

**САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

На правах рукописи

ГОРЛЯКОВА Мария Викторовна

**ВАЛЮТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ КАК ИНСТРУМЕНТ
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ ГОСУДАРСТВА**

**Специальности 08.00.14 – Мировая экономика
08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит**

Автореферат

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Санкт-Петербург

2007

Диссертация выполнена на кафедре мировой экономики
Санкт-Петербургского государственного университета

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Кузнецова Наталия Петровна

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Шавшуков Вячеслав Михайлович

кандидат экономических наук
Шишлов Федор Владимирович

Ведущая организация: ГОУ Санкт-Петербургский государственный
политехнический университет

Защита состоится «___» _____ 2007г. в _____ час. на заседании
Диссертационного совета Д.212.232.34 по защите диссертаций на соискание
ученой степени доктора экономических наук при Санкт-Петербургском
государственном университете по адресу: 191123, Санкт-Петербург, ул.
Чайковского, д.62, экономический факультет, ауд. 415.

С диссертацией можно ознакомиться в Научной библиотеке имени М.Горького
Санкт-Петербургского государственного университета.

Автореферат разослан «___» _____ 200_г.

Ученый секретарь
Диссертационного совета
кандидат экономических наук, доцент



В.И. Капусткин

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. В современном мире глобализация международных экономических отношений диктует свои правила взаимодействия между странами, в валютной сфере это выражается в общемировой тенденции либерализации порядка осуществления текущих валютных операций и операций движения капитала. Межгосударственные и международные соглашения и договоренности (прежде всего, в рамках созданных международных организаций) по упорядочению осуществления трансграничных валютных операций, а также предупреждению или смягчению последствий возможных кризисных ситуаций в валютной сфере, налагают определенные ограничения на спектр инструментов и методов, которые страны могут использовать для достижения целей экономической, в том числе валютной, политики. Огромное значение международного фактора в регулировании странами валютных отношений обусловлено, прежде всего, ростом взаимозависимости и уязвимости национальных экономик в условиях глобализации международных экономических отношений, высокой мобильности капитала.

Существовавшие в СССР валютная монополия и монополия внешней торговли отсрочили полноценное участие России в процессах глобализации международных экономических, в том числе валютно-финансовых, отношений. Стремление современной России догнать в своем развитии ведущие мировые державы, создать условия для повышения инвестиционной привлекательности национальной экономики, используя для этих целей, наряду с иными мерами, сокращение или отмену большинства ограничений на осуществление валютных операций, должно быть согласовано с реальными экономическими предпосылками либерализации, в том числе, и сферы валютных отношений.

Продолжающееся активное обсуждение в научной литературе различных аспектов регулирования валютных отношений в масштабах отдельно взятой страны и мировой экономики, в целом, потенциальных рисков валютно-финансовых потрясений в будущем, проблем достижения реальной конвертируемости российского рубля подтверждает актуальность темы исследования. Необходимость формирования в России системы валютного регулирования (в том числе набора доступных и эффективных инструментов управления валютными потоками в стране), соответствующей как современной экономической ситуации в нашей стране, так и тенденциям развития межгосударственного регулирования валютных отношений, определяют актуальность исследуемой проблемы и выбор темы исследования.

Состояние научной разработанности темы. Проблемам государственного и межгосударственного регулирования валютных отношений посвящены труды отечественных и зарубежных исследователей. Среди наиболее изученных аспектов данной темы можно назвать следующие:

- теоретические аспекты осуществления международных валютно-финансовых отношений, государственного регулирования экономики и экономической политики (Александр У.Е., Брю С.Л., Грязнова А.Г.,

Колесников В.И., Красавина Л.Н., Кругман П., Манделл Р., Макконнелл К.Р., Михайленко Р.В., Носкова И.Я., Обстфельд М., Пебро М., Платонова И.Н., Рыбаков Ф.Ф., Симионов Ю.Ф., Стиглиц Дж., Сутырин С.Ф., Сычева И.В.);

- международный опыт регулирования валютных отношений (Арийоши А., Вергара Р., Дрюмец Ф., Кличева Н.В., Надаль-Де Симоне Ф., Рейнштейн А., Симонова Л.Н., Сорса П., Хабермайер К., Хамаганова Л.Д.);

- тенденция либерализации сферы валютных отношений на современном этапе развития мировой экономики (Айхенгрин Б., Десаи М., Рагаван Ш., Саркисянц А.Г., ле Форт Г., Шустрова Н.В.);

- инструменты государственного регулирования международного движения капитала, эффективность их применения для решения задач экономической политики страны (Артемов Н.М., Глик Р., Королев И.С., Красавина Л.Н., Миниан Ж., Папсуев А.И., Потиеенко Л.И., Платонова И.Н., Щербаков С.Г., Форбс К.);

- современное состояние и перспективы развития системы валютного регулирования и валютного контроля в России (Борисов С.М., Булатов А.С., Голиков Д., Данилевский Ю.А., Ершов М.В., Илларионов А.Н., Каурова Н.Н., Константинов Ю.А., Крашенинников В.М., Наговицин А.Г., Мельников В.Н., Платонова И.Н., Хадонова А.Х., Шалашова Н.В.).

Типология моделей валютного регулирования, разработанная на основе выявления различий в содержании основных элементов системы государственного валютного регулирования на различных этапах социально-экономического развития стран, до сих пор оставалась за рамками проводившихся исследований.

Цель диссертационной работы заключается в разработке и обосновании моделей валютного регулирования, распространенных в мировой экономике и применяемых странами на различных этапах социально-экономического развития для достижения целей экономической политики.

Для достижения цели диссертационной работы были поставлены следующие **задачи**:

1. Определить значение и роль валютного регулирования в международных экономических отношениях, его место в экономической политике государства;
2. Исследовать нормы и положения международных организаций о регулировании государством текущих валютных операций и операций движения капитала;
3. Проанализировать международный опыт осуществления валютного регулирования;
4. На основе проведенного анализа выявить основные модели валютного регулирования, практиковавшиеся странами на различных этапах их экономического развития;
5. Проанализировать и провести периодизацию истории регулирования валютных отношений выбранных для исследования стран (*Франции и Чили*) на основе предложенных моделей валютного регулирования, выявить

экономические предпосылки либерализации сферы валютных отношений в выбранных странах, оценить последствия и результаты смены моделей валютного регулирования;

6. Провести периодизацию истории развития валютного регулирования в советской и постсоветской России на основе предложенных моделей, проанализировать основные этапы становления системы валютного регулирования и валютного контроля в России;
7. Проанализировать современную модель валютного регулирования России, а также цели экономической политики страны, которые могут быть с ее помощью достигнуты; выявить и оценить риски перехода России к реализации либеральной модели валютного регулирования.

Объектом проводимого исследования является система государственного валютного регулирования в различных странах с акцентом на анализе валютного регулирования во Франции, Чили и России. Выбор для исследования указанных стран обусловлен тем, что система валютного регулирования в России изначально строилась по опыту и подобию французской модели периода жесткого регулирования валютных отношений, а при разработке нового, либерального закона «О валютном регулировании и валютном контроле» от 10.12.2003 №173-ФЗ в России использовался опыт Чили. **Предмет исследования** составляют теоретические, экономические и исторические аспекты регулирования странами валютных отношений, а также условия смены модели государственного валютного регулирования.

Теоретическая и методологическая основы исследования. Теоретическую базу исследования составляют научные труды отечественных и зарубежных исследователей в области регулирования валютных отношений. В процессе исследования использовались методы системного, логического и исторического анализа, статистический и графический, классификаций, индексный метод, метод экспертных оценок. Информационной основой исследования явились нормативно-правовые документы, регламентирующие сферу валютных отношений в России, документы, статистические данные и информация Международного валютного фонда, Организации экономического сотрудничества и развития, Банка России, Федеральной службы государственной статистики.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в разработке моделей валютного регулирования и обосновании предпосылок смены государствами моделей регулирования валютных отношений.

Конкретные результаты исследования, содержащие новизну и выносимые на защиту, состоят в следующем:

1. На основе анализа международного опыта регулирования валютных отношений выведены четыре модели валютного регулирования (валютная монополия, модель жесткого валютного регулирования, умеренно-либеральная и либеральная модели валютного регулирования) и дана характеристика их основных элементов;

2. Исходя из предложенных моделей, выделены этапы становления систем валютного регулирования во Франции и в Чили, проведен анализ экономических предпосылок, результатов и последствий смены государствами моделей регулирования валютных отношений;
3. На основе предложенных моделей проведена периодизация истории развития системы валютного регулирования в советской и постсоветской России и проанализированы предпосылки смены моделей регулирования валютных отношений в стране;
4. Определены внешние и внутренние факторы дестабилизации валютно-финансовой сферы экономики России в условиях перехода к реализации либеральной модели валютного регулирования.

Практическая значимость исследования состоит в том, что основные положения и результаты работы могут быть использованы:

- в качестве методологической основы совершенствования валютного законодательства и проведения превентивных мероприятий по предотвращению кризисных ситуаций в валютно-финансовой сфере экономики России;
- в учебном процессе – при изучении дисциплин «Валютное регулирование и валютный контроль», «Международные валютно-финансовые отношения».

Апробация исследования. Основные положения диссертационного исследования были представлены и обсуждены на международных научных, научно-практических конференциях, использовались при проведении лекционных занятий в Санкт-Петербургском им. В.Б.Бобкова филиале Российской таможенной академии.

По теме диссертационного исследования опубликовано 12 научных работ общим объемом 8,2 п.л.

Структура работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Объем диссертации 184 стр., включая 18 стр. приложений, 11 рисунков и 4 таблицы.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во **введении** обоснована актуальность темы исследования, проанализирована степень ее научной разработанности, сформулированы цель и задачи, объект и предмет исследования, дана характеристика научной новизны и практической значимости работы, приведены сведения об апробации и внедрении материалов исследования.

В **первой главе** «Теоретические основы регулирования валютных отношений» исследованы сущность и взаимосвязь таких экономических категорий как «государственное регулирование экономики», «экономическая политика», «валютная политика», «валютное регулирование»; проведен системный анализ сущности валютного регулирования, предложена классификация инструментов государственного валютного регулирования.

Сущностная характеристика понятия «валютные отношения» предполагает, с одной стороны, обособленность национальных экономик, участвующих в международных экономических отношениях, а с другой, достижение межгосударственных договоренностей в вопросах признания денежных единиц других стран и определения способов их котировки для облегчения процессов международного обмена.

Усложнение характера международных отношений в связи с существенным расширением спектра предлагаемых товаров, услуг, результатов интеллектуальной деятельности, усилением международного движения факторов производства привело к необходимости урегулирования государством валютных отношений, возникающих в результате проведения международных операций. (Рис. 1) В условиях рыночной экономики, помимо государственного валютного регулирования, существует и «стихийное» рыночное регулирование валютных отношений, обеспечивающее относительную эквивалентность обмена валют, соответствие международных финансовых потоков потребностям мирового хозяйства. Государственное валютное регулирование позволяет ограничить негативные последствия рыночного регулирования валютных отношений. В работе под валютным регулированием мы понимаем государственное валютное регулирование.



Рис. 1. Валютное регулирование в системе международных экономических отношений

Валютное регулирование становится, с одной стороны, своеобразным «фильтром», сдерживающим действие нежелательных для национальной экономики процессов, происходящих в мировой экономике, а с другой стороны, координатором, определяющим правила взаимодействия национальных экономик в вопросах, касающихся сферы валютных отношений. Чем более прозрачны эти правила, тем более явственной становится стимулирующая развитие валютных отношений функция валютного регулирования. Дихотомия функций «ограничение» – «стимулирование»

определяет неоднозначность оценки роли государства в регулировании валютных отношений.

На Рис.2 отображена системная описательная матрица валютного регулирования, раскрывающая четыре базисных компонента объекта исследования:

- экономика – инструменты и методы валютного регулирования, используемые государством для достижения поставленных целей валютной политики в рамках общей стратегии проводимой экономической политики;
- право – совокупность нормативно-правовых документов, регламентирующих принципы и порядок осуществления валютных операций в стране, права, обязанности и ответственность резидентов и нерезидентов, а также уполномоченных органов и агентов валютного регулирования и валютного контроля; в правовой блок включаются также межгосударственные и международные соглашения в сфере валютных отношений, подписанные государством;
- организация – структура органов государственной власти, уполномоченных осуществлять в стране валютное регулирование и валютный контроль, их функции и полномочия.

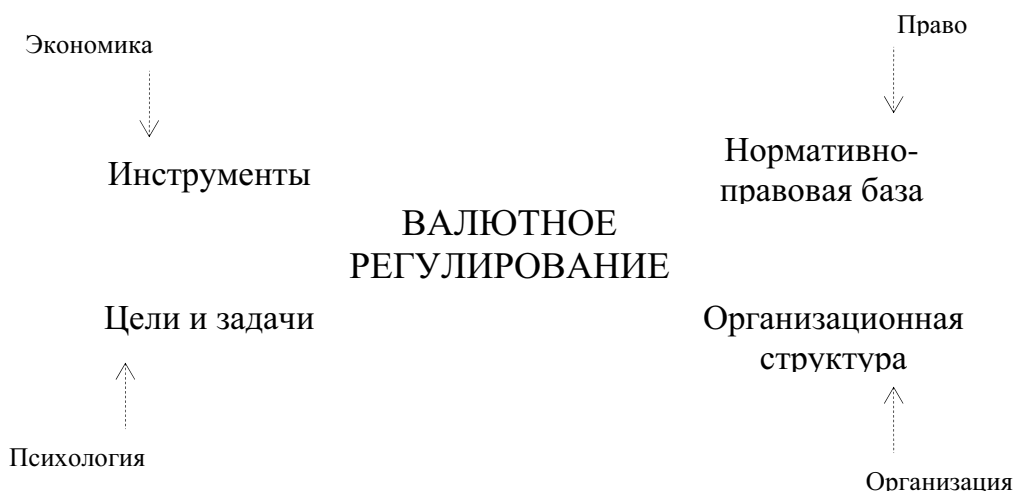


Рис. 3. Системная матрица «Валютное регулирование»

- психология – цели и задачи валютного регулирования, определяемые исходя из общих текущих и долгосрочных целей проводимой государством валютной политики. *Целями* валютного регулирования являются: поддержание стабильности национальной денежной, обеспечение системы взаиморасчетов с другими странами, обеспечение экономически обоснованного и ограничение спекулятивного перемещения капитала между отраслями и между странами, создание условий для сбалансированности платежного баланса, формирование золотовалютных резервов. Постановка целей и задач валютного регулирования на конкретном этапе развития экономики страны предполагает как элиминирование действия возникших негативных факторов (например, избыточные отток или приток капитала в экономику страны), так и достижение определенных показателей или критериев экономического развития (например, достижение полной конвертируемости национальной

валюты). Компонент «психология» включает также реакцию населения и хозяйствующих субъектов на вводимые меры, степень соответствия этой реакции ожиданиям и прогнозам органов валютного регулирования.

Валютное регулирование – инструмент экономической, в том числе валютной, политики государства, представляющий собой комплекс нормативно-правовых, экономических и организационных компонентов, содержание и соотношение приоритетов в которых определяется текущими и стратегическими целями экономического развития страны, а также мировыми тенденциями в области управления валютными потоками.

Автор выделяет две группы инструментов валютного регулирования: административно-правовые и экономические (или рыночные). (Рис. 3) Введение административно-правовых инструментов валютного регулирования предполагает определение порядка осуществления операций с валютными ценностями посредством прямых запретов, прямых количественных ограничений или утверждения четких процедур реализации этих операций. Административно-правовое регулирование обычно оказывает прямое влияние на объем и цену осуществления валютных операций, охватывая международные платежи и переводы капитала, перемещение золота, денежных знаков и ценных бумаг, репатриацию экспортной выручки, прибылей, запрет свободной купли-продажи иностранной валюты.



Рис. 3. Инструменты валютного регулирования

Действие экономических, или рыночных инструментов валютного регулирования основано на манипулировании поведением экономических агентов рынка посредством экономических, в том числе валютно-кредитных, механизмов. Характер воздействия экономических инструментов валютного регулирования на участников валютного рынка позволяет отнести их к прямым или косвенным.

Под прямыми экономическими инструментами валютного регулирования мы понимаем меры и рычаги непосредственного воздействия на участников валютного рынка, вызывающие у последних ожидаемое монетарными властями изменение объемов проводимых трансграничных операций (преимущественно за счет их удорожания), т.е. формируется прямая связь «принимаемая мера – ожидаемый результат (достижение поставленной цели)».

Применение косвенных экономических инструментов валютного регулирования не ставит своей целью непосредственное воздействие на поведение участников валютного рынка, в данном случае основной задачей является оперативная корректировка конкретных макроэкономических показателей и сдерживание нежелательных тенденций на валютном рынке. Косвенные инструменты не оказывают прямого влияния на объемы проводимых валютных операций, но их использование *может* также приводить к корректировке участниками валютного рынка своих намерений в отношении объема и характера осуществляемых валютных операций.

Поскольку сфера международных валютных отношений является одной из самых нестабильных в современном мире, для развивающихся стран и стран с переходной экономикой весь спектр мер валютного регулирования остается важным инструментом государственной экономической, в том числе валютной, политики.

Во **второй главе** «Валютное регулирование в мировой практике» проанализированы основные положения документов международных организаций, касающихся регламентации международного движения капитала и осуществления текущих операций; исследован мировой опыт осуществления валютного регулирования; предложены модели валютного регулирования, применяемые странами на различных этапах экономического развития (валютная монополия, модель жесткого валютного регулирования, умеренно-либеральная и либеральная модели валютного регулирования) и дана характеристика их основных элементов; на основе предложенных моделей выделены этапы становления и развития систем валютного регулирования Франции и Чили (с 1930-х гг. и по настоящее время) и обоснованы предпосылки, результаты и последствия смены моделей валютного регулирования на определенных этапах экономического развития выбранных для исследования стран.

Выбор для исследования указанных стран обусловлен, во-первых, тем, что система валютного регулирования в России изначально строилась по опыту и подобию французской модели периода жесткого регулирования валютных отношений, а при разработке закона «О валютном регулировании и валютном контроле» 2003г. в России использовался опыт Чили. Во-вторых, Франция

представляет развитые, а Чили – развивающиеся страны, исследование опыта валютного регулирования в этих странах позволяет проследить специфику прохождения этапов развития систем валютного регулирования развитыми и развивающимися странами. В-третьих, Франция, как и большинство развитых стран, имеет существенное временное преимущество в вопросах либерализации валютных отношений, в отличие от развивающихся стран и стран с переходной экономикой, которые на современном этапе вынуждены подстраиваться под требования международных организаций об отмене ограничений на осуществление валютных операций, проводя либерализацию быстрее, чем, того требует эволюционное, поступательное развитие экономики. В-четвертых, Франция и Чили имеют успешный опыт проведения либерализации сферы валютных отношений, поэтому в условиях реформирования системы валютного регулирования в России исследование этапов и специфики становления систем регулирования валютных отношений данных стран представляется весьма актуальным.

Исследование мирового опыта регулирования валютных отношений показывает, что на международном уровне государства стремятся ограничить применение административно-правовых инструментов валютного регулирования, как наиболее контролируемых со стороны государства и ущемляющих права других стран на свободное осуществление международной экономической деятельности и связанных с ней международных переводов и платежей. Обязательство отменить ограничения на текущие валютные операции и постепенная либерализация движения капитала закреплены в статутных документах МВФ, ОЭСР, ВТО.

Анализ мирового опыта осуществления валютного регулирования и его периодизация позволяют нам выделить *четыре модели* валютного регулирования, реализуемые разными странами на различных этапах экономического развития в зависимости от текущих целей экономической политики: валютная монополия государства, жесткое валютное регулирование, умеренно-либеральная и либеральная модели валютного регулирования.

Основными элементами системы валютного регулирования государства являются:

1. Цель и задачи валютной политики и валютного регулирования;
2. Нормативно-правовая база валютного регулирования;
3. Органы валютного регулирования, органы и агенты валютного контроля, если последний проводится в стране, их функции, права и полномочия;
4. Порядок и условия осуществления валютных операций резидентами и нерезидентами, их права, обязанности и ответственность;
5. Метод правового регулирования валютных отношений и принципы осуществления валютных операций;
6. Спектр инструментов валютного регулирования;
7. Степень конвертируемости национальной валюты;
8. Наличие/ отсутствие валютного контроля.

В зависимости от уровня экономического развития государства, текущего состояния его валютно-финансовой системы, а также текущих и стратегических целей проводимой валютной политики, содержание основных характеристик моделей валютного регулирования может принципиально различаться. Основные характеристики указанных моделей приведены в Таблице 1.

Предложенные модели позволяют проследить основные этапы развития систем валютного регулирования, пройденные или реализуемые в настоящее время каждым государством мира (за исключением валютной монополии, имевшей ограниченный опыт применения в мировой практике).

На основе предложенных моделей государственного регулирования валютных отношений, в работе проводится периодизация истории развития систем валютного регулирования Франции и Чили, подробно раскрываются предпосылки и результаты смены моделей валютного регулирования, дается характеристика систем валютного регулирования указанных стран в период реализации той или иной модели валютного регулирования.

Анализ международного опыта валютного регулирования показал, что неотъемлемыми условиями успешной либерализации сферы валютных отношений являются:

- проведение в стране макроэкономических реформ с целью выравнивания структурных диспропорций в экономике, в т.ч. диверсификация экспорта;
- формирование эффективной банковской системы и банковского надзора;
- создание эффективного механизма защиты экономики от воздействия внешних негативных факторов, таких как международные валютно-финансовые кризисы, изменение ценовой конъюнктуры по основным статьям экспорта страны, спекулятивные ожидания участников валютных отношений;
- выработка превентивных мер по предупреждению валютных кризисов в экономике, вызванных действием внутренних факторов.

В **третьей главе** «Система валютного регулирования в советской и постсоветской России» проведен анализ этапов становления и развития системы валютного регулирования в СССР и современной России; на основе предложенных в первой главе моделей валютного регулирования предложена и обоснована собственная периодизация истории регулирования валютных отношений в России, представлен анализ основных характеристик, элементов, предпосылок, результатов и последствий смены моделей валютного регулирования в стране за период с 1917 по 2007 годы; проведен анализ и дана оценка своевременности и объективности предпосылок перехода государства к реализации модели либерального валютного регулирования в июле 2006г.; исследованы факторы дестабилизации валютно-финансовой сферы России на современном этапе экономического развития нашей страны.

В истории валютного регулирования советской и постсоветской России с 1917г. и по настоящее время можно выделить следующие этапы развития:

- ❖ *I этап* (1917г. – 1921г.) – валютная монополия.
- ❖ *II этап* (1921г. – конец 1920-х гг.) – либеральная модель валютного регулирования.

Характеристика моделей валютного регулирования

	Валютная монополия государства	Жесткое валютное регулирование	Умеренно-либеральная модель валютного регулирования	Либеральная модель валютного регулирования
<i>Предпосылки применения модели</i>	Автаркическая экономика, государственная монополия внешней торговли	Серьезные валютно-финансовые проблемы в экономике, валютный кризис	Стабилизация экономики после серьезных валютно-финансовых потрясений	Стабильное макроэкономическое положение, экономический рост, устойчивая и развитая финансовая система, снижение роли государства в регулировании внешнеэкономических отношений
<i>Цель валютного регулирования</i>	1. Защита экономики от неблагоприятных воздействий извне; 2. Концентрация валютных ценностей в руках государства; 3. Обеспечение рационального и экономически эффективного распределения иностранной валюты в соответствии с приоритетами экономической политики	1. Преодоление валютного кризиса и обеспечение стабилизации валютно-финансового положения страны; 2. Восстановление платежеспособности и кредитоспособности страны; 3. Противодействие спекулятивному перемещению капитала; 4. Концентрация валютных ценностей в руках государства для решения	1. Либерализация порядка осуществления валютных операций; 2. Обеспечение экономически обоснованного и ограничения спекулятивного перемещения капитала между отраслями и между странами; 3. Достижение полной конвертируемости национальной валюты; 4. Поддержание	1. Поддержание стабильности национальной валюты; 2. Поддержание равновесия платежного баланса страны; 3. Повышение инвестиционной привлекательности национальной экономики 4. Противодействие легализации доходов, полученных преступным путем

	Валютная монополия государства	Жесткое валютное регулирование	Умеренно-либеральная модель валютного регулирования	Либеральная модель валютного регулирования
	государства; 4. Планирование и регулирование состояния платежного баланса	текущих проблем экономики	равновесия платежного баланса страны	
Метод правового регулирования	Запрещено все, что прямо не разрешено законом	Запрещено все, что прямо не разрешено законом	Разрешено все, что прямо не запрещено законом	Разрешено все, что прямо не запрещено законом
Принцип осуществления валютных операций	Запретительный	Разрешительный	Уведомительный	Уведомительный
Инструменты валютного регулирования	Административно-правовые инструменты валютного регулирования	Доминирование административно-правовых инструментов валютного регулирования	Приоритет экономических инструментов при сохранении ряда административно-правовых	Доминирование экономических инструментов валютного регулирования
Порядок осуществления текущих валютных операций и операций движения капитала резидентами и нерезидентами	Исключительное право государства на осуществление всех операций с иностранной валютой	Наличие большого количества валютных ограничений на осуществление текущих валютных операций и операций движения капитала резидентами и нерезидентами	Отсутствие ограничений на текущие валютные операции; Сохранение ряда валютных ограничений на операции резидентов или нерезидентов	Отсутствие валютных ограничений на осуществление валютных операций
Степень конвертируемости национальной валюты	Замкнутая, неконвертируемая валюта	Частично (ограниченно) конвертируемая валюта	Частично (ограниченно) конвертируемая, внешняя или внутренняя конвертируемость валюты	Конвертируемая валюта

- ❖ *III этап* (конец 1920-х гг. – 1986г.) – валютная монополия.
- ❖ *IV этап* (1986г. – 1991г.) – модель жесткого валютного регулирования.
- ❖ *V этап* (1991г. – 1998г.) – умеренно-либеральная модель валютного регулирования.
- ❖ *VI этап* (1998г. – 2001г.) – модель жесткого валютного регулирования.
- ❖ *VII этап* (2001г. – июль 2006г.) – умеренно-либеральная модель валютного регулирования.
- ❖ *VIII этап* (с июля 2006г. по настоящее время) – либеральная модель валютного регулирования.

Сроки проведения либерализации сферы валютных отношений в России не определялись достижением неких заданных параметров развития экономики, а были установлены директивно. Предложенные новым законом «О валютном регулировании и валютном контроле» инструменты валютного регулирования (резервирование и требование открытия специального счета) явились новыми для российского законодательства, т.е. опыт их применения у банков отсутствовал. Выступая перед Федеральным собранием 10 мая 2006г., Президент РФ В.В. Путин напомнил, что в 2003г. перед страной была поставлена задача обеспечить конвертируемость российского рубля, и предложил ускорить работу в этом направлении. В июле 2006г. требования резервирования и открытия специального счета были отменены, что позволило говорить о формальном достижении конвертируемости российского рубля.

Основными целями экономической политики России, достижению которых должно способствовать введение полной конвертируемости рубля, являются: вступление России в ВТО; повышение доверия резидентов и нерезидентов к национальной денежной единице РФ; повышение инвестиционной привлекательности российской экономики; расширение торговли национальной валютой РФ на международных валютных рынках и постепенный перевод части экспортных контрактов (по основным статьям российского экспорта) с иностранными контрагентами на рубли. Эти цели являются долгосрочными, их достижение (за исключением первой) может занять годы, а учитывая недолгую позитивную кредитную историю нашей страны – десятилетия.

Помимо временных ограничений, признание реальной полной конвертируемости рубля сдерживает фактическое сохранение ряда ограничений на осуществление валютных операций резидентами и нерезидентами (например, установление пределов вывоза валютных ценностей, национальной валюты и внутренних ценных бумаг с территории РФ, запрет на осуществление валютных операций между резидентами, за исключением поименованных в Законе «О валютном регулировании и валютном контроле»), требование репатриации резидентами иностранной валюты и валюты РФ, являющееся основой проведения в стране валютного контроля.

По критериям, выбранным МВФ для диагностики возможного валютно-финансового кризиса, в настоящее время российской экономике валютно-финансовый кризис не угрожает: в последние годы темпы роста российского экономики остаются достаточно высокими (в сравнении с мировыми и темпами

роста в развитых странах), государственный бюджет имеет устойчивый профицит, Центральный банк РФ проводит политику постепенного укрепления рубля, счет текущих операций стабильно положителен, золотовалютные резервы страны существенно превышают краткосрочные обязательства экономики. Однако, более детальный анализ макроэкономических показателей развития нашей страны позволяет нам выявить внутренние и внешние факторы дестабилизации валютно-финансовой сферы экономики России.

Внутренними факторами дестабилизации валютно-финансовой сферы России являются:

- неустойчивость экономического роста в России, обусловленная зависимостью экономики от внешнеэкономической конъюнктуры (от цен на сырьевых товарных рынках), недиверсифицированной структурой экономики и низким уровнем конкурентоспособности производства; падение цен на основные статьи российского экспорта в течение продолжительного времени подорвет счет текущих операций платежного баланса, сделав его отрицательным, а также может привести к дефициту государственного бюджета. Основным фактором, определяющим величину сальдо счета текущих операций, является торговый баланс, сальдо которого все в большей степени зависит от движения цен на энергоносители и другие важнейшие товары российского экспорта на мировых рынках. Следует отметить и отсутствие сдвигов в структуре производства и экспорта. Доля высокотехнологичного экспорта в общем его объеме не превышает 4-5%, что в несколько раз ниже аналогичного показателя не только высокоразвитых стран, но также и ряда развивающихся, в том числе Китая (более 25%) ;
- высокая доля краткосрочных инвестиций в общем объеме инвестиций в экономику России (по данным платежного баланса России);
- продолжающаяся утечка капитала из страны, регистрируемая в платежном балансе в статьях «Своевременно не полученная экспортная выручка, не поступившие товары и услуги в счет переводов денежных средств по импортным контрактам», «Чистые ошибки и пропуски» С 2001г. неучтенный вывоз капитала из страны существенно вырос. Так, объем невозвращенных экспортной выручки и импортных авансов увеличился с 12,2 млрд. долл. в 2001г. до 27,2 млрд. долл. в 2005г., несколько снизившись по итогам 2006г. (19,2 млрд.долл.). Общая утечки капитала из страны по данной статье за период реализации умеренно-либеральной модели валютного регулирования составила порядка 100 млрд. долл. США. При этом, ужесточение мер валютного регулирования и валютного контроля в конце 1998 -1999гг. позволило в период реализации жесткой модели снизить объемы непоступления экспортной выручки, необоснованных переводов средств в счет оплаты импортных контрактов до уровня 5-6 млрд. долл. Величина чистых ошибок и пропусков вплоть до 2006г. продолжала оставаться значительной и колебалась на уровне 9-10 млрд.долл. в год.;
- незавершенность процессов реформирования системы банковского регулирования и надзора; невысокие оценки кредитных перспектив

российской банковской системы международными рейтинговыми агентствами (например, Standard&Poor`s подчеркивает, что по-прежнему считает российский банковский сектор одним из наиболее рискованных в мире с точки зрения кредитных перспектив и ставит Россию на 9-е место в группе риска, ранжируемого от 1 /сильнейшие банковские системы/ до 10 /слабейшие/, указывая на слабость законодательной и надзорной систем, хрупкость экономической конъюнктуры, непрозрачность в вопросах регулирования прав собственности);

- смена политического лидера страны в 2008г., повышающая риск вложений в экономику России.

Незавершенность реформ в важнейших областях экономики является одним из важнейших факторов, формирующих *внутренние* риски валютно-финансовой системы России. В отличие от Франции и Чили, в России либерализация сферы валютных отношений стала шагом политическим и была проведена в процессе реформирования экономики, а не на завершающем его этапе.

Внешним факторам дестабилизации валютной сферы одинаково подвержены все страны, реализующие либеральную модель валютного регулирования. Именно поэтому переход к либеральной модели валютного регулирования должен осуществляться в условиях завершенности макроэкономических реформ. Внешними факторами дестабилизации валютно-финансовой сферы России являются повышение уязвимости национальных валютного и финансового рынков, повышение волатильности трансграничных потоков капитала в связи с отменой большинства ограничений на валютные операции резидентов и нерезидентов, а также недостаточной проработкой механизмов защиты экономики в случае возникновения валютно-финансового кризиса, спровоцированного действием как внутренних, так и внешних факторов. Учитывая кредитную историю России, возникновение кризисной ситуации в стране спровоцирует массовый отток капитала, преимущественного краткосрочного, и увеличит давление на рубль.

Либерализация сферы валютных отношений в России явилась, скорее, политическим решением и не была обусловлена реальной готовностью экономики к снятию ограничений на движение капитала. В условиях реализации в России либеральной модели валютного регулирования должен быть сформирован механизм противодействия спекулятивному движению капитала и ограничения вывоза валютных средств с территории РФ, «запускаемый» при первых признаках развития в стране валютно-финансового кризиса. При сохранении существующей динамики цен на основные позиции российского экспорта, экономическая ситуация в России не претерпит существенных изменений, это время должно быть использовано страной для формирования реальных предпосылок реализации либеральной модели валютного регулирования и снижения внутренних рисков нестабильности валютно-финансовой сферы:

- проведения структурных преобразований в экономике с целью снижения зависимости от мировых цен на нефть и преодоления сырьевой направленности экспорта;

- формирования развитого и устойчивого банковского сектора, создания эффективной системы банковского надзора;
- повышения инвестиционной привлекательности национальной экономики как для резидентов, так и для нерезидентов.

Таким образом, цели и задачи экономической политики, стоящие перед государствами на различных этапах развития, определяют дифференцированный подход к выбору модели регулирования валютных отношений в стране и доминирующую функцию валютного регулирования – барьерную или стимулирующую. Либерализация системы валютного регулирования, т.е., фактически, отказ от жесткой регламентации порядка осуществления валютных операций резидентами и нерезидентами и переход к манипулированию объемами этих операций преимущественно экономическими мерами, обычно свидетельствует о стабильности социально-экономического положения в стране, развитости и надежности функционирующих в государстве банковской системы, валютного и фондового рынков, а также указывает на достижение определенной степени устойчивости экономики к воздействию внешних негативных факторов.

Система государственного регулирования валютных отношений продолжает оставаться важным инструментом экономической политики России. Мировой, а также собственный накопленный опыт регулирования валютно-финансовой сферы экономики страны, в том числе и в кризисных ситуациях, позволяет использовать широкий спектр инструментов валютного регулирования как административно-правового, так и экономического характера, приемлемых и эффективных в специфических условиях развития нашего государства.

В **Заключении** сформулированы основные выводы и результаты проведенного исследования.

ОСНОВНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

I. Научные статьи в журналах, рекомендуемых ВАК

1. Валютное регулирование в современной экономической политике России // Проблемы современной экономики. Евразийский международный научно-аналитический журнал, 2007, №1(21). – 0,7п.л.
2. Опыт валютного регулирования в Чили// Латинская Америка, 2007, №6.– 0,5 п.л.

II. Научные статьи

3. Проблемы организации валютного контроля за поступлением валютной выручки от экспорта товаров (на примере Санкт-Петербургской таможни)// Ученые записки С.-Пб. им. В.Б.Бобкова филиала РТА, 2000, № 3(13). – 0,6п.л.
4. Региональный аспект исследования проблемы непоступления валютной выручки от экспорта товаров (на примере Северо-Западного региона)// Ученые записки С.-Пб. им.В.Б.Бобкова филиала РТА, 2001, №4(17). – 1,6 п.л.
5. Либерализация сферы валютных отношений: проблемы и перспективы // Сборник научных трудов «Актуальные проблемы финансов и банковского дела на современном этапе», С.-Пб., ИНЖЭКОН, 2003. – 0,4 п.л.

6. Мировой опыт валютного регулирования // Ученые записки С.-Пб. им.В.Б.Бобкова филиала РТА, 2007, №1 (27). – 0,9 п.л.

7. Этапы становления системы валютного регулирования в России // Гуманитарное знание, 2007, выпуск 4. – 0,8 п.л.

III. Материалы конференций

8. Бегство капитала из России: пути его сдерживания // Международная научно-практическая конференция «Таможня и бизнес». – СПб, СПб. им. В.Б.Бобкова филиал РТА, 2001. – 0,1п.л.

9. Перспективы развития системы валютного регулирования и валютного контроля в России // Международная научная конференция «Экономическая наука: проблемы теории и методологии». – СПб, Санкт-Петербургский государственный университет, экономический факультет, 2002. – 0,1п.л.

10. Актуальные вопросы осуществления валютного регулирования и валютного контроля в России // Международная научно-практическая конференция «Актуальные проблемы экономики и новые технологии преподавания» Смирновские чтения.–С.-Пб., Международный банковский институт, 2002.–0,1 п.л.

11. Зарубежный опыт осуществления валютного контроля // Международная научная конференция. – С.-Пб, Санкт-Петербургский государственный университет, экономический факультет, 2003. – 0,1п.л.

IV. Учебно-методические пособия

12. Деловая игра «Таможенно-банковский валютный контроль за экспортно-импортными операциями», учебно-методическое пособие. – СПб, РИО СПб. им.В.Б.Бобкова филиала РТА, 2003. – 2,3 п.л.

Отпечатано с готового оригинал-макета в ЦНИТ «АСТЕРИОН»
Заказ № 291. Подписано в печать 17.09.2007 г. Бумага офсетная.
Формат 60×84¹/₁₆. Объем 1,25 п. л. Тираж 100 экз.
Санкт-Петербург, 191015, а/я 83, тел. /факс (812) 275-73-00, 970-35-70
asterion@asterion.ru