

УДК 336.748.8 (575.2) (04)

ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА

М.А. Абыкеева – соискатель

The Government regulation is directed to overcome the negative consequence of the market regulation of the currency relations and on achievement of the firm economic growing, balances of the balance of payments, reductions of the growing of the unemployment and inflations in country. It is realized by means of currency policy – complex action in sphere of the currency relations, realized in accordance with the current and strategic purpose of the country.

Государство – это система органов власти, управляющих делами в стране, занимающее особое место на мировом рынке капиталов, выступая на нем как кредитор, заемщик, гарант-поручитель и регулятор. Государственное вмешательство в экономику обусловлено потребностями самой экономики, так как существуют приоритетные государственные отрасли и рынок не всегда в состоянии обеспечить быструю мобилизацию и перемещение денежных средств. Механизм государственного регулирования в каждой стране различен, но единые процессы наблюдаются практически во всех странах.

С точки зрения формационной функции государства, целесообразно, очевидно, оттолкнуться от марксистской концепции его происхождения и сущности, ибо именно формационная парадигма позволила К. Марксу лучше, чем какой-либо другой социально-философской школе, осмыслить эту присущую государству функцию. Государство есть продукт общества на известной ступени развития, когда общество запуталось в непримиримом противоречии с самим собой, раскололось на непримиримые противоположности. А чтобы эти противоположности, классы с противоречивыми экономическими интересами, не пожрали друг друга и общество в бесплодной борьбе, для этого стала необходимой сила, стоящая над обществом, держащая его в границах “порядка”, умеряю-

щая столкновение. Эта сила, происшедшая из общества, но ставящая себя над ним, все более и более отчуждающая себя от него, и есть государство¹. Томас Гоббс в труде “Основы философии” отметил то же: “Люди непрерывно конкурируют между собой, добиваясь почета и благ, в связи с чем среди людей возникают зависть и ненависть, а в итоге война. Самоулажнение человека состоит в сравнении себя с другими людьми, и ему приходится по вкусу лишь то, что возвышает его над остальными. Среди людей имеются многие, которые считают себя более мудрыми и более способными управлять общими делами, чем другие, и поэтому они стремятся реформировать и обновлять государственный строй, внося в общество расстройство и гражданскую войну. Человек становится более беспокойным именно тогда, когда ему лучше всего живется, так как тогда он любит показывать свою мудрость и контролировать действия тех, кто управляет государством. Для того, чтобы сдерживать войну всех против всех, требуется общая власть, держащая людей в страхе и направляющая их действие к общему благу”².

Сущность государства находит свое выражение в генеральной функции – функции за-

¹ Маркс К., Энгельс Ф. Соч. – Т. 21. – С. 169–170.

² Гоббс Т. Избр. тр.: В 2 т. – М., 1964. – Т. 2. – С. 194–196.

щиты господствующих общественных отношений, их сохранения и совершенствования. Отметим, однако, что функция эта не может быть сведена к сугубо репрессивной, к функции подавления. Механизмы реализации рассматриваемой функции весьма многообразны, и наряду с деятельностью силовых органов они включают в себя хозяйственно-организаторскую деятельность государства, его вмешательство (по мере необходимости) в экономику; деятельность политических партий, защищающих данную общественную систему; идеологическую обработку населения государственными и негосударственными средствами массовой информации.

Каждое конкретное общество на одной и той же формационной ступени проходит через различные этапы развития:

- ↳ относительно стабильный;
- ↳ связанный с кризисом избранной модели развития в рамках существующей формации;
- ↳ революционный, переходный к новой формации.

Вполне понятно, как меняется в связи с этим рассматриваемая функция по своему объему и интенсивности, по соотношению используемых механизмов. В периоды более или менее стабильного функционирования формации может показаться, что государство нейтрально по отношению ко многим протекающим в обществе процессам. Но вот разражается кризис избранной модели развития, и, хотя это еще зачастую не кризис формации как таковой, государство активизируется, вырабатывая и стараясь реализовать особый тип политики. В периоды, когда уже объективно назрел переход к новой формации, государство прилагает все усилия для оптимизации явно устаревшей системы. Также у государства существует его главная внешняя функция – защита своей территории от нападения со стороны других государств либо расширение своей территории за счет территории других государств. Нас интересует функция, когда государство вмешивается в экономику настолько активно, насколько это нужно для нормального функционирования опекаемого ею социально-экономического строя. В одних ситуациях для этого достаточно обеспечить правовую базу и общественную атмосферу, способствующую

эффективному функционированию данной системы. В других ситуациях требуется более прямое вмешательство государства в экономику.

Как же государство вмешивается в формирование валютной политики?

Формирование валютного курса на валютных рынках через механизм спроса и предложения валюты обычно сопровождается резкими колебаниями курсовых соотношений. На рынке складывается реальный валютный курс – показатель состояния экономики, денежного обращения, финансов, кредита и степени доверия к определенной валюте. Как мы знаем, существует рыночное и государственное регулирование величины валютного курса. Рыночное регулирование, основанное на конкуренции и действии законов стоимости, а также спроса и предложения, осуществляется стихийно. Государственное регулирование направлено на преодоление негативных последствий рыночного регулирования валютных отношений и на достижение устойчивого экономического роста, равновесия платежного баланса, снижения роста безработицы и инфляции в стране. Оно осуществляется с помощью валютной политики комплекса мероприятий в сфере международных валютных отношений, реализуемых в соответствии с текущими и стратегическими целями страны. Юридически валютная политика оформляется валютным законодательством и валютными соглашениями между государствами. К мерам государственного воздействия на величину валютного курса относятся:

- а) валютные интервенции;
- б) дисконтная политика;
- в) протекционистские меры.

Важнейшим инструментом валютной политики государств являются *валютные интервенции* – операции центральных банков на валютных рынках по купле-продаже национальной денежной единицы против ведущих иностранных валют. Цель валютных интервенций – изменение уровня соответствующего валютного курса, баланса активов и пассивов по разным валютам или ожиданий участников валютного рынка. Для того чтобы повысить курс национальной валюты, центральный банк должен продавать иностранные валюты, ску-

пая национальную. Тем самым уменьшается спрос на иностранную валюту, а, следовательно, увеличивается курс национальной валюты. Для того чтобы понизить курс национальной валюты, центральный банк продает национальную валюту, скупая иностранную. Это приводит к повышению курса иностранной валюты и снижению курса национальной валюты. Для интервенций, как правило, используются официальные валютные резервы, и изменение их уровня может служить показателем масштабов государственного вмешательства в процесс формирования валютных курсов.

Официальные интервенции могут проводиться разными методами: на биржах (публично) или на межбанковском рынке (конфиденциально), через брокеров или непосредственно через операции с банками на срок или с немедленным исполнением. Кроме того, официальные валютные интервенции подразделяются на “стерилизованные” и “нестерилизованные”. *Стерилизованными* называют интервенции, в ходе которых изменение официальных иностранных нетто-активов компенсируется соответствующими изменениями внутренних активов, т.е. практически отсутствует воздействие на величину официальной “денежной базы”. Если же изменение официальных валютных резервов в ходе интервенции ведет к изменению денежной базы, то интервенция является *нестерилизованной*. Для того чтобы валютные интервенции привели к желаемым результатам по изменению национального валютного курса в долгосрочной перспективе, необходимо:

1) наличие необходимого количества резервов в центральном банке для проведения валютных интервенций;

2) доверие участников рынка к долгосрочной политике центрального банка.

Дисконтная политика – это изменение центральным банком учетной ставки, в том числе с целью регулирования величины валютного курса путем воздействия на стоимость кредита на внутреннем рынке и тем самым на международное движение капитала.

Протекционистские меры – это меры, направленные на защиту собственной экономики, в данном случае национальной валюты. К ним относятся, в первую очередь, валютные

ограничения, т.е. законодательное или административное запрещение или регламентация операций резидентов и нерезидентов с валютой или другими валютными ценностями. Видами валютных ограничений могут быть: валютная блокада, запрет на свободную куплю-продажу иностранной валюты, регулирование международных платежей, движения капиталов, репатриации прибыли, движения золота и ценных бумаг, концентрация в руках государства иностранной валюты и других валютных ценностей. Все эти меры в совокупности и представляют собой валютную политику.

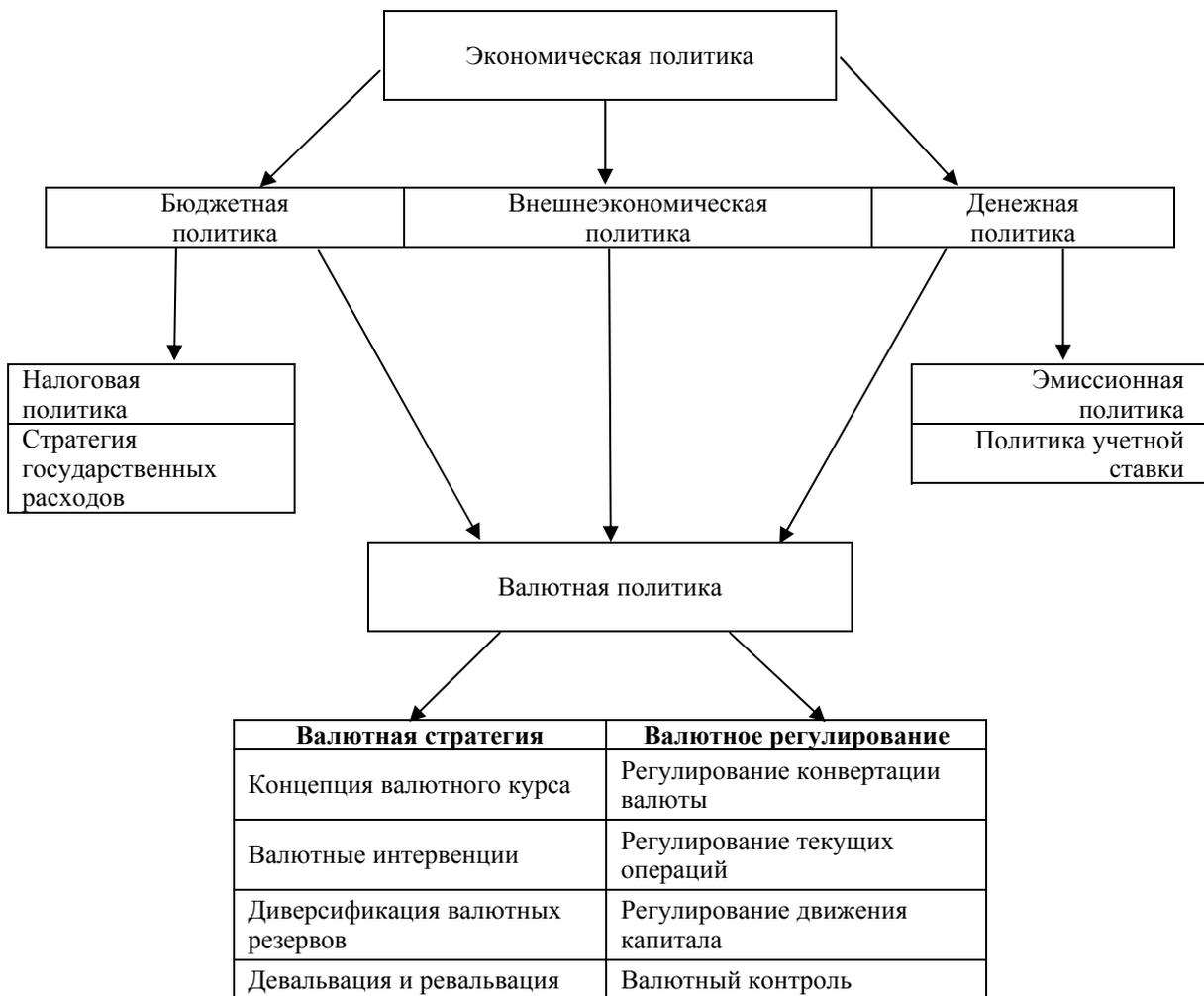
Таким образом, **валютная политика** – это совокупность мероприятий, осуществляемых государством в сфере валютно-кредитных отношений для выполнения поставленных перед страной целей и задач.

Основными экономическими целями страны обычно являются:

- 1) устойчивый экономический рост;
- 2) высокий уровень занятости (низкий уровень безработицы);
- 3) стабильность цен (низкий уровень инфляции);
- 4) внешнеэкономическое равновесие (равновесие платежного баланса).

Эту традиционную систему четырех равноправных и взаимосвязанных целей принято называть *магическим четырехугольником*. За реализацию этих целей несет ответственность государство. Иногда добавляют социальную цель, охрану и улучшение окружающей среды, тогда появляется магический пятиугольник и целевой шестиугольник. Эти цели утверждают законодательно. На основе выработанной государством экономической политики страны формируются внешнеэкономическая, бюджетная и валютная политика. Все они взаимосвязаны и исходят из общей системы экономических целей.

Валютная политика вырабатывается центральным банком страны совместно с правительством и закрепляется законодательно. *Валютное законодательство* представляет собой комплекс законов и подзаконных актов, регламентирующих области компетенции центрального банка и правительства в сфере валютных отношений, устанавливающих порядок совершения операций с валютой и определяющих



Место и структура валютной политики.

правила валютного регулирования и валютного контроля со стороны государственных органов. Валютную политику можно рассматривать как сочетание валютной стратегии и валютного регулирования. К сфере валютной стратегии относится выбор **концепции валютного курса** и методов влияния на этот курс.

Согласно мировой статистике, в 35–45% стран, входящих в МВФ, валютные курсы являются свободно плавающими, а в оставшихся странах курсы национальных валют являются либо привязанными, либо фиксированными. Однако надо отметить, что чистого свободного плавания валютного курса практически нет ни

в одной стране. Центральные банки большинства стран участвуют на валютных рынках и регулируют движение курсов. Но в отличие от управляемого плавания и других форм привязки курсов целевые ориентиры регулирования курса, за исключением обеспечения плавности его изменения, в этих странах не сформулированы в виде строгих обязательств и количественно выраженных ограничений. По существу, концепции свободного и привязанного курсов отличаются степенью открытости информации о намерениях денежных властей и вытекающими из этого обязательствами. После мировых кризисов 1997–1998 гг. бытует мнение,

что не существует единого режима валютных курсов, подходящего для всех стран при всех обстоятельствах. Для небольших стран с открытой экономикой оправданным является режим регулируемого плавления, но по мере либерализации движения капитала должны усиливаться требования к макроэкономической политике и качеству режима регулирования. Для более крупных стран приемлемыми являются плавающие курсы, но при этом следует придерживаться строгих ориентиров денежно-кредитной политики.

После выбора концепции валютного курса центральный банк и правительство определяют набор мер по его регулированию. Такие меры, как интервенция, дисконтная политика, протекционизм, мы рассмотрели выше. Также важным элементом валютной политики является диверсификация валютных резервов. Если еще 25 лет назад доллар был единственной резервной валютой и его доля в совокупных валютных резервах стран составляла около 85%, то сейчас она намного уменьшилась. Значительное место в валютных резервах стали занимать еще и евро, и иена. Помимо всего этого, валютная стратегия может оперировать такими мощными средствами, как *девальвация* – снижение курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам и золоту, и *ревальвация* – официальное повышение курса. Девальвация приводит к увеличению конкурентоспособности страны, но к падению жизненного уровня населения, ревальвация – к прямо противоположным результатам. Целенаправленная корректировка же предполагает умышленное использование правительством определенных инструментов экономической политики. Обычно целенаправленная корректировка осуществляется в два этапа: на первом – правительство дает ей импульс через применение одного или нескольких инструментов экономической политики, а затем происходит цепная реакция автоматической корректировки, которая осуществляется уже независимо от решений правительства под воздействием объективных закономерностей.

Одной из проблем является учет изменения валютного курса. В практике макроэкономического программирования для пересчета данных из иностранной валюты в националь-

ную обычно используется одна из следующих разновидностей:

- ☞ валютный курс на конец текущего периода (квартала, года). Применяется для бухгалтерского учета и предусматривает учет изменений в запасах национальной валюты в конце периода по сравнению с его началом в результате изменений валютного курса за весь период. Применяется чаще всего при необходимости оценить влияние расширения кредита на способность частного или государственного сектора платить по своим долгам;
- ☞ валютный курс, преобладающий в предыдущем квартале. Применяется для учета эффективных изменений и предусматривает учет поквартальных изменений в запасах национальной валюты при использовании среднего валютного курса на каждый квартал. Считается наиболее точным и используется для учета изменений курса в денежном обзоре и государственном бюджете;
- ☞ средний валютный курс за год или квартал. Применяется для учета средних изменений и предусматривает учет изменений в запасах национальной валюты в конце периода по сравнению с его началом на основе использования среднего валютного курса за весь период. Используется чаще всего при плавающем режиме валютного курса, когда не удается установить курс, преобладающий в течение квартала. Надо отметить, что в зависимости от избранного способа пересчета результаты весьма различны.

Организация валютного регулирования и валютного контроля преследует цели выравнивания платежного баланса, поддержания валютного курса, концентрации валютных ценностей у государства, обеспечения соблюдения валютного законодательства при осуществлении всех валютных операций. Различные страны применяют разные системы организации валютного регулирования и валютного контроля, соответствующие принятой валютной политике. Страны также могут усиливать противодействия бегству и отмыванию незаконно полученных доходов.

Вывоз капитала – это естественный экономический процесс, нарастающий с развитием страны, в основном легальный, который

можно регулировать, т.е. капитал размещают за границей в целях получения прибыли от предпринимательской деятельности. Вывоз осуществляется в форме банковского перевода или в форме поставок средств производства для осуществления коммерческих проектов. И основным методом противодействия легальному вывозу капитала является создание в стране конкурентных условий для инвестиций, как с точки зрения прибылей, так и с позиций оценки всех рисков.

Бегство капитала – это в значительной степени нелегальный процесс вывода капитала за рубеж. Это покупка иностранных активов или валюты (часто в нарушение национального законодательства) с целью увеличить доход на капитал, защитить его от валютного риска, избежать внутреннего политического или экономического риска или обойти налогообложение в своей стране. Но бегство капитала может осуществляться и в пределах страны. Покупка иностранной валюты резидентами классифицируется статистикой как бегство капитала. Главная причина бегства капитала из страны, по нашему мнению, заключается в том, что есть благодатная почва: “не поле дураков и чудес”, а именно ожидаемая прибыль на инвестиции в этой почве дадут желаемые результаты. Кроме того, имеются общие побудительные причины. Во-первых, в условиях нестабильной политической обстановки инвесторы опасаются внезапного увеличения налогов или просто национализации активов. Во-вторых, неэффективная экономическая политика может вызвать опасение экономического кризиса. В-третьих, финансовые системы развивающихся стран часто испытывают трудности конкурентной борьбы на иностранных рынках, и некоторые резиденты развивающихся стран предпочитают перейти под юрисдикцию более конкурентоспособных финансовых систем. Основными каналами бегства капитала являются:

- ↪ невозврат валютной выручки под предлогом форс-мажорных и иных обстоятельств;
- ↪ необоснованные авансовые отчисления при импорте в счет будущих поставок товаров, нередко вообще не осуществляемых;
- ↪ ценовые манипуляции, оставляющие валюту за границей, прикрытые якобы бартерными сделками;

- ↪ перечисление на счета иностранных фирм валютных средств в счет оплаты фиктивных услуг;
- ↪ занижение конкретной цены при экспорте и ее завышение при импорте;
- ↪ внесение страхового депозита в иностранный банк якобы для получения кредита;
- ↪ вывоз капитала частными лицами, в том числе с помощью кредитных карточек.

Поскольку бегство капитала в значительной мере осуществляется в нелегальной форме, оценить его размеры довольно трудно. Согласно оценке МВФ, около 2/3 оттока капитала могут рассматриваться как бегство капитала. Многие, особенно развивающиеся, страны пытаются удержать капитал, вводя жесткие ограничения на операции с валютой. Однако эти меры редко приводят к успеху. При ужесточении условий валютного регулирования еще больше увеличивается нелегальный вывоз капитала. Многие развивающиеся страны страдают от бегства капитала, которое лишает их столь необходимых для развития ресурсов. Таким образом, бегство капитала – негативно отражающийся на национальной экономике, но объективный процесс, с которым нужно бороться в основном экономическими методами. Помимо этого существует *отмывание капитала* – целиком нелегальный процесс, которому нужно решительно противодействовать, используя весь арсенал средств борьбы с преступными деяниями. По оценкам ООН, международный криминал отмывает ежегодно около 600–700 млрд. долл. Объемы и темпы роста теневой экономики приняли угрожающий характер, и страны мира объявили ей войну, выражающуюся следующим образом:

- ↪ ведущие страны приняли конвенцию Совета Европы “Об отмывании, выявлении, изъятии и конфискации доходов от преступной деятельности”;
- ↪ специальная финансовая комиссия по проблемам отмывания капитала (ФАФТ) – выпустила 40 базовых рекомендаций, устанавливающих общие рамки борьбы с отмыванием денег;
- ↪ ФАФТ и большинство стран мира приняли законодательные акты по противодействию отмыванию капиталов, полученных незаконным путем. В этих законах регламенти-

Основные стабилизационные программы в области валютного курса
стран с формирующейся рыночной экономикой

| Страна | Начало программы | Валютно-курсовой режим | Годовая инфляция | | | Окончание программы | |
|-----------|------------------|---|------------------|----------------------|---------|---------------------|------------------|
| | | | Начало программы | Третий год программы | 2000 г. | Кризис | Дата |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| Чили | Апрель 1975 г. | Управляемое плавание / отслеживание денежных агрегатов | 394,3 | ... | ... | Да | Декабрь 1977 г. |
| Чили | Февраль 1978 г. | Управляемый фиксированный, фиксированный | 52,1 | 28,7 | 4,5 | Да | Февраль 1983 г. |
| Аргентина | Декабрь 1978 г. | Управляемый фиксированный | 169,9 | 131,3 | ... | Да | Апрель 1982 г. |
| Аргентина | Июнь 1985 г. | Фиксированный, управляемый фиксированный | 1128,9 | ... | ... | Да | Сентябрь 1987 г. |
| Израиль | Июль 1985 г. | Фиксированный, валютный "коридор" | 445,4 | 16,0 | 0,3 | Нет | |
| Бразилия | Февраль 1986 г. | Фиксированный | 286,0 | ... | ... | Да | Март 1987 г. |
| Мексика | Декабрь 1987 г. | Фиксированный, управляемый фиксированный, расширенный "коридор" | 143,7 | 29,9 | 8,9 | Да | Декабрь 1994 г. |
| Аргентина | Декабрь 1989 г. | Плавание / отслеживание денежных агрегатов | 4923,3 | ... | ... | Нет | Февраль 1991 г. |
| Польша | Январь 1990 г. | Фиксированный, управляемый фиксированный, расширенный "коридор" | 639,6 | 39,8 | 8,6 | Нет | |
| Бразилия | Март 1990 г. | Управляемое плавание / отслеживание денежных агрегатов | 5747,3 | ... | ... | Нет | Январь 1991 г. |
| Перу | Август 1990 г. | Плавание / отслеживание денежных агрегатов | 12377,8 | 48,5 | 3,7 | Нет | |
| Аргентина | Апрель 1991 г. | Валютный совет | 287,4 | 4,3 | 0,1 | Нет | |
| Бразилия | Июль 1994 г. | Управляемое плавание, управляемый фиксированный | 4992,6 | 6,1 | 6,0 | Да | Январь 1999 г. |
| Россия | Июль 1995 г. | Валютный "коридор" | 225,0 | 5,5 | 20,2 | Да | Август 1998 г. |
| Болгария | Июль 1997 г. | Валютный совет | 1502,8 | 8,6 | 11,4 | Нет | |
| Турция | Январь 1998 г. | Управляемый фиксированный | 99,1 | ... | 39,0 | Да | Февраль 2001 г. |

руется деятельность финансовых систем, в обязанность которым вменяется идентификация всех подозрительных сделок. За основу принято правило “Знай своего клиента”, которое подразумевает установление личности клиента и хранение регистрационных записей по его счетам;

↳ крупнейшие международные банки совместно с ФАФТ приняли своеобразный кодекс чести, получивший название “Принципы Вольфсберга”. В нем устанавливаются стандарты проверки капиталов для банков, работающих с богатыми индивидуальными клиентами. Эти банки обязуются принимать средства только от тех клиентов, источник богатств и получения средств которых можно с достаточной степенью установить как легальный. Банки также обязуются принимать разумные меры по установлению личности клиентов и подлинных владельцев средств или финансовых инструментов. Такие меры необходимы, поскольку в последнее время участились случаи участия в отмывании денег ведущих финансовых организаций. По мнению сенатской комиссии США, в отмывании так или иначе замешаны некоторые крупнейшие банки стран.

Для стабилизации курса валюты какой-либо страны, интегрированной в мировое сообщество, стране не нужно отказываться от независимой денежно-кредитной политики. Изменение процентных ставок вызывает перемещение капитала, что отражается на уровне ликвидности отдельных стран. Однако движение капитала может принять размеры, приводящие к длительной нестабильности валютных курсов. Поэтому для обеспечения устойчивости рынков капитала и валюты при свободном движении средств необходима координация валютной политики, так как рынки долговых обязательств становятся взаимозависимыми. Также хотелось бы отметить, что всеобщая финансовая либерализация опасна. Наряду с более сильным включением страны в международный обмен товарами и услугами, либера-

лизация может привести и к отрицательным последствиям, особенно если страна не готова к массивному потоку капитала, как это продемонстрировали в конце 80-х годов 20 века развивающиеся страны.

Государство, выполняя требования МВФ, либерализует финансовый рынок, гарантируя обратимость валюты, и становится уязвимым перед крупными спекулянтами, получающими прибыли от дестабилизации национальных финансовых рынков. Каждая волна притока приводит к обесцениванию национальной валюты, а отток вызывает кризис. Пока что страны не ввели эффективных мер по ограничению подобных явлений, МВФ и другие международные организации, созданные с целью стабилизации международной валютной системы, блокируют их попытки избежать дестабилизирующих эффектов.

Здесь уместно вспомнить слова русского философа 20 века И.А. Ильина: “Само собой разумеется, что всюду и всегда могут встречаться нецелесообразные или несправедливые законы, такие, которые были неудачны с самого начала, или такие, которые с течением времени утратили свою жизненную полезность, но закон не отменен, он должен применяться и соблюдаться, по римской формуле – “суров закон, но он закон”; это есть единственное средство поддерживать правопорядок в стране, укреплять его и не отдавать его в жертву произволу, мирской корысти и случайности. Тот, кто умеет блюсти “суровый” закон вплоть до самой его отмены, тот предотвращает анархию и беспорядок, ограждает принцип права и воспитывает правосознание своих сограждан”¹.

Все меры по регулированию и контролю валютного курса необходимы для защиты национальной экономики от иностранной конкуренции, и если государство в этом заинтересовано, то, естественно, для государства нет ничего невозможного, надо только очень захотеть.

¹ Ильин И.А. Путь к очевидности. – М., 1993. – С. 253.