

## **Содержание:**

# **Введение**

Конвертируемость национальной валюты является проблемой, обсуждаемой на всех уровнях правительства. Однако не все аспекты этой проблемы хорошо освещены, поэтому обмен национальной валюты на иностранную валюту внутри нашей страны возможен, но они говорят об отсутствии конвертируемости рубля, о чем неоднократно говорил Президент Российской Федерации необходимость введения конвертируемого рубля.

Россия - единственная страна G8, валюта которой не является полностью конвертируемой. Президент Владимир Путин активно рекламирует интеграцию России в мировую экономику и выдвигает рубль в качестве мировой резервной валюты.

Автор данной курсовой работы ставит задачу выяснить, какие ограничения препятствуют введению полной конвертируемости рубля, какую выгоду от этого получит экономика. В то же время будут рассмотрены состояние валютного рынка России, платежный баланс страны, а также показатели развития экономической системы.

«Неполноценность» нашей валюты всегда воспринималась в России болезненно. Даже Салтыков-Щедрин волновался, что они не могут дать хорошую цену за наш рубль в Европе, а могут только дать это на лицо. Чувствительность проблемы конвертируемости рубля в обществе позволяет говорить об этом как об одном из признаков национальной самоидентификации в глобальном мире.

Тема курсовой работы «Конвертируемость национальных валют, ее виды». Ее выбор обусловлен актуальностью в современной экономической жизни России. В связи с недавним установлением режима полной конвертируемости рубля эта тема актуальна. Россия выпустила свою национальную валюту на международной арене, что приносит дополнительные проблемы, выгоды и разочарования.

Целью курсовой работы является изучение значимых характеристик конвертируемости валюты и ее стоимости, рассмотрение ее основных типов и механизмов, а также изучение влияния перехода рубля на полную

конвертируемость на состояние экономики в целом. и по отдельным микро- и макроэкономическим показателям, в частности.

Задачи курсовой работы:

- рассмотреть понятие валюты и конвертируемости валют;
- изучить мировой опыт конвертируемости валют;
- проанализировать опыт России в сфере конвертируемости валют.

Объектом изучения является непосредственно валюта и система валютных отношений, а предметом – степень конвертируемости национальной валюты.

Курсовая работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованных источников.

В работе были использованы труды таких авторов: Черковец, Лаврушина, Селищев, Маренков.

## **Глава 1. Теоретические аспекты понятия валюты**

### **1.1 Национальная и иностранная валюты**

В Российской Федерации существует закон «О валютном регулировании и валютном контроле» от 10.12.2003 N 173-ФЗ, регулирующий валютные отношения и обеспечивающий реализацию единой государственной валютной политики.

Валюта - денежная единица страны, используемая для измерения стоимости товаров.

Понятие валюты применяется в трех значениях:

Денежная единица данной страны используется во внешнеэкономических связях и международных расчетах с другими странами (национальная валюта).

Банкноты иностранных государств (иностранная валюта), а также кредитные и платежные документы, выраженные в единицах иностранной валюты и используемые в международных расчетах.

Международная (региональная) денежная единица учета и средства платежа.

Валюта делится в зависимости от ее принадлежности на:

1. национальная валюта:

а) банкноты и монеты Банка России, находящиеся в обращении в качестве законного платежного средства на территории Российской Федерации, а также изъятые или изъятые из обращения, но указанные банкноты;

б) средства на банковских счетах и в банковских депозитах. [3]

2. иностранная валюта:

а) банкноты в виде банкнот, казначейских векселей, монет, находящихся в обращении и являющихся законным платежным средством в денежной форме на территории соответствующего иностранного государства (группы иностранных государств), а также указанных банкнот, изъятых или изъятых из обращения, но подлежат обмену;

б) средства на банковских счетах и в банковских депозитах в денежных единицах иностранных государств и международных денежных или расчетных единицах. [1]

## **1.2 Резервная валюта**

Особой категорией свободно конвертируемой национальной валюты является резервная валюта, которая понимается как иностранная валюта, в которой центральные банки других государств накапливают и хранят резервы для международных платежей по внешнеторговым операциям и иностранным инвестициям. Резервная валюта служит основой для определения валютного паритета и обменного курса для других стран, она широко используется для проведения валютных интервенций с целью регулирования обменных курсов стран, участвующих в мировой валютной системе. Сначала фунт был основной резервной валютой, но постепенно его позиции начали ослабевать, роль доллара США стала возрастать. [2]

Чтобы получить статус резервной валюты, необходимо иметь три группы предпосылок. Первая группа объединяет объективные предпосылки, а именно:

- доминирующее положение страны в мировом производстве, экспорте товаров и капитала, в валютных резервах;
- развитая сеть кредитно-банковских учреждений, в том числе за рубежом; организованный и емкий рынок ссудного капитала;
- либерализация валютных операций, конвертируемость свободной валюты.

Вторая группа - это субъективные предпосылки:

- активная внешняя политика, в том числе валютная и кредитная.

И, наконец, третья группа объединяет институциональные предпосылки:

- введение этой валюты в международный оборот через банки и международные валютно-финансовые организации.

Резервная валюта выполняет ряд функций:

- действует как международное средство платежа и резервирования;
- является основой для определения валютного паритета и обменного курса для других стран;
- служит для проведения валютных интервенций с целью регулирования обменного курса стран, участвующих в мировой валютной системе.

В этой валюте центральные банки других стран хранят свои валютные резервы. На сегодняшний день в мире существует всего несколько таких валют - евро, доллар США, японская иена, швейцарский франк и британский фунт стерлингов.

### **1.3 Международные валютные единицы**

Международные валютные (денежные) единицы - это национальные коллективные валюты, особый тип мировых кредитных денег. Они отличаются от национальных валют, во-первых, эмитентом (выпущенным не национальными банками, а международными валютными организациями); и во-вторых, по форме (выдается только в безналичной форме записей на счетах).

Они выпускаются не национальными банками, а международными валютными организациями.

Сегодня полноценной валютой, выпущенной как в наличной, так и в безналичной форме и используемой в ряде стран мира и всеми их резидентами в качестве средства оплаты и расчетов, является единая европейская валюта - ЕВРО, выпущенная Европейским центральным банком. в структуре которого национальные центральные банки стран-членов Европейского экономического и валютного союза функционируют как территориальные подразделения национального центрального банка других стран. Помимо евро, другой широко известной международной денежной единицей являются СДР - специальные права заимствования - международные платежные и резервные фонды, выпущенные Международным валютным фондом (МВФ) и используемые исключительно для безналичных международных расчетов посредством записей на специальных счетах и как расчетная единица МВФ для расчетов по взносам в МВФ и расчетов по займам и кредитам, полученным государствами. [5]

СДР выполняют ряд функций мировых денег в регулировании платежного баланса, пополнении официальных валютных резервов и сравнении стоимости национальных валют. СДР выполняют некоторые функции международных денег и действуют только в рамках межгосударственных экономических отношений стран-членов МВФ. Стоимость СДР рассчитывается на основе стандартной «корзины», в которую входят основные мировые валюты. Доля валюты конкретной страны в корзине валют определяется удельным весом ВВП этой страны в общем ВВП стран, участвующих в расчетах по этому показателю. СДР - это расчетная (виртуальная) валюта Международного валютного фонда (МВФ), называемая специальными правами заимствования, которая в действительности не имеет материального воплощения и реального эквивалента и используется в качестве резервного актива в дополнение к золоту и валютные позиции стран-членов МВФ.

Важным элементом денежной системы является регулирование международной денежной ликвидности на национальном и межгосударственном уровне. Под международной валютной ликвидностью понимается способность отдельной страны или всех стран своевременно погашать свои международные обязательства. [3]

## **1.4 Понятие и виды валютных ограничений**

Валютные ограничения - это система правительственных мер, направленных на ограничение операций с валютой, золотом и другими валютными ценностями. Они

устанавливаются в законодательном или административном порядке; часть денежно-кредитной политики государства. [10]

Целью применения валютных ограничений является:

- поддержание курса национальной валюты;
- концентрация валютных ценностей в руках государства;
- выравнивание платежного баланса.

Валютные ограничения:

- централизовать валютные операции в центральных и уполномоченных банках;
- лицензировать валютные операции - требовать предварительного разрешения органов валютного контроля на приобретение иностранной валюты импортерами или должниками;
- полностью или частично заблокировать валютные счета;
- ограничить конвертируемость валют.

Существуют различия между платежами и переводами по текущим операциям платежного баланса и по финансовым операциям (т. е. операциям, связанным с движением капитала и займов), по операциям резидентов и нерезидентов.

Формы валютных ограничений отражают их внутреннее содержание и структуру, различаются по объему.

Для текущих операций платежного баланса применяются следующие формы:

- блокирование доходов иностранных экспортеров от продажи товаров в данной стране, ограничение их способности распоряжаться этими средствами;
- обязательная продажа валютной выручки экспортеров всем или частям центральных и уполномоченных (девизных) банков, имеющих лицензию центрального банка в иностранной валюте.
- ограниченная продажа иностранной валюты импортерам (только с разрешения валютного органа). В некоторых странах импортер обязан внести определенную сумму в национальной валюте на депозит в банке, чтобы получить лицензию на импорт;

- ограничения на форвардные покупки импортерами иностранной валюты;
- запрет продажи товаров за границу в национальной валюте;
- запрет на оплату ввоза определенных товаров в иностранной валюте;
- множество валютных курсов - дифференцированные отношения валютных курсов для различных типов операций, групп продуктов и регионов. [7]

Формы валютных ограничений на финансовые операции зависят от направления регулирования потоков капитала.

При активном платежном балансе для предотвращения как притока капитала в страну, так и повышения курса национальной валюты применяются следующие валютные и кредитные ограничения финансовых операций:

- внесение на беспроцентный счет в центральном банке новых внешних обязательств банков;
- запрет на инвестиции нерезидентами и продажу государственных ценных бумаг иностранцам;
- обязательная конвертация кредитов в иностранной валюте в национальном центральном банке;
- ограничение ввоза валюты в страну;
- ограничения на форвардные продажи национальной валюты иностранцам;
- схема принудительного вклада.

При пассивном платежном балансе применяются следующие меры, чтобы ограничить вывоз и «бегство» капитала, стимулировать приток капитала для поддержания обменного курса:

- ограничение вывоза национальной и иностранной валюты, золота, ценных бумаг, кредитов;
- контроль за деятельностью кредитного и финансового рынков: операции осуществляются только с разрешения Министерства финансов и при предоставлении информации о сумме выданных кредитов и прямых инвестиций за границу, привлечение иностранных кредитов осуществляется с предварительного

разрешения иностранных органы валютного контроля (в частности, для выдачи облигационных займов), чтобы они не влияли на рынок национальной валюты, рынок ссудного капитала и рост денежной массы в обращении;

- ограничение участия национальных банков в предоставлении международных кредитов в иностранной валюте;
- принудительный арест иностранных ценных бумаг, принадлежащих резидентам, и их продажа в иностранной валюте;
- полное или частичное прекращение погашения внешнего долга или разрешение на оплату в его национальной валюте без права перевода за границу.

Валютные ограничения способствуют временному выравниванию платежного баланса отдельных стран, но в конечном итоге усложняют проблему их балансирования, поскольку существует необходимость регулировать международные платежи с каждой страной в отдельности.

Теоретическая концепция конвертируемости была разработана в уставе МВФ. Конвертируемость национальной валюты зависит от юрисдикции и надзора фонда. Одна из задач МВФ - способствовать «созданию многосторонней системы расчетов по текущим операциям и устранению ограничений на обмен валюты». Страны, становясь членами МВФ, подписывают статьи устава фонда, принимая на себя обязательства по конвертируемости. Во втором разделе статьи VIII «Общие обязательства членов МВФ», «Предотвращение ограничений текущих платежей», говорится, что «ни один член фонда не должен вводить ограничения на платежи и переводы текущих международных операций без его одобрения». [8]

Устав подробно описывает валютную практику, которой должны избегать члены фонда: административные барьеры, субсидии или налогообложение. Страна не должна позволять:

- фискальные органы (министерство финансов) участвовали в дискриминационных валютных соглашениях;
- Центральный банк поддерживал несколько обменных курсов;
- регулирующие органы ввели валютные ограничения без предварительного одобрения МВФ. [14]

## Глава 2. Конвертируемость валют

### 2.1 Конвертируемость валют и её виды

Конвертируемость - возможность легально обменять валюту на иностранную валюту и наоборот без вмешательства государства в процесс обмена.

До начала Первой мировой войны существовала полная, неограниченная внутренняя и внешняя обратимость бумажных денег и других форм обмена денег на золото. Эта конвертируемость постепенно была ограничена, и в валютной системе после Второй мировой войны она касалась только одной валюты - американского доллара, причем даже в ограниченной степени. Только иностранные учреждения центральной валюты имели право требовать золота у Соединенных Штатов за доллары, но не граждане США или иностранные частные лица. Такая ограниченная внешняя конвертируемость одной валюты в золото в 1971 году была отменена. В результате в национальной экономике и в международной сфере действует валюта, которую нельзя обменять на золото, но обменять на другую валюту - это важное обстоятельство, которое является ключевым для международных сопоставлений, без которого они были бы невычислимы. Взаимная конвертируемость валют стран была введена в 1959 году, хотя задачи перехода на нее были поставлены вскоре после окончания Второй мировой войны. Это показывает, что путь к обратимой национальной валюте велик, чреват серьезными благоприятными изменениями в самой национальной экономике, способностью государства жить по средствам и обеспечивать достойные условия жизни для своих граждан.

В современном мире только ограниченное число стран имеют полностью конвертируемые валюты. Это, в частности, США, Германия, Великобритания, Япония, Канада, Дания, Нидерланды, Австрия, Новая Зеландия, Саудовская Аравия, Объединенные Арабские Эмираты, Оман, Малайзия, Сингапур, Гонконг, Бахрейн, Сейшельские Острова, которые Это, в основном, или крупнейшие индустриальные страны, либо крупные экспортеры нефти, либо страны с развитой и очень открытой экономикой. Даже Франция и Италия еще не достигли полной конвертируемости, сохраняя при этом некоторые ограничения на движение капитала и займов, а также требования по доставке экспортной выручки. [4]

В режиме полной обратимости все юридические и физические лица, как отечественные, так и иностранные, имеющие ту или иную сумму денег из данной страны, независимо от источников и времени их происхождения, имеют возможность полностью использовать эти средства для любых нужд. и по своему усмотрению и усмотрению. Цели в стране или за рубежом, в том числе путем беспрепятственного обмена (покупки и продажи) на любую иностранную валюту. Другими словами, полная обратимость охватывает все виды внешнеэкономических операций, в равной степени распространяется на все категории юридических и физических лиц, распространяется на все регионы и валюты мира.

Частичная обратимость - это те случаи, когда режим конвертируемости не применяется к определенным секторам внешнеэкономической деятельности или к некоторым категориям владельцев валют. Обратимость также может не охватывать операции со всеми странами, но может быть ограничена отдельными регионами, группами стран и валютно-экономическими группами.

В свою очередь, в зависимости от места постоянного проживания и деятельности владельца валюты, обратимость может быть внешней или внутренней. При наличии внешней обратимости полная свобода обмена денег, заработанных в данной стране для расчетов с иностранными государствами, предоставляется только иностранцам (нерезидентам), тогда как граждане и юридические лица этой страны (резиденты) не имеют такой свободы.

Как показывает мировой опыт, переход к конвертируемости обычно начинается с внешней обратимости. Потому что, как правило, внешняя обратимость стимулирует активность иностранных инвесторов, снимая проблему репатриации импортируемого капитала и вывоза прибыли; существует более или менее стабильный спрос на данную валюту с соответствующим благоприятным влиянием на обменный курс и валютную позицию страны; престиж валюты создается и укрепляется в глазах делового мирового сообщества. В то же время создание и поддержание такой ограниченной формы обратимости требует значительно более низких экономических и финансовых преобразований и затрат на обмен валюты, поскольку контингент нерезидентов обычно невелик по сравнению с местными владельцами иностранной валюты.

При режиме внутренней обратимости только резиденты данной страны пользуются свободой обмена национальных денежных единиц на иностранные валюты, тогда как нерезиденты не имеют этого права.

Существуют и другие модели частичной обратимости, обусловленные тем или иным сочетанием свобод и ограничений в отношении различных видов внешнеэкономической деятельности и ее участников. В каждом конкретном случае они определяются местом страны в системе международных экономических отношений, ее специфическими экономическими, валютными и финансовыми возможностями. [6]

Обратимость как особая собственность, конкретное качество денег, способствующее активному участию в международном разделении труда, должна основываться на системе трех основных факторов:

- 1) Рыночная форма народного хозяйства, достаточно глубоко интегрированная в мировую экономику на конкурентной основе.
- 2) Определенный уровень баланса и устойчивости внутренних и внешних факторов производства и обмена.
- 3) Сам механизм обратимости, который обычно понимается как правовая и организационно-техническая структура денежно-кредитного обслуживания внешних связей через децентрализованный валютный рынок.

Отсутствие или недостаточное развитие любого из этих трех факторов (или их компонентов) неизбежно замедлит процесс достижения конвертируемости, а в худшем случае обречет всю созданную систему на бездействие.

Глубокая сущность феномена конвертируемости валюты заключается в свободе выбора и действиях владельца денег, то есть их экономической независимости. При режиме конвертируемости никто не может заставить владельца денег распоряжаться этими средствами против его воли, так же как никто не должен мешать ему использовать свое усмотрение дома или за границей, в том числе путем обмена на иностранную валюту.

Такая свобода и независимость владельца средств возможна только в рамках рыночной экономики страны. И если это выходит за пределы национальных границ (а именно, это обстоятельство является одной из основных доминант современного экономического развития), участникам рынка нужна определенная свобода действий на международной арене, которая обеспечивается путем придания деньгам определенных атрибутов конвертируемости.

В современной практике достаточно четко различаются три категории участников международного валютного оборота, которые можно отнести к возможным субъектам процедур конвертируемости. Первое нижнее, но наиболее многочисленное звено состоит из фирм, организаций и частных лиц, непосредственно вовлеченных в различные отрасли внешнеэкономической деятельности. Вторая косвенная связь включает коммерческие банковские учреждения, которые предоставляют денежные услуги для внешних связей. Третий высший уровень формируется государственными институтами, обычно представленными в денежной сфере центральными банками.

Представители первой категории больше других зависят от степени конвертируемости местных денег, как правило, не имеют валютных сбережений. В связи с этим уровень конвертируемости национальной валюты напрямую влияет на обоснованность ведения бизнеса за рубежом.

По сути, то же самое можно сказать о значении и значении обратимости для коммерческих банков, которые в сфере кредитования и банковского бизнеса являются такими же независимыми и независимыми участниками рыночного оборота, как и их частная бизнес-клиентура.

Проблема обратимости выглядит совершенно иначе с точки зрения третьей категории - высшего государственного эшелона, включая ведущее звено национальной валютной системы в лице центрального банка. Для этих высших органов власти, имитирующих законное платежное средство и управляющих государственными валютными резервами и золотыми запасами страны, вопросы о возможности и невозможности обмена местной валюты на иностранную денежную стоимость в принципе исключены.

Конвертируемость или неконвертируемость приобретает значение и конкретное экономическое содержание только для субъектов, независимых от государства, которые независимо действуют в рамках частных экономических рыночных отношений.

Но, несмотря на все это, конвертируемость валюты не является атрибутом «чистого рынка». В настоящее время обеспечение конвертируемости кредитных и бумажных денег в решающей степени зависит от воли и политики государства, которое занимается разработкой и внедрением соответствующих правовых норм внутри страны и необходимых соглашений с зарубежными странами.

Но государство не может просто объявить валюту обратимой: обязательно, чтобы такое провозглашение основывалось на ряде экономических факторов, которые делают такую обратимость осуществимой.

Не каждая рыночная экономика может иметь конвертируемую валюту. Для этого, как показывает исторический опыт, должны соблюдаться определенные экономические критерии.

Прежде всего, должен быть разнообразный динамично развивающийся внутренний рынок, где спрос со стороны владельцев денег на различные товары и услуги по конкурентоспособным ценам будет постоянно удовлетворяться. Достаточно диверсифицированное производство должно каким-то образом сочетаться с регулярными импортными закупками и экспортными поставками. Платежный баланс является одним из ключевых условий конвертируемости.

Следует также отметить влияние инфляционных процессов на конвертируемость валют. Как показывает мировая практика, они не являются препятствием для восстановления и поддержания стабильности, если выполняются два условия. Во-первых, обесценивание данной валюты должно быть на уровне падения стоимости других денежных единиц (используемых в международном обращении); во-вторых, увеличение номинальной цены должно быть компенсировано номинальным увеличением выручки.

Если инфляция является насильственной, неконтролируемой, то в таких случаях обратимость исключается.

В целом государственная финансовая и денежно-кредитная политика по обеспечению статуса конвертируемости должна исходить из критериев максимально возможной экономической стабильности как внутри страны, так и в отношениях с границей. [13]

## **2.2 Мировой опыт перехода к конвертируемости валют**

Прежде чем перейти непосредственно к описанию возможных путей достижения конвертируемости российской национальной валюты, следует рассмотреть опыт стран, валюта которых уже стала конвертируемой.

В странах, валюта которых давно признана полностью конвертируемой, нет никаких ограничений на валютные операции, но существуют правила регистрации, говорит Майкл Бернштам, исследователь из Центра Гувера в Стэнфордском университете, по экономике: «Для ввоза и вывоза наличных денег инструменты, в том числе денежные средства, акции и долговые обязательства, превышающие, скажем, 10 тысяч долларов, они должны быть зарегистрированы, и эта информация поступает в центральный банк. Это правило существует в США и других странах. Но я должен сказать, что отмена всех норм является довольно недавним явлением, в Соединенных Штатах с 1974 года, в Германии также с 1974 года и в Южной Корее в целом с 1998 года».

Внешняя и внутренняя конвертируемость валюты страны - очень по-разному зависит от регулирования внутреннего валютного рынка. Более того, они обычно могут быть сформированы в разных последовательностях. По словам Михаила Бернштама, внешняя конвертируемость зависит от спроса и предложения валюты, и, прежде всего, от международного спроса. То есть это не имеет ничего общего с внутренними ограничениями: «Скажем, Италия имела большие внутренние ограничения до 80-х годов, но, поскольку Италия - большая и важная страна, во многих странах был спрос на итальянскую лиру, и, соответственно, мы Можно сказать о внешней конвертируемости, но не было внутренней конвертируемости», - говорит эксперт.

На сегодняшний день наиболее ярким примером конвертируемости внешней валюты с явным отставанием во внутренней валюте является китайский юань. Спрос на него в мире велик, учитывая размеры экономики Китая, четвертого в мире после США, Японии и Германии, и его влияние на мировую экономику. В то же время в Китае существует огромное количество ограничений по валютному регулированию, говорит Михаил Бернштам: «Все иностранные фирмы, работающие в Китае, не могут держать в банках свыше 50 или до 80% годового оборота в иностранной валюте. Это недавнее улучшение, потому что до этого было до 30%, больше они не могли удержаться. И все это специально для каждой отдельной компании решается правительством. Существуют ограничения на репатриацию прибыли иностранными компаниями в Китае. А для китайских компаний есть еще больше ограничений: они не могут хранить деньги в иностранных банках, есть ограничения на то, сколько они могут хранить в иностранных филиалах китайских банков. И все же, поскольку экономика Китая велика и спрос на юань существует, соответственно, существует внешняя конвертируемость, но она все еще очень далека от внутренней конвертируемости».

Все эти ограничения на валютные операции в Китае были сняты с производства в России в последние годы. Что касается денежных переводов за границу или открытия счетов в иностранных банках, то для граждан России ограничений нет уже два года. Нынешнему российскому рублю формально 20 лет. И он, безусловно, достиг определенной степени конвертируемости. Но полная конвертируемость валюты является результатом длительного процесса, который нельзя форсировать, говорит Роланд Дурн, руководитель отдела Рейнско-Вестфальского института мировой экономики в Германии, Эссен:

«Чисто теоретически, любое государство может объявить свою валюту конвертируемой. Но как это повлияет на экономику страны? В Германии, например, одной из предпосылок конвертируемости немецкой марки была полная уверенность населения в ней. То есть люди, несмотря на отсутствие ограничений, не стремились перевести свои сбережения в другие валюты или за границу. Это то, что создает конвертируемость. »

В Германии денежная реформа, в результате которой немецкий язык появился в обращении, началась 20 июня 1948 года. Новые банкноты были напечатаны в Соединенных Штатах и тайно доставлены в Германию на корабле - всего 23 тысячи коробок с деньгами. общий вес 1100 тонн. Но прошло еще 10 лет, прежде чем немецкая марка стала считаться конвертируемой валютой. В 1959 году, говорит Роланд Дурн, ограничения на валютные операции были сняты в Западной Европе. «Таким образом, все европейские валюты стали конвертируемыми. Но в самом начале в послевоенной Германии не было никакого обменного курса для новой валюты как таковой, каждый немец получил 40 новых марок, а затем еще 20. И лишь намного позже предыдущие сбережения граждан, хранящиеся в рейхсмарках, были частично обменены на очень плохой курс 10 к 1 на немецкую марку. Для больших сумм обменный курс был еще хуже. Так что для граждан первая конвертируемость немецкой марки появилась даже раньше, чем для компаний и банков. В то же время последние ограничения на валютные операции были сняты в Германии только через 15 лет.

Конвертируемость внутренней валюты может быть достигнута путем изменения национального законодательства ... Другие страны, их инвесторы и просто граждане будут "определять" внешнюю конвертируемость. «Дело в том, что внешняя конвертируемость - это не экономическая категория, это психологическая проблема», - говорит Михаил Бернштам. - Поэтому мы можем говорить только о внешних признаках. Например, если в крупных международных аэропортах обменные пункты начнут работать с валютой данной страны, скажем, с

российскими рублями, то можно будет сказать, что такая внешняя конвертируемость наступает. Или, скажем, люди, которые хотят заработать перевод в Россию и переход в местный филиал, но не в маленький, но крупный банк, однако, в обычный филиал в Европе или в США их там просят: «Вы хотите сделать этот перевод в долларах, евро или рубли?» Тогда банк пойдет на межбанковскую биржу, он купит рубли и отправит. Это будут такие психологические признаки, это будет означать, что обменным пунктам и банкам уже выгодно работать с рублями, они покупают и продают их в своей стране, то есть за пределами России. Тогда мы можем говорить о внешней конвертируемости.

»

Эти или другие подобные факторы, определяющие внешние признаки полной конвертируемости валюты страны по отношению к рублю, вряд ли появятся через неделю или две после волевого решения российского правительства. [12]

## **Глава 3. Конвертируемость национальной валюты в России**

### **3.1 Этапы перехода к конвертируемости рубля**

После распада Советского Союза в 1991 году Россия вслед за странами Центральной и Восточной Европы быстро продвинулась к разрушению социалистической экономической системы и переходу к рыночно-капиталистическим методам управления. Одной из «опорных структур» так называемых гайдаровских реформ была ликвидация монетарной монополии государства и свободный доступ предприятий и граждан к иностранной валюте.

Условно весь процесс перехода национальной валюты Российской Федерации на свободную конвертируемость можно разделить на несколько этапов с учетом всех мероприятий, осуществляемых правительством Российской Федерации и ЦБ РФ.

Первый этап (1992-1996) связан с установлением частичной конвертируемости рубля.

Официальное вступление России в мировую финансовую систему - начало июня 1992 года, членство в МВФ и подписание статьи XIV Устава этой организации. В

частности, речь шла о конверсионных операциях в рамках действующего в стране валютного законодательства. В России была введена частичная конвертируемость рубля, то есть его внутренняя конвертируемость для экспортно-импортных операций для резидентов. Обмен рублей на иностранную валюту (и наоборот) на другие цели осуществлялся с ограничениями, в том числе с разрешения Банка России. Норма для обязательной продажи части экспортной выручки на внутреннем валютном рынке была установлена на уровне 50%, введен единый курс рубля, который был установлен Банком России по результатам валютных торгов на основе предложения и спрос на доллары США. Тогда можно было переводить обменные операции из области уголовного права в область общего гражданского права, появились первые обменные пункты, соответствующая статья УК была отменена. С тех пор валютные ограничения постепенно ослабли, особенно для текущих операций.

второй этап (1996-2003) связан с отменой ограничений на текущие операции.

Международно-правовые обязательства по обеспечению конвертируемости рубля были закреплены в июне 1996 года, когда Россия официально присоединилась к статье VIII Устава МВФ, которая предусматривает отмену всех ограничений на использование национальной валюты в текущих операциях. Председатель ЦБ РФ С.К.Дубинин издал письмо, в котором указывалось, что с этого момента введение в России любых ограничений на конвертируемость иностранной валюты по операциям, связанным с текущим счетом платежного баланса, должно осуществляться по согласованию с МВФ. и на период, ограниченный в процессе координации. Это не означает, что вы не можете вводить какие-либо ограничения конвертируемости для текущих операций. Норма обязательной продажи экспортной выручки в иностранной валюте постепенно снижалась с 75 до 10%.

Третий этап (2003-2006 гг.) связан с дальнейшей либерализацией и отменой валютных ограничений.

В послании 2003 года президент России Владимир Путин поставил задачу обеспечить конвертируемость рубля к 1 января 2007 года.

В 2004 году с принятием новой редакции Федерального закона «О валютном регулировании и валютном контроле» была введена процедура уведомления об осуществлении движения капитала в иностранной валюте вместо разрешительной. Согласно этому закону (статья 12 «Счета резидентов в банках, расположенных за пределами территории Российской Федерации»), с 19 июля 2005 года резиденты

получили право без ограничений открывать счета (депозиты) в иностранной валюте в банках, расположенных на территориях иностранных государств, являющихся членами Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) или Целевой группы по финансовым мероприятиям по борьбе с отмыванием денег (ФАТФ). [11]

Четвертый этап (с 2006 года) предусматривает отмену всех ограничений на валютные операции и принятие закона о полной конвертируемости рубля.

С 1 мая 2006 года требования по резервированию средств при проведении валютных операций были снижены в 2 раза. Норма обязательной продажи экспортной выручки в иностранной валюте с 7 мая 2006 года установлена на нуле.

В ежегодном послании Президента России Федеральному Собранию Российской Федерации от 10 мая 2006 года было предложено обеспечить полную конвертируемость рубля к 1 июля 2006 года. При отсутствии каких-либо законодательных ограничений на обмен валюты транзакции по любому типу транзакции (торговые, неторговые, движение капитала) как для резидентов, так и для нерезидентов, валюта относится к свободно конвертируемой валюте (твердой валюте). С точки зрения большинства экспертов, ускорение процесса снятия ограничений на операции с капиталом связано с конъюнктурными и политическими вопросами, а именно с июльским саммитом стран "большой восьмерки" и обсуждением проблем вступления России в ВТО.

1 июля 2006 года Центральный банк России добровольно снял все ограничения по валютным операциям. Но на данный момент, в случае форс-мажорных обстоятельств, он сохраняет за собой право вернуться к прежнему режиму, ограничивающему движение капитала. [2]

8 июля 2006 г. Государственная Дума приняла во втором и третьем чтении Федеральный закон № 131-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон» О валютном регулировании и валютном контроле », который отменяет ограничения на свободную конвертируемость рубля. При необходимых 226 голосах за законопроект проголосовали 251 депутат, против 47, воздержавшихся не было. 14 июля 2006 года закон был одобрен Советом Федерации, 26 июля 2006 года его подписал президент России Владимир Путин.

Документ направлен на обеспечение свободной конвертируемости рубля. Отменяется возможность установления требования о резервировании средств на счетах в Центральном банке Российской Федерации при проведении

внешнеторговых операций, а также операций с внешними и внутренними ценными бумагами. Кроме того, до 1 января 2007 года будет сохранена норма досрочного погашения резерваций резидентами и нерезидентами. В то же время в целях соблюдения принципов международной практики борьбы с отмыванием денег сохраняются ограничения на объем операций.

Как пояснили в пресс-службе Министерства финансов, после принятия этого закона каждый гражданин сможет открывать счета и размещать вклады в банках за рубежом. Ограничения по операциям на валютных счетах граждан, открытых ими в России и за рубежом, сведены к минимуму. Таким образом, счета могут быть открыты без необходимости получения каких-либо разрешений или регистрации этих учетных записей. Кроме того, с принятием закона сняты ограничения на приобретение российскими гражданами акций и вкладов в капитал иностранных компаний, доли в их собственности, акции иностранных акционерных обществ. В сущности, российский гражданин становится равноправным и конкурентоспособным инвестором на международных рынках капитала, подчеркнул Минфин. [9]

## **3.2 Проблемы полной конвертируемости рубля**

Прежде всего следует отметить причины необходимости введения полной конвертируемости рубля, чтобы потом было видно, откуда возникают проблемы.

По словам министра финансов Российской Федерации А. Кудрина, «есть три направления, обеспечивающие высокие темпы экономического роста: свободное перемещение товаров (все еще необходимо вступить в ВТО), свободное движение капитала (конвертируемость рубля) и свободное перемещение рабочей силы (облегчение миграции квалифицированной рабочей силы в Россию)» [3].

Эффективное развитие современной экономики невозможно без широкого внешнеэкономического сотрудничества с другими странами. Однако в каждой стране есть своя валюта. Поэтому при осуществлении внешнеторговых операций, вывозе доходов от иностранных инвестиций и операциях трансграничных потоков капитала национальная валюта конвертируется в другие. Любые ограничения по обмену валюты рассматриваются международными инвесторами как дополнительный фактор риска, который увеличивает стоимость привлечения иностранных займов и требования к возврату инвестиций.

В России сохранились ограничения на столичные трансграничные операции. Кроме того, были введены ограничения на операции с рублями для нерезидентов. Поэтому рубль не был полностью конвертируемой валютой и не мог служить средством расчетов и расчетов во внешнеэкономической деятельности России. Это увеличило издержки российских производителей и банков и, как следствие, снизило их международную конкурентоспособность. Именно поэтому возникла необходимость перейти на полную конвертируемость рубля и начать создавать систему международных расчетов в рублях.

Это поможет создать ликвидный международный рынок для рублей и дедолларизировать российскую экономику. Увеличение спроса на рубли уменьшит необходимость стерилизации «нефтедолларовой» эмиссии за счет накопления бюджетных средств на счетах в ЦБ.

Введение полной конвертируемости рубля является запоздалой мерой, поскольку российские предприятия несут значительные убытки из-за его неполной конвертируемости, в основном в отношениях со странами СНГ и третьего мира.

Таким образом, внешняя конвертируемость рубля необходима прежде всего для снижения затрат участников внешнеэкономической деятельности, особенно в отношениях со странами СНГ и государствами, выпускающими валюты, которые не являются свободно конвертируемыми. Во-вторых, необходимо стимулировать иностранные инвестиции.

Теперь переходим к тому, какие барьеры стоят на пути рубля к действительно полной конвертируемости, и что нужно для их преодоления.

Формально, с либерализацией валютного законодательства, рубль становится конвертируемой валютой, однако для достижения его реальной конвертируемости необходимо значительно укрепить доверие к рублю в мире, чтобы спрос на рубли обеспечивался за счет его широкой использования в международной системе расчетов, есть ликвидный мировой рынок для этой валюты и эффективная система расчетов и платежей в рублях. Пока ликвиден только внутренний валютный рынок России.

Несмотря на то, что отмена валютного контроля является важным шагом вперед, Международная организация экономического сотрудничества и развития выражает мнение, что этого недостаточно для привлечения иностранных инвестиций. В России есть еще много других барьеров для иностранных инвесторов, кроме конвертируемости рубля, и в будущем Россия должна провести ряд

дополнительных реформ.

Что касается вопроса о статусе рубля как резервной валюты, то, видимо, это еще не воспринимается достаточно серьезно. Учитывая положительное сальдо торгового баланса России, введение расчетов в рублях за российский экспорт в зоне СНГ выглядит более реалистичным. По статистике МВФ, в I квартале. В 2006 году 66% валютных резервов приходилось на доллар США, 25% на евро, 4% на британский фунт и 3,5% на иену. Стоит отметить, что, например, канадский доллар стал свободно конвертируемым еще в 1951 году, но он не является значительной резервной валютой, несмотря на стабильную экономику и умеренную инфляцию в стране. Вполне вероятно, что российская экономика с достаточно сильной инфляцией не считается стабильной, а российский рынок все еще описывается термином «развивающийся рынок». Среди потенциально значимых валют больше внимания уделяется китайскому юаню, чем российскому рублю.

Для достижения полной конвертируемости рубля как условия его превращения в международную валюту необходимо прежде всего провести структурную перестройку, направленную на диверсификацию российской экономики и повышение ее конкурентоспособности. Снятие правовых ограничений на операции с национальной валютой не решает проблему ее использования в международных экономических отношениях. Ключевую роль здесь должны сыграть степень доверия отечественного и зарубежного бизнеса к государственной политике Российской Федерации в целом и денежно-кредитной политики в частности, а также уровень развития банковской системы страны.

В контексте реализации мер в области структурных преобразований в российской экономике важно, чтобы денежно-кредитная политика Банка России активно поддерживалась действиями Правительства Российской Федерации в области бюджета, налоговая, тарифная и социальная политика. Речь идет о рациональном использовании Стабилизационного фонда, ограничении роста цен на товары и услуги естественных монополий, повышении эффективности тарифного и нетарифного регулирования внешнеэкономической сферы.

В ближайшие годы основные усилия должны быть направлены на то, чтобы остановить рост цен, в первую очередь прямо или косвенно регулируемых государством. По словам Кудрина, «рубль может стать действительно конвертируемым, когда инфляция составляет 4%, а не больше», а инфляция в регионе, составляющая 11%, является «запретительной» для использования российской валюты в международных платежах. Роль государства в сдерживании

инфляции должна быть повышена с использованием неденежных методов регулирования цен, в том числе путем ограничения роста тарифов естественных монополий в среднем до 3% в год. В то же время Газпром, РАО ЕЭС и другие естественные монополии должны снизить свои завышенные расходы, что станет условием предоставления им государственных займов для инвестиций. Затем будет сформирована последняя предпосылка для достижения реальной полной конвертируемости рубля - будет обеспечено доверие к российской валюте в стране и за рубежом.

Дальнейшие реформы в экономике и создание более прозрачных методов ведения бизнеса приведут к тому, что российская валюта станет привлекательной для мировых инвесторов, что, в свою очередь, обеспечит ее свободную конвертируемость.

Но нельзя забывать о стабильности обменного курса - это самое важное как для внутреннего, так и для внешнего рынка. Центральный банк и Министерство финансов обязаны обеспечить стабильный курс. Торговля за рубли будет эффективной, если цены не колеблются после колебаний курса доллара.

Спрос на рубли может увеличиться, если страны с большим объемом торговли с Россией, такие как Китай, переведут часть своих золотовалютных резервов в рубли. С полной конвертируемостью это вполне возможно.

Многие аналитики полагают, что спрос появится, когда основные позиции российского экспорта - нефть, газ и древесина - будут проданы в рублях. Владимир Путин предлагает организовать биржевые торги нефтью и газом с расчетами в рублях для расширения рублевой зоны в России.

В то же время, по мнению некоторых экспертов, возможность обмена нефти и газа на рубли - это вопрос очень далекого будущего, если это вообще возможно, и даже если будет создана нефтяная биржа в России, страна останется без наличных.

Учитывая длительность периода превращения рубля в мировую валюту, прежде всего необходимо сосредоточиться на его продвижении к выполнению международных функций в региональном масштабе. В данном случае мы имеем в виду страны СНГ и Китай, где рубль уже подключен к службе внешнеторговых отношений. Перспективы здесь более реальны, если мы говорим не о монопольном доминировании российского рубля во внешнеэкономическом обороте этих стран, а о его более широком использовании наряду с национальными валютами.

### **3.3 Последствия введения полной конвертируемости рубля**

Отмена 1 июля 2006 г. в соответствии с Федеральным Законом «О внесении изменений в федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле»» любых ограничений на движение капитала имеет противоречивый характер.

Валютная либерализация проводилась в разных странах, и ее влияние на экономику хорошо исследовано. Среди положительных эффектов – увеличение инвестиций, особенно в недооцененные сектора экономики. Негативные эффекты тоже известны – усиливается зависимость внутреннего финансового рынка от внешних воздействий и мировых финансовых кризисов.

Российские власти уже столкнулись с первыми негативными последствиями интеграции (о которых будет упомянуто в разделе «Отрицательные последствия введения режима полной конвертируемости рубля»). Насколько эти проблемы могут быть серьезны, показывает опыт других стран. Так, в 1947 году Великобритания ввела конвертируемость фунта, но уже через 35 дней отменила ее – настолько был велик отток капитала. В Финляндии аналогичные реформы были проведены в 1980-х гг. В итоге страна столкнулась с банковским и валютным кризисом в начале 1990-х гг.

Однако «неприятности» либерализации могут и должны обернуться приобретениями. С одной стороны, не стоит связывать с либерализацией надежд на рост инвестиций и экономики в целом в краткосрочной перспективе. Стоит вспомнить опыт Индии, которая проводила валютную либерализацию по схожему с российским сценарию. Там приток прямых иностранных инвестиций хоть и вырос, но остался на низком уровне (около 1% ВВП), а темпы экономического роста вообще не изменились. Однако есть и другая сторона. Как свидетельствуют исследования, сама по себе валютная либерализация не приводит ни к росту ВВП, ни к другим макроэкономическим успехам. Однако заставляет власти улучшать управление экономикой и развивать финансовые институты, что в результате и дает положительный эффект.

Если говорить о простых гражданах, то, по большому счету, завершение валютной либерализации в жизни большинства из них ничего не изменило. Те, у кого есть

возможность, и до этого могли спокойно менять рубли на любую валюту и наоборот. Надо ли открывать счет в заграничном банке - тоже вопрос неоднозначный. В России сейчас достаточно стабильная банковская система. Есть выбор. Можно хранить деньги на рублевых банковских депозитах и менять их наполнение в зависимости от инфляции и внутреннего курса американской валюты. По вкладам в рублях они будут получать более высокую ставку, но часть ее "съест" инфляция. Если хранить деньги в банке в валюте, то получится меньшая ставка, но зато доллар и евро менее подвержены инфляции[7]. Так что здесь шансы примерно равны. Поэтому большинство населения России никак не ощутит на себе ни преимущества, ни недостатки последствия введения полной обратимости рубля.

Министр финансов России Алексей Кудрин выразил надежду, что конвертируемость рубля делает российскую экономику цивилизованной и создает основание для нового экономического роста. Он подчеркнул важность отмены существовавшего запрета на владение счетами в иностранных банках: «Граждане России теперь могут открывать счета в любом банке мира, включая швейцарские, иметь эти счета без всяких ограничений и без всякой специальной отчетности за это», - заявил министр, оговорившись, что операции с таких счетов потребуют уведомления налоговой инспекции.

Такие меры, как упрощение контроля над операциями между резидентами и нерезидентами, отмена ограничений на операции с иностранными и российскими ценными бумагами, а также отмена обязательного резервирования средств на счетах ЦБ РФ, значительно облегчат движение капитала как в страну. До последнего времени деятельность компаний, желавших вести операции в рублях и твердой валюте, была осложнена необходимостью заводить специальные обменные счета. Снятые ограничения по конвертируемости рубля облегчат валютные операции компаний и, в перспективе, могут усилить приток иностранных инвестиций в Россию. По словам российских аналитиков, «конвертируемость - это довольно рискованный, но неотъемлемый шаг политического руководства к повышению инвестиционной привлекательности страны». Они также отмечают, что снятие существовавших ограничений, затруднявших обменные операции для тех, кто хотел перевести рубли в иностранную валюту и наоборот в первую очередь скажется на рынке облигаций.

Алексей Кудрин выразил уверенность в том, что валютная либерализация сделает рубль привлекательным для международных расчетов, а это поможет укреплению его имиджа в России.

По мнению западных аналитиков, через несколько лет рубль может стать международным средством для формирования золотовалютных резервов.

Среди преимуществ свободной конвертируемости российского рубля эксперты по финансам ВВС называют возможное теперь свободное открытие гражданами России банковских счетов за рубежом, ослабление ограничений для иностранных инвесторов, а также удешевление импорта. Это значит, что у рубля очень привлекательная перспектива. Поэтому инвесторы и даже центральные банки разных стран могут начать покупать такую валюту.

Российский бизнес спокойнее, свободней, без получения специальных разрешений или обременений сможет участвовать в инвестициях в странах СНГ или других странах, где было бы выгодно.

Свободная конвертируемость рубля также создает предпосылки для перевода торговли между РФ и КНР в рубли. Глава Народного банка Китая считает, что такой режим обмена рубля, который был объявлен 1 июля, создает предпосылки для того, чтобы российский рубль стал резервной валютой многих банков мира.

Преимущества конвертируемости российской валюты со временем почувствуют все граждане, так или иначе участвующие во внешнеэкономических связях, включая заграничные поездки. Не нужно будет, платя дополнительные комиссии, обменивать российскую валюту на иностранную перед выездом за рубеж, а затем производить обратную конвертацию неизрасходованных средств. Конвертировать рубли можно будет в стране пребывания по мере необходимости. Из-за более низких спрэдов в стране пребывания, особенно по таким «нераспространенным» у нас валютам, как английский фунт стерлингов, швейцарский франк и т.д., расходы российских граждан будут гораздо меньше. Но основной эффект будет заключаться в повышении темпов роста благосостояния граждан в результате повышения конкурентоспособности российской экономики.

Ещё одно последствие введения режима полной конвертируемости рубля можно в какой-то степени назвать положительным: международное рейтинговое агентство Fitch оценило конвертируемый рубль и повысило «страновой потолок» России до уровня А-. Это означает, что российские компании смогут получить кредитные рейтинги выше суверенного. Впрочем, пока реальных кандидатов на столь ощутимое повышение рейтинга аналитики не видят.

С середины февраля 2007 г. расчетно-клиринговая система Европы Euroclear, в которую входят участники из более чем 80 стран мира, включила рубль в список

тех валют, по которым ведутся межбанковские расчеты. Крупнейшая в мире лондонская брокерская компания ICAP также с начала года торгует рублем на электронной торговой платформе EBS. Ряд европейских банков уже выпускает облигации, номинированные в рублях, а на Чикагской бирже проходят торги фьючерсными контрактами на рубль.

Наравне с положительными итогами либерализации могут появиться и отрицательные. Опыт стран показывает, что основная угроза, с которой сталкивается внутренний валютный рынок той или иной страны после снятия такого рода ограничений, это шок, который в условной классификации относится к так называемым позитивным экономическим шокам.

Специалисты, между тем, подчеркивают, что свобода в операциях с рублем делает российскую валюту более зависимой от поведения валютных спекулянтов. В нынешних условиях это грозит рублю дальнейшим ростом по отношению к доллару. Рост рубля будет невыгоден экспортерам и тем, кто конкурирует с импортными поставками на российском рынке.

Так, при благоприятной конъюнктуре конвертируемость рубля влечет его дополнительное укрепление за счет спроса со стороны инвесторов. Это может привести к дальнейшему снижению конкурентоспособности отечественной продукции по сравнению с импортными аналогами, или же потребует от ЦБ эмитировать больше рублей для сдерживания укрепления национальной валюты. Однако в будущем, в случае резкого снижения цен на нефть, газ и другие товары российского сырьевого экспорта в сочетании с исторически сложившимся сомнением в устойчивости российской экономики, иностранцы могут с той же легкостью начать сбрасывать рублевые активы, что грозит усугубить кризисные последствия.

Кроме того, введенная волевым методом конвертируемость рубля может привести к тому, что значительные капиталы будут выведены из страны, а также спровоцировать дестабилизацию экономики.

Рассматривая плюсы и минусы либерализации валютного режима рубля, нельзя не учитывать уменьшение степени управляемости национальной экономикой. В условиях финансовой глобализации на международные инвестиционные потоки влияют не только факторы, которые могут контролироваться национальными денежными властями, но и факторы, изменяющиеся под влиянием внешних условий.

ЦБ часто заявлял, что денежные власти будут укреплять рубль, чтобы сдерживать рост цен. В результате игроки стали завозить в страну валюту, чтобы конвертировать и заработать на укреплении рубля. Это стало особенно просто после 1 июля. Приток капитала вызвал ускорение роста золотовалютных резервов, рублевой денежной массы и инфляции.

Еще одна проблема - банковский сектор. Наши банкиры обеспокоены приходом в страну западных конкурентов, даже в виде "дочек", которые находятся под контролем ЦБ. Однако они обладают значительным опытом, несравнимо большими активами, что позволяет им привлекать клиентов, отбирая их у отечественного банковского сектора. Хотя, надо отдать должное, эта конкуренция только способствует развитию рынка и, как следствие, приближению его к тому самому искомому клиенту [9].

## **Заключение**

Понятие «свободная конвертируемость» является предметом научной дискуссии и до сих пор четко не сформулировано.

Основная роль обратимости национальной денежной единицы – обеспечение долгосрочных выгод для страны от участия в многосторонней мировой системе торговли и расчетов. Таких выгод, как:

- Свободный выбор производителями и потребителями наиболее выгодных рынков сбыта и закупок внутри страны и за рубежом.
- Расширение возможности привлекать иностранные инвестиции и осуществлять инвестиционную политику за рубежом.
- Стимулирующее воздействие иностранной конкуренции на эффективность, гибкость и приспособляемость производства к меняющимся условиям.
- Подтягивание национального производства до международных стандартов по ценам, издержкам и качеству.
- Возможность осуществления расчетов в национальных деньгах.
- Возможность ограниченной денежной эмиссии национальной валюты в мировой финансовый оборот без каких-либо значительных последствий для данной страны.

Достижение полной конвертируемости национальной валюты является значительным событием для экономики любого государства и содержит немало преимуществ. И в этом направлении, безусловно, нужно работать.

Среди положительных последствий введения режима свободной конвертируемости рубля можно выделить следующие:

- создает основание для нового экономического роста;
- облегчат валютные операции компаний и, в перспективе, могут усилить приток иностранных инвестиций в Россию;
- рубль может стать международным средством для формирования золотовалютных резервов;
- приводит к удешевлению импорта;
- облегчает торговые и валютные отношения России со странами СНГ и с КНР.

Но без негативных последствий тоже не обошлось, т.к. такого рода сложный процесс не может быть однозначен:

- свобода в операциях с рублем делает российскую валюту более зависимой от поведения валютных спекулянтов;
- снижается конкурентоспособность отечественной продукции по сравнению с импортными аналогами;
- уменьшается степень управляемости национальной экономикой.

Необходимо отметить, ни одна страна не применяла и не применяет абсолютно свободную обратимость, которая предполагает соблюдение ряда условий:

- не использовать ни для каких целей валютные ограничения;
- осуществлять свободный обмен национальной валюты на любую другую валюту;
- совершать обмен по поддерживаемому властями формирующемуся на рынке курсу.

Движение к свободной конвертируемости должно быть плавным, постепенным и содержать целый комплекс мер, включающих в себя не только либерализацию валютного законодательства, но и учитывающих совокупность факторов: структуру

цен в России и за рубежом, курсовые соотношения между рублем и иностранными валютами, прежде всего, долларом США и евро, общее состояние экономики, конкурентоспособность российских товаров и т.д. Необходимо очень обстоятельно подойти в этом вопросе с точки зрения методологии, теории, истории, мирового опыта перехода к конвертируемости валют.

И, видимо, с учетом всех этих обстоятельств переход к полной конвертируемости рубля потребует не одного десятка лет (с учетом мирового опыта, в том числе США, который сопровождался нередко возвратом к режиму жесткого регулирования в периоды валютно-финансовых кризисов), необходимых для того, чтобы поднять экономику нашей страны с помощью качественных, а не количественных, изменений в развитии, диверсифицировать и довести ее до мирового уровня. Пока этого нет, призывы к ускорению этого процесса, формированию его с помощью административных мер способны принести не пользу, а вред.

От либерализации рубля ожидали многого, и нужно сказать, что некоторые положительные эффекты уже видны. Но это не одномоментный процесс, и надеяться на сиюминутные результаты бессмысленно.

## **Список использованной литературы**

1. Черковец О.В. Глобализация: экономические реалии и политические мифы. Москва: ЮНИТИ-ДАНА. – 2016.
2. Лаврушина О.И. Деньги. Кредит. Банки. М: «Финансы и статистика», - 2012. – 560с.
3. Селищев А.С. Деньги. Кредит. Банки: Учебник для вузов. -М: «Финансы». – 2016.
4. Маренков Н.Л. Рыночная экономика. – Москва: НИБ. – 2013.
5. Казимагомедов А. А. Деньги. Кредит. Банки. Учебник. - Экзамен XXI. -2017.
6. Варламова Т.П., Варламова М.А. Валютные операции: Учебное пособие. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К». 2019. – 272 с.
7. Жукова Е.Ф. Деньги, кредит, банки. Учебник. – М.:ЮНИТИ, 2017. – 503 с.
8. Крылова Л.В. Деньги , кредит , банки : Учебное пособие. –Москва: АТиСО. – 2018.
9. Макеев Ю.А., Салицкий А.И., Шахматов А.В. Валюта и конкурентоспособность: мировой опыт и специфика России // Банковское дело. - 2015. - № 4
10. Навой А. Предпосылки конвертируемости рубля// Экономист. – 2014. - №11.

11. Фетисо Г. Условия достижения полной конвертируемости рубля// Вопросы экономики. - 2016. - № 6.
12. Хмыз О. В. Обратимость национальной валюты // Эко. - 2015. - № 8.
13. Чапчиков С. Ю. Уроки международного опыта конвертируемости валют // Банковское дело. - 2016. - № 11.
14. Навой А. Введение полной конвертируемости национальной валюты: проблемы теории и практики // Вопросы экономики. - 2015. - № 3.