

СОВРЕМЕННЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ВАЛЮТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

Виталий Олегович ТЕЛЯШОВ¹, аспирант

¹Кафедра банковского бизнеса и инновационных финансовых технологий,
Автономная некоммерческая организация высшего образования «Международный
банковский институт имени Анатолия Собчака», Санкт-Петербург, Россия
Адрес для корреспонденции: В.О. Теляшов, 191023, Санкт-Петербург, Невский пр., 60
Т.: +79312068116. E-mail: v.telyashov@ya.ru

Аннотация

В современных условиях государственное регулирование происходит практически во всех сферах жизнедеятельности общества, в том числе и в сфере валютных отношений. Так, среди других видов воздействия государства на экономику важное место занимает регулирование валютного рынка в странах с переходной экономикой.

С целью наиболее полного рассмотрения понятия «валютное регулирование» в данной статье проанализированы различные подходы к его определению, на базе которых автором предложено собственное определение. Рассмотрены особенности регулирования валютного рынка, а именно его цели, задачи и инструменты.

Большое внимание уделяется современным инструментам валютного регулирования. Рассмотрена их сущность, цели использования и классификация. На основе этого автором предложены классификационные признаки инструментов валютного регулирования.

Ключевые слова

Валютное регулирование, валюта, инструменты валютного регулирования.

UDC 336

MODERN INSTRUMENTS OF CURRENCY REGULATION

Vitaly Olegovich TELYASHOV¹, postgraduate student

¹Department of Banking Business and Innovative Financial Technologies
Autonomous non-profit organization of higher education «International banking Institute named
after Anatoliy Sobchak», Saint-Petersburg, Russia
Address for correspondence: V. O. Telyashov, 191023, Saint Petersburg, Nevsky pr., 60
Т.: +79312068116. E-mail: v.telyashov@ya.ru

Abstract

In modern conditions the state regulation occurs almost in all spheres of society life, including currency relations. Thus, among other types of government impact on the economy, foreign exchange market regulation in transition economies occupies an important place.

For the purpose of the most complete consideration of the concept of «currency regulation» in this article various approaches to its definition are analyzed, on the basis of which

the author offered his own definition. The features of foreign exchange market regulation, namely its goals, objectives and instruments are considered.

Much attention is devoted to modern instruments of currency regulation. Their essence, purposes of use and their classification are considered. On this basis, the author proposed classification attributes of instruments of currency regulation.

Keywords

Currency regulation, currency, instruments of currency regulation.

Введение

В условиях усиления процессов глобализации все большее значение приобретает регулирование валютного рынка. Мировые финансовые кризисы последних лет обострили научную дискуссию об эффективности использования инструментов валютного регулирования.

Поддержание стабильного функционирования валютного рынка может способствовать экономическому развитию страны, но с учетом нестабильности глобальных финансовых рынков это требует гибких и устойчивых инструментов, которые должны использоваться в сочетании и координации друг с другом. Задача ЦБ и государства заключается в совершенствовании использования инструментов валютного регулирования для обеспечения стабильности валютного курса, динамичного развития валютного рынка и экономики.

В настоящее время механизм влияния инструментов регулирования валютного рынка на обеспечение экономической стабильности страны остается нераскрытым в полном объеме, что и определяет актуальность исследования в данной статье.

Цель, задачи, методы и объекты исследования

Целью статьи является раскрытие сущности определения валютного регулирования, исследование особенностей инструментов валютного регулирования и их классификация.

Задачи исследования: провести аналитический обзор основных подходов к понятию «валютное регулирование», на основании которых дать собственное определение, рассмотреть классификацию инструментов валютного регулирования и выявить основные направления их использования.

Исследование проводилось на основе теоретических и сравнительно-аналитических методов. В качестве объекта исследования выступает валютное регулирование.

Результаты исследования

Глобальная макроэкономическая стабильность основывается в первую очередь на стабильности валютной системы, которая имеет иерархическое

построение и состоит из международного, регионального и национального уровней. Неустойчивость валютной системы является источником возникновения валютно-экономических кризисов. Мировой финансовый кризис способствовал усилению вмешательства государства в регулирование валютных рынков стран мира, поскольку в условиях глобализации увеличилось влияние мощных валютно-финансовых институтов на экономику стран, в частности путем спекуляции на валютных рынках и рынках капитала. Причем в условиях глобализации недостаточно обеспечить только транспарентность правил осуществления валютных операций на уровне регионального сотрудничества.

Государственное регулирование валютных отношений нацелено на поддержку стабильности национальной валюты и внутреннего валютного рынка, поддержку рациональной структуры платежного баланса страны, накопление и сохранение золотовалютных и международных резервов [5].

В научной литературе можно найти много различных понятий определения «валютное регулирование», каждое из них акцентирует внимание на определенных его аспектах.

На сегодняшний день наиболее распространенным взглядом на определение валютного регулирования является государственная деятельность, которая направлена на регламентацию валютных операций.

Так, Л.Н. Красавина в валютном регулировании видит регламентацию государством международных расчетов и порядка проведения валютных операций [7]. В.А. Парыгина и А.А. Тедеев определяют валютное регулирование как деятельность государства в лице уполномоченных им органов (органов валютного регулирования и контроля) по регламентации порядка осуществления валютных операций [10].

Следующий подход ученых к определению валютного регулирования предлагает рассматривать его в первую очередь как определенный процесс, который включает комплекс или совокупность мер по стабилизации или изменения существующих валютных отношений.

Так, Г.А. Тосунян и А.В. Емелин отмечают, что валютное регулирование можно определить как комплекс осуществляемых государственными органами правовых мер [1]. При этом авторы упоминают только правовые меры. В то же время, по мнению Т.Г. Илиной и О.В. Беспаловой, меры могут быть законодательными, административными, экономическими и организационными, а также авторы уточняют, что данные меры призваны установить оптимальный уровень валютного курса путем изменения спроса и предложения на рынке [6].

В то же время некоторые ученые отождествляют понятие «валютное регулирование» с валютным законодательством или совокупностью нормативных документов по операциям с валютными ценностями [3; 11].

Прежде чем дать собственное определение валютного регулирования, рассмотрим его структурные элементы, основными из которых являются: субъекты, объекты, цели, задачи, принципы и инструменты, что представлено на рисунке 1.



Рисунок 1. Валютное регулирование

Источник: составлено автором.

По мнению автора, под валютным регулированием стоит понимать целенаправленное воздействие субъекта (регулятора) на объект (валютный рынок) в соответствии с основными принципами их функционирования для достижения приоритетных целей валютной политики путем решения определенных задач с помощью использования административных и экономических инструментов регулирования.

Таким образом, предложенный подход к определению валютного регулирования акцентирует внимание на необходимости определения

приоритетных целей, для достижения которых осуществляется воздействие на валютные отношения.

Анализ экономической и научной литературы по вопросам валютного регулирования показывает, что большинство авторов при рассмотрении инструментов валютного регулирования сразу переходят к их классификации и детальной характеристике, игнорируя определение понятия «инструменты валютного регулирования».

На взгляд автора, с учетом неоднозначности в трактовке и различия в классификации инструментов определение является необходимой составляющей.

В общем плане под инструментом понимают предмет, устройство или механизм, используемый для воздействия на объект, то есть его изучение, измерение или изменение. В данном случае объект не является материальным, а инструмент, скорее, будет представлен в виде методов и рычагов воздействия на объект. Инструменты валютного регулирования и цели их применения рассмотрены в таблице 1.

Таблица 1. Инструменты валютного регулирования

Название инструмента	Описание действия инструмента	Цель использования инструмента
Валютные ограничения	Система сужения прав резидентов и нерезидентов при осуществлении ими валютных операций, в частности, изменение сроков проведения расчетов операций по экспорту и импорту товаров	Контроль за движением капитала, выравнивание платежного баланса, поддержание на определенном уровне обменного курса национальной валюты, накопление золотовалютных резервов
Обязательная продажа валютной выручки	Требования к обязательной продаже части поступлений в иностранной валюте в пользу резидентов страны – субъектов внешнеэкономической деятельности	
Валютное законодательство	Совокупность нормативных правил, определяющих систему проведения операций с валютными ценностями в пределах государства, а также с иностранными государствами и гражданами	Обеспечение стабильности валютного рынка

Название инструмента	Описание действия инструмента	Цель использования инструмента
Валютные интервенции	Прямое вмешательство ЦБ в операции на валютном рынке. В случае превышения валюты над спросом ЦБ выкупает ее, и наоборот	Регулирование валютного курса
Двойной или мультивалютный рынок	Применение двух или нескольких курсов для различных видов операций и субъектов валютных отношений	Получение преимуществ во внешнеэкономической деятельности
Девальвация валюты	Деятельность ЦБ страны, направленная на изменение валютного курса национальной валюты в сторону его снижения	Способствует повышению ценовой конкурентоспособности на мировом рынке и увеличению объемов экспорта, стимулирует импортозамещение и развитие национального производства
Ревальвация валюты	Деятельность Центрального банка страны, направленная на изменение валютного курса национальной валюты в сторону его повышения	Увеличение эффективности привлечения в страну иностранных кредитов и инвестиций, стимулирование увеличения импорта
Нормативы обязательного резервирования	Изменение ЦБ нормы обязательного резервирования, в пределах которой коммерческие банки обязаны часть привлеченных средств хранить на счетах в ЦБ	Влияет на количественные параметры кредитования банковской системой реального сектора экономики, что определяет объем денежной массы в стране

Название инструмента	Описание действия инструмента	Цель использования инструмента
Изменение процентной ставки	Система мероприятий Центрального банка по установлению и периодического изменения процентной ставки	В развитых странах со свободным движением капитала она работает за счет появления возможности занимать средства в одной стране (поболее низкой ставке) и покупать облигации (или другой инструмент с доходностью, зависящей от ставки, например, депозит) в другой. В этом случае повышение ставки должно привести к увеличению притока иностранной валюты, что в свою очередь увеличит спрос на национальную валюту и укрепит ее
Операции на открытом рынке	Покупка/продажа, в том числе с премией или дисконтом, казначейских обязательств, а также других ценных бумаг и долговых обязательств	Обеспечение внешней устойчивости платежеспособности

Источник: составлено автором

Что касается классификации инструментов валютного регулирования, необходимо отметить, что в научной литературе нет единого подхода. Авторы сводят классификацию к выделению двух больших групп инструментов административно-правовых и экономических (рыночных), что изображено на рисунке 2.

Административные инструменты базируются преимущественно на валютных ограничениях. Мировая практика показывает, что валютные ограничения рассматриваются не как противозаконные ограничения прав субъектов валютных отношений, а, наоборот, как элемент обеспечения экономической стабилизации и национальной безопасности.

Экономические (рыночные) инструменты подразумевают воздействие на экономических агентов с помощью рыночных механизмов и использование различных средств стимулирования. Основными задачами использования экономических (рыночных) инструментов валютного регулирования считается торможение определенных процессов на валютном рынке и влияние на другие макроэкономические параметры развития страны.

В зависимости от характера воздействия экономических (рыночных) инструментов их можно разделить на прямые и косвенные.

При использовании административных инструментов требуется меньше материальных затрат по сравнению с использованием экономических. Но злоупотребление административными инструментами валютного регулирования в свою очередь может создать искусственное равновесие на валютном рынке, а также привести к инфляции или к разрушению механизмов рыночного регулирования.

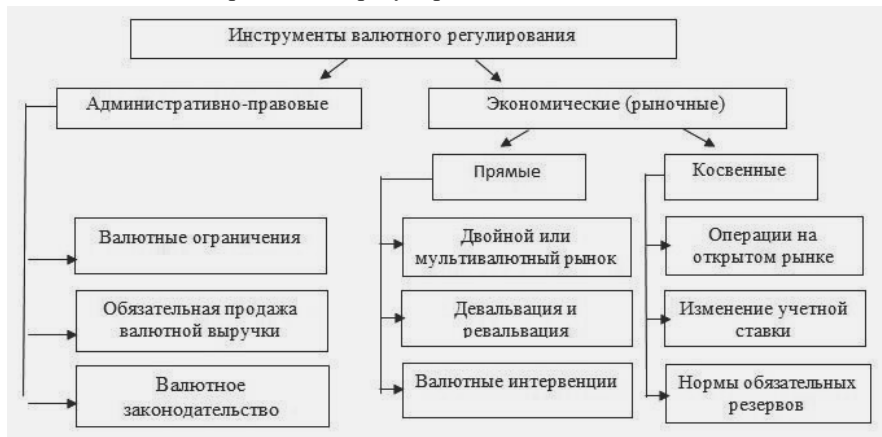


Рисунок 2. Классификации инструментов валютного регулирования

На основе анализа литературных источников автором предложен собственный взгляд на распределение инструментов валютного регулирования по следующим классификационным признакам:

- по универсальности: на общие (осуществляются непосредственно в валютной сфере, их эффект не ограничивается этой сферой, а проявляется также в реальной экономике) и специальные (влияющие только на валютную сферу) инструменты;
- по специфике применения: на административно-правовые и экономические (рыночные) инструменты;
- по характеру действия и целей применения: на стимулирующие и сдерживающие инструменты;
- по периодичности применения: инструменты временного и постоянного действия.

В отдельных странах применяется различный набор инструментов и их соотношение, это зависит от состояния и развития валютного рынка, степени

конвертируемости валюты, наличия высокоразвитого рынка и тому подобное.

Мировой опыт показывает, что в зависимости от уровня развития страны одни из инструментов являются более эффективными и их можно применять отдельно, другие инструменты необходимо использовать в наборе.

В международной практике инструменты валютного регулирования постоянно развиваются. В целом можно выделить несколько тенденций их развития:

- в большинстве стран мира административные инструменты постепенно заменяются экономическими;
- в развитых странах расширяется спектр инструментов валютного регулирования и преобладающими инструментами становятся экономические (рыночные).

Выводы

Подводя итог, можно сказать, что на сегодня нет единого подхода к определению понятия «валютное регулирование». Каждый автор акцентирует внимание на определенных его аспектах. При этом определение данного понятия с помощью только одного подхода приводит к потере других важных его особенностей.

Автор под валютным регулированием предлагает понимать целенаправленное воздействие субъекта (регулятора) на объект (валютный рынок) в соответствии с основными принципами их функционирования для достижения поставленных целей путем решения определенных задач с помощью использования инструментов регулирования.

При регулировании валютного рынка применяется большой спектр инструментов. Под инструментами валютного регулирования можно понимать особые рычаги, приемы и методы управления валютным курсом, золотовалютными резервами, объемом экспорта и импорта, сальдо платежного баланса, долларизацией экономики и т.д.

Инструменты, в зависимости от способа воздействия, несут административный или рыночный характер. При этом для регулирования валютного рынка не существует универсальных инструментов. Выбор и сочетание инструментов валютного регулирования зависит от уровня развития государства и степени сформированности институционального базиса: так, например, страны с переходной экономикой не могут без применения отдельных валютных ограничений уменьшить влияние негативных внешних факторов и защитить внутренние интересы страны.

Поэтому отказ от использования административных инструментов должен стать экономически обоснованным, взвешенным решением.

Список источников

1. **Абрамова М. А.** Деньги, кредит, банки. Денежный и кредитный рынки: учебник и практикум для СПО / М. А. Абрамова [и др.]; под общ. ред. М. А. Абрамовой, Л. С. Александровой. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2018. – С. 397–416.
2. **Арзуманова Л.Л.** К вопросу о понятии и принципах валютного регулирования // Вестник Университета имени О. Е. Кутафина. 2015. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/k-voprosu-o-ponyatii-i-printsipah-valyutnogo-regulirovaniya> (дата обращения: 26.03.2021).
3. **Горбунова О.Н., Артемов Н.М.** Финансовое право: учебник / Н.М. Артемов, О.Н. Горбунова, И.Г. Денисова, А.А. Жданов и др.; под ред. О.Н. Горбуновой. – М.: Юристъ, 1996.– С. 323–324.
4. **Дворецкая А.Е.** Деньги, кредит, банки: учебное пособие / А.Е. Дворецкая. – М.: Юрайт, 2016. – С. 482.
5. **Звонова Е.А.** Валютные операции банка: учебное пособие / коллектив авторов; под ред. Е.А. Звоновой, О.А. Горбуновой. – Москва: КНОРУС, 2020. – С. 49–70.
6. **Ильина Т.Г., Беспалова О.В.** Организация деятельности Центрального банка: учеб. пособие / под ред. А.А. Земцова. – Томск: Издательский Дом ТГУ, 2014. – С. 123–126.
7. **Красавина Л. Н.** Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учебник для академического бакалавриата. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2018. – С. 153–155.
8. **Крохина Ю. А.** Валютное право: учебник для академического бакалавриата/ Ю.А. Крохина [и др.]; под ред. Ю.А. Крохиной. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2016. – С. 399.
9. **Кряжева А.П.** Монетарная политика Банка России: учеб. пособие / А.П. Кряжева. – Иркутск: Изд-во БГУ, 2017. – С. 108.
10. **Парыгина В.А.** Финансовое право: учебник/ В. А. Парыгина, А. А. Тедеев. М.: ЭКСМО, 2006. С.699.
11. **Станкевич, Г.В.** Краткий курс финансового права: учебное пособие / Г. В. Станкевич, Е. В. Касевич, О.Н. Амвросова. – М. : КНОРУС ; Пятигорск : Пятигорский государственный лингвистический университет, 2016. – С.121–123.
12. Федеральный закон от 10.12.2003 № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле».
13. **Хидиятуллина М.Н.** Использование механизмов валютной политики в государственном регулировании вывоза капитала // Вестник ЧелГУ. 2015. №12 (367). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ispolzovanie-mehanizmov-valyutnoy-politiki-v-gosudarstvennom-regulirovanii-vyvoza-kapitala> (дата обращения: 26.03.2021).

14. **Щебренько Э.Д.** Механизм административно-правового регулирования валютной деятельности в Российской Федерации // Юридическая наука. 2019. №10. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/mehanizm-administrativno-pravovogo-regulirovaniya-valyutnoy-deyatelnosti-v-rossiyskoy-federatsii> (дата обращения: 29.03.2021).

15. **International Monetary Fund**, Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions. 2019.

References

1. **Abramova M. A.** Den'gi, kredit, banki. Denezhnyj i kreditnyj rynki: uchebnik i praktikum dlya SPO / M. A. Abramova [i dr.]; pod obshch. red. M. A. Abramovoj, L. S. Aleksandrovoj. – 2-e izd., ispr. i dop. – M.: Izdatel'stvo YUrajt, 2018. – S. 397–416.

2. **Arzumanova L.L.** K voprosu o ponyatii i principah valyutnogo regulirovaniya // Vestnik Universiteta imeni O. E. Kutafina. 2015. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/k-voprosu-o-ponyatii-i-printsipah-valyutnogo-regulirovaniya> (data obrashcheniya: 26.03.2021).

3. **Gorbunova O.N., Artemov N.M.** Finansovoe pravo: uchebnik / N.M. Artemov, O.N. Gorbunova, I.G. Denisova, A.A. ZHDanov i dr.; pod red.: O.N. Gorbunovoj. – M.: YUrist, 1996.– S. 323–324.

4. **Dvoreckaya A.E.** Den'gi, kredit, banki: uchebnoe posobie / Dvoreckaya A.E. – M.: YUrajt, 2016. – S. 482.

5. **Zvonova E. A.** Valyutnye operacii banka: uchebnoe posobie / kollektiv avtorov; pod red. E.A. Zvonovoj, O.A. Gorbunovoj. – Moskva: KNORUS, 2020. – S. 49–70.

6. **Il'ina T.G., Bepalova O.V.** Organizaciya deyatelnosti Central'nogo banka: ucheb. posobie / pod red. A.A. Zemcova. – Tomsk: Izdatel'skij Dom TGU, 2014. – S. 123–126.

7. **Krasavina L.N.** Mezhdunarodnye valyutno-kreditnye i finansovyje otnosheniya : uchebnik dlya akademicheskogo bakalavriata. –5-e izd., pererab. i dop. – M. : Izdatel'stvo YUrajt, 2018. – S. 153–155.

8. **Krohina YU.A.** Valyutnoe pravo: uchebnik dlya akademicheskogo bakalavriata/ YU.A. Krohina [i dr.]; pod red. YU.A. Krohinoj. – 6-e izd., pererab. i dop. – M.: Izdatel'stvo YUrajt, 2016. – S. 399.

9. **Kryazheva A.P.** Monetarnaya politika Banka Rossii: ucheb. Posobie /A.P. Kryazheva. – Irkutsk: Izd-vo BGU, 2017. – S. 108.

10. **Parygina V.A.** Finansovoe pravo : uchebnik/ V. A. Parygina, A. A. Tedeev. M. : EKSMO,2006 S.699.

11. **Stankevich, G.V.** Kratkij kurs finansovogo prava: uchebnoe posobie / G. V. Stankevich, E. V. Kasevich, O. N. Amvrosova. – M. : KNORUS, Pyatigorsk / Pyatigorskij gosudarstvennyj lingvisticeskij universitet, 2016. – S.121–123.

12. Federal'nyj zakon ot 10.12.2003 № 173-FZ «O valyutnom regulirovanii i valyutnom kontrole».

13. **Hidiyatullina M.N.** Ispol'zovanie mekhanizmov valyutnoj politiki v gosudarstvennom regulirovanii vyvoza kapitala // Vestnik CHelGU. 2015. №12 (367). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ispolzovanie-mehanizmov-valyutnoy-politiki-v-gosudarstvennom-regulirovanii-vyvoza-kapitala> (data obrashcheniya: 26.03.2021).

14. **Shchebrenko E.D.** Mekhanizm administrativno-pravovogo regulirovaniya valyutnoj deyatel'nosti v Rossijskoj Federacii // YUridicheskaya nauka. 2019. №10. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/mehanizm-administrativno-pravovogo-regulirovaniya-valyutnoy-deyatelnosti-v-rossiyskoj-federatsii> (data obrashcheniya: 26.03.2021).

15. **International Monetary Fund**, Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions. 2019.