

# 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.*

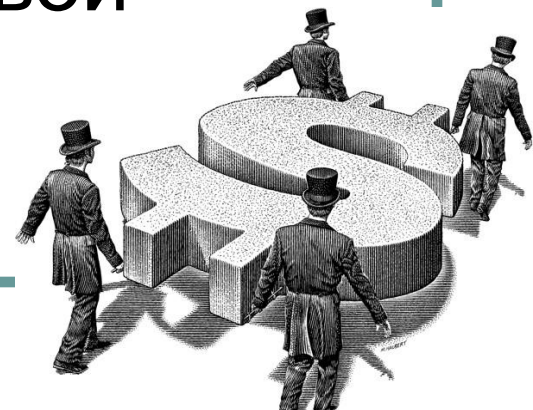
# Валютная политика



- 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](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 регулирующими 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.



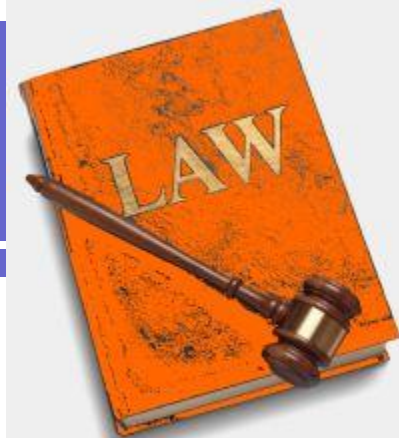
# Валютная либерализация

- 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 г. 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».



#### 4. Информация о разрешениях

Номер	Дата	Сумма	Срок окончания действия Разрешения
1	2	3	4

#### 5. Справочная информация

Номер паспорта сделки, оформленного до 18 июня 2004 года

Номер паспорта сделки, ранее оформленного в другом уполномоченном банке

Номер и дата переоформления паспорта сделки

Изм. №															
Дата подписания															

Руководитель предприятия \_\_\_\_\_ (подпись) (Ф.И.О.)

Главный бухгалтер \_\_\_\_\_ (подпись) (Ф.И.О.)

М. П.  
«\_\_\_» \_\_\_\_\_ г.

Ответственное лицо \_\_\_\_\_ (подпись)  
уполномоченного банка

М. П.  
«\_\_\_» \_\_\_\_\_ г.

#### Информация о закрытии паспорта сделки

Дата	Основание	Ответственное лицо уполномоченного банка	_____ (подпись)	_____ (Ф.И.О.)

# 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