

УДК 338.1

Е.И. Лунева

ФГАОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный университет аэрокосмического приборостроения», Санкт-Петербург, email: lunevakaf81@yandex.ru

ОСОБЕННОСТИ ВАЛЮТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В САНКЦИОННЫХ УСЛОВИЯХ

Ключевые слова: валютное регулирование, санкции, валютная выручка, национальная валюта, Фонд национального благосостояния, экономическая безопасность.

В статье рассмотрен вопрос валютного регулирования в Российской Федерации, основные принципы и понятия. Подчеркнута важность валютного регулирования в валютной политике государства. Приведены особенности специальных экономических мер, введенных в условиях санкционного давления со стороны недружественных стран в 2022 году, а также их последствия. Проанализированы действия в 2024 году по возобновлению операций на внутреннем валютном рынке Центральным Банком России. Приведены перспективы развития валютного регулирования в стране в нынешних внешнеэкономических условиях.

E.I. Luneva

St. Petersburg State University of Aerospace Instrumentation, St. Petersburg, email: lunevakaf81@yandex.ru

PECULIARITIES OF CURRENCY REGULATION IN THE RUSSIAN FEDERATION UNDER SANCTIONS CONDITIONS

Keywords: currency regulation, sanctions, foreign exchange earnings, national currency, National Welfare Fund, economic security.

The article discusses the issues of currency regulation in the Russian Federation, its basic principles and concepts. The importance of currency regulation in the monetary policy of the state is emphasized. The features of special economic measures introduced under the conditions of sanctions pressure from unfriendly countries in 2022, as well as their consequences, are presented. The actions in 2024 to resume operations in the domestic foreign exchange market by the Central Bank of Russia are analyzed. The prospects for the development of currency regulation in the country in the current foreign economic conditions are presented.

Построение стабильной системы функционирования экономики подразумевает под собой использование множества инструментов регулирования и стимулирования механизмов ее деятельности.

Валютное регулирование осуществляется в каждом государстве и является составной частью валютной политики, играющей важную роль в экономической конъюнктуре стран, влияющей на ее положение на мировом рынке и к приближению достижения собственных стратегических целей, способствует привлечению иностранных инвестиций, капитала.

По мнению разных авторов и введенных законодательных актов, валютное регулирование представляет собой закрепленные принципы, методы и формы осуществления в стране валютных операций, способы государственного регу-

лирования валютных отношений в целях повышения экономической эффективности, а также обеспечения финансовой безопасности. Выбранная государством концепция валютного регулирования отражает, какое воздействие на конвертируемость национальной валюты, валютного курса, платёжеспособности следует осуществить на текущий момент. Внутри каждого государства валютное регулирование проводится комплексно с целью стабильного функционирования и обеспечения работы контролирующих органов, определения порядка проведения операций с валютными ценностями, в том числе перемещения их за пределы государства, регламентации международных расчетов, поддержания курса национальной валюты.

Обращаясь к истории, первое валютное регулирование было применено в Германии в 1916 году для решения эко-

номических проблем, которые повлекла за собой Первая мировая война. В ходе реализуемых мер были приняты постановления о торговле с расчетами в иностранных валютных средствах и о регулировании платежей за границей.

Что касается Российской Федерации, то после провозглашения суверенитета в 1991 году стала осуществляться политика либерализации в регулировании валютных отношений путем отмены государственной монополии на валюту и на операции с ней. Основным законодательным актом в этой области на данный момент является Федеральный закон от 10.12.2003 N173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле», вместе с ним приняты соответствующие законодательные акты. В нем – в Федеральном законе – устанавливаются правовые основы и принципы валютного регулирования и контроля, определяет полномочия регулирующих органов, разъясняет права и обязанности держателей ценных бумаг.

Основными принципами валютного регулирования являются приоритет экономических мер в реализации государственной политики в данной области, исключение неоправданного вмешательства государства и его органов в валютные операции, единство внешней и внутренней политики, единство системы, обеспечение государством защиты прав и экономических интересов сторон при осуществлении валютных операций [1].

Валютное регулирование проводится путем использования определенных инструментов, которые реализуются различными методами. Существуют административно-правовые, рыночные, государственные, прямые и косвенные методы – классификация видоизменяется в разных источниках.

Прямое регулирование включает в себя разработку законодательных актов и действий исполнительной власти по непосредственному влиянию на величину курса национальной валюты (валютная интервенция) для его приближения к ее покупательной способности, а также регулирование процентных ставок, в первую очередь ставки рефинансирования. Косвенное регулирование – ведущее в механизме – предполагает воздействие на поведение экономических агентов рынка, на величину спроса

и предложения. К таковым относят изменение норматива обязательных резервов, операции Центрального Банка на открытом рынке, государственные закупки, государственные трансфертные платежи, влияние на процесс налогообложения. Рыночное валютное регулирование основано на конкуренции и порождает стимулы к развитию – экспортные субсидии, импортные квоты.

Государственное валютное регулирование направлено на преодоление негативных последствий применения рыночных инструментов. Оно осуществляется на трех уровнях: национальном, межгосударственном и региональном. Межгосударственное регулирование направлено на выработку совместных мер по преодолению валютных кризисов, согласованию валютной политики стран, что связано с тесными взаимоотношениями национальных экономик по финансовым вопросам, огромными масштабами рынков, резкими колебаниями ставок, периодическими, например, нефтяными кризисами. Национальный уровень регулирования подразумевает правовую регламентацию внутреннего валютного рынка, основной целью которой является обеспечение устойчивости национальной валюты. Основным элементом национального государственного регулирования выделяют валютные ограничения. Региональный уровень регулирования подразумевает работу на уровнях интеграционных объединений [2].

Важным в вопросе валютного регулирования значится разделение участников рынка на резидентов и нерезидентов. К резидентам относятся физические лица, являющиеся гражданами Российской Федерации, а также имеющие вид на жительство, юридические лица, созданные в соответствии с законодательством, их филиалы и представительства за рубежом, дипломатические представительства, консульские учреждения, субъекты и муниципальные образования Российской Федерации. Нерезидентами определяются неподходящие под предыдущее распределение физические лица, юридические лица, созданные в соответствии с законодательствами иностранных государств, межгосударственные и межправительственные организации, иностранные юридические лица, уполномоченные банки.

Органами, уполномоченными осуществлять валютное регулирование, являются Центральный Банк и Правительство Российской Федерации. Они могут реализовывать различные меры, выбор которых зависит от ситуации в валютной сфере государства, оптимально или кризисно текущее сложившееся положение. Меры, принимаемые в случае нормальной ситуации на рынке, могут быть экономически нецелесообразными в случае наступления кризиса. Экономическая целесообразность – основной критерий при принятии решений в валютной сфере. Сокращение золотовалютных резервов, резких колебаний валюты, поддержание платежного баланса – основные направления принимаемых решений по действиям в кризисной ситуации на валютном рынке [3]. Выбор конкретных мер чрезвычайного валютного регулирования зависит от формы и степени тяжести валютного кризиса. Практика зарубежных стран, к вышеперечисленным мерам, предполагает также введение профилактических мер для поддержания состояния валютного рынка [4].

В 2022 году появилась острая необходимость применения чрезвычайных мер для защиты экономической безопасности РФ. Изменение устоявшегося режима валютно-финансового регулирования было предпринято в ответ на использование недружественными странами санкционного давления, которое выражалось, в том числе, и в валютных ограничениях в сторону России, что вызвало колебания курса национальной валюты. Последовал Указ Президента РФ от 28.02.2022 №79 «О применении специальных экономических мер в связи с недружественными действиями США и примкнувших к ним иностранных государств и международных организаций», согласно которому вносились изменения в механизм реализации закона о валютном регулировании и валютном контроле относительно осуществления и учета трансграничных валютных операций резидентами и нерезидентами. Принятие ограничительных мер диктовалось необходимостью мгновенного и решительного ответа на сложившиеся обстоятельства.

Этот Указ послужил рычагом для корректирования механизма валютного регулирования, результаты которого наблюдаются и по сей день, так как проводятся, в том числе, уточнения, разъяснения и послабления, в зависимости от текущего состояния, что обуславливает актуальность рассмотрения данного вопроса.

Результаты исследования

Используя теоретические методы исследования – без проведения и сбора экспериментальных данных – обратимся к рассмотрению реализуемых мер по валютному регулированию в нынешних условиях в Российской Федерации.

Введение специальных экономических мер, согласно определению в Законе 281-ФЗ, подразумевает под собой действия на ограниченный срок при обстоятельствах, требующих безотлагательной реакции на международно-противоправное деяние иностранного государства, представляющие угрозу или нарушающие права и свободы граждан РФ.

В сложившихся условиях на рынке такие специальные меры включали в себя требования по обязательной продаже части валютной выручки экспортерами, а вырученные средства должны зачисляться на счета только российских банков. Был создан специальный орган – подкомиссия Правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в Российской Федерации, полномочия которого распространяются на выдачу разрешений на проведение резидентами сделок с иностранными лицами недружественных стран. К таким сделкам относятся предоставление иностранной валюты по договорам займа, оказание резидентами лицам иностранных государств кредитных услуг и займов в национальной валюте, сделки с возникновением права собственности на недвижимое имущество, на ценные бумаги. Перечисленные сделки могут быть осуществимы только при согласовании их содержания с Министерством финансов РФ. Принятые меры привели к снижению оттока капитала, постепенному накоплению валютной ликвидности, а также укреплению курса рубля.

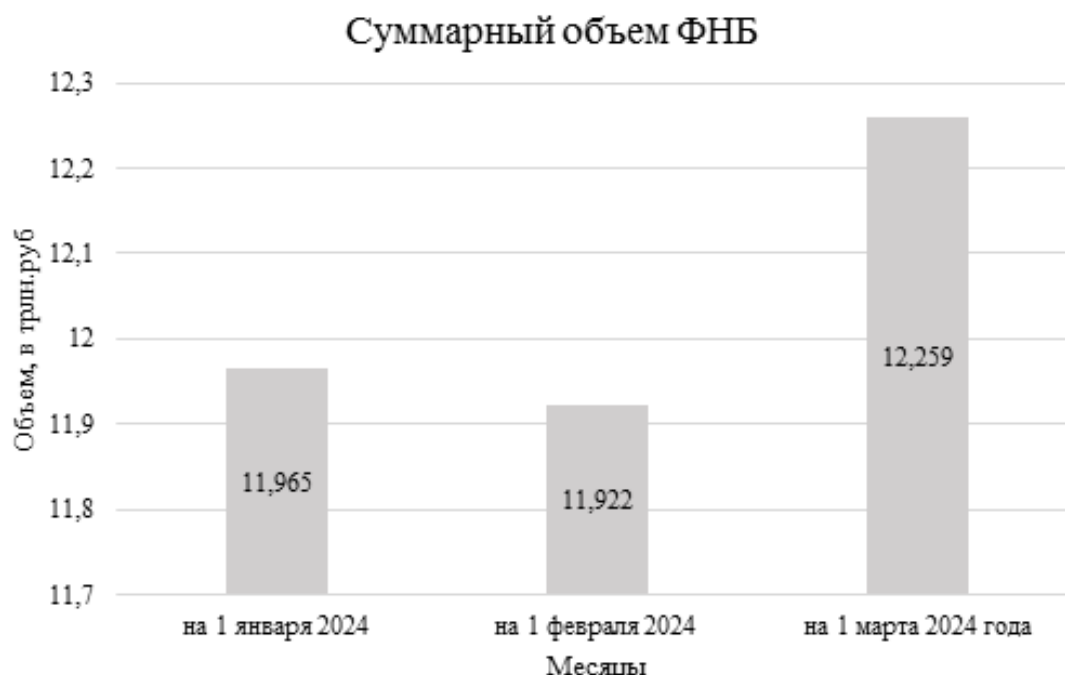


Рис. 1. Динамика объема ФНБ за первые месяцы 2024 года

В течение 2022 года проводились корректировки первоначального Указа, а именно, появились послабления в требованиях обязательной продажи валютной выручки, упрощен порядок использования иностранных счетов. Например, компании-экспортеры несырьевых неэнергетических товаров получили увеличение срока продажи валютной выручки до 120 дней.

На данный момент может быть проведен анализ введенных на тот момент действий. Участниками рынка, компаниями-экспортерами, отмечается, что меры затрудняют проводимую деятельность, несмотря на временный характер ограничений. Однако уже можно сказать, что происходит возврат к прежнему режиму валютного регулирования, к определенной либерализации. Несырьевые экспортеры освобождены от репатриации валютной выручки – обязанности вернуть в уполномоченный банк экспортную выручку, полученную от иностранного партнера по результатам завершения контракта по поставке товаров или услуг в процессе внешнеэкономической деятельности. Требование обязательной продажи валютной выручки было приня-

то на фоне стабилизации уровня доллара выше ста рублей. Ограничение коснулось 43 компаний, относящихся к черной и цветной металлургии, зерновому производству, лесной и химической промышленности, топливно-энергетическому комплексу [5]. В отношении рублевой выручки режим остался прежним, его не затронули экстренно вводимые меры.

С января 2024 года Банк России приступил к возобновлению операций на внутреннем валютном рынке. Данные операции связаны с пополнением и использованием средств Фонда национального благосостояния (ФНБ), с учетом всех операций 2023 года.

Объем операций на каждый день определяется исходя из анонсируемых Минфином России объемов покупки или продажи иностранной валюты в рамках регулярных операций по бюджетному правилу на третий рабочий день каждого месяца. Бюджетное правило – механизм перераспределения доходов от экспорта сырья с целью снижения влияния цен на сырье на экономику страны, это перевод сверхдоходов от нефтегазовой отрасли в накопления путем покупки валюты. При следовании этому правилу

определяется цена отсечения – уровень цены на сырье, являющийся ориентиром при планировании бюджета на тот или иной период. В 2023 году цену отсечения по Urals исключили из механизма. Выдвинутая величина – объем операций на каждый день – корректируется на сальдированную величину операций разницы объема отложенных регулярных операций и объема расходования средств ФНБ в целях финансирования федерального бюджета вне бюджетного правила и продажи валюты в объеме чистого инвестирования средств ФНБ в разрешенные финансовые активы по второму полугодии 2023 года и первом полугодии 2024 года, а также регулярных операций иностранной валюты в размере дополнительных нефтегазовых доходов [6].

С учетом описанных факторов, в первом полугодии 2024 года Банк России будет осуществлять покупку или продажу иностранной валюты в размере 11,8 млрд руб./день. В конце июня будет опубликована информация об объеме корректировки регулярных операций в рамках бюджетного правила на второе полугодие 2024 года [7].

В соответствии с этими действиями, по состоянию на 1 марта 2024 года суммарный объем ФНБ достиг уровня 12,259 триллиона рублей (6,8% от размера национального ВВП, прогнозируемого на 2024 год). Динамика за первые три месяца 2024 года представлена на рисунке 1.

С начала 2024 года единственной иностранной валютой на счетах ФНБ остались китайские юани. За первый месяц года их объем вырос с 227,3 млрд до 227,5 млрд, сейчас рост продолжается. На данный момент структура ФНБ видоизменилась: до 60% Минфин планирует размещать в юанях, до 40% – в золоте. Исключение из структуры валюты недружественных стран логично и последовательно в силу нарастающего санкционного давления, снижения внешних рисков, а также увеличения влияния и популярности китайской валюты на мировой арене.

Объем чистых покупок валюты со стороны государства в рамках этого бюджетного правила в 2024 году может составить 600 млрд руб., согласно оценкам экспертов, что позволит рублю укрепиться. Также ожидается, что

во втором квартале 2024 года продажа юаней сменится на их покупку: ЦБ РФ может продать валюты на 2,4 трлн руб., а Минфин России может купить валюты на 3 трлн руб., что соответствует планируемому получаемым дополнительным нефтегазовым доходам.

В общем и целом, рост объема фонда национального состояния имеет положительные последствия, так как может способствовать повышению финансовой устойчивости страны путем обеспечения резервов для экономических трудностей или изменений на мировых рынках. Кроме того, он может быть использован для инвестиций в разные секторы экономики, что способствует росту и процветанию страны в долгосрочной перспективе, развитию социальных программ, поддержки малообеспеченных слоев населения и других социальных групп. Однако должен быть пристальный контроль за управлением фондом, чтобы имелаась гарантия эффективного распределения ресурсов, прозрачности их использования.

Результаты и их обсуждение

Валютное регулирование в условиях санкционного давления, оказываемого на государство, становится особенно актуальным и сложным процессом, требующим серьезного внимания и аккуратных мер, отличающихся эффективностью в национальных интересах. Санкции активно воздействуют на финансовую систему страны, вызывая валютные колебания, дисбаланс по международным обязательствам, усложняя внешнеторговые операции.

Несмотря на сложные обстоятельства, Правительству РФ удалось противостоять и стабилизировать ситуацию экстренными специальными экономическими мерами. Постепенно меры позволили минимизировать негативное воздействие санкций на экономику страны. Появилась возможность балансировать на международной арене, не прибегая при этом к противоречиям по своим интересам и стратегическим целям. Страна продолжает соблюдать международные нормы и стандарты, тем самым, в том числе, уклоняясь от дополнительных запретных условий, накладываемых недружественными странами для продолжения

сотрудничества по минимальным сохранившимся каналам связи.

Однако можно сказать, что введение санкций активизировало работу по валютному регулированию в положительном национальном направлении. Происходит динамичная поддержка несырьевых экспортеров, импортозамещение, снижается зависимость от доллара и евро, повышается доля валюты третьих стран в международных расчетах (например, китайские юани) и ликвидность рубля, развиваются дополнительные механизмы по усилению фискальной прозрачности (интеграция цифровых финансовых активов, продуктов и цифровых валют в системы отчетности) [8]. Все это позволяет более эффективно управлять валютными рисками, предотвращать кризисы, разрабатывать гибкие и более адаптивные механизмы валютного регулирования, способные быстро реагировать на сменяющиеся внешние и внутренние условия, учитывая интересы различных секторов экономики и общества.

Выводы

Таким образом, валютное регулирование – важная часть валютной политики государства, поддерживающая экономическую стабильность, укрепление финансовой позиции страны, платежеспособности и кредитоспособности государства.

Введение санкций оказывает непосредственное давление на экономическое состояние государства, в том числе и на валютное регулирование, принципы которого закреплены в соответствующих законодательных актах. Требуется комплексный подход к осуществлению деятельности в таких условиях, идущий вместе с бизнес-сообществом, финансовыми институтами, государственными органами и другими участниками, заинтересованными в быстрой и эффективной разработке противодействующих сбалансированных мер по валютному регулированию. Также, необходимо отметить, что ужесточение контроля за валютными операциями, что наблюдалось в первые месяцы санкционного давления, является логичным и последовательным ответом на недружественные действия, тормозящие сотрудничество и доступность всех участников рынка к равным правам.

Опыт работы государства по преодолению давления показывает, что своевременное принятие эффективных мер по валютному регулированию позволяет минимизировать негативное воздействие санкций на экономику страны, стимулируя деятельность внутри страны, открывая новые благоприятные условия сотрудничества и их условия, а также суверенитета в разных отраслях экономики.

Библиографический список

1. Закон Российской Федерации «Федеральный закон от 10.12.2003 N173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле»» от 10.12.2003 № 173-ФЗ // Российская газета. 17.12.2003 г. № 253. Ст. 3 с изм. и допол. в ред. от 11.03.2024.
2. Дирксен Т.В., Семёнкина Н.А. Валютное регулирование и валютный контроль: учебник для вузов / под редакцией Ю. А. Крохиной. 9-е изд., перераб. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2024. 251 с.
3. Лузина Т.В., Решетникова С.С. Ценообразование во внешней торговле: учебник для вузов. М.: Издательство Юрайт, 2024. 278 с.
4. Сысоева Г.Ф., Малецкая И.П., Абдалова Е.Б. Учет и анализ внешнеэкономической деятельности: учебник для среднего профессионального образования / под редакцией Г. Ф. Сысоевой. 3-е изд., перераб. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2024. 309 с.
5. Климова П.Н., Петрушина О.М. аналитическая оценка некоторых показателей валютного регулирования и валютного контроля // Экономика и бизнес: теория и практика. 2024. №1-1 (107). С. 161-164.
6. Банк России. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.cbr.ru/press/event/?id=17240> (дата обращения 26.03.2024).
7. АО «РОСБИЗНЕСКОНСАЛТИНГ». [Электронный ресурс]. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/63be8a839a79478a60e73436> (дата обращения 26.03.2024).
8. Черкасов В.Ю. Эволюция валютного регулирования и контроля в России и перспектива продолжения либерализации валютного законодательства // Финансовый журнал. 2022. № 5. С. 120-137.