

УДК 338

А.Н. Гордеева, С.К. Содномова

Иркутский государственный университет путей сообщения, Иркутск,
email: ms.gordeeva.lina@mail.ru, sodnomovask@mail.ru

СОВРЕМЕННЫЕ АСПЕКТЫ ВАЛЮТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

Ключевые слова: валютное регулирование, валютный контроль, валютные ограничения, движение капиталов.

Валютное регулирование относится к приоритетным направлениям государственной финансовой политики любого государства. Способность эффективно управлять валютным рынком в стране предопределяет экономическое состояние страны и ее положение на мировой арене. Происходящие изменения в торговых отношениях между странами свидетельствуют о необходимости пересмотра действующих правил расчетно – платежных систем. В связи с этим, изучение и анализ причинно-следственных связей в проведении мероприятий в области валютного регулирования представляется актуальнейшей необходимостью.

A.N. Gordeeva, S.K. Sodnomova

Irkutsk State University of Railway Transport, Irkutsk, email: ms.gordeeva.lina@mail.ru, sodnomovask@mail.ru

MODERN ASPECTS OF CURRENCY REGULATION

Keywords: currency regulation, currency control, currency restrictions, capital movement.

Currency regulation is one of the priority areas of state financial policy of any state. The ability to effectively manage the currency market in a country predetermines the economic state of the country and its position on the world stage. The ongoing changes in trade relations between countries indicate the need to review the current rules of settlement and payment systems. In this regard, the study and analysis of cause-and-effect relationships in the implementation of measures in the field of currency regulation seems to be the most urgent need.

Во всех странах, включая Россию, государство регулирует валютную сферу из-за ограниченных рыночных возможностей в поддержке стабильности валютной и денежной систем. Валютное регулирование и контроль направлены на обеспечение конвертируемости национальной валюты, расширение его использования во внешнеторговом обороте, сглаживание краткосрочных колебаний спроса на иностранную валюту. Валютное регулирование является главным инструментом валютной политики и обладает механизмом, дополняющим функционирование валютного рынка. В состав механизма входят методы и инструменты государственного воздействия на валютную сферу, включая валютный контроль.

Цель исследования

Цель – изучение развития валютного регулирования и обзор применяемых валютных ограничений различными странами.

В процессе написания статьи использованы методы историзма, сравнения и обобщения.

Результаты исследования

Развитие мировой валютной системы условно разделяют на несколько ключевых периодов.

Средневековье – XIX век. Основы международных расчетов закладывались ещё в древности, когда использовались золотые и серебряные монеты. С развитием торговых связей появились первые валютные союзы, основанные на золотом стандарте. В 1816 году Великобритания ввела первый золотой стандарт, который затем распространился на другие страны. В 1867 году на Парижской конференции золото было признано основным средством международных расчетов.

1913–1914 годы. Важными событиями этого периода стали создание Федеральной резервной системы США и начало Первой мировой войны, что при-

вело к отказу многих стран от золотого стандарта и сильной инфляции.

1922–1944 годы. После Первой мировой войны на Генуэзской конференции было принято решение вернуться к золотому стандарту, дополнив его иностранными валютами, такими как фунт стерлингов и доллар США. Этот стандарт получил название золотодевизного.

1944–1976 годы. Вторая мировая война также оказала значительное влияние на международную валютную систему. На Бреттон-Вудской конференции в 1944 году была создана новая финансовая структура, включая Международный валютный фонд. Доллар США стал основой международных расчётов. Однако в 1971 году США отказались от обмена доллара на золото, и в 1976 году на Ямайской конференции был введён режим плавающих валютных курсов, что означало конец привязки валют к золоту.

1976-наши дни. Ямайская валютная система, утверждённая в 1976 году, предусматривает использование режима плавающих валютных курсов, предоставляя национальным центробанкам возможность проводить независимую денежно-кредитную политику без необходимости поддерживать фиксированный курс своих валют. Тем не менее, центробанки могут осуществлять валютные интервенции для стабилизации курсов. В качестве резервных валют используются доллар США, евро, британский фунт стерлингов, швейцарский франк, китайский юань, японская иена, а также специальные права заимствования (СДР), выпускаемые Международным валютным фондом.

Мировая валютная система отличается многосторонним характером, наличием нескольких резервных валют и использованием плавающих курсов. Она характеризуется высоким уровнем глобализации и интеграцией. Отечественная валютная система, напротив, фокусируется на удовлетворении нужд национальной экономики, зависимости от сырьевого экспорта и использовании рублевых инструментов. Влияние санкций и адаптация к новым рыночным условиям также являются важными аспектами российской валютной политики [1].

Рассмотрим существенные проблемы современного валютного регулирования.

Волатильность валютных курсов

Переход к плавающим курсам, несмотря на очевидные достоинства, имеет и существенные недостатки, которые могут в развивающихся странах или странах с неустойчивой экономикой приводить к высокой волатильности валютных курсов. В странах с открытой экономикой это может служить фактором дестабилизации экономики, и как следствие падению реальных доходов населению, раскручиванию инфляции. Поэтому государства, как показывает практика, должны своевременно осуществлять валютные интервенции и принимать другие меры для стабилизации курса валют. Так, по данным Центрального банка Российской Федерации, в первом квартале 2024 года рубль испытывал значительные колебания, вызванные изменениями в мировой конъюнктуре и внутренними экономическими факторами (рис. 1).

Еще один фактор, который может существенно менять курс – это спекулятивные игроки. Купля продажа валюты в крупных размерах может оказать существенное влияние, создавая искусственные колебания и увеличивая риски для национальной экономики. Для предотвращения деятельности таких игроков необходимы меры по борьбе с недобросовестными практиками. Например, в 2024 году Центральный банк Российской Федерации внедрил новые механизмы мониторинга и анализа операций на валютном рынке, что позволило повысить эффективность предотвращения спекулятивных атак.

Утечка капитала

За последние десятилетия глобализация открыла новые возможности перемещения капитала, которыми пользуются транснациональные компании и состоятельные люди по всему миру. Слишком долго это принималось как неизбежный побочный продукт глобализации. Но контроль за перемещением капитала – это результат политического выбора – или неспособности принять политические решения, направленные на то, чтобы остановить его.

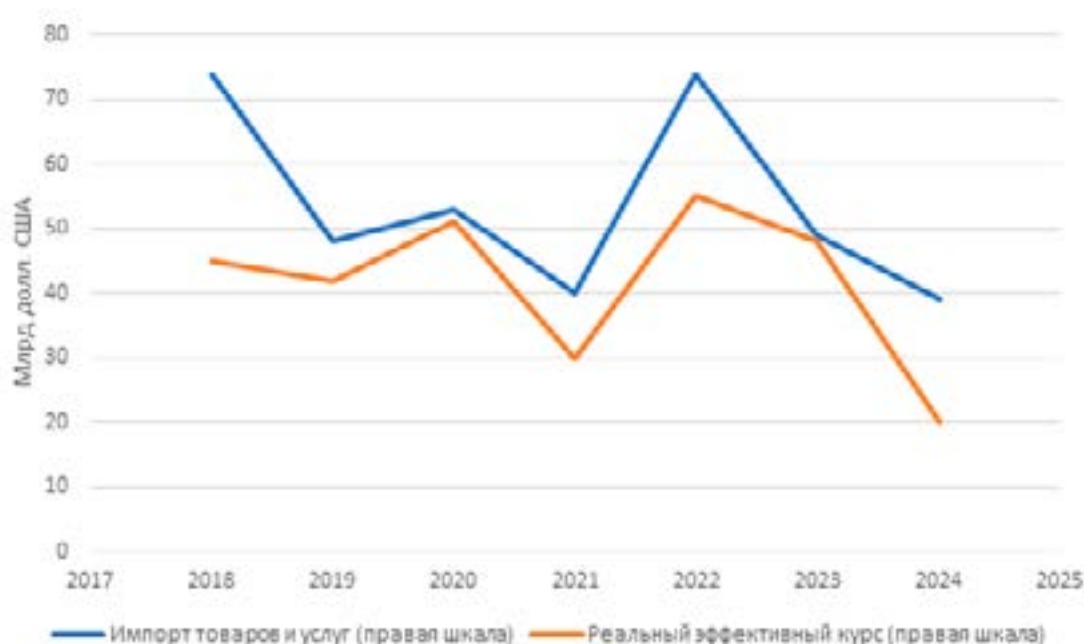


Рис. 1. Импорт и курс рубля [2]

Таблица 1

Платежный баланс Российской Федерации (млрд. долл. США)

	2021	2022	2023	2024
	Год	Год	Год	I**
Счет текущих операций	125,0	237,7	50,2	22,0
Торговый баланс	193,1	315,6	120,9	33,1
Экспорт	494,2	592,1	424,2	97,9
Импорт	301,0	276,5	303,3	66,8
Баланс услуг	-20,3	-22,2	-34,1	-4,7
Экспорт	55,6	48,6	41,2	11,0
Баланс первичных и вторичных доходов	75,9	70,9	75,3	15,7
Счет операций с капиталом	-47,8	-55,6	-33,6	-4,4
Сальдо финансового счета, исключая резервные активы	0,1	-4,6	-1,4	0,0
Чистое принятие обязательств	125,1	233,1	48,8	22,0
Чистое приобретение финансовых активов, исключая резервные активы	60,5	234,3	53,3	26,2
Чистое принятие обязательств	43,9	-123,9	-8,1	-3,7
Чистое приобретение финансовых активов, исключая резервные активы	104,4	110,4	45,2	22,6
Изменение резервных активов	63,5	-7,3	-10,0	-6,9
Чистые ошибки и пропуски	-1,0	-6,0	-5,5	-2,7

Лица, в особенности те, что получают сверхдоходы, иногда уклоняются от уплаты налогов, скрывая свои доходы и активы за рубежом. Очевидно, что такие люди станут более законопослуш-

ными только в том случае, если будет существовать реальный механизм обнаружения и привлечения к ответственности. При оценке сумм, переведенных в офшоры, использовались различные

источники. Учитывая аномалии в портфельных обязательствах и активах, зарегистрированные во всем мире, объем активов в оффшорных юрисдикциях оценивается примерно в 10% мирового ВВП [3].

Утечка капитала остается серьезной угрозой для развивающихся стран, в том числе, и для России. В России, согласно отчету Банка России за 2024 год, объем оттока капитала составил около \$30 млрд, что подчеркивает необходимость дальнейшего совершенствования механизмов валютного контроля.

Дефицит платежных балансов

Нехватка средств в валюте для расчетов по внешнеэкономическим сделкам может привести к затруднениям в расчетах, переходу к бартерным сделкам, поиску других альтернатив для расчетов (табл. 1) [2].

В результате страна вынуждена привлекать внешние займы или продавать свои активы, что может привести к ослаблению национальной валюты и ухудшению макроэкономической ситуации. В 2024 году дефицит платежного баланса оставался актуальным для ряда стран, что вынуждало их искать пути его сокращения через увеличение экспортных доходов и оптимизацию импорта.

Влияние санкций и торговых войн

Геополитические факторы, такие как санкции и торговые войны, оказывают значительное воздействие на валютное регулирование. Санкции могут ограничить доступ страны к международным рынкам капитала и товарам, что приводит к девальвации национальной валюты и замедлению экономического роста. В случае России, несмотря на введение западных санкций, экономика смогла адаптироваться благодаря мерам государственной поддержки и диверсификации внешнеэкономических связей. Согласно данным Росстата, в 2024 году российский ВВП вырос на 2,5% по сравнению с предыдущим годом, что свидетельствует об эффективности принятых мер.

Россия. В 2024 году Центральный банк Российской Федерации продолжал активно использовать валютные интервенции и другие инструменты для

стабилизации курса рубля. По данным на конец 2023 года, объем золотовалютных резервов России составил около \$600 млрд, что позволяет поддерживать устойчивость национальной валюты даже в условиях внешних шоков. В рамках мер по деофшоризации и контролю за движением капитала были введены дополнительные ограничения на вывод средств за рубеж.

США. В Соединенных Штатах Америки в 2024 году продолжались дискуссии вокруг вопроса о введении новых тарифов на импорт из Китая и других стран. Эти меры могли бы повлиять на валютные курсы и привести к усилению протекционизма в мировой торговле. Согласно прогнозам экспертов, усиление торговой напряженности могло бы привести к снижению темпов роста мировой экономики и увеличению волатильности валютных рынков [4, 5].

БРИКС. БРИКС – это объединение 10 стран, в которых живет почти 45% населения планеты и на которые приходится почти 30% мировой экономики. До 2024 года в БРИКС входило пять государств: Бразилия, Россия, Индия, Китай и ЮАР – по первым буквам которых и образовано название блока. 1 января 2024 года участников стало вдвое больше, потому что к блоку присоединилось еще пять стран: Саудовская Аравия, ОАЭ, Иран, Эфиопия и Египет. В октябре 2024 года на саммите в Казани лидеры стран обсудили множество вопросов, касающихся возможного расширения БРИКС, создания платежной инфраструктуры и иные экономические предложения по интеграции стран блока. Рассмотрим подробнее.

Создание новой международной резервной валюты, альтернативной доллару США. Предполагается, что такая валюта будет основана на корзине валют стран-членов БРИКС и позволит снизить зависимость от американской денежной единицы. Речь идет о платежной системе BRICS Bridge. Согласно концепции, страны-участники смогут рассчитывать друг с другом национальными валютами, в том числе и цифровыми.

Формы расчетов постоянно усложняются, и уже обсуждают переход РФ на бартерную торговлю с КНР. Бартер-

ный механизм уже действует в Пакистане: российские нут и чечевицу будут менять на пакистанские мандарины, рис и картофель. Но бартер – это крайне проблемный механизм расчетов: сложно сопоставить стоимость разных товаров, также есть проблемы с хранением и издержки реализации товара внутри РФ.

В связи с ухудшением платежного ландшафта по внешним операциям, согласно источникам Financial Times, Министерство экономики РФ снизило прогнозы по импорту в РФ за 2024 год с 324 до 295 млрд долларов. Так что потребность в построении работающей системы денежных расчетов между странами БРИКС велика и будет только нарастать. Проведенное исследование торговли внутри блоков G7 и БРИКС, в период с 2018 по 2023 гг. выявило, что что страны, находящиеся в этих клубах, больше предпочитают торговать внутри блоков, то есть со странами, у которых сходные геополитические интересы [6].

Для иностранцев, посещающих РФ, разрабатывают систему BRICS Pay. Запуск системы ожидается в конце 2024 года. Через BRICS Pay, работающую на базе QR-кода, владельцы иностранных карт «Visa» и «Mastercard» смогут рассчитываться внутри РФ. В перспективе при помощи этой системы граждане РФ смогут оплачивать свои покупки в дружественных странах.

Китай. Китайский юань продолжает укрепляться на международном уровне. В 2024 году доля юаня в международных расчетах достигла 10%, что свидетельствует о растущем влиянии китайской экономики на мировую финансовую систему. Пекин продолжает постепенное ослабление ограничений на конвертируемость юаня, делая его более привлекательным для иностранных инвесторов.

Еврозона. Европейский центральный банк (ЕЦБ) в 2024 году продолжил политику низких процентных ставок и количественного смягчения, направленную на поддержание стабильности евро и стимулирование экономического роста в странах еврозоны. В то же время ЕЦБ усилил контроль за банковским сектором и увеличил требования к капиталу финансовых учреждений для повышения их устойчивости к финансовым шокам.

Обобщая вышесказанное, можно отметить, что проблемы усугубляются влиянием геополитики, технологических изменений и экономической нестабильностью. Государства вынуждены постоянно адаптировать свои валютные стратегии, учитывая как внутренние потребности, так и внешние факторы. Важнейшими инструментами остаются валютные интервенции, управление золотовалютными резервами и разработка нормативных актов, направленных на стабилизацию национальной валюты и защиту экономических интересов. Эффективное валютное регулирование требует тесного взаимодействия между политическими институтами, бизнесом и обществом, а также активного диалога на международном уровне. Только совместными усилиями можно обеспечить устойчивый рост и стабильность мировой финансовой системы.

Валютные ограничения в разных странах различаются в зависимости от множества факторов, включая экономическую стабильность, уровень развития, монетарную политику, политические факторы и торговый баланс. Рассмотрим каждый из этих аспектов подробнее [7].

1. Экономическая стабильность и уровень развития

Для стран с устойчивой экономической характерно ослабление валютных ограничений. Примером, могут служить Великобритания, которая в виду мирового господства выступала за свободу торговли, снижение тарифных ставок и формирования экономической теории, дающей возможность эксплуатировать другие страны под лозунгом специализации стран.

Развивающиеся страны валютное регулирование осуществляют через валютный контроль, который может включать комплекс ограничений с целью защиты национальной валюты. Как правило, это ограничения по вывозу капитала, по операциям с валютой, жесткий контроль за банковским сектором и другие меры. Недостаточность мер может привести к раскручиванию инфляции, падению доходов населения и бизнеса.

Примеры таких стран включают Венесуэлу, Аргентину и Турцию, где эконо-

мические кризисы и высокая инфляция привели к введению строгих валютных ограничений.

Развитие каждой страны, как правило, связывают с возможностью привлечения внешних и внутренних средств для вложения в экономику. Иностранные портфельные и прямые инвестиции могут существенно ускорить темпы экономического развития.

Международные операции с корпоративными доходами часто имеют форму дивидендов, процентов или роялти. Зеркальным отражением этих потоков доходов и прибыли между странами В и А являются прямые иностранные инвестиции (ПИИ) из страны А в В. Обычно эти транзакции мотивируются деловыми причинами, но могут быть вызваны и другими причинами, такими как международное уклонение от уплаты налогов или получение курсовых разниц.

Ограничения на движение капитала, выяснение деловой цели, запрет на использование страны посредника – это задачи будущего [8].

2. Монетарная политика и политические факторы

Центральные банки проводят политику в зависимости от сформированного правительством курса и целевых показателей. В РФ в 2022 году были введены беспрецедентные меры по ограничению операций с валютой, что позволило предотвратить обесценение национальной валюты, сохранить резервы и удержать инфляцию в заданных параметрах. Даже в странах с свободной рыночной экономикой центральные банки являются регулятором, обеспечивающим стабильность национальной валюты. Примеры таких стран включают страны еврозоны, где Европейский центральный банк устанавливает правила для поддержания стабильности евро.

К нестабильности могут приводить и внешние факторы, такие как санкции

и ограничения в торговле и ведении бизнеса. Это в свою очередь приводит к поиску альтернатив, подрывая сформировавшуюся систему расчетов, построенную на несправедливой системе иерархии стран [9].

3. Торговый баланс

Страны с дефицитом торговли могут ограничивать вывод валюты для спасения экономики. Это связано с тем, что дефицит торгового баланса приводит к оттоку иностранной валюты из страны, что может вызвать снижение курса национальной валюты и ухудшение экономической ситуации. Ограничения на вывод валюты помогают предотвратить чрезмерное давление на курс и стабилизировать экономику. Примеры таких стран включают США, где дефицит торгового баланса с Китаем и другими странами в 2020 году привел к введению ограничений на операции с китайской валютой.

Выводы

Таким образом, валютные ограничения вводятся в качестве экстренной меры при кризисных явлениях в экономике для предупреждения их негативных последствий и последующей макроэкономической стабилизации.

Обобщая вышесказанное, можно отметить, что мировая валютная система и ее эволюция протекала в течение нескольких веков, в ходе которых происходил постепенный отказ от золотого стандарта и переход к использованию резервных валют. История валютного регулирования в мире демонстрирует развитие подходов к управлению денежными системами, от товарного обмена до современного финансового регулирования и новых технологий. Появление новых союзов, кризис в платежно-расчетных системах, новых валют – все это оказывает влияние на экономическую политику, глобальные рынки и финансовую стабильность.

Библиографический список

1. Кучеров И.И. Валютно-правовое регулирование в российской федерации: эволюция и современное состояние: монография. М.: Инфра-м, 2020. 234 с. DOI: 10.12737/1529.
2. Платежный баланс Российской Федерации № 1 (18) 1 квартал 2024 года. [Электронный ресурс]. URL: <https://cbr.ru/analytics/dkp/bal/> (дата обращения 21.11.2024).

3. Lejour A. Good tax practices in the fight against tax avoidance. [Электронный ресурс]. URL: [https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/IDAN/2023/754198/IPOL_IDA\(2023\)754198_EN.pdf](https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/IDAN/2023/754198/IPOL_IDA(2023)754198_EN.pdf) (дата обращения 21.11.2024).
4. Черкасов В.Ю. Эволюция валютного регулирования и контроля в России и перспектива продолжения либерализации валютного законодательства // Финансовый журнал. 2022. № 5. С. 120-137.
5. Столповский Д.М. Периодизация истории правового регулирования валютного обращения в России // Юридическая наука и практика: вестник нижегородской академии МВД России. 2011. № 3 (16). С. 55-59.
6. Бердигылыджов М. Теории международной валютной системы и их эволюция // всемирный ученый. 2024. № 21. [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/teorii-mezhdunarodnoy-valyutnoy-sistemy-i-ih-evolyutsiya> (дата обращения 21.11.2024).
7. Гомон И.В., Бодак В.Р. Система валютного регулирования и валютного контроля российской федерации в условиях цифровой экономики: проблемы и перспективы развития // Экономика и бизнес: теория и практика. 2024. № 5-1 (111). С. 88-91.
8. Шаповалова П.А., Рейхерт Н.В. Современное состояние валютного рынка РФ // Экономика и бизнес: теория и практика. 2024. № 2-2 (108). С. 151-153.
9. Панюкова Е.С., Греф С.В., Маркевич М.Ю., Кривцов Г.В. эволюция международной валютной системы // Экономика и бизнес: теория и практика. 2023. № 12-1 (106). С. 218-221.
10. Орел А.В., Раздроков Е.Н. Этапы развития мировой валютной системы // Экономика и социум. 2016. № 12-2 (31). С. 550-553.