

Валютное регулирование и валютный контроль

Лекция 4 - Классификация методов валютного регулирования

Д.Э.Н., ПРОФЕССОР, ДЕРУЖИНСКИЙ ГРИГОРИЙ ВИКТОРОВИЧ

Рассматриваемые вопросы

Лекционная часть

2

- 4.1. Классификация методов валютного регулирования
- 4.2. Общая характеристика прямых методов валютного регулирования
- 4.3. Общая характеристика косвенных методов валютного регулирования
- 4.4. Становление и развитие системы валютного регулирования и валютного контроля в России

Самостоятельная работа

4.1. Классификация методов валютного регулирования

3

МЕХАНИЗМ ВАЛЮТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

косвенные методы
валютного регулирования

резервные
требования

рефинансирование
коммерческих банков

прямые количественные
ограничения

установление
ориентиров роста

операции на открытом
рынке

валютные
интервенции

диверсификация
валютных резервов

прямые методы
валютного регулирования

административные
методы

валютные
ограничения

валютный
контроль

экономические
методы

девальвация и
ревальвация

4.2. Общая характеристика прямых методов валютного регулирования

К прямым методам относятся: разработка нормативно-правовых актов и совершение конкретных административных действий органов государственной власти. К косвенным относятся экономические методы влияния на поведение субъектов валютного рынка.

В России в целях валютного регулирования применяются меры прямого и косвенного характера, направленные на установление порядка и условий проведения резидентами и нерезидентами операций с валютными ценностями.

Прямое валютное регулирование реализуется через механизм валютных ограничений - законодательного или административного запрещения, лимитирования или регламентации операций резидентов и нерезидентов с национальной валютой и валютными ценностями, а также валютного контроля за соблюдением установленных ограничений.

Для регулирования международных платежей и переводов по финансовым операциям платежного баланса (движение капиталов и кредитов) применяются следующие валютные ограничения:

1. Лимитирование вывоза национальной и иностранной валюты.
2. Использование специальных банковских счетов, а также резервирование денежных средств.

4.3. Общая характеристика косвенных методов валютного регулирования

5

Косвенные методы являются ведущими в механизме валютного регулирования и применяются для воздействия государства на спрос и предложение на денежном (валютном) рынке с целью регулирования курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам. В результате таких воздействий меняется соотношение между спросом и предложением на иностранную валюту, что позволяет придать динамике курса национальной валюты тот характер, в котором заинтересовано государство.

Все инструменты, применяемые в рамках косвенного метода валютного регулирования, имеют экономическую природу.

Резервные требования представляют собой часть средств, привлекаемых коммерческими банками, которые депонируются в Центральном банке по определенным нормативам, зависящим от сроков депозитов. Механизм использования резервных требований заключается в изменении данного норматива, которое влияет на обращающуюся в стране денежную массу. Если норматив увеличивается, то сокращается объем денежных средств, пускаемых коммерческими банками в оборот. В результате происходит уменьшение денежной массы в стране, что приводит к сокращению спроса на иностранную валюту. Курс ее снижается, а курс национальной валюты растет.

4.3. Общая характеристика косвенных методов валютного регулирования

6

Лекция 4

При уменьшении резервных требований складывается противоположная картина.

Под рефинансированием кредитных организаций понимается кредитование коммерческих банков Центральным банком. При рефинансировании применяется учетная ставка, изменения которой влияют на состояние денежного рынка страны. Увеличение данной ставки ведет к удорожанию кредитных ресурсов для коммерческих банков. В результате рублевая денежная масса сокращается, уменьшается спрос на иностранную валюту, ее курс снижается при росте курса рубля. При снижении ставки рефинансирования результат противоположен.

Под прямыми количественными ограничениями ЦБ понимается установление лимитов на рефинансирование коммерческих банков. Данный инструмент непосредственно связан с предыдущим. Его действие однозначно: оно ведет к сокращению денежной массы в экономике страны со всеми вытекающими отсюда последствиями для валютного рынка, динамики курса национальной валюты.

4.3. Общая характеристика косвенных методов валютного регулирования

7

Лекция 4

Установление ориентиров роста денежной массы — ограничительная мера, которая может касаться одного или нескольких ее показателей. Применение этого инструмента имеет такой же характер и последствия для валютного рынка и курса рубля, как и действие прямых количественных ограничений.

Операции на открытом рынке представляют собой куплю-продажу Центральным банком государственных ценных бумаг (казначейских векселей, государственных облигаций, облигаций ЦБ и др.). В случае их продажи происходит сокращение денежной массы в стране, что вызывает на валютном рынке ситуацию, описанную выше. При покупке государственных ценных бумаг Центральным банком увеличивается спрос на иностранную валюту, что в итоге отрицательно влияет на динамику курса рубля. Операции на открытом рынке часто производятся Центральным банком в целях стерилизации излишней ликвидности в национальной валюте, возникшей, например, в результате покупки иностранной валюты для пополнения государственных резервов, либо, напротив, в целях пополнения денежной массы, находящейся в обращении. Они также используются для заимствования средств в целях финансирования дефицита государственного бюджета.

4.3. Общая характеристика косвенных методов валютного регулирования

Валютные интервенции представляют собой действия ЦБ, направленные на покупку или продажу иностранной валюты за национальную в целях поддержания в стабильном состоянии курса национальной валюты. Валютные интервенции также могут быть связаны с необходимостью сглаживания краткосрочных валютных колебаний. Валютные интервенции не только оказывают прямое влияние на курс национальной валюты, но они также приводят к увеличению или уменьшению денежной массы в стране. Когда ЦБ покупает иностранную валюту, происходит увеличение рублевой денежной массы в стране на сумму купленной иностранной валюты, умноженную на официальный валютный курс. Если же ЦБ продает иностранную валюту за национальную, складывается противоположная ситуация, т.е. денежная масса в стране соответствующим образом уменьшается.

Диверсификация валютных резервов — расширение круга иностранных валют, которые составляют официальные валютные резервы государства, или изменение доли в них какой-то из резервных валют. Увеличивая долю одной валюты в резервах и снижая долю другой, государство воздействует на спрос и предложение этих валют на валютном рынке. Это соответствующим образом сказывается на динамике их курсов.

4.4. Становление и развитие системы валютного регулирования и валютного контроля в России

9

Лекция 4

Первый известный случай применения валютного контроля относится к эпохе Древней Греции. В Спарте времен Ликурга была введена неконвертируемость денег для того, чтобы не дать возможность чужеземцам осуществлять их порчу, т.е. умышленно снижать золотое содержание золотых монет.

Вмешательство государства в регулирование операций с участием валюты и иных валютных ценностей стало необходимым тогда, когда национальные денежные единицы стали неравноценны при выполнении функции мировых денег. Исследователи отмечают, что впервые валютное регулирование было применено в Германии: в 1916 году в связи с разразившимся в результате Первой мировой войны экономическим кризисом здесь были приняты постановления о торговле с расчетами в иностранных валютных средствах и о регулировании платежей за границей. Эти документы были направлены на борьбу с утечкой капитала из страны.

Система контроля за валютными операциями в России прошла несколько этапов в своем развитии.

4.4. Становление и развитие системы валютного регулирования и валютного контроля в России

10

Дореволюционный этап (до 1917 г.). В России вплоть до начала XX в. валютные операции проводились практически свободно. Ограничения вводились в отдельные периоды с целью привлечения в страну возможно большего количества драгоценных металлов, концентрации валютных ценностей в руках государства. Так, в Новоторговом уставе царя Алексея Михайловича (1667 г.) были закреплены запрет вывоза из страны золота, серебра, иных драгоценных металлов и изделий из них, обязательная сдача казне (продажа по принудительному курсу) привозимых из-за границы золота и ефимок. При Петре I, помимо непосредственного запрещения вывоза золота и серебра, государство предписывало «валюту» платежа по внешнеэкономическим сделкам: любой вид торговли с иностранцами, в том числе внутри своей страны, должен был осуществляться **с оплатой золотом или ефимками** и при обязательной сдаче их в казну. Пошлины взимали ефимками или серебряными монетами.

4.4. Становление и развитие системы валютного регулирования и валютного контроля в России

11

В дореволюционный период меры валютного контроля решали также задачу формирования достаточного объема золотовалютных резервов (при подготовке денежной реформы в 70-х XIX в.). Внешние причины введения ограничений касались усиливающегося процесса бегства капитала в связи с более высокой прибыльностью за рубежом (первая половина XIX в.), в целях страхования от обесценивания в периоды инфляции; а также нейтрализации спекулятивных атак против рубля на европейских валютных биржах (1894 г.).

Русско-японская война и революция 1905 г. значительно подорвали экономику России. Отток капиталов за границу привел к ощутимому истощению валютного потенциала. Отвергнув вариант временного прекращения размена кредитных билетов на золото, и в целях поддержания стабильного курса российской валюты, правительство вынуждено было принять меры валютного контроля и ввести ограничения на свободную продажу валюты. Правительство приняло также меры для предотвращения оттока золота за границу по линии действующей армии: были введены ограничения на выдачу золота для снабжения войск, находившихся за пределами Российской империи.

4.4. Становление и развитие системы валютного регулирования и валютного контроля в России

12

Лекция 4

Одно из наиболее сильных ужесточений валютного контроля наблюдалось в период Первой мировой войны. В ходе военных действий в связи с нехваткой валютных ресурсов и необходимостью их мобилизации для ведения войны все воюющие страны были вынуждены ввести валютные ограничения. **Россия приостановила размен кредитных билетов на золото в июле 1914 г.**, первой среди вовлеченных в конфликт стран.

С октября 1914 г. усиливается вовлеченность государственных органов в регулирование валютно-финансовых процессов. С целью увеличения валютных ресурсов государства правительство предприняло попытку их централизации. По распоряжению Министра финансов, каждый экспортер должен был отдавать в казну по фиксированной цене всю экспортную выручку. Но это не было выполнено.

4.4. Становление и развитие системы валютного регулирования и валютного контроля в России

13

Лекция 4

Советский этап (1917-1991 гг.). Историю валютной политики советского государства принято рассматривать как последовательность различных форм валютной монополии, которая находилась в постоянном движении, адаптируясь к задачам и потребностям конкретного исторического периода. Выделяют несколько таких периодов:

- октябрь 1917 - 1921 гг. - период валютного администрирования («валютный военный коммунизм»);
- 1922 - 1926 гг. - период валютного регулирования;
- 1926 - 1986 гг. - административная валютная политика государства («новый валютный военный коммунизм»);
- 1986 - 1991 гг. - демонтаж государственной валютной монополии и формирование новой политики.

Действия первого советского правительства в области финансовой политики определялись необходимостью овладения ключевыми позициями в экономике страны. Перед наркоматом финансов была поставлена задача накопления валютных ценностей. В этих целях была осуществлена реквизиция и конфискация золота, серебра, других валютных ценностей у коммерческих банков, обществ и частных лиц.

4.4. Становление и развитие системы валютного регулирования и валютного контроля в России

14

В декабре 1917 г. банковское дело было объявлено государственной монополией, система коммерческих банков была ликвидирована. Все валютные и кредитно-расчетные операции с другими странами были переданы в ведение государства. Позже (осенью 1918 г.) сделки с иностранной валютой в стране были запрещены.

На втором этапе (1922 – 1926 гг.) подходы к вопросам валютного регулирования и валютного контроля основывались на принципах либерализации внешнеторговых связей и создании более или менее свободного валютного рынка. Главной задачей НЭПа стала работа по восстановлению разрушенной денежной системы, внедрение и утверждение новой золотой валюты – червонца, с наличным золотым обращением и разменом на золото. Соответственно, основными целями применения валютных ограничений в данный период выступали концентрация валютных ценностей в руках государства, защита червонца от конкуренции стихийных эквивалентов в виде иностранной валюты и довоенной золотой монеты, обеспечение обмена червонца на иностранные платежные средства.

4.4. Становление и развитие системы валютного регулирования и валютного контроля в России

15

Лекция 4

Среди применявшихся валютных ограничений можно отметить:

- запрет на использование иностранной валюты в расчетах на территории страны: платежи в инвалюте допускались только по сделкам с учреждениями и предприятиями, находящимися за границей;
- запрещение использования российской золотой монеты в качестве средства платежа;
- ограничения на покупку и продажу иностранной валюты;
- регулирование платежей в иностранной валюте в пользу нерезидентов: платежи за счет имеющихся валютных средств можно было осуществить при наличии импортной лицензии и подтверждения о закупке со стороны внешнеторговых органов;
- лимитирование вывоза валютных ценностей и перевода иностранной валюты из страны;
- регулирование порядка вывоза (перевода) иностранной валюты за границу, ранее ввезенной (переведенной) в страну.

4.4. Становление и развитие системы валютного регулирования и валютного контроля в России

16

В феврале 1926 г. начал осуществляться коренной поворот в валютной политике, ориентированный на замкнутую денежную систему. Огосударствление валютного оборота требовало сосредоточения в руках государства всех имеющихся золотых и валютных ресурсов, перекрытия доступа к этим ресурсам населению и частному сектору, изоляции советской валюты от воздействия и колебаний внутреннего и внешнего валютных рынков.

Лекция 4

Реформирование внешнеторговой и валютной сферы началось в период перестройки в СССР. В 1986-1989 гг. был принят ряд документов, краткий итог которых можно свести к следующему:

- снимался запрет на привлечение иностранных предпринимателей и иностранных капиталов в страну;
- разрешался допуск к экспортно-импортным операциям всех субъектов хозяйствования независимо от форм собственности;
- экспортерам (кроме отдельных, в основном, сырьевых, отраслей) разрешалось формировать собственные валютные фонды в среднем размере примерно 25-30% от валютной выручки, которая раньше автоматически целиком продавалась государству за рубли.

4.4. Становление и развитие системы валютного регулирования и валютного контроля в России

17

После отмены валютной монополии государства, период начала **либерализации валютных отношений (1987-1991 гг.)** характеризовался практически полным отсутствием валютных ограничений в стране. Указом Президента РСФСР от 15 ноября 1991 г. № 213 «О либерализации внешнеэкономической деятельности на территории РСФСР» был открыт свободный доступ любого хозяйствующего субъекта на внешний рынок. Снятие ограничений на вывоз наличной валюты из страны физическими лицами, отсутствие институтов и механизмов валютного контроля способствовали массовой утечке капитала из страны. Регулирование валютных операций проводилось на основе Закона СССР «О валютном регулировании» в марте 1991 г. и письма Госбанка СССР от 24 мая 1991 г. №352.

4.4. Становление и развитие системы валютного регулирования и валютного контроля в России

18

Постсоветский этап (1991 г. – н/вр). Развитие валютного контроля в России в постсоветский период – это последовательный комплекс мероприятий по противодействию утечке валюты из страны при одновременном поддержании предложения валюты на внутреннем валютном рынке. Обозначим каждый из них.

- **1992 – август 1998г.** Либерализация валютных операций, в том числе нерезидентов; упорядочивание системы валютных ограничений; организация системы органов и агентов валютного контроля. В целях борьбы с оттоком капитала проводится усиление валютного контроля за счет координации валютной и таможенной политики, регламентация порядка обмена информацией и документооборота по валютному контролю, разграничение прав и обязанностей участников внешнеэкономической деятельности и контролирующих органов. Значительная либерализация прав нерезидентов на валютном и фондовом рынках для привлечения в страну иностранных инвестиций;
- **август 1998г. – 2001г.** «Ужесточение» системы валютного контроля, введение дополнительных ограничений для субъектов валютного рынка в целях обеспечения стабильности внутреннего валютного рынка в условиях кризиса (увеличение норматива обязательной продажи валютной выручки;

4.4. Становление и развитие системы валютного регулирования и валютного контроля в России

19

- **2001 г. – июнь 2004 г.** Постепенная либерализация системы валютного регулирования, переход от прямых методов регулирования к косвенным в целях привлечения долгосрочных иностранных инвестиций, создания рыночных условий на внутреннем валютном рынке (снижение норматива обязательной продажи экспортной валютной выручки, снижение размера депозита для импортеров; снятие ограничений на привлечение иностранных инвестиций; установление более свободного порядка открытия счетов за рубежом для резидентов);
- **июнь 2004 г.- н/вр.** Переход от жесткой административной регламентации к экономическим мерам; период адаптации к либеральным правилам валютного регулирования, введение которых намечено на 1 января 2007г.