

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО- КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

д.э.н., профессор

Ефременко Иннесса Николаевна

Тема 3: РЕГУЛИРОВАНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ВАЛЮТНЫХ ОТНОШЕНИЙ

- 1. Валютная политика: понятие и формы**
- 2. Валютное регулирование: сущность, значение, факторы и тенденции развития**
- 3. Регулирование валютного курса и конвертируемости валют**
- 4. Валютный контроль**
- 5. Валютное регулирование и валютный контроль в современной России**

3.1. Валютная политика: понятие и формы

- **Национальная валютная политика** — это совокупность мероприятий, осуществляемых в сфере международных валютных, кредитных и других экономических отношений, которые нацелены на поддержание стабильного курса национальной валюты, поддержание положительного сальдо платежного баланса и формирование достаточных золотовалютных резервов.

Валютная политика

- решение задач экономической политики макроэкономического характера
- повышение конкурентоспособности страны в глобальной
- отражает принципы взаимодействия данной страны с другими странами (может строиться на принципах сотрудничества или конфронтации, партнерства или вмешательства в дела более слабых стран)

Валютная политика

- Юридически валютная политика оформляется в рамках национального валютного законодательства, международных норм и двусторонних и многосторонних соглашений
- На практике валютная политика реализуется через определенные инструменты, которые призваны комплексно реализовать меры государственной политики в области внешнеэкономической деятельности.

Валютная политика

- на микроэкономическом уровне
- на макроуровне — через деятельность общенациональных структур
- на международном уровне — через деятельность международных валютно-кредитных организаций:

с середины 1970-х гг. в согласовании валютной политики стран важную роль играют регулярные совещания на высшем уровне с ограниченным числом участников.

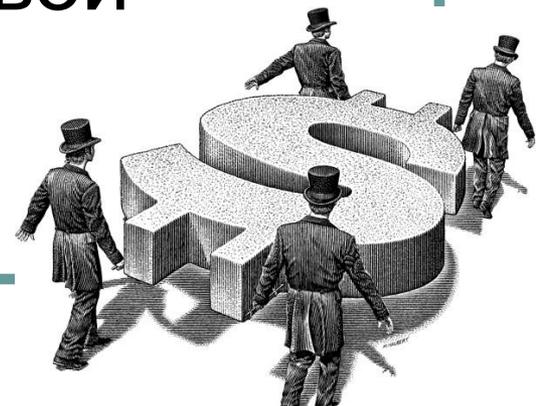
Валютная политика



- Одна из первых встреч в верхах состоялась в 1975 г. в Рамбуйе (Франция) с участием шести ведущих стран мира, а с 1976 г. начались встречи «семерки» (США, Япония, ФРГ, Франция, Великобритания, Италия, Канада). В 1997 г. в Денвере впервые встал вопрос о «Большой восьмерке», т.е. об участии России в заседаниях этого элитарного клуба. Активная позиция России по вопросам стабилизации мировой валютной системы и разработке комплекса мер по выходу из мирового финансового кризиса 2007—2008 гг. была изложена на саммитах «Большой двадцатки» в 2009—2012 гг.

Структурная валютная политика

- реализуется в форме валютных реформ, направленных на решение долгосрочных макроэкономических задач экономической политики страны, укрепления статуса национальной валюты и повышения эффективности внешнеторговой политики



Текущая валютная политика

- осуществляется в форме мер оперативного регулирования валютного курса, валютных операций, деятельности валютного рынка в интересах развития национальной экономики



Девизная политика

- В современных условиях методом воздействия на курс национальной валюты продолжает оставаться *девизная политика*, заключающаяся в покупке и продаже центральными банками иностранной валюты в форме *валютной интервенции*.



Валютные интервенции

- Обязательным условием осуществления валютной интервенции является значительный объем официальных золотовалютных резервов.
- С этой целью центральные банки стран осуществляют покупку валютных ресурсов как на внутреннем валютном рынке, принимая участие в торгах валютных бирж, так и используя краткосрочные взаимные кредиты с центральными банками других стран, зачастую на основе межбанковских соглашений своп
- <http://grandhdcns.com/smotret-video/149408627--18528095/>

Валютный своп

- Соглашение о взаимном обмене национальными валютами с обязательством обратного обмена через 3 месяца



меры рестриктивного характера

В случае, если валютных резервов недостаточно, монетарные власти вынуждены принимать меры *рестриктивного* характера:

- устанавливая обязательные нормы отчисления валютной выручки для всех экспортеров,
- вводя определенный порядок продажи валютной выручки на бирже,
- ограничивая лимит открытой валютной позиции,
- устанавливая различного рода валютные ограничения.

Валютные интервенции решают ряд важных задач:

- сглаживания значительных колебаний валютных курсов;
- купирования атаки на национальную денежную единицу;
- нейтрализации пиковых валютных колебаний, если они превышают определенное допустимое значение;
- изменения сложившегося тренда на валютном рынке.

политика финансовой стерилизации

- перекладывание расходов по проведению интервенций на население и корпорации
- *совмещении каждой продажи активов, номинированных в иностранной валюте, на внешнем валютном рынке с равной по величине закупной на открытом рынке ценных бумаг внутри страны и, соответственно, совмещении каждой закупки на внешнем рынке с равной по величине продажей на рынке внутреннем*

учетная (дисконтная) политика

- основана на изменении процентной ставки, по которой учитываются векселя
- возможность предложить первоклассные векселя центральному банку, который переучтет их и уплатит коммерческому банку не полную сумму, указанную на векселе, а с учетом удержания учетной ставки

политика рефинансирования

- В отличие от учетной политики в России и ряде стран Восточной и Центральной Европы используется *политика рефинансирования*, которая выступает в качестве инструмента кредитно-денежного регулирования.



недостатки



- труднопрогнозируемые темпы инфляции, слабая финансовая дисциплина в странах Восточной Европы являются причинами тенденции к завышенным ставкам рефинансирования, которые ведут к росту стоимости кредитов банков и в результате к более высокому уровню инфляции

Маневрирование процентной ставкой

в странах с развитой экономикой используется для поддержания макроэкономического равновесия:

- для торможения развития конъюнктуры используется повышение учетной ставки
- при замедлении экономического роста производится ее снижение

Девальвация

- http://youtu.be/IOy5_uT4h68

диверсификация валютных резервов

- страны осуществляют регулирование структуры *официальных золотовалютных резервов* путем замещения менее устойчивых валют более стабильными валютами с целью защиты от валютных потерь и обесценения международных обязательств.



диверсификация валютных резервов

- в результате снижения доверия к доллару как ведущей мировой валюте, наметилась тенденция снижения доли доллара в мировых валютных резервах с 71% в 1999 г. до 61,4% в 2010 г. и в валютной корзине СДР с 44% в 2005 г. до 41,9% в 2011—2015 гг: при увеличении доли евро с 17,9% в 1999 г. до 24,4% в 2005 г; и до 25,4% в 2010 г. Однако долговой кризис, который поразил экономику Греции, Испании, Италии и Португалии снизил доверие к единой валюте — евро — и привел к уменьшению ее доли в валютных резервах государств за 2011 г. на 0,4 процентных пункта, до 25%

политика двойного валютного рынка

- устанавливаются отличающиеся валютные курсы по текущим операциям и операциям, связанным с движением капитала
- *Пример: поддержание заниженного официального курса по операциям, обслуживающим международные расчеты за товары и услуги, и рыночного курса по операциям с ценными бумагами в Бельгии, Италии и Франции в 1970-е гг.*

3.2. Валютное регулирование: сущность, значение, факторы и тенденции развития

- *валютное регулирование:* осуществление комплекса законодательных, административных, экономических и организационных мер, направленных на установление порядка проведения операций с валютой и валютными ценностями и включения страны в мировой валютный рынок



Валютное регулирование

- направлено на поддержание устойчивости курса национальной валюты и денежного обращения, формирование золотовалютных резервов и инвестиционного потенциала страны
- либерализация валютного регулирования происходит с целью противодействия утечке валюты и капитала за рубеж

Инструменты:

- административные меры, включающие законодательные ограничения и даже запреты в сфере валютных отношений;
- рыночные инструменты, которые используют регулирующие органы для достижения целей валютной политики, включающие достижение стабильности валютного курса, выравнивания сальдо платежного баланса, формирования достаточного объема золотовалютных резервов.



регулирование ограничений по текущим операциям платежного баланса

- продажу валютной выручки уполномоченным банкам по курсу, установленному регулируемыми органами;
- ограничения и (или) запрет ввоза и вывоза валютных ценностей без специальных разрешений;
- ограничения прав физических лиц на использование иностранной валюты, осуществление валютных переводов и платежей за рубеж;
- установление лимита обмена национальной валюты на иностранную

Валютные ограничения

- это отдельные меры финансово-правового регулирования или их комплекс, препятствующие возникновению, изменению или прекращению валютных правоотношений, объектом которого являются национальные и иностранные валютные и финансовые активы.



Валютные ограничения

- обязательное получение разрешения регулирующих органов на привлечение внешних займов;
- контроль над вывозом капитала и иностранными инвестициями;
- депонирование части полученных заемщиками привлеченных ресурсов на специальных счетах в центральном банке,
- порядок обязательной репатриации экспортной валютной выручки и порядок ее продажи,
- порядок открытия счетов за рубежом, займы и кредиты в иностранной валюте, операции с ценными бумагами

3.3. Регулирование валютного курса и конвертируемости валют

В соответствии со ст. IV Соглашения МВФ выделяют следующие основные группы курсовых режимов:

- **фиксированный (*Fixed*)**, с разновидностями:
 - привязанный (*Peg*),
 - паритетный курс (*Par*),
- **фиксированная привязка (*Fixedpeg*)**, с разновидностями
 - регулируемая привязка,
 - привязка к валютной корзине (*Adjustable peg*),
- **плавающий курс (*Floating*)** с разновидностями
 - регулируемое плавание (*Managedfloat*),
 - свободно плавающий курс (*Freely floating*).

3.3. Регулирование валютного курса и конвертируемости валют

- Однако в международной практике регулирования режима валютного курса используется много иных разновидностей регулирования, таких как *валютный совет* или *валютное управление*, *установление валютного коридора (Band)* или *целевой валютной зоны (Target zone)*.

фиксированный валютный курс

Плюсы

Предсказуемость для обеспечения стабильных условий хозяйственной деятельности, для устранения валютных спекуляций и управления валютными рисками, для ограничения импорта инфляции, который возможен при резком снижении курса национальной валюты

Минусы

Возможны шоки от непредсказуемых переливов трансграничных финансовых потоков
Фиксированный курс предполагает жесткую привязку денежной массы страны к объему ее международных резервов, то при увеличении или сокращении официальных резервов автоматически происходит изменение объема денежного предложения

- Разновидностью ограниченно **гибкого курса** является установленная временная целевая зона (*оптимальная валютная зона*), т.е. параметр, к которому необходимо стремиться.



- Система **плавающего валютного курса**, учитывая ее плюсы и минусы, наиболее приемлема для стран, которые способны поддерживать стабильность своей валюты без применения специальных валютных механизмов



- к числу стран, которые используют плавающий валютный курс; относятся, как правило, промышленно развитые страны и крупные развивающиеся страны
- *твёрдый фиксированный* валютный курс к курсу наиболее значимых в международных расчетах валют используют развивающиеся страны или страны с переходной экономикой

режим валютного коридора

- установление пределов колебаний курса национальной валюты
- чем шире валютный коридор, тем больше свобода маневра в макроэкономической сфере и тем реже возникает необходимость изменения его параметров



«валютное управление» (*currency board*)

- политика «валютного совета»
- направлено на поддержание фиксированного курса национальной валюты по отношению к иностранной ключевой валюте
- важным условием является высокий уровень золотовалютных резервов,

Внешняя конвертируемость

- право осуществлять свободный обмен денег данной страны для расчетов по текущим операциям с зарубежными партнерами предоставляется только нерезидентам (иностранным гражданам или иностранным фирмам), а резиденты данной страны (ее граждане и предприятия, зарегистрированные по законодательству данной страны) этим правом не обладают

Внутренняя обратимость

- дает право гражданам и организациям данной страны осуществлять платежи за границу и покупать иностранную валюту без ограничений, а нерезиденты этим правом не располагают



Сохранение ограничений

- Переход к обратимости валют по текущим операциям платежного баланса происходит при сохранении многими странами валютных ограничений на свободное движение капиталов
- *Боливия, Венесуэла, Чили, Эквадор, а также Греция, Кипр, Пакистан и многие другие при формальном присоединении к требованиям ст. VIII Устава МВФ не отказались от валютных ограничений но отдельным видам текущих операций*



- Требования МВФ и Всемирной торговой организации (ВТО) отменять все валютные ограничения и открыть рынки финансовых услуг для свободной конкуренции предполагает введение *полной конвертируемости валют*
- С переходом к Ямайской валютной системе понятия «обращения валюты» и «конвертируемость валюты» были заменены в Уставе МВФ новым понятием «*свободно используемая валюта*», т.е. применяемая широко в международных расчетах, операциях на мировых валютных рынках, и участвующая в развитии рынка услуг, в том числе и финансовых.

3.4. Валютный контроль

- совокупность мер по реализации порядка перемещения различных форм валютных ценностей между странами, определенного их законодательством.
- комплекс мер в форме запрета, лимитирования, регламентации, задержки совершения операций с валютными ценностями или распоряжения ими



Цели валютного контроля

- обеспечение экономической безопасности;
- стимулирование развития внешнеэкономических связей;
- формирование валютных резервов стран;
- выполнение международных обязательств стран.



органы валютного контроля

- относятся центральные банки стран с уполномоченными ими кредитными учреждениями, как например, в Австрии, Германии, где выделен специальный круг банков, через которые проводятся валютные операции

В России

- основным **органом валютного регулирования** является Центральный банк Российской Федерации (Банк России), полномочия которого в этой области определяются Федеральным законом от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле».
- Наряду с Банком России к **органам валютного контроля** относятся Правительство РФ, Минфин России, ФНС России, Государственный таможенный комитет РФ

В России

- В качестве **агентов валютного контроля** выступают уполномоченные банки, подотчетные Банку России, а также организации, которые в соответствии с законодательными актами РФ могут осуществлять функции валютного контроля.



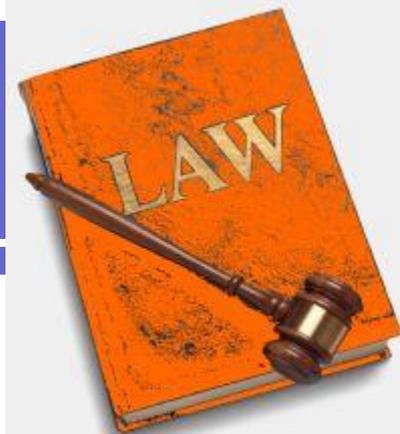
Валютная либерализация

- Круг мероприятий валютного контроля и валютных ограничений в странах с развитыми рынками постоянно сокращается
- С конца 1980-х гг. в странах Европейского союза, США и Японии сняты почти все валютные ограничения и не осуществляется валютный контроль

3.5. Валютное регулирование и валютный контроль в современной России

- уполномоченные коммерческие банки - кредитные организации, созданные в соответствии с законодательством РФ и имеющие право на основании лицензий Банка России осуществлять банковские операции со средствами в иностранной валюте

Нормативная база



- Гражданский кодекс Российской Федерации (ГК РФ)
- Федеральный закон от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле»
- введение полной конвертируемости российского рубля и отмена обязательной продажи валютной выручки с 1 июля 2007 г.

- мера валютных ограничений на основе установления норматива обязательной продажи части валютной выручки менялась 4 раза. Максимальное значение норматива составляло 75%, а минимальное — 10% валютной выручки экспортеров



Банк России

- Проводит валютное регулирование в соответствии со ст. 45 Федерального закона от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»
- В 2011-2012 гг. в целях повышения гибкости курсообразования Банк России изменял плавающий коридор допустимых колебаний стоимости бивалютной корзины



Меры наказания

- Нарушение (невыполнение условия репатриации) влечет наложение административного штрафа на должностных лиц и юридических лиц в размере от $\frac{3}{4}$ до одного размера суммы денежных средств, не зачисленных в уполномоченных банках
- ст. 193 УК РФ за невозврат в крупном размере (более 5 млн руб.) - уголовная ответственность

Паспорт сделки

- содержит необходимые сведения из контракта
- порядок оформления: Инструкция Банка России от 15 июня 2004 г. № 117-И «О порядке представления резидентами и нерезидентами уполномоченным банкам документов и информации при осуществлении валютных операций, порядке учета уполномоченными банками валютных операций и оформления паспортом сделок».

Счета резидентов-юр/лиц за рубежом

- с января 2007 г. открытие счетов резидентами – юридическими лицами происходит в уведомительном порядке с последующим представлением отчетности о движении средств на счете в установленном порядке (*сообщение об открытии в налоговые органы*)

Счета резидентов-ф/лиц за рубежом

- резиденты обязаны уведомлять налоговые органы об открытии (закрытии) счетов и об изменении их реквизитов не позднее 1 месяца со дня события
- разрешено вывозить из России валюту в сумме, эквивалентной 10 тыс. долл.
- из категории валютных ценностей исключены драгоценные металлы и камни