

***Куденко М. С., Попова Э. В.**

Донбасский государственный технический университет

**E-mail: kudenko.marina@list.ru*

ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА: ЦЕЛИ И МЕХАНИЗМЫ РЕАЛИЗАЦИИ

В статье определена необходимость разработки механизма реализации валютной политики государства. Рассмотрена валютная политика России в современных экономических условиях, определены стратегические и тактические цели валютной политики, разработан механизм реализации валютной политики государства.

Ключевые слова: валютная политика, валютный курс, валютное регулирование, торговый баланс, сальдо счёта.

Проблема и ее связь с научными и практическими задачами. Основной целью валютной политики государства является обеспечение стабильности валютного курса, устойчивости финансовой системы и поддержание конкурентоспособности национальной валюты. Для достижения этих целей используются различные инструменты и механизмы, такие как интервенции на валютном рынке, регулирование капитальных вложений, установление ставок рефинансирования и т.д. Эффективная валютная политика способствует развитию финансового сектора, привлечению иностранных инвестиций, укреплению международной позиции страны и обеспечению стабильного экономического роста. Правильно выстроенная валютная политика также способствует снижению инфляции, улучшению условий для развития малого и среднего бизнеса и созданию благоприятной инвестиционной среды. Таким образом, разработка и реализация эффективной валютной политики играет важную роль в обеспечении устойчивого экономического развития страны и росте жизненного уровня населения.

Важность реализации валютной политики, как одного из ключевых направлений государственного регулятивного влияния на экономику, признают в своих трудах ведущие отечественные и зарубежные ученые и практики.

Изучению теоретических и методологических основ, разработке практических аспектов реализации валютной политики государства как неотъемлемой составляющей ее денежно-кредитной политики посвящены научные труды известных отечественных и зарубежных ученых: Дж. Уильямсона, М. Голдстейна, Д. Диллона, М. Домбровски, Дж. М. Кейнса, Х. Колера, Л. Красавиной, П. Кругмана, П. Масона, Ф. Мышкина, М. Муссы, А. Наговицына, И. Носковой, М. Пейбро, П. Самуэльсона, Р. Солоу, С. Фишера, М. Фридмана, Э. Хансена, О. Ермоленко, Д. Родина, Е. Болохова и других.

Постановка задачи. *Целью* данного исследования является обоснование необходимости разработки механизма реализации валютной политики государства.

Для достижения цели необходимо решить следующие **задачи**:

- рассмотреть валютную политику России в современных экономических условиях;
- определить стратегические и тактические цели валютной политики;
- разработать механизм реализации валютной политики государства.

Изложение материала и его результаты. Реализация задачи по оптимальному регулированию государством экономических процессов должна применяться прежде всего на средствах и методах ва-

ФИНАНСЫ, УЧЕТ И АУДИТ

лютой политики, которая на сегодня является одной из главных составляющих экономической политики. В условиях высокого уровня участия экономики в международном распределении труда значение внешнеэкономической деятельности и эффективной организации валютных отношений сложно переоценить.

Валютная политика — «составная часть экономической политики государства и внешнеэкономической политики, представляющая линию действий государства внутри и вне страны, проводимую посредством воздействия на валюту, валютный курс, валютные операции. Основные инструменты валютной политики — валютная интервенция, валютные ограничения, валютные резервы, валютное субсидирование, валютные паритеты. Валютная политика страны проводится ее правительством, центральным банком, центральными финансовыми органами. В мировом масштабе валютная политика проводится международными валютно-финансовыми организациями (Международный валютный фонд, международные банки)» [1].

Основной целью валютной политики, как составляющей монетарной политики, является стабилизация курса национальной денежной единицы и сбалансированность платежного баланса страны. Данные в платежном балансе группируются по счетам: счёт текущих операций, счёт операций с капиталом и финансовый счёт.

По данным Банка России, профицит счёта текущих операций в 2023 году сократился по сравнению с 2022 годом вследствие уменьшения положительного сальдо торгового баланса и увеличения дефицита других компонентов счёта текущих операций (рис. 1) [2]. Сальдо счёта операций с капиталом имеет отрицательное значение и составило –1420 млн долларов, финансового счёта — 43299 млн долларов США в 2023 году.

Данные о сокращении экспорта товаров на 28,3 % в 2023 году говорят о том, что экономика страны столкнулась с серьезными проблемами внешнеторгового сектора. Главными причинами такого сокращения являются ухудшение международной ценовой конъюнктуры и сокращение стоимостных объемов поставок минерального сырья.

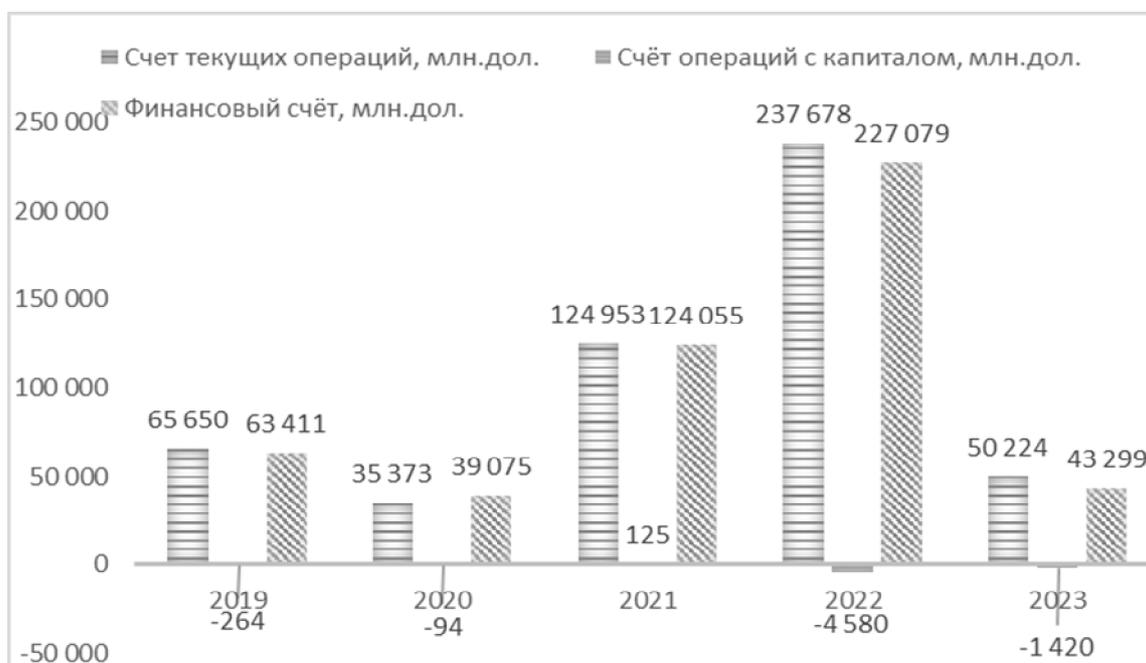


Рисунок 1 — Динамика платежного баланса России по счетам за 2019–2023 годы

ФИНАНСЫ, УЧЕТ И АУДИТ

В то же время увеличение импорта товаров на 9,7% свидетельствует о росте спроса на импортные товары. Это может быть связано с увеличением потребления отдельных групп товаров, а также с поиском новых поставщиков или товарных рынков для разнообразия ассортимента.

В целом разнонаправленная динамика отдельных товарных групп при увеличении импорта говорит о том, что экономика страны остается открытой для внешнего рынка и ищет возможности для укрепления своей торговли за счет импорта различных товаров.

Дефицит баланса внешней торговли услугами увеличился в 2023 году до 34,1 млрд долларов США за счет уменьшения экспорта и увеличения импорта услуг.

Валютная политика современной России имеет свои особенности, представленные на рисунке 2.

В последние годы, а именно 2022–2023 годы, в условиях введения внутренних и внешних ограничений на трансграничное движение капитала значительно изменилось влияние показателей мирового финансового рынка на курс рубля. Правительство России приняло ряд мер в целях стабилизации финансового рынка и защиты национальной валюты от оттока капитала:

- приостановлена продажа ценных бумаг по поручению нерезидентов;
- установлен запрет на выдачу заёмных средств в иностранной валюте нерезидентам;
- установлен запрет на вывоз иностранной валюты в наличной форме за рубеж, если сумма превышает 10000 дол. США и др. [3].

Также были внесены изменения в ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле», которые коснулись усовершенствования механизма валютного контроля [4].

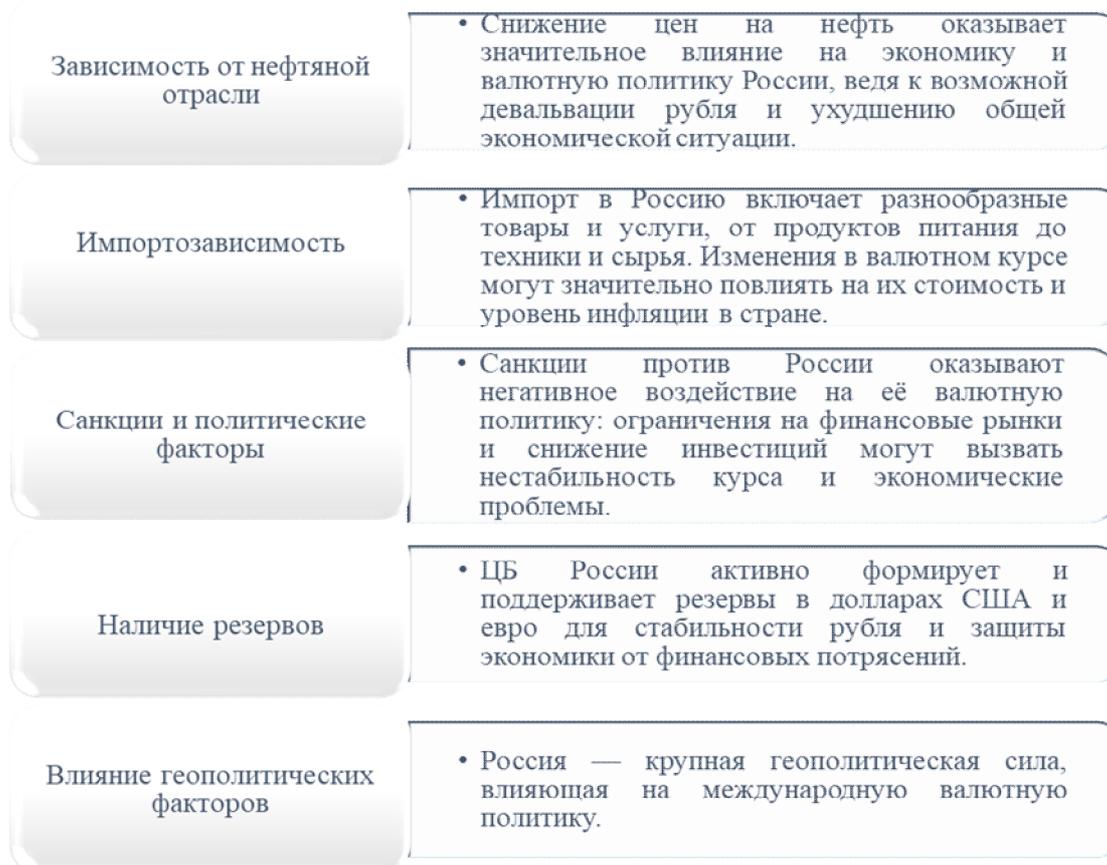


Рисунок 2 — Особенности валютной политики России

Для борьбы с инфляцией государственные органы принимают меры по контролю за денежной массой, регулированию процентных ставок, а также стимулированию конкуренции на рынке. В области геополитики проводятся дипломатические усилия по укреплению международных отношений и развитию торговых партнерств. Ослабление сырьевого фактора стимулировало развитие несырьевых отраслей экономики, что способствовало диверсификации и укреплению экономики страны. Для стабилизации курса национальной валюты центральный банк проводит валютные интервенции и монетарные операции [5].

В целом государственная политика по совершенствованию экономической ситуации позволила уменьшить влияние внешних факторов на национальную валюту и обеспечить устойчивое развитие экономики Российской Федерации.

Долгосрочная валютная политика чаще всего связана с разработкой стратегии развития валютной системы страны на долгосрочный период, в то время как краткосрочная валютная политика более ориентирована на текущие задачи, такие как: поддержание стабильности национальной валюты, управление курсовой политикой, контроль капиталовложений и т. д.

Валютная политика любой страны проводится в сфере валютных отношений с целью реализации стратегических и тактических целей страны как субъекта мировой экономики. Система этих целей должна давать ответ на главный вопрос: для чего проводится валютная политика.

Стратегические цели валютной политики направлены на решение основных задач государственной экономической политики по регулированию экономических процессов [6].

Рассмотрим основные стратегические цели валютной политики государства:

1. Обеспечение устойчивого экономического роста, то есть увеличение объемов производства товаров и предоставления услуг, что является главной задачей регу-

лятивных мероприятий, которые должны обеспечить непрерывность производственного процесса и стабильный прирост не только абсолютной величины валового внутреннего продукта, но и в расчете на душу населения страны.

2. Поддержание низких темпов инфляции, то есть обеспечение сравнительно стабильного уровня цен, что является необходимым условием сохранения макроэкономического равновесия в хозяйстве и состояния определенности для всех экономических агентов, поскольку устойчивость денежной единицы обеспечивает возможности для долгосрочных сбережений и инвестиций.

3. Содействие высокому уровню занятости, предусматривающему сдерживание роста безработицы среди трудоспособного населения и в условиях достижения равновесия на рынке труда при обеспечении экономического роста, определяет рост его доходов и благосостояния.

4. Для обеспечения внешнеэкономического равновесия необходимо принимать различные меры, такие как управление курсом национальной валюты, контроль над внешними инвестициями, стимулирование экспорта, регулирование внешнеторговых операций и др. Важным инструментом для поддержания равновесия платежного баланса является макроэкономическая политика, которая направлена на контроль инфляции, стимулирование экономического роста, обеспечение финансовой устойчивости и сбалансированный бюджет. Также важно учитывать внешние экономические факторы, такие как изменения на мировых рынках, колебания цен на сырье, политические и геополитические факторы, которые могут повлиять на платежный баланс страны.

Обеспечение внешнеэкономического равновесия является важной задачей для любой страны, поскольку это позволяет сохранить устойчивость и конкурентоспособность ее экономики на мировой арене.

5. Для обеспечения внешней стабильности национальной валюты необходимо

проведение адекватной денежно-кредитной политики, контроль инфляции, обеспечение финансовой устойчивости страны, а также укрепление макроэкономической стабильности. Для этого государство может использовать различные инструменты, такие как регулирование валютного курса, резервирование, мониторинг мировых экономических тенденций, а также проведение реформ в сфере финансов и налогообложения. Обеспечение стабильности национальной валюты способствует укреплению доверия инвесторов и бизнес-сообщества к экономике страны, а также облегчает условия работы экспортеров и импортеров, что способствует развитию внешней торговли и привлечению иностранных инвестиций.

6. Поддержание макроэкономического равновесия через достижение финансовой стабильности и оптимальной отраслевой и региональной структуры хозяйства, что обеспечивается участием страны в мировой экономике и международном разделении труда с точки зрения национальных интересов.

Таким образом, содержание стратегических задач, стоящих перед валютной политикой, определяет ее как неотъемлемую органическую составляющую государственной экономической политики в целом, в которой воплощается осуществляемый правительством страны курс, призванный выражать интересы всего общества.

На разных этапах общественного развития стратегические цели валютной политики зависят от особенностей экономической и политической ситуации в стране, состояния ее платежного баланса и денежного обращения, а также внешних обязательств, связанных с участием страны в международных организациях. В связи с этим валютная политика должна подчиняться общей системе стратегических целей государства по регулированию рыночных отношений, что в конечном итоге и определяет стратегию экономического развития страны.

В то же время нужно понимать, что валютная политика, как одна из составляющих экономической политики государства, должна иметь и свои собственные, конкретные задачи, которые определяют ее наполнение и отличают от других направлений государственной экономической политики, то есть тактические цели.

Тактические цели валютной политики напрямую связаны с реализацией регулятивных функций государства в отношении влияния на валютные отношения. К ним относятся:

1. Создание механизма оптимального управления обменным курсом в соответствии с целевыми ориентирами денежно-кредитной политики с целью поддержания стабильности внутреннего денежного обращения и согласования интересов экспортеров и импортеров.

2. Оперативное регулирование валютного рынка страны для поддержания стабильности валютных отношений и недопущения спекулятивного давления и финансовых кризисов.

3. Введение валютных режимов и мер по стабилизации валютного курса для обеспечения экономической стабильности и предотвращения скачков валютного курса, что способствует предсказуемости и доверию к национальной валюте.

4. Контроль за валютными резервами и управление валютным рынком для обеспечения финансовой устойчивости и защиты от внешних негативных факторов и влияния мировой экономики на национальную валюту.

5. Содействие развитию внешнеэкономических связей и привлечению иностранных инвестиций через создание благоприятного инвестиционного климата и устойчивой валютной политики.

6. Создание условий для экономического стимулирования внешнеторговых операций, являющихся основным источником поступления валютной выручки и формирования национального дохода государства.

7. Организация контроля за осуществлением резидентами и нерезидентами текущих валютных операций и операций, связанных с движением капитала: установление правовой базы, создание органов контроля, регистрация валютных операций, мониторинг и анализ, санкции и наказания [7].

Таким образом, валютная политика является неотъемлемой составляющей общей макроэкономической политики государства, но она имеет целый ряд специфических задач, которые определяют ее роль именно в системе регулирования валютной сферы экономических отношений. Чем весомее эта роль, чем активнее вмешивается государство в функционирование валютного рынка, тем более регламентированной и регулируемой будет деятельность субъектов хозяйствования, связанная с валютной сферой. И наоборот, при более либеральных условиях организации рыночной системы перечень тактических целей, которые ставит перед собой государство по регулированию валютных отношений, будет сокращён.

В любом случае эффективная валютная политика предусматривает оптимальное сочетание ее стратегических задач, как неотъемлемой составляющей государственной экономической политики, с теми тактическими целями, которые более конкретно направляют регулятивные функции государства, которые влияют на валютные отношения в обществе.

Подготовка, принятие и выполнение тех или иных решений по валютному регулированию уполномоченными государственными органами должно базироваться на определенном механизме реализации валютной политики. Такой механизм определяет соответствующую систему подходов, которые находят непосредственное практическое воплощение в деятельности тех органов, на которые возложены обязанности по реализации валютной политики.

Механизм реализации валютной политики состоит из системы элементов и инструментов и находит непосредственное

практическое воплощение в деятельности субъектов валютной политики (рис. 3).

Структурное построение механизма реализации валютной политики имеет следующий вид:

1) субъекты валютной политики, в частности Банк России;

2) специальные элементы:

– валютно-курсовая политика (основная цель — регулирование валютного курса, то есть выработка механизма его установления и поддержания на определенном уровне);

– политика управления золотовалютными резервами (основная цель — обеспечение международной валютной ликвидности и стабильности на валютном рынке);

3) общие элементы, такие как политика регулирования платежного баланса (цель — поддержание равновесия или активного сальдо);

4) объект влияния — валютный рынок.

С практической точки зрения реализация валютной политики — это комплекс мер нормативного и регулятивного характера, осуществляемый государственными органами с целью воздействия на субъектов валютных отношений.

Нормативные меры направлены на обеспечение стабильности валютного рынка, защиту интересов национальной экономики, противодействие незаконным операциям с валютой и финансовыми преступлениями.

Эффективная реализация нормативных мер в области валютного регулирования способствует устойчивому функционированию валютного рынка, предотвращению финансовых кризисов и обеспечению финансовой безопасности страны.

Регулятивные меры валютной политики — это система административных и экономических рычагов влияния на хозяйственную деятельность субъектов валютных отношений. Регулятивные меры являются более гибкой составляющей механизма реализации валютной политики, позволяют оперативнее влиять на состояние валютного рынка и его участников.

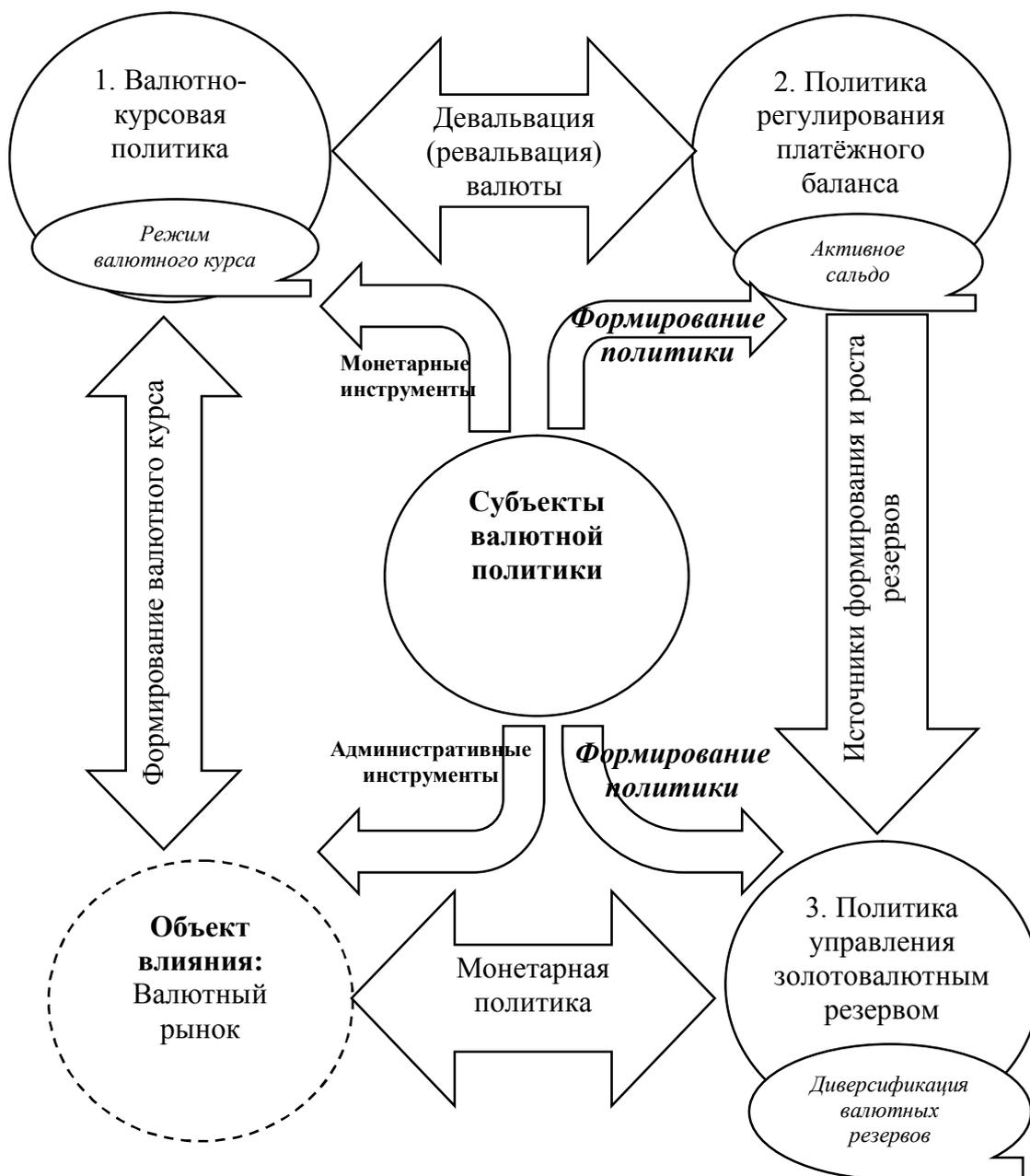


Рисунок 3 — Структурная схема механизма реализации валютной политики

Административные рычаги — это практические действия государственных органов, которые проводят валютную политику, направленные на обеспечение соблюдения всеми экономическими агентами действующих нормативно-правовых актов по регламентации деятельности в валютной сфере.

К основным административным рычагам реализации валютной политики отно-

сятся прежде всего валютный контроль, то есть деятельность, направленная на обеспечение соблюдения валютного законодательства при осуществлении операций с валютными ценностями на территории страны, а также система валютных ограничений, которые определяют механизм запрета или лимитирования прав резидентов и нерезидентов на осуществление операций с валютой.

Однако несмотря на важность административных рычагов, основу реализации валютной политики в рыночных условиях хозяйствования составляют прежде всего экономические рычаги.

Экономические рычаги — это совокупность валютно-кредитных средств влияния центральных банков стран и международных финансовых организаций на поведение экономических агентов и конъюнктуру национальных и мировых валютных рынков.

Непосредственным проявлением влияния экономических рычагов на валютный рынок является деятельность центрального банка по применению соответствующих инструментов валютной политики, способных формировать экономическую заинтересованность субъектов валютных отношений осуществлять те или иные операции с валютными ценностями.

Это обеспечивается влиянием на динамику денежной массы и объемы кредитования, уровень процентных ставок и валютного курса, а также другие макроэкономические параметры, определяющие содержание деятельности на валютном рынке.

Таким образом, реализация валютной политики образует целостную систему действий по регулятивному влиянию на валютные отношения, которую можно представить в виде последовательных этапов: от определения целей и задач валютной политики до ее текущей корректировки в соответствии с полученными результатами.

Выводы и направление дальнейших исследований. Важно отметить, что валютная политика России всё так же зависит от международных факторов, таких как изменения в мировой экономике, цены на нефть, политические события и многое другое. Правильное управление валютной политикой может способствовать экономическому росту и стабильности страны, в то время как неправильные решения могут привести к негативным последствиям, таким как инфляция, утрата доверия и экономические кризисы.

Ключевыми инструментами валютной политики являются денежно-кредитная политика, регулирование обменного курса, ограничения на валютные операции и прочие меры. Эти инструменты позволяют управлять валютным курсом, стабилизировать национальную валюту, контролировать инфляцию и обеспечить финансовую устойчивость страны. Важно, чтобы валютная политика была прозрачной, эффективной и согласованной с другими экономическими политиками государства. Это позволит обеспечить стабильность валютного рынка, снизить риски для экономики и повысить конкурентоспособность страны на мировом рынке. Механизм реализации валютной политики играет ключевую роль в экономическом развитии страны, поэтому необходимо обеспечить его эффективную работу и постоянное совершенствование.

Список источников

1. Райзберг, Б. А., Лозовский Л. А., Стародубцева Е. Б. Современный экономический словарь. 5-е изд., перераб. и доп. М. : ИНФРА-М, 2007. 495 с. (Б-ка словарей «ИНФРА-М»).
2. Платежный баланс, международная инвестиционная позиция и внешний долг Российской Федерации в 2023 году // Банк России : [сайт]. [2024]. URL: https://cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/p_balance/.
3. Гребенкина А. М., Ляменков А. К. Валютная политика России в современных экономических условиях // Экономическое развитие России. 2023. Т. 30. № 1. С. 4–13.
4. О валютном регулировании и валютном контроле : федер. закон от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ (последняя редакция) : принят Гос. Думой 21 ноября 2003 г. : одобрен Советом Федерации 26 ноября 2003 г. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_45458/.
5. Цыганкова Е. Е., Круглова А. П. Анализ и оценка валютной политики и валютного регулирования в Российской Федерации // Молодой ученый. 2023. № 3 (450). С. 196–199. URL: <https://moluch.ru/archive/450/99194/>.

6. Гафурова Л. С. Стратегическая валютная политика РФ // Экономика и социум. 2020. № 4 (71). С. 234–237.

7. Голубев А. П. Политика валютного курса и устойчивое развитие национальной экономики: опыт России и Китая : дисс. ... канд. экон. наук. Москва, 2023. 188 с.

© Куденко М. С., Попова Э. В.

**Рекомендована к печати д.э.н., проф. каф. ГА ДонГТУ Гришко Н. В.,
финансовым директором ООО «ИДА ТРЕЙД», д.э.н., проф. Шульженко Л. Е.**

Статья поступила в редакцию 27.04.2024.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

Куденко Марина Сергеевна, старший преподаватель каф. государственного аудита
Донбасский государственный технический университет,
г. Алчевск, Луганская Народная Республика, Россия,
e-mail: kudenko.marina@list.ru

Попова Элеонора Викторовна, старший преподаватель кафедры государственного аудита
Донбасский государственный технический университет,
г. Алчевск, Луганская Народная Республика, Россия

***Kudenko M. S., Popova E. V.** (Donbass State Technical University, Alchevsk, Lugansk People's Republic, Russia, *e-mail: kudenko.marina@list.ru)

MONETARY POLICY OF THE STATE: GOALS AND IMPLEMENTATION MECHANISMS

The article determines the necessity to develop a system for implementing the monetary policy of the state. The monetary policy of Russia was examined under the modern economic conditions, strategic and tactical goals of monetary policy were determined, mechanism for implementation the monetary policy of the state is developed.

Key words: monetary policy, exchange rate, currency regulations, trade balance, balance of advance.

INFORMATION ABOUT THE AUTHORS

Kudenko Marina Sergeievna, Senior Lecturer of the Department of State Audit
Donbass State Technical University,
Alchevsk, Lugansk People's Republic, Russia
e-mail: kudenko.marina@list.ru

Popova Eleonora Viktorovna, Senior Lecturer of the Department of State Audit
Donbass State Technical University,
Alchevsk, Lugansk People's Republic, Russia