

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Владимирский государственный университет
имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых»

И. В. ПОГОДИНА А. О. СМИРНОВА

ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ВАЛЮТНОГО РЫНКА

Учебное пособие

Рекомендовано УМО РАЕ по классическому университетскому и техническому образованию в качестве учебного пособия для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлению подготовки: 030500 – «Юриспруденция» (Профиль: 521412 – «Налоговое, бюджетное, банковское право»)



Владимир 2012

УДК 347.752

ББК 67.402.4

П43

Рецензенты:

Доктор экономических наук, профессор кафедры менеджмента
Владимирского государственного университета имени
Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых
Ю. А. Дмитриев

Кандидат юридических наук, доцент начальник кафедры
гражданского права и процесса Академии права и управления
Федеральной службы исполнения наказаний России
О. А. Символоков

Директор Владимирского филиала ОАО Акционерного
коммерческого банка «РОСБАНК»
А. А. Белов

Печатается по решению редакционно-издательского совета ВлГУ

Погодина, И. В. Правовое регулирование валютного рынка :
П43 учеб. пособие / И. В. Погодина, А. О. Смирнова ; Владим. гос.
ун-т имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича
Столетовых. – Владимир : Изд-во ВлГУ, 2012. – 128 с. –
ISBN 978-5-9984-0265-4.

Освещаются основы правового регулирования современных валютных отношений, уделено внимание истории валютной системы, рассмотрены теория валютного курса, а также тенденции развития валютного рынка.

Предназначено для студентов, обучающихся по направлению «Юриспруденция», а также студентов экономических специальностей, аспирантов, преподавателей юридических вузов и факультетов, учебные планы которых рассчитаны на подготовку юристов широкого профиля, для практических работников и всех, кто интересуется валютными отношениями.

Рекомендовано для формирования профессиональных компетенций в соответствии с ФГОС 3-го поколения.

Табл. 1. Ил. 1. Библиогр.: 80 назв.

УДК 347.752

ББК 67.402.4

ISBN 978-5-9984-0265-4

© ВлГУ, 2012

ПРЕДИСЛОВИЕ

Проблема регулирования валютных отношений в целом и валютного рынка в частности является одной из наиболее актуальных на современном этапе развития российского государства. Она привлекает внимание большого числа специалистов как в сфере экономики и финансов, так и в области права.

В последние годы в регулировании валютных отношений законодательством Российской Федерации произошли существенные изменения, направленные на уменьшение ограничений при валютных операциях, что связано со вступлением России во Всемирную торговую организацию (ВТО). Продолжается и начатый еще в 2003 г. процесс реформирования российского валютного законодательства.

С провозглашением в Российской Федерации курса на либерализацию внешнеэкономической деятельности начался значительный рост числа экспортно-импортных операций, у любого хозяйствующего субъекта появилась возможность выхода на внешний рынок и распоряжения валютными средствами, валютный рынок стал открытым и для физических лиц. Все это породило необходимость оперативного правового регулирования отношений, возникающих по поводу и с использованием валютных ценностей во внешнеторговом и внутрихозяйственном обороте. Результатом данного процесса стало постепенное расширение круга нормативных правовых актов в валютной сфере, увеличение количества научных исследований, посвященных проблемам институтов валютного права.

При подготовке издания авторы ориентировались на базовые понятия валютного права и наиболее актуальные темы, сформулированные в науке финансового права и сложившиеся на практике реализации норм валютного законодательства (например, рассмотрены понятие валюты и особенности терминологии валютных отношений, анализ тенденций развития валютного законодательства и др.).

Значительное внимание в пособии уделено валютному рынку и теории валютного курса. Указанные вопросы в литературе традиционно рассматриваются как сугубо экономические, а их правовая компонента необоснованно нивелируется. Такая позиция представляется неверной уже ввиду того, что центральным вопросом для всех валютно-правовых исследований является изучение правового регулирования деятельности валютного рынка. Ведь именно в процессе функционирования валютного рынка участники валютных правоотношений реализуют принадлежащие им права и обязанности.

Дополнительную сложность для изучения и анализа норм, регулирующих валютные отношения, создает комплексный характер валютного законодательства, необходимого для регулирования возникающих валютных отношений, норм различных отраслей права.

Учебное пособие включает в себя главы по различным темам валютного права, построенным по методу восхождения от простых и базовых категорий валютных отношений (валюта, валютная система, валютные операции) к сложным конструкциям (валютный курс, производные финансовые инструменты).

Главы, посвященной валютному праву, настоящее учебное пособие не предусматривает по причине непростой с теоретико-методологической точки зрения ситуации, сложившейся по поводу данной проблемы. В настоящее время в доктрине не выработан единый подход к определению валютного права, его места в системе российского права и законодательства. Эти вопросы являются дискуссионными, и исследователи придерживаются различных точек зрения. Тем не менее в современной российской системе юридического образования учебный курс под названием «Валютное право» существует.

В науке финансового права следует выделить две позиции по указанному вопросу. Согласно первой валютное право является подотраслью финансового права, согласно второй – валютное регулирование и валютный контроль рассматриваются как финансово-правовые институты (разделы) Особенной части финансового права¹. Причем последний подход имеет исторические корни: в Особенную

¹ Тютин Ю. В. К вопросу о месте валютного права в системе российского права и законодательства // Финансовое право. 2008. № 1. С. 11.

часть советского финансового права традиционно включался раздел о денежном обращении и валютной монополии.

На наш взгляд, выделять валютное право в качестве самостоятельной отрасли российского права оснований нет, поскольку оно не имеет собственного специфического предмета и метода правового регулирования. Представляется верной позиция, указанная выше, о том, что валютное право – это подотрасль финансового права.

Итак, валютные отношения сегодня стали повседневными, они достаточно сформировались, как и объемная нормативно-правовая база, накоплен и солидный практический опыт в этой области. Поэтому научное осмысление проблем валютно-правовой сферы переросло в разряд необходимости¹.

Нормативный материал дается по состоянию на 1 мая 2012 г.

¹ См.: *Смирникова Ю. Л.* Валютные правоотношения как элемент механизма финансово-правового регулирования // *Международное публичное и частное право.* 2006. № 6; *Тютин Ю. В.* Указ. соч. С. 11 – 16.

СПИСОК ПРИНЯТЫХ СОКРАЩЕНИЙ

- ВТО – Всемирная торговая организация
ВЭД – внешнеэкономическая деятельность
ГА ООН – Генеральная Ассамблея Организации Объединенных Наций
ЕВС – Европейский валютный союз
ЕС – Европейский союз
Евро – единая валюта стран-участниц Европейского валютного союза
ЕЭС – Европейский экономический союз
МБРР – Международный банк реконструкции и развития
МВС – международная валютная система
МВФ – Международный валютный фонд
МЕРКОСУР – Южноамериканский общий рынок
ММВБ – Московская межбанковская валютная биржа
ОЭСР – Организации экономического сотрудничества и развития
СДР – Special Drawing Rights – специальные права заимствования
СЕ – Совет Европы
ЦБ – Центральный банк

ГЛАВА 1. ВАЛЮТА КАК ОБЪЕКТ ВАЛЮТНЫХ ПРАВООТНОШЕНИЙ

1.1. Понятие, состав и особенности валютных отношений

Отношения, складывающиеся по поводу валюты, представляют собой сложное явление в экономической и правовой сферах¹. Основа валютных правоотношений – оборот иностранной валюты, национальной валюты, а также оборот ряда иных субинститутов валютного права (внутренних и внешних ценных бумаг).

В теории права правоотношение рассматривается как общественное отношение (связь), урегулированное нормами права, участники которого являются носителями субъективных прав и юридических обязанностей².

Соответственно валютное правоотношение представляет собой урегулированное нормами права общественное отношение, возникающее между участниками валютных операций по поводу проведения таких операций, а также между участниками валютных операций и государственными органами в связи с регулированием порядка проведения валютных операций и контролем за его соблюдением.

К особенностям валютных правоотношений следует отнести то, что они:

- являются общественными отношениями публично-правового характера,
- складываются в связи и по поводу государственного регулирования и контроля за оборотом валютных ценностей, валюты Российской Федерации и внутренних ценных бумаг.

Некоторые авторы в круг валютных правоотношений включают валютные сделки³. Однако следует отметить, что с точки зрения финансово-правового подхода и закона «О валютном регулировании и

¹ См. об этом: *Лисицын А. Ю.* Эффективность системы валютно-правового регулирования внешнеторговой деятельности // Реформы и право. 2008. № 4. С. 56 – 69.

² См., например: *Марченко М. Н.* Теория права и государства : учебник. 2-е изд., перераб. и доп. М. : Проспект, 2009. С. 585.

³ См., например: *Губарева Т. И.* Статус органов валютного регулирования и валютного контроля в свете проводимой административной реформы // Право и политика. 2007. № 12. С. 42.

валютном контроле»¹ (далее – Закон, или Закон о валютном регулировании) юридическим фактом, порождающим валютное правоотношение, является валютная операция, но не сама сделка².

Правоотношение состоит из следующих элементов, которые в совокупности образуют его состав:

- субъекты правоотношения – носитель права и носитель обязанности;
- объекты правоотношения – предмет окружающего мира, по поводу которого сложилось правоотношение;
- содержание правоотношения – субъективные юридические права и обязанности.

Структура валютного правоотношения является проекцией общей структуры правоотношения с учетом указанных выше особенностей.

В структуру правоотношения в теории права иногда включают и юридические факты. Напомним, что юридические факты – конкретные жизненные обстоятельства, с которыми нормы права связывают возникновение, изменение или прекращение правоотношений. Для валютного права это будет, например, прохождение таможенного контроля с наличными деньгами (при туристической поездке) и т.д. Вообще представляется возможным выявить общий критерий, являющийся важнейшим фактором возникновения правоотношений, урегулированных валютным законодательством, а именно наличие в них «инострannого элемента» (по объекту – это будут валютные ценности, по субъекту – нерезидент)³.

Применительно к специфике валютного права всех субъектов валютных правоотношений можно подразделить на:

¹ Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле» от 10.12.2003 № 173-ФЗ // Собрание законодательства РФ. 2003. № 50. Ст. 4859.

² См. подробнее: *Ялбулганов А. А., Шаманова Е. А.* Валютные операции: вопросы терминологии // *Капитал и право.* 2005. № 8; *Ражков Р. А.* «Валютные операции» и «валютные сделки»: проблемы соотношения дефиниций // *Банковское право.* 2006. № 3. С. 35 – 39.

³ Данный термин, заимствованный из международного частного права, переносит на валютные отношения А. Ю. Лисицын (см., например: *Лисицын А. Ю.* Эффективность системы валютно-правового регулирования внешнеторговой деятельности // *Реформы и право.* 2008. № 4. С. 56 – 69.

1. Участников валютных отношений (резидентов и нерезидентов). Они являются основными участниками валютных правоотношений, на которых направлено государственное воздействие (регулирование и контроль). Лиц, относящихся к категории резидентов, можно в свою очередь разделить на физических и юридических лиц, публично-правовые образования и официальные представительства Российской Федерации за рубежом. К нерезидентам относятся все иные лица, не определенные законом к категории резидентов.

Перечень субъектов-резидентов, который является закрытым, дан в ст. 1 Закона. Список субъектов, выступающих в валютных правоотношениях в статусе нерезидента, напротив, является открытым: «статусом нерезидента обладают все лица, не являющиеся резидентами».

Именуя тех или иных лиц «резидентами» или «нерезидентами», Закон не раскрывает понятия и характеристику входящих в такие понятия элементов. Данный подход законодателя, даже в отсутствие отсылочной нормы, следует толковать как необходимость обращения к наличествующим определениям соответствующих понятий в позитивном праве¹. Например, резидентом – физическим лицом, являющимся гражданином Российской Федерации, может быть лишь физическое лицо, имеющее статус гражданина Российской Федерации, критерии определения которого установлены в ст. 5 Федерального закона от 31.05.2002 № 62-ФЗ «О гражданстве Российской Федерации».

Следует заметить, что понятия «резидент» и «нерезидент» в валютном праве значительно отличаются от аналогичных понятий налогового права.

Особенность правового статуса резидента и нерезидента проявляется в том, что именно реализация валютной правосубъектности в процессе их участия в обороте, осуществление такими субъектами действий, подпадающих под определяемые Законом в качестве валютных операций, обуславливает возможность (и обязанность) реализации по отношению к ним императивных правомочий органов валютного регулирования и органов валютного контроля.

2. Органы валютного регулирования и контроля; агенты валютного контроля. К органам, осуществляющим валютное регулиро-

¹ Куликов А. С. Резиденты и нерезиденты как участники валютных правоотношений // Финансовое право. 2011. № 4. С. 24.

вание и валютный контроль, относятся ЦБ РФ и Правительство РФ. Компетенция указанных органов исчерпывающим образом определена законодательством. Непосредственными целями деятельности Банка России и Правительства РФ в области валютного регулирования являются предотвращение существенного сокращения золотовалютных резервов, резких колебаний курса валюты России, а также поддержание устойчивости платежного баланса Российской Федерации.

Агентами валютного контроля являются уполномоченные банки, подотчетные Банку России, а также не являющиеся уполномоченными банками профессиональные участники рынка ценных бумаг, в том числе держатели реестра (регистраторы), подотчетные федеральному органу исполнительной власти по рынку ценных бумаг (Федеральной службе по финансовым рынкам), таможенные и налоговые органы.

Деятельность органов валютного контроля сводится к проверке соблюдения участниками валютных операций валютных ограничений, установленных валютным законодательством Российской Федерации и органами валютного регулирования, и к привлечению к юридической ответственности лиц, их нарушающих. Агенты валютного контроля оказывают содействие органам валютного контроля в выполнении их контрольных функций.

Объектами правоотношений выступают те предметы окружающего мира, по поводу которых осуществляется деятельность его субъектов. *Объекты валютных правоотношений* – валютные ценности (иностранная валюта и внешние ценные бумаги), валюта Российской Федерации, внутренние ценные бумаги.

При этом российская валюта и внутренние ценные бумаги являются объектами валютных операций только в случае участия в них нерезидента (нерезидентов) или трансграничного перемещения такого имущества.

В отношении *содержания валютных правоотношений* следует сделать несколько комментариев.

Так, особенностью статуса резидента как участника валютных правоотношений является обязанность оформления паспорта сделки в связи с осуществлением валютных операций между резидентами и

нерезидентами (ст. 20 Закона). Форма паспорта сделки установлена в Приложении 4 к Инструкции Банка России от 15 июня 2004 г. № 117-И.

Одной из основных особенностей валютно-правового статуса нерезидента является право открывать банковские счета (банковские вклады) в иностранной валюте и валюте Российской Федерации только в уполномоченных банках (ст. 13 Закона о валютном регулировании), порядок открытия и ведения которых устанавливает Центральный банк РФ (Положение об открытии Банком России банковских счетов нерезидентов в валюте Российской Федерации и проведении операций по указанным счетам от 04.05.2005 № 269-П).

Наряду с особенностями, присущими исключительно резидентам либо нерезидентам, существуют права и обязанности, которыми наделяются либо соответственно обременены как резиденты, так и нерезиденты (ст. 24 Закона). К таким правам относятся:

- право знакомиться с актами проверок, проведенных органами и агентами валютного контроля;

- право обжаловать решения и действия (бездействие) органов и агентов валютного контроля и их должностных лиц в порядке, установленном законодательством Российской Федерации;

- право на возмещение в установленном законодательством Российской Федерации порядке реального ущерба, причиненного неправомерными действиями (бездействием) органов и агентов валютного контроля и их должностных лиц.

Общими для резидента и нерезидента являются обязанности:

- представление органам и агентам валютного контроля документов и информации, предусмотренных ст. 23 Закона о валютном регулировании;

- ведение в установленном порядке учета и составление отчетности по проводимым валютным операциям, обеспечение сохранности соответствующих документов и материалов в течение не менее трех лет со дня совершения соответствующей валютной операции, но не ранее срока исполнения договора;

- выполнение предписаний органов валютного контроля об устранении выявленных нарушений актов валютного законодательства Российской Федерации и актов органов валютного регулирования;

- выполнение иных обязанностей, предусмотренных валютным законодательством и нормативными правовыми актами органов валютного регулирования.

Таким образом, особые свойства валюты обуславливают необходимость соответствующего правового воздействия на поведение людей, выражающегося, как отмечал О. С. Иоффе, в установлении особого порядка совершения с ней сделок¹. Суть указанного порядка состоит в публично-правовом характере воздействия на частноправовые по своей природе отношения, возникающие в процессе оборота иностранной валюты на валютном рынке, при этом особый правовой режим вызван принадлежностью иностранной валюты к денежной системе другого государства.

Такого рода комплексное воздействие публичных и частных интересов обуславливает специфику взаимных отношений субъектов валютного рынка по поводу владения, пользования и распоряжения валютными ценностями (в том числе иностранной валютой), т.е. по поводу совершения валютных операций.

1.2. Понятие валюты и виды валют

«Валюта» и «деньги» – понятия часто взаимозаменяемые, хотя внутри страны обычно используется понятие «деньги», а термин «валюта» – вовне. Впрочем, терминологические различия между валютой и деньгами существуют во многих языках: в английском это будут слова «money» и «currency», в немецком – «geld» и «valjuta» (wahrung), в испанском – «dinero» и «divisa» (valuta) и т.д.

В русский язык слово «деньги» попало после нашествия монголо-татаров, а термин «валюта», имеющий международное признание и используемый в разных языках, пришел из Франции².

В самом простом смысле валюта – это денежные знаки данного или иностранного государства. Представляется верной позиция А. Ю. Грибова, который считает, что валюта – это подмножество понятия «деньги». Впрочем, если раскрывать позицию указанного авто-

¹ Иоффе О. С. Избранные труды по гражданскому праву. М. : Статут, 2009. С. 382.

² Например, в испанском и итальянском языках употребляется слово valuta, во французском – valeurs.

ра дальше, то с ней сложно будет согласиться: термин «деньги», по его мнению, включает в себя следующие понятия: товарные деньги, финансовые деньги, валюта¹.

При этом к первой категории А. Ю. Грибов относит товары (как унифицированные, так и не унифицированные) и металлические слитки. Второе понятие охватывает фондовые ценности, частично выполняющие функции денег. А вот под валютой он понимает государственные банкноты и казначейские билеты, монеты и банкноты частных банков. Причем каждая категория имеет безналичную форму. Применительно к валюте – это депозитные деньги (чековые счета).

В связи с тем что догматического понятия валюты, такого как, например, понятие преступления в уголовном праве, договора в гражданском и т.п., в юридической литературе нет, то каждый исследователь вопроса предлагает свое определение данного явления. Подход А. Ю. Грибова представляется, как минимум, спорным, особенно в отношении существования банкнот частных банков.

В Законе даны следующие определения валюты:

1) валюта Российской Федерации:

а) денежные знаки в виде банкнот и монеты Банка России, находящиеся в обращении в качестве законного средства наличного платежа на территории Российской Федерации, а также изымаемые либо изъятые из обращения, но подлежащие обмену указанные денежные знаки,

б) средства на банковских счетах и в банковских вкладах;

2) иностранная валюта:

а) денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов, монеты, находящиеся в обращении и являющиеся законным средством наличного платежа на территории соответствующего иностранного государства (группы иностранных государств), а также изымаемые либо изъятые из обращения, но подлежащие обмену указанные денежные знаки,

б) средства на банковских счетах и в банковских вкладах в денежных единицах иностранных государств и международных денежных или расчетных единицах.

¹ Грибов А. Ю. Институциональная теория денег: сущность и правовой режим денег и ценных бумаг. М. : РИОР, 2008. С. 103.

Уникальность валюты как денежной формы заключается в том, что она не происходит эволюционно из товарных отношений и экономических теорий, а назначается государственным актом. Именно сила принуждения государства дает силу валюте¹.

Законодатель в Законе о валютном регулировании выделяет два вида валют: валюта Российской Федерации и иностранная валюта. В литературе принято выделять следующие виды валют²: национальная валюта, иностранная валюта и международная коллективная валюта. Первые два вида основаны на делении денежных знаков по «национальному» признаку – принадлежности к данной стране. Под последней понимают денежные единицы, используемые для соизмерения международных требований и обязательств, установления валютного паритета и курса, как международное платёжное и резервное средство.

Международная коллективная валюта, в свою очередь, делится:

а) на клиринговую валюту – специальные расчётные единицы, применяемые во внешней торговле на основе межправительственных соглашений двух или нескольких государств;

б) резервную валюту – денежные единицы экономически наиболее развитых стран, в которой другие страны хранят свои валютные резервы;

в) международную счётную валюту – условные денежные единицы, используемые для соизмерения международных требований и обязательств между государствами и установления валютного паритета между национальными валютами (например ЭКЮ).

В учебнике для экономических специальностей приведена следующая таблица классификации валют³:

Критерий классификации		Виды валют
1	По статусу валюты	Национальная Иностранная Международная Региональная Евровалюта

¹ Грибов А. Ю. Указ. соч. С. 99.

² Коровяковский Д. Г., Пономаренко В. Е. Финансовое право : курс лекций / под ред. А. Ю. Ларина. М. : Книжный мир, 2009. С. 136.

³ Основы международных валютно-финансовых и кредитных отношений : учебник / науч. ред. д-р экон. наук, проф. В. В. Круглов. М. : ИНФРА-М, 1998. С. 13.

Критерий классификации		Виды валют
2	По отношению к валютным запасам страны	Резервная Прочие валюты
3	По режиму применения	Свободно конвертируемая Частично конвертируемая (внешне конвертируемая, внутренне конвертируемая) Неконвертируемая
4	По видам валютных операций	Валюта цены контракта Валюта платежа Валюта кредита Валюта клиринга Валюта векселя
5	По отношению к курсам других валют	Сильная (твердая) Слабая (мягкая)
6	По материально-вещественной форме	Наличная Безналичная
7	По принципу построения	«Корзинного» типа Обычная

Приведенная классификация, как и большинство классификаций, в какой-то мере условна и имеет недостатки.

1.3. Свойства валюты. Конвертируемость валюты и ее типы

В мировой практике должно существовать доверие к валюте каждого участника международных отношений, уверенность в том, что ее можно поменять на другие валюты. Валюты должны свободно пересекать границы и возвращаться обратно.

Денежной единице государства статус валюты придают два признака:

- 1) признание её мировым сообществом в качестве всеобщего эквивалента;
- 2) способность денежной единицы быть эквивалентом стоимости не только товара, но и денежных единиц других стран, то есть, иначе говоря, способность размениваться на другие денежные единицы.

Последний признак есть не что иное, как *конвертируемость* – способность национальных платежных средств быть обмениваемыми на иностранные деньги¹.

Различают *внутреннюю и внешнюю* конвертируемость. Первая предполагает официально разрешенный обмен на территории данного государства. Россия ввела его в 1992 г. Внешняя конвертируемость – выход валюты на мировую арену.

Экономисты традиционно выделяют следующие виды валюты по конвертируемости:

Конвертируемая валюта – обратимая валюта, свободно обмениваемая на любую другую.

Валюта частично конвертируемая – обладающая ограниченными возможностями обмена на другую валюту.

В советское время рубль был официально неконвертируемой валютой. В этой связи можно привести парадоксальные примеры – так в 70 – 80 гг. XX века расчетный курс рубля к западногерманской марке был 1 рубль = 3 марки, а в обменных конторах германских городов рубль менялся на 40 – 50 пфеннигов.

Кстати, валюта, которая служит в данной стране для котировки других валют, называется *базисной*.

Выделяют следующие типы конвертируемости:

1. Конвертируемость по текущим операциям – отсутствие ограничений на платежи и трансферты по текущим международным операциям, связанным с торговлей товарами, услугами, межгосударственными переводами доходов и трансфертов.

2 Конвертируемость по капитальным операциям – отсутствие ограничений на платежи и трансферты по международным операциям, связанным с движением капитала (инвестиции, кредиты).

3. Полная конвертируемость – отсутствие каких-либо ограничений по текущим и капитальным операциям.

Валюта Российской Федерации в настоящее время является формально полностью конвертируемой, так как с 1 января 2007 г. законодательно отменены остававшиеся ограничения на пути движения

¹ Бункина М. К., Семенов А. М. Основы валютных отношений : учеб. пособие. М. : Юрайт, 1998. С. 10.

текущих трансфертов и капитала. В то же время говорить о свободной конвертируемости российского рубля сегодня достаточно сложно, так как доля его в мировом денежном обороте по-прежнему является довольно низкой. Относительная слабость российской экономики не позволяет пока добиться устойчивости рыночного курса национальной валюты и как следствие высокого спроса на неё среди участников товарных и финансовых рынков.

По принципу устойчивости валюты в литературе, а также на практике принята классификация «по твердости». Так, выделяют *мягкую валюту* – неустойчивую по отношению к курсам других валют и к собственному номиналу и *твёрдую валюту* – со стабильным курсом.

1.4. Терминология валютных отношений: синтез правовых и экономических понятий

Отношения по поводу валюты находятся на стыке экономики и права. При этом экономисты и юристы зачастую имеют разное видение тех или иных процессов в данной области.

Следует заметить, что специфический словарь валютных отношений не полностью нашел свое отражение в нормативно-правовых актах. Иными словами, не все термины, используемые при осуществлении валютных операций, имеют легальное определение.

Закон о валютном регулировании содержит ряд понятий: валюты, валютных ценностей. Иные же термины и определения необходимо искать в других актах валютного регулирования либо и вовсе в словарях.

Так, понятие валютных интервенций ныне содержится в ст. 41 Федерального закона от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»: под валютными интервенциями Банка России понимается купля-продажа Банком России иностранной валюты на валютном рынке для воздействия на курс рубля и на суммарный спрос и предложение денег.

Тем не менее подавляющее большинство ключевых понятий, которыми оперирует валютный рынок, легально не закреплено. Поэтому представляется целесообразным в начале изучения курса познакомить читателя с языком валютных отношений путем разъяснения ряда основополагающих терминов.

Ликвидность – способность товаров обмениваться на другие товары и на наличные деньги в том числе. Применительно к валюте ликвидность следует понимать как способность денежной единицы выполнять свои функции всеобщей меры стоимости.

Волатильность – важнейший финансовый показатель, характеризующий изменчивость цены. Волатильность валютного рынка определяет насколько меняются цены на валюту в установленный период времени (например, если в течение недели курс валюты изменялся в пределах $\pm 3\%$, то его волатильность определяется как низкая; когда же курс валюты за неделю то поднимался на 12% , то падал на 16% , говорят, что его волатильность высокая).

Девальвация – уменьшение золотого содержания денежной единицы в условиях золотого стандарта. В современной валютной системе такой термин применяется для обозначения ситуации существенного снижения курса национальной валюты по отношению к твердым валютам либо международным платежным средствам (типа СДР).

Ревальвация – процесс, противоположный девальвации, т.е. повышение курса национальной валюты по отношению к валютам других государств или международным расчетным единицам.

Платежный баланс государства – систематизированная информация о внешнеэкономических операциях данной конкретной страны с другими государствами за определенный период времени. Платежный баланс с учетом основополагающих принципов бухгалтерского учета традиционно принято делить на активный (т.е. такой, при котором государство в процессе внешней торговли «остается в плюсе») и пассивный (такой, в котором платежи по расходам государства превышают прибыль от внешнеэкономической деятельности).

Дата валютирования – дата исполнения условий валютной сделки.

Спот-дата – второй рабочий день после сегодняшнего.

Базовые активы – лежащие в основе финансовых деривативов и имеющие стоимостную оценку активы, которые являются предметом поставки по договору или стоимость которых принимается за базу для расчёта при исполнении срочного контракта.

Спот-курс – цена валюты одной страны, выраженная в валюте другой страны, которая устанавливается на момент заключения сделки

под условием осуществления конверсионной операции на второй рабочий день со дня заключения сделки.

Форвард-курс – цена покупки/продажи иностранной валюты, установленная на определенную дату в будущем.

Кросс-курс – 1) курс валютных пар, в которых отсутствует доллар США; 2) курс одной иностранной валюты к другой, рассчитанный через отношение их курсов к доллару США.

Сделка «аутрайт» – разовая операция по обмену валюты с датой валютирования, отличной от спот-даты.

Длинная позиция – приобретение валюты с расчетом на рост ее курса.

Короткая позиция – продажа валюты, которой продавец на момент совершения операции реально не владеет.

Маркет-мейкер – крупный банк или финансовая компания, оказывающая значительное влияние на динамику валютного курса благодаря значительной доле своих операций в общем объеме рынка.

Треjder – торговец на валютном (или вообще финансовом) рынке.

ГЛАВА 2. ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА

2.1. Понятие и основные элементы валютной системы.

Национальные валютные системы и мировая валютная система.

Этапы развития мировой валютной системы

Валютная система представляет собой форму организации валютных отношений, регламентированную национальным законодательством (для национальной системы) либо международным соглашением (для региональной и мировой систем).

Как любая система валютная система характеризуется совокупностью элементов, к которым относят:

- валюту;
- состав официальных золотых и валютных резервов;
- режим валютного курса;
- условия конвертируемости валют;

- регулирование валютных ограничений;
- режим валютного рынка;
- органы, осуществляющие валютное регулирование и валютный контроль;
- финансовые инструменты (в регулировании валютных отношений) и др.

В науке валютного права принято выделять *национальную, мировую и региональную валютные системы*.

Национальная валютная система складывалась в рамках национальной денежной системы, регламентирующей порядок денежных расчетов данной страны с другими государствами. Постепенно национальная валютная система обособилась от денежной системы и приобрела самостоятельность.

В национальную валютную систему входят такие элементы, как:

- национальная валюта;
- национальное регулирование международной валютной ликвидности;
- режим курса национальной валюты;
- национальное регулирование валютных ограничений и условий конвертируемости национальной валюты;
- режим национальных рынков валюты и золота;
- национальные органы, осуществляющие валютное регулирование и валютный контроль.

По мере укрепления и развития мировых хозяйственных связей на основе национальных валютных систем формировались и механизмы межгосударственного регулирования валютных отношений – *мировая и региональная валютные системы*. Юридическое закрепление этого процесса происходило путем принятия ряда международных соглашений.

По составу функциональных элементов мировая валютная система аналогична национальной (с поправкой на специфику международных финансово-экономических отношений):

Элементы национальной валютной системы	Элементы мировой валютной системы
Национальная валюта	Международная коллективная валюта
Условия конвертируемости национальной валюты	Условия взаимной конвертируемости валют
Режим курса национальной валюты	Унифицированный режим валютных курсов
Национальные валютные ограничения	Межгосударственные валютные ограничения
Регламентация международных расчётов	Унификация основных форм международных расчётов
Режим национального валютного рынка и рынка золота	Режим мирового валютного рынка и рынка золота

Под региональной валютной системой обычно понимают форму организации валютных отношений в определенном экономическом регионе. Примером региональной валютной системы может служить Европейская система, о которой будет рассказано далее.

В своем развитии мировая валютная система прошла несколько этапов, каждый из которых отличается основными принципами функционирования системы, но также имеет определенную преемственность по отношению к предыдущему.

Большинство исследователей выделяют следующие этапы¹:

1. Парижская валютная система (с 1867 г. по 20-е гг. XX в.);
2. Генуэзская валютная система (с 1922 г. по 1930-е гг.);
3. Бреттон-Вудская валютная система (с 1944 по 1976 гг.);
4. Ямайская валютная система (с 1976 – 1978 гг. по настоящее время);
5. Европейская валютная система (с 1979 г. в рамках Ямайской валютной системы).

2.2. Парижская валютная система

Первая мировая валютная система сложилась в XIX в. после промышленной революции на базе золотого монометаллизма в форме

¹ Джабиев Э. С. Исторический и международный опыт правового регулирования валютных отношений // Финансовое право. 2009. № 6. С. 11 – 15.

золотомонетного стандарта. На протяжении всего XIX в. и части XX в. центральную роль в международной валютной системе играло золото. Началом эпохи золотомонетного стандарта считается 1816 г., когда Британская империя сделала фунт стерлингов конвертируемым в золото. В 1867 г. на Парижской конференции было заключено межгосударственное соглашение, признавшее золото единственной формой мировых денег и давшее первой мировой валютной системе ее официальное название¹.

Парижская валютная система базировалась на следующих принципах:

- в ее основе, как уже было сказано ранее, лежал золотомонетный стандарт;
- каждая валюта имела золотое содержание (Великобритания – с 1816 г., США – 1837 г., Германия – 1875 г., Франция – 1878 г., Россия – с 1895 – 1897 гг.²), в соответствии с которым для валют устанавливались их золотые паритеты;
- все валюты свободно конвертировались в золото;
- если рыночный курс валюты падал ниже «золотых точек» (паритета валюты, основанного на ее золотом содержании), должники предпочитали расплачиваться по международным обязательствам золотом, а не иностранными валютами.

Установленный парижской валютной системой золотомонетный стандарт действовал эффективно до начала Первой мировой войны благодаря рыночному механизму выравнивания валютного курса и платежного баланса. Однако и на данном этапе своего функционирования он имел множество недостатков. В основе золотого стандарта лежала зависимость обращающейся в мировой экономике денежной массы от темпов и объема добычи и производства золота. Поэтому открытие новых золотых месторождений и увеличение добычи золота закономерно приводило к транснациональной инфляции, а при отставании производства золота от роста реальных темпов материаль-

¹ См. Шумилов Ю. В. К истории становления международного финансового права // Российский внешнеэкономический вестник. 2010. № 5. С. 60 – 61.

² Дронов И. Е. Хлеб, золото, кредит: денежная реформа 1897 г. и ее консервативные критики // Власть. 2009. № 12. С. 149 – 151.

ного производства, напротив, наблюдалось всеобщее снижение уровня цен.

Кроме того, господство золотомонетного стандарта в значительной степени затрудняло проведение независимой денежно-кредитной политики, способной решать внутренние проблемы экономики отдельных государств. Попытки любой страны финансировать свои расходы путем эмиссии денег, поддерживая при этом их конвертируемость в золото, приводили к стремительному исчезновению золотых запасов государства за рубежом.

Не соответствовавший условиям возросших хозяйственно-экономических связей и темпам развития рыночной экономики золотомонетный стандарт постепенно изживал себя. Начавшаяся в 1914 г. Первая мировая война ознаменовала наступление кризиса для парижской валютной системы и со всей ясностью показала миру необходимость ее трансформации.

Период такого «валютного хаоса» закончился сменой золотомонетного стандарта на золото-девизный, базирующийся на золоте и ведущих валютах, конвертируемых в золото. Девизами стали называть предназначенные для международных расчетов платежные средства в иностранной валюте (их роль выполняли фунт стерлингов и доллар). Девизы фиксировались по отношению к золоту, а валюты большинства стран – по отношению к девизам. Вторая мировая валютная система была юридически оформлена межгосударственным соглашением, достигнутым на Генуэзской международной экономической конференции в 1922 г., что и явилось датой официального прекращения функционирования парижской валютной системы.

2.3. Генуэзская валютная система

Генуэзская конференция по экономическим и финансовым вопросам состоялась в итальянском городе Генуя в 1922 г. при участии представителей 29 государств и пяти британских доминионов. В конференции принимали участие представители большевистского правительства РСФСР, для которых она имела большое политическое и экономическое значение. Одним из центральных вопросов конферен-

ции стало установление стабильных финансово-экономических связей с Советской Россией¹.

Генуэзское соглашение определило следующие основные принципы функционирования новой мировой валютной системы:

- основой системы стали золото и девизы, а национальные кредитные деньги использовались в качестве международных платежно-резервных средств. Тем не менее первоначально ни за одной валютой не был закреплён статус резервной, за лидерство в этом вопросе боролись фунт стерлингов и доллар США;
- при сохранении золотых паритетов конверсия валют в золото стала производиться не только непосредственно, но и через другие иностранные валюты. Так были сформированы два основных способа размена национальной валюты в золото – прямой и косвенный;
- валютное регулирование активно осуществлялось путем созыва межгосударственных конференций и совещаний.

В результате до 1928 г. валютная система относительно стабилизировалась; однако, принимая во внимание указанные принципы, и ее сложно было назвать достаточно прочной. Во-первых, золотомонетный стандарт, пусть и в урезанной форме, но все же продолжал существовать; во-вторых, неопределенность статуса резервной валюты создавала благоприятные условия для «валютных войн». Кроме того, распространение золотодевизного стандарта породило зависимость одних стран от других, так как фунт стерлингов и доллар США фактически стали основой для ряда валют.

Начавшийся процесс валютной стабилизации был прерван мировым валютным кризисом 1929 – 1936 гг., сопровождавшимся мировым экономическим и денежно-кредитным кризисом. Крушение Генуэзской валютной системы происходило в несколько этапов².

¹ См. *Шумилов Ю. В.* Роль Генуэзской конференции 1922 года и международных конференций 20 – 30-х гг. XX века в развитии международного финансового права // *Евразийский юридический журнал.* 2010. № 21. С. 38 – 42.

² См.: *Окорочкова Т. С.* Мировой экономический кризис 1929 года: исторический опыт и уроки // *Вестник Брянской государственной сельскохозяйственной академии.* 2008. № 5. С. 58 – 62; *Агафонова М. С., Аладьина М. А.* Мировой экономический кризис 1929 – 1933 гг. и его значение // *Международный журнал экспериментального образования.* 2011. № 8. С. 172 – 173.

1. Первый этап (1929 – 1930 гг.) начался с резкого падения спроса и цен на сырье и товары, предоставляемые на мировой рынок аграрными и колониальными странами (Австралия, Мексика, Аргентина и др.), в результате чего в них возник острый дефицит платежного баланса. Вырученные от экспорта денежные средства в таких государствах не могли покрыть затраты, порожденные необходимостью импорта большого количества товаров из развитых стран. Поэтому курс национальной валюты в них упал на 24 – 25 %.
2. На втором этапе (середина 1931 г.) мировой валютный кризис поразил Германию и Австрию, в которых резко произошли процессы банкротства ряда банков, уменьшения золотого запаса и как следствие оттока иностранного капитала. В Германии был введен ряд валютных ограничений, прекращен обмен марки на золото, а ее официальный курс заморозили.
3. Третий этап кризиса начался с отмены в Великобритании золотого стандарта осенью 1931 г. Высокая стоимость фунта стерлингов сделала британские товары на мировом рынке дорогими, в результате чего экспортные операции и доходы от них сильно сократились, а состояние платежного баланса страны и ее золотовалютных резервов значительно ухудшилось. 21 сентября 1931 г. был прекращен размен фунта стерлингов на золотые слитки, его курс снижен на 30,5 %¹.
4. На четвертом этапе валютного кризиса (1933 г.) золотомонетный стандарт отменили и в США. Такие действия были вызваны массовым банкротством большей части банков страны. Пытаясь бороться с кризисом, США проводили политику снижения курса доллара путем скупки золота. Это привело к девальвации доллара на 41 % и повышению официальной цены золота.
5. Пятый этап кризиса (1936 г.) привел к отмене золотого стандарта и страну, дольше всех его поддерживавшую – Францию. Мировой финансовый кризис спровоцировал увеличе-

¹ Харитонов Ю. А. Современные валютные войны: победители и побежденные // Академия бюджета и казначейства Минфина России. Финансовый журнал. 2011. № 2. С. 21.

ние дефицита бюджета и масштабный отток золота из страны, а стремление к фиктивному сохранению золотого стандарта сильно подрывало конкурентоспособность французских компаний. В результате произошло стремительное падение курса франка.

На последних этапах кризиса Генуэзская валютная система утратила стабильность и эффективность, а Вторая мировая война окончательно подтвердила ее несостоятельность. В годы войны в большинстве стран валютный курс был заморожен, несмотря на рост товарных цен, провоцировавший падение покупательной способности денег в результате инфляции. В итоге валютный курс фактически утратил роль активного регулятора экономических отношений. В 1943 г. началась разработка новой мировой валютной системы, способной устранить отрицательные последствия экономического и валютного кризиса и обеспечить устойчивое развитие мировой экономической системы.

2.4. Бреттон-Вудская валютная система

В 1944 г. в американском курорте Бреттон-Вудс (штат Нью-Гемпшир) была созвана Конференция ООН по валютным и финансовым вопросам, основной целью которой стало налаживание эффективного межгосударственного сотрудничества в валютной сфере¹. Сформированная в ходе конференции мировая валютная система была юридически закреплена в статьях устава Международного валютного фонда (МВФ) и базировалась на следующих принципах:

- статус резервной валюты в мировом денежном обороте был закреплен за долларом США (кроме того, в качестве резервной валюты в ограниченных масштабах предполагалось использовать и фунт стерлингов), золото рассматривалось как инструмент окончательного регулирования международных расчетов;
- вводилась свободная обратимость национальных валют;

¹ Андропова И. В. Международный валютный фонд: вчера, сегодня, завтра // Вестник международных организаций. 2007. № 6. С. 34 – 53.

- были установлены твердые обменные курсы валют стран-участниц соглашения по отношению к резервной валюте;
- курс резервной валюты был зафиксирован к золоту;
- основным средством поддержания стабильности национальной валюты являлись валютные интервенции;
- курсы валют изменялись посредством их ревальвации или девальвации;
- в валютную систему были введены межгосударственные организационно-регулирующие элементы – Международный валютный фонд и Международный банк реконструкции и развития (МБРР).

В соответствии с указанными принципами страны-члены МВФ зафиксировали курсы своих валют в долларах, а доллар, в свою очередь, был твердо привязан к золоту (по курсу 35 дол. за одну унцию золота); именно эта национальная цена доллара была положена в основу расчетов. Все международные платежные средства должны были состоять из золота и доллара США (наряду с фунтом стерлингов) в качестве основной резервной валюты¹.

Таким образом, подрывавший стабильность предыдущих валютных систем золотой стандарт фактически был заменен на так называемый «золото-долларовый», ставивший успех развития мировой финансово-экономической системы в зависимость от состояния платежного баланса стран резервных валют. Внешняя задолженность США и Великобритании постепенно превысила величину их золотого запаса, в связи с чем остальные страны-участницы соглашения были вынуждены финансировать дефициты указанных государств.

К началу 1970-х гг. необходимое условие успешного функционирования Бреттон-Вудской системы – стабильность основной резервной валюты – не могло выполняться в связи с катастрофическим дефицитом платежного баланса США. Кроме того, скорость и объемы добычи золота явно не успевали за темпами развития мировой торговли. В целях предотвращения начинавшегося валютного кризиса национальные валюты других стран начали использоваться как ре-

¹ См. *Зарицкий Б. Е., Барри Айхенгрин. От золотого стандарта к евро. Из истории мировой валютной системы // Вестник Финансовой академии. 2000. № 4. С. 72 – 78.*

зервные, а США потеряли господствующую позицию на мировом финансовом рынке. Кризис Бреттон-Вудской системы становился очевидным ввиду ряда причин:

- экономика США развивалась нестабильно и неустойчиво;
- усилившаяся инфляция доллара оказывала негативное влияние на мировые цены и создавала благоприятные условия для «курсовых перекосов»;
- несоответствие высокого платежного дефицита у одних государств (США, Великобритания) и положительное сальдо у других вызывали резкие колебания курсов валют;
- стремление стран-эмитентов резервных валют поправить свое финансовое положение эмиссией национальных валют противоречило интересам развивающихся стран.

Установленные в 1944 г. принципы функционирования мировой валютной системы явно не соответствовали новому этапу развития мировой экономики, что обусловило кризис и падение Бреттон-Вудской системы. 8 января 1976 г. на Ямайской конференции представители стран-участниц МВФ приняли ряд поправок к уставу МВФ, которые фактически представляли собой соглашение об основании новой международной валютной системы, получившей название Ямайской; именно эта валютная система действует в мире сегодня¹.

2.5. Ямайская валютная система

Итак, устройство современной мировой валютной системы было официально оговорено на конференции МВФ в Кингстоне (Ямайка) в январе 1976 г. Основой этой системы являются плавающие валютные курсы и многовалютный стандарт.

Новая редакция Устава МВФ закрепила следующие принципы устройства международной валютной системы:

- золотой стандарт был официально отменен, ни одна национальная валюта больше не должна была иметь золотого содержания;

¹ *Филявина Г. Э., Яхибаев Н. Ш.* От Ямайской валютной системы к 2009 году // Экономический журнал. 2010. Т. 18. № 2. С. 131 – 132.

- за странами-участницами соглашения была закреплена свобода выбора режима валютного курса; таким образом, система стала полицентричной;
- международным платежным средством стали так называемые СДР (SDR – Special Drawing Rights, СПЗ – специальные права заимствования), представлявшие собой коллективную валюту, используемую для безналичных международных расчетов путем записей на специальных счетах.

Таким образом, де-юре статус резервной валюты был закреплен за СДР; однако фактически до недавнего времени главной резервной валютой оставался доллар США.

Современная валютная система функционирует следующим образом. Страны-участницы МВФ получают определенную долю СДР, которая напрямую зависит от их участия в основном капитале фонда. Механизм действия современной валютной системы может быть представлен следующим образом. СДР используются только как межгосударственные расчетные единицы, однако при совокупности ряда условий СДР могут быть обращены в национальную валюту по соотношению, соответствующему удельному весу валюты в международном торговом и платежном обороте.

Принципы Ямайской системы должны были обеспечивать высокую степень ее стабильности и гибкости, однако фактическое сохранение долларом США статуса резервной валюты препятствовало эффективной реализации этих замыслов. 13 марта 1979 г. участниками Европейского сообщества в целях усиления процессов финансово-экономической интеграции, повышения стабильности национальных валют и ограничения экспансии доллара в рамках Ямайской системы была создана Европейская валютная система¹.

2.6. Европейская валютная система

Существование Европейской валютной системы (ЕВС) является одной из особенностей современных валютных отношений. Реше-

¹ *Завгородняя Т. В.* Особенности развития европейской валютной системы // Вестник Российского государственного торгово-экономического университета (РГТЭУ). 2006. № 3. С. 29 – 34.

ние о создании ЕВС вступило в силу 13 марта 1979 года¹. Основными целями ЕВС являются:

- 1) создание зон стабильных валютных курсов в Европе;
- 2) сближение экономических и финансовых политик стран-участниц.

Европейская валютная система является региональной и функционирует в рамках Ямайской; тем не менее она характеризуется рядом отличительных особенностей.

В основе рассматриваемой системы лежит другая расчетная единица, получившая название ЭКЮ (ECU, European Currency Unit), стоимость которой определяется по методу так называемой «валютной корзины» (англ. currency basket), которую образуют национальные валюты стран-участниц Евросоюза. Эмиссия ЭКЮ обеспечивается долларовыми и золотыми взносами государств-членов ЕС в корзину.

Центральные банки стран – членов системы – должны поддерживать курсы своих валют по отношению друг к другу в установленных пределах плюс-минус 15 % от центрального курса в ЭКЮ с помощью покупки-продажи своей валюты в обмен на иностранную.

В 1999 г. ЭКЮ был заменен на Евро. В указанном соглашении участвовали 12 государств, удовлетворяющих определенным параметрам по инфляции и дефициту государственного бюджета.

ГЛАВА 3. ВАЛЮТНЫЕ ОПЕРАЦИИ: ПОНЯТИЕ И ВИДЫ

Действия, которые осуществляют участники валютного рынка, сделки которые они заключают, являются валютными операциями.

Валютные операции – важнейшая составляющая валютных отношений. Наиболее общая характеристика валютных операций отражает тот факт, что такие операции всегда связаны с движением валютных ценностей и иных объектов валютных отношений². Валютные операции представляют собой, как правило, либо расчеты и пере-

¹ Основы международных валютно-финансовых и кредитных отношений : учебник. С. 30.

² См. Балабанов И. Т. Валютные операции. М., 1994. С. 16.

воды, либо приобретение-отчуждение валютных ценностей (в ряде случаев – валюты Российской Федерации и внутренних ценных бумаг)¹.

Закон не дает определения валютным операциям, он лишь перечисляет их в ст. 9, 10, разделяя на «валютные операции между резидентами» и «валютные операции между нерезидентами». При этом установлено, что валютные операции между резидентами запрещены, за перечисленным исключением.

В науке вопрос о содержании термина «валютная операция» уже был предметом исследований, однако данные исследования не сформировали единую точку зрения.

По мнению Н. Ю. Ерпылевой, валютные операции – это комплекс действий резидентов и нерезидентов, совершаемых с валютой и ценными бумагами, как правило, в форме различного рода сделок, существенной чертой которых выступает движение валюты и ценных бумаг в виде перехода права собственности на них и (или) их физического перемещения². Похожая точка зрения изложена также Н. Н. Косаренко³, Н. В. Сапожниковым и Р. А. Ражковым. Так, по мнению последнего, под валютными операциями следует понимать комплекс действий резидентов и нерезидентов, облеченных в соответствующую правовую форму, совершаемых с валютными ценностями, в результате которых происходит их движение, связанное с переходом права собственности или иного права на них, или их перемещение через таможенную границу Российской Федерации⁴. По мнению Н. В. Сапожникова, валютная операция представляет собой совокупность юридических и фактических действий лиц, участвующих в её проведении (участников валютных отношений), направленных на возникновение, изменение или прекращение прав собственности или иных прав на валютные ценности⁵.

¹ Дорощев Б. Ю. Термин «валютная операция»: поиски дефиниции // *Налоги и финансовое право*. 2009. № 6. С. 231.

² Ерпылева Н. Ю. Валютное регулирование в России: правовые аспекты современной регламентации // *Закон*. 2008. № 8. С. 101 – 102.

³ Косаренко Н. Н. Валютное право : курс лекций. М. : Волтерс Клувер, 2010. С. 28.

⁴ Ражков Р. А. Гражданско-правовое регулирование оборота валютных ценностей : автореф. дис. ... канд. юрид. наук : 12.00.03. Иркутск, 2007. С. 16.

⁵ Сапожников Н. В. Правовые проблемы предпринимательской деятельности банков с валютными ценностями : автореф. дис. ... канд. юрид. наук : 12.00.03. М., 1997. С. 19.

Д. А. Узойкин понимает под валютными операциями гражданско-правовые сделки с валютными ценностями и иные юридически значимые действия, осуществляемые в публичном порядке, составляющем основу гражданско-правового режима валютных ценностей¹. Указанный автор расширяет понятие валютных операций в сравнении с тем, которое можно сформулировать исходя из Закона о валютном регулировании. В частности, при данном подходе в понятие валютных операций должны включаться, например, такие «юридически значимые действия, осуществляемые в публичном порядке», как налоговое декларирование дохода по сделкам с иностранной валютой, вынесение судом решения по взысканию задолженности, выраженной в иностранной валюте, и т.п., что явно не соответствует целям Закона.

А. А. Ялбулганов и Е. В. Шаманова рассматривают валютные операции как юридически значимые действия субъектов публичного и частного права, как связанные, так и не связанные с заключением сделок, ведущие либо к изменению субъекта права собственности на валютные ценности, валюту РФ или внутренние ценные бумаги, либо к трансграничному перемещению валютных ценностей, валюты РФ или внутренних ценных бумаг, либо к международному переводу валютных ценностей, валюты РФ или внутренних ценных бумаг, либо к переводу валюты РФ, внутренних и внешних ценных бумаг в пределах Российской Федерации нерезидентами². Похожий метод при формулировании понятия валютной операции используют Л. Г. Вострикова: «валютные операции – это действия резидентов и нерезидентов по владению, пользованию и распоряжению валютой РФ и внутренними ценными бумагами, действия резидентов по приобретению у нерезидентов или отчуждению в пользу нерезидентов валюты РФ и внутренних ценных бумаг и действия резидентов по ввозу в Российскую Федерацию и вывозу из неё внутренних ценных бумаг и валюты РФ»³ и А. С. Селивановский⁴.

¹ Узойкин Д. А. Сделки с валютными ценностями и проблемы их недействительности : дис. ... канд. юрид. наук : 12.00.03. М., 2002. С. 73.

² Шаманова Е. В., Ялбулганов А. А. Валютные операции: вопросы терминологии // Капитал и право. 2005. № 8. С. 33 – 34.

³ Вострикова Л. Г. Валютное право : учеб. пособие для вузов. М. : Юстицинформ, 2006. С. 86.

⁴ Селивановский А. С. Проблемы совершенствования понятийного аппарата валютного законодательства : автореф. дис. ... канд. юрид. наук. : 12.00.03. М., 2005. С. 23.

Определение валютных операций может быть сформулировано следующим образом: *валютные операции* – это комплекс действий резидентов и нерезидентов, совершаемых с валютой и ценными бумагами, как правило, в форме различного рода сделок, существенной чертой которых выступает движение валюты, ценных бумаг в виде перехода права собственности на них и/или их физического перемещения.

Анализируя природу понятия валютной операции, следует подчеркнуть, что последняя представляет собой самостоятельную публично-правовую категорию, выражающую публичные интересы в сфере правового регулирования валютных отношений.

Все валютные операции выступают объектом особого государственного регулирования (валютного регулирования) и особого государственного контроля (валютного контроля), осуществляемого к тому же специальными субъектами – органами и агентами валютного контроля.

Таким образом, валютная операция представляет собой сложную публично-правовую категорию, занимающую центральное место в системе валютного регулирования и предназначенную для придания валютным отношениям упорядоченности в соответствии с задачами валютной политики государства.

Диапазон валютных операций многообразен.

В теории принята группировка валютных операций по содержанию¹:

1. Операции по купле-продаже или конверсии валюты на биржах и в банках – *валютный дилинг*.
2. Операции кредитных организаций по привлечению валютных средств и размещению их – *депозитно-кредитные операции*;
3. Обслуживание международных расчетов.
4. Обслуживание владельцев пластиковых карт.

Валютный дилинг будет рассмотрен в следующих главах.

Депозитные валютные операции Д. Ю. Пискулов определяет как краткосрочные операции по размещению свободных денежных остат-

¹ Бункина М. К., Семенов А. М. Основы валютных отношений : учеб. пособие. М. : Юрайт, 1998. С. 14.

ков, а также по привлечению недостающих средств в иностранных валютах на различные сроки под определенный процент, служащих целям получения прибыли¹.

В английском языке принят устойчивый термин для обозначения этих операций – операции денежного рынка (Money Market Operations). Таким образом, они подразделяются на сделки по размещению средств – кредитование в иностранной валюте и сделки по привлечению средств – депозиты. В международной практике все эти сделки и операции принято называть «депозиты» (размещенные и привлеченные). Отсюда и название группы операций – депозитные.

Классифицировать валютные операции можно также по форме и субъектному составу.

По форме, т.е. по порядку осуществления, в теории валютного права среди всех разновидностей существующих валютных операций выделяется их обособленная группа: валютные операции движения капитала между резидентами и нерезидентами. В ранее действовавшем валютном законодательстве России по этому основанию классификации все операции четко разделялись на две группы: текущие валютные операции и валютные операции, связанные с движением капитала. Современный закон не разграничивает подобным образом валютные операции, хотя из смысла закона и в соответствии со статьями Соглашения о международном валютном фонде валютные операции все же делятся на текущие и капитальные. Поскольку Россия является членом МВФ, то статьи указанного соглашения действуют на нашей территории и являются источником права.

По субъектному составу, т.е. по характеру участвующих в валютной операции субъектов, все разновидности валютных операций можно разделить на три категории:

- валютные операции между резидентами и нерезидентами;
- валютные операции между резидентами;
- валютные операции между нерезидентами.

¹ Пискулов Д. Ю. Теория и практика валютного дилинга. (Foreign Exchange and Money Market Operations) : приклад. пособие. М. : Инфра-М, 1995. С. 17.

ГЛАВА 4. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

4.1. Понятие, сущность и функции валютного рынка, участники валютного рынка

В самом общем смысле валютный рынок – это рынок, на котором совершаются разнообразные сделки с иностранными валютами. Однако с научной точки зрения валютный рынок – понятие комплексное, и рассматривать его можно в нескольких аспектах.

С экономической точки зрения валютный рынок представляет собой систему финансово-экономических отношений, направленных на приобретение и отчуждение валют. В организационном аспекте валютный рынок правомерно определить как сложную систему взаимодействия субъектов – участников валютного рынка, соответствующую их общим интересам по быстрому, эффективному и безопасному заключению валютных сделок. Некоторые исследователи также дают определение валютному рынку с технологической точки зрения – это система технических (электронных) способов формирования условий и заключения валютных сделок¹.

Валютный рынок сегодня является одним из наиболее динамично развивающихся элементов экономической системы государства; постоянно происходит процесс совершенствования и усложнения его внутренней структуры, задач и функций. Поэтому формулировка однозначного определения валютного рынка в современной науке валютного права представляет определенную сложность. В литературе однозначный подход к указанному вопросу также отсутствует. Одни авторы полагают, что валютные рынки – это официальные центры, где совершается купля-продажа иностранных валют за национальную по курсу, складывающемуся на основе спроса и предложения², тем самым необоснованно ограничивая участников валютного рынка принципом территориальности. Другие предлагают явно расширительное понятие валютного рынка, представляя его как сферу «экономических

¹ Дорощев Б. Ю. Валютный рынок Российской Федерации: понятие и общая характеристика // Российский юридический журнал. 2010. № 2. С. 57 – 64.

² Международные валютно-кредитные и финансовые отношения : учеб. для студентов высш. учеб. заведений / под ред. Л. Н. Красавиной. М. : Финансы и статистика, 2008.

отношений, проявляющихся при осуществлении операций по купле-продаже иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте, операций по инвестированию валютного капитала»¹.

На наш взгляд, наиболее полным и комплексным следует считать определение валютного рынка, предложенное Б. Ю. Дорофеевым: «особый регулируемый институциональный механизм, опосредующий систему устойчивых правовых, экономических, технологических, информационных и организационных отношений, связанных с заключением и исполнением сделок, направленных на приобретение или отчуждение иностранной валюты или прав на нее (валютных сделок) на основе спроса и предложения»².

Свое экономическое назначение валютный рынок реализует через ряд *функций*:

- создание благоприятных условий для реализации валютной политики государства;
- обеспечение прибыли участникам валютных правоотношений;
- регулирование режима валютного курса, сохранение баланса спроса и предложения на валюту и валютные ценности;
- содействие развитию международной торговли;
- расширение валютного резерва путем включения в него наиболее устойчивых и конвертируемых валют (или так называемая диверсификация валютных ценностей);
- страхование валютных рисков.

Из приведенных выше определений видно, что основными элементами валютного рынка являются его субъекты – участники валютного рынка, предмет – иностранная валюта (права на нее), валютные сделки, валютный курс и механизм регулирования валютного рынка.

Участниками валютного рынка могут выступать и физические, и юридические лица. С точки зрения экономического и цивилистического подходов к любому рынку вообще и к валютному в частности его участников можно разделить на продавцов и покупателей. В то же

¹ Перекрестова Л. В. Финансы и кредит : учебник / Л. В. Перекрестова, Н. М. Романенко, С. П. Сазонов. М. : Московские учебники, 2011.

² См. Дорофеев Б. Ю. Указ. соч. С. 57 – 64.

время обоснованным является традиционный для валютных правоотношений подход к делению участников валютного рынка на резидентов и нерезидентов, понятие и признаки которых уже описывались нами ранее.

Особое положение среди субъектов валютного рынка занимают банки, совмещающие функции обычного участника валютной сделки и контролирующего субъекта. Закон о валютном регулировании именовал их «уполномоченные банки» и определяет как кредитные организации, созданные согласно законодательству РФ и имеющие право на основании лицензий ЦБ РФ осуществлять банковские операции со средствами в иностранной валюте, а также действующие на территории Российской Федерации в соответствии с лицензиями ЦБ РФ филиалы кредитных организаций, созданных по законодательству иностранных государств, имеющие право осуществлять банковские операции со средствами в иностранной валюте (подп. 8 п. 1 ст. 1 Закона).

Специфическими участниками валютного рынка являются также валютные биржи, подробнее о которых будет рассказано далее.

4.2. Виды валютных рынков

Валютные рынки можно классифицировать по различным основаниям.

В зависимости от используемых валют, характера и объема валютных операций выделяют мировые, региональные и национальные (они же местные) валютные рынки. На сосредоточенных в крупнейших финансовых центрах (таких как Лондон, Нью-Йорк, Токио и др.) мировых валютных рынках проводят сделки с валютами, которые наиболее широко и устойчиво используются в международном платежном обороте (классически такими валютами являются доллар США, евро, фунт стерлингов). Региональные и местные валютные рынки имеют дело с определенными (в зависимости от территориального принципа) конвертируемыми валютами.

Еще одним основанием для классификации валютных рынков являются *временные условия* (иными словами скорость) *проведения валютных сделок*; по этому признаку следует различать спотовый и форвардный валютные рынки. На спотовом рынке (spot market) ва-

лютные операции совершаются по текущим ценам и требуют немедленного выполнения принятых на себя обязательств, т.е. по модели «купил – получил, продал – отдал». Указанную разновидность валютного рынка в литературе также иногда именуют «рынком наличных денег» (или cash market), однако такой подход не следует трактовать буквально. Под оплатой наличными здесь подразумевается не широко распространенный бытовой смысл (передача денежных купюр из рук в руки), а факт возможности покупателя немедленно при желании получить зачисленные ему на счет денежные средства в наличном виде. Понятие «немедленно» на спотовом рынке означает «через два рабочих дня на третий с момента совершения сделки». На форвардном же рынке (forward market) валютные сделки осуществляются с выполнением принятых обязательств в установленный в будущем срок, который является более далеким, чем аналогичный на спотовом рынке.

Кроме того, валютные рынки можно разделить на отдельные виды и по ряду других признаков: по территориальности – на европейский, североамериканский, дальневосточный и т.п.; организованности – на биржевой и внебиржевой; отношению к валютным ограничениям – на свободный и несвободный и др.

4.3. Валютные биржи: правовое положение и экономическое значение

В словаре В. И. Даля есть интересная русская присказка: «Подожду продавать, что биржа скажет...». Что еще лучше может охарактеризовать большое значение биржевых цен и сводок в хозяйственной жизни наших предков? Эти слова и понятия вновь стали актуальными¹.

Воссоздание бирж в наше время – составная часть общего процесса возрождения экономики России, ее движения к цивилизованным формам организации денежного обращения в стране. Ведь биржевой рынок – это культура оптовой торговли, ее информационная прозрачность и экономическая предсказуемость.

Закон о валютном регулировании в 2003 г. впервые легально закрепили понятие валютной биржи как «юридического лица, созданного

¹ Официальный сайт Музея ММББ. URL: http://museum.micex.ru/museum/index_html (дата обращения: 12.04.2012).

в соответствии с законодательством Российской Федерации, одним из видов деятельности которого является организация биржевых торгов иностранной валютой в порядке и на условиях, которые установлены Центральным банком Российской Федерации» (подп. 11 п. 1 ст. 1). Однако такое определение не позволяет в полной мере понять все особенности правового статуса этого специфического участника валютного рынка. Поэтому для уяснения правового аспекта финансово-экономического института валютной биржи следует прибегнуть к систематическому толкованию норм действующего законодательства.

Как видно из понятия, приведенного выше, Закон о валютном регулировании обходит вниманием вопрос об определении организационно-правовой формы валютной биржи, именуя ее просто «юридическое лицо». Соответственно смело предположим, что валютная биржа может принимать любую организационно-правовую форму, предусмотренную отечественным гражданским законодательством.

Федеральный Закон от 26 июля 2006 г. № 135-ФЗ «О защите конкуренции» рассматривает валютную биржу как финансовую организацию (или, иными словами, как хозяйствующий субъект, оказывающий финансовые услуги)¹. А Центральный банк РФ в своем Положении от 16 июня 1999 г. № 77-П определяет межбанковские валютные биржи как специализированные биржи, имеющие лицензии Банка России на организацию операций по купле-продаже иностранной валюты за рубли и проведение расчетов по заключенным на них сделкам².

Таким образом, под валютной биржей следует понимать специфическую финансовую организацию, созданную в соответствии с законодательством РФ, основным направлением деятельности которой является организация биржевых торгов иностранной валютой в установленном ЦБ РФ порядке.

Представляется, что спорный вопрос об организационно-правовой форме валютной биржи можно решить путем применения аналогии

¹ П. 6 ст. 4 Федерального закона от 26 июля 2006 г. № 135-ФЗ «О защите конкуренции» // Собрание законодательства РФ. 2006. № 31 (1 ч.). Ст. 3434.

² Положение о порядке и условиях проведения торгов иностранной валютой за российские рубли на единой торговой сессии межбанковских валютных бирж (утв. ЦБ РФ 16.06.1999 г. № 77-П) // Вестник Банка России. 1999. № 37.

закона, а именно его норм, регламентирующих правовой статус фондовой биржи. Деятельность и правовой режим функционирования фондовой и валютной бирж тесно переплетены, на это указывают и нормы ФЗ «О рынке ценных бумаг», согласно которому юридическое лицо, осуществляющее деятельность фондовой биржи, не вправе совмещать указанную деятельность с иными видами деятельности, за исключением, в частности, деятельности валютной биржи (п. 4 ст. 11). Поэтому логично предположить, что предпочтительная организационно-правовая форма валютной биржи аналогична требуемой организационно-правовой форме фондовой биржи; последняя, в свою очередь, закреплена законодательно – юридическое лицо может осуществлять деятельность фондовой биржи, если оно является некоммерческим партнерством или акционерным обществом (ч. 2 ст. 11 ФЗ «О рынке ценных бумаг»)¹.

Валютные биржи представляют собой важнейший инструмент регулирования обменного курса национальной валюты по отношению к иностранным. Проще говоря, валютная биржа – организованное определенным образом и в соответствии с законодательством место, где свободно осуществляется купля-продажа валют исходя из курсового соотношения между ними. Главная же экономическая задача валютной биржи заключается в мобилизации и перераспределении свободных валютных ресурсов из одних отраслей хозяйства в другие, а также в установлении действительного валютного курса в условиях справедливой и законной торговли.

Таким образом, правомерно говорить о валютной бирже в двух взаимосвязанных аспектах: с точки зрения экономики она выполняет функции организованного участника биржевых торгов на валютном рынке; с точки зрения права – юридическое лицо, формирующее валютный рынок путем организации и осуществления биржевой торговли иностранной валютой.

Валютный биржевой рынок в полном смысле этого слова в России появился совсем недавно – первая из современных валютных

¹ Федеральный закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» // Собрание законодательства РФ. 1996. № 17. Ст. 1918.

бирж (Московская межбанковская валютная биржа – ММВБ) была создана в 1992 году¹.

История ММВБ началась с валютных аукционов, которые Внешэкономбанк СССР начал проводить в ноябре 1989 г. Именно на этих аукционах впервые был установлен рыночный курс рубля к доллару. В январе 1992 г. вместо Валютной биржи Госбанка была учреждена ММВБ, ставшая главной площадкой для проведения валютных операций банков и предприятий. С июля 1992 г. курс ММВБ используется Центробанком для установления официальных курсов рубля к иностранным валютам. На ММВБ были впервые организованы торги ГКО, превратившие валютную биржу в универсальную торговую площадку².

Сегодня в стране функционирует сразу несколько валютных бирж, среди которых ведущую роль по прежнему играет ММВБ, а вспомогательную – некоторые региональные биржи, например, Санкт-Петербургская валютная биржа и Уральская региональная валютная биржа (расположенная в Екатеринбурге).

Следует отметить, что отличительной особенностью российских валютных бирж является преобладание валютных сделок, характерных для спотового типа валютного рынка, в то время как уровень форвардных сделок на них ничтожно мал.

На сегодняшний день бурное развитие всеобщей глобализации и информатизации мировой финансово-экономической системы постепенно приводит к снижению роли национальных валютных бирж; в качестве успешно функционирующей альтернативы валютным биржам можно рассматривать круглосуточный валютный рынок «Форекс» (FOREX).

4.4. Организация валютного дилинга

Само по себе слово «дилинг» (от англ. *dealing*) означает заключение на организованных рынках коммерческих сделок, основной це-

¹ См. *Приходин С. А.* Правовое регулирование валютных бирж в России и других странах: автореф. дис. ... канд. юрид. наук : 12.00.03. М., 2004. 26 с.

² Официальный сайт Музея ММВБ. URL: http://museum.micex.ru/museum/index_html (дата обращения: 12.04.2012).

лью которых является получение прибыли на разнице от покупки и продажи активов. Соответственно валютный дилинг представляет собой ни что иное, как совокупность операций по покупке и/или продаже иностранных валют, осуществляемых на мировом валютном рынке с целью получения прибыли от колебания курсов валют с течением времени.

Участниками таких валютных торгов могут быть и физические, и юридические лица. Однако участие в торгах допускается только через специальные дилинговые центры, компании или отделы банков, так как они наделены определёнными правами по организации валютного дилинга.

Любая дилинговая служба классически делится на три основных группы дилеров по операциям:

- 1) группа конверсионных операций (Foreign exchange Desk или Spot Desk);
- 2) группа депозитно-кредитных операций (Money Market Desk);
- 3) группа клиентских операций (Customer Desk).

Рассмотрим, как происходит организация указанных типов дилинговых операций.

Конверсионные дилинговые операции (или операции по купле-продаже иностранных валют) являются наиболее распространенной и популярной формой валютного дилинга. Они обычно заключаются по телефону, с использованием специальной дилинговой аппаратуры или в сети Интернет по определенной схеме.

1. Валютный дилер банка А запрашивает котировку валютного курса для определенной суммы базовой валюты у дилера банка Б (следует отметить, что при осуществлении конверсионного дилинга мировых валют по умолчанию речь идет о спот-котировках; если же дилинг осуществляется в пределах национального валютного рынка, дилер обязательно указывает дату, на которую запрашивается курс).
2. Валютный дилер банка Б объявляет двустороннюю котировку текущего валютного курса (причем, если дилер, котируя курс, назвал его твердую цену, не прибавив оговорку «For information only», считается, что он автоматически обязался заключить сделку). Валютный дилер банка А, узнавший ко-

тировку, принимает решение заключить конверсионную сделку (что осуществляется путем использования ключевых слов «ПОКУПАЮ» (BUE, MINE) или «ПРОДАЮ» (SELL, YOURS)), отказаться от сделки (в этом случае ключевыми словами будут «НЕТ», «НИЧЕГО» (NOTHING THERE)).

3. После произнесения ключевых слов сделка считается формально заключенной и может быть расторгнута только по взаимному желанию сторон.

Депозитно-кредитные дилинговые операции также происходят по соответствующему алгоритму.

1. Валютный дилер банка А запрашивает у дилера банка-контрагента Б котировки процентных ставок для определенной суммы валюты на установленный период.
2. Дилер банка Б сообщает своему контрагенту запрошенные котировки (в данный момент действует уже описанное выше правило оговорки «For information only»).
3. После получения запрошенной котировки дилер банка А может заключить сделку (при помощи ключевых слов «ПРИВЛЕКАЮ» (I TAKE, I BORROW) или «РАЗМЕЩАЮ» (I GIVE, I LEND, I PLACE)) либо торговаться для достижения более приемлемой котировки, либо вообще отказаться от совершения сделки (тут ключевые слова аналогичны отказу от совершения конверсионных операций).
4. Сделка считается заключенной только тогда, когда в ответ на соответствующие ключевые слова дилера банка А его контрагент произнес «СОГЛАСЕН» (OK, AGREED). Если сделка заключена, происходит подтверждение ее реквизитов – суммы, сторон, процентной ставки, даты валютирования и даты окончания.

Дилеры клиентских операций выполняют работу по обслуживанию клиентов банка – осуществляют процедуру конвертации средств из одной валюты в другую, а также привлечение средств клиентов в краткосрочные депозиты. Таким образом, клиентские операции представляют собой некий внутренний банковский аналог первых двух типов дилинговых валютных операций.

4.5. Оформление сделок и расчеты по валютным операциям

Как мы уже знаем, алгоритмы заключения всех типов дилинговых сделок основаны на использовании ряда ключевых слов и общепринятых в дилерской среде сокращений, благодаря которым конверсионные валютные операции обычно происходят в считанные минуты. Означает ли это, что сделки и расчеты по валютным операциям никак не оформляются?

Основной задачей дилинговой службы является получение максимально возможной прибыли от совершения конверсионных валютных операций; поэтому время, затраченное на заключение сделки, ценится здесь особенно дорого. Но, как только дилеры-контрагенты достигают принципиального согласия по вопросу заключения сделки, в дело вступают специальные отделы расчетов по валютным операциям, которые и занимаются дальнейшим оформлением заключенных дилерами сделок, платежами, контролем за их исполнением и учетом.

Следует отметить, что важным аспектом организации справедливого и эффективного валютного дилинга является строгое территориальное и административное разделение деятельности двух указанных служб, которое позволяет избежать возможных подлогов и прочих неправомерных действий, направленных зачастую на сокрытие части прибыли, полученной в результате проведения дилинговой валютной сделки.

В ходе непосредственного осуществления валютного дилинга дилеры оформляют так называемые «*тикеты*», которые содержат краткую и необходимую информацию о заключенной сделке:

- дата сделки;
- тип сделки;
- наименование и реквизиты контрагента;
- сумма сделки;
- наименования валют;
- обменный курс и форвардные пункты;
- даты валютирования;
- платежные инструкции;
- через кого осуществлена сделка: брокер, напрямую.

Такие тикеты подлежат обязательной регистрации в журналах регистрации конверсионных и депозитных сделок, порядок и правила ведения которых устанавливаются внутренними правилами банка. Записи в журналах обычно используются для контроля за совершением последующих операций с данной сделкой. Перед регистрацией сделки сотрудники отдела расчетов по валютным операциям должны еще раз тщательно проверить все указанные нами параметры сделки.

Наиболее популярной формой расчетов по валютным операциям (которые, напомним, производятся в безналичной форме) являются платежные поручения. Напомним, что согласно ст. 863 Гражданского кодекса РФ при расчетах платежным поручением банк обязуется по поручению плательщика за счет средств, находящихся на его счете, перевести определенную денежную сумму на счет указанного плательщиком лица в этом или в ином банке в срок, предусмотренный законом или устанавливаемый в соответствии с ним, если более короткий срок не предусмотрен договором банковского счета либо не определяется применяемыми в банковской практике обычаями делового оборота.

Вопросы оформления платежных поручений по валютным сделкам и передачи их в банк-контрагент также входят в число функций отдела расчетов по валютным операциям. Как правило, в банках, которые используют специальные компьютерные программы обработки банковских операций, практически все описанные функции отдела расчетов по валютным операциям выполняются автоматически по заданному алгоритму. Сотрудникам остается лишь вести физический учет документов по валютным операциям, а также осуществлять контроль за правильностью введенных данных и сформированных сообщений.

Особым образом – путем составления *паспорта сделки* – происходит оформление валютных операций между резидентами и нерезидентами, заключающихся в расчетах и переводах через счета резидентов, открытые в уполномоченных банках, а также через счета в банках-нерезидентах в случаях, установленных актами валютного законодательства РФ или актами органов валютного регулирования, либо в иных случаях – на основании разрешений, выданных Банком России:

- 1) за вывозимые и ввозимые на таможенную территорию РФ товары, а также выполняемые работы, оказываемые услуги, передаваемую информацию и результаты интеллектуальной деятельности, в том числе исключительные права на них по внешнеторговому договору, заключенному между резидентом (юридическим лицом и физическим лицом – индивидуальным предпринимателем) и нерезидентом;
- 2) при предоставлении резидентами займов в иностранной валюте и в валюте РФ нерезидентам, а также при получении резидентами кредитов и займов в иностранной валюте и в валюте РФ от нерезидентов по кредитному договору¹.

Инструкцией Банка России утверждена официальная форма паспорта сделки, которая включает в себя: сведения о резиденте (наименование, адрес, ОГРН, ИНН/КПП и т.п.), реквизиты иностранного контрагента, общие сведения о контракте (дата подписания, номер, сумма контракта, валюта контракта, особые условия), сведения о разрешениях и справочную информацию.

ГЛАВА 5. ВАЛЮТНЫЙ КУРС

5.1. Понятие валютного курса и валютных котировок.

Теории валютного курса

Центральное место в понятийно-категориальном аппарате валютных отношений и валютного рынка занимает понятие валютного курса. Рынок иностранных валют обобщает операции с самыми разными валютами иностранных государств. Ценой на таком рынке является **курс валюты**, или пропорция, в которой одну валюту можно обменять на другую.

В литературе подход к определению понятия валютного курса неоднозначен. Ряд авторов предлагают рассматривать валютный курс

¹ П. 3.1. Инструкции Банка России от 15.06.2004 г. № 117-И «О порядке представления резидентами и нерезидентами уполномоченным банкам документов и информации при осуществлении валютных операций, порядке учета уполномоченными банками валютных операций и оформления паспортов сделок» // Вестник Банка России. 2004. № 36.

как стоимостную экономическую категорию или, иными словами, отношение валют к реальным экономическим благам. В противовес этой точке зрения можно привести узкое понятие валютного курса как простого технического средства для осуществления товарно-обменных операций.

Наиболее правомерным представляется валютный курс как цена определенной стандартной величины иностранной валюты, которая устанавливается в относительных единицах других валют. Однако, на наш взгляд, неверно рассматривать валютный курс только как феномен сферы денежного обращения, нивелируя его влияние на состояние и перспективы развития экономики страны в общем и ее важных частных показателей (уровень процентных ставок, ВВП, промышленного производства и пр.). Поэтому формирование представления о сущности валютного курса должно происходить по пути комплексного учета его экономических и финансовых аспектов. Анализ экономической природы валютного курса демонстрирует его тесную органическую связь с фундаментальными макроэкономическими показателями, а также выявляет воздействие курсовых отношений на сам процесс конверсии валют и психологию поведения участников валютного рынка.

В современной науке присутствует достаточно большое количество различных теорий, изучающих сущность валютного курса, динамику его формирования и факторы, на него влияющие (так называемых «теорий валютного курса»). Сами по себе теории валютного курса призваны выполнять две основополагающие функции:

- идеологическую – заключается в обосновании фундаментальных основ рыночной экономики;
- практическую, основная цель которой – разработка эффективных методов и приемов валютного регулирования и валютной политики государства.

Классической на сегодняшний день следует признать теорию паритета покупательной способности (ППС), впервые сформулированную Д. Рикардо и получившую активное развитие в 20-х гг. XX века¹. В ее основе лежит гипотеза о том, что за одно и то же количество ва-

¹ Харитонова Ю. А. Генезис современных теорий валютного курса // Вестник Уральского института экономики, управления и права. 2009. № 4. С. 45.

люты в равных условиях можно приобрести примерно одно и то же количество товара.

В качестве расчетных показателей валютного курса сторонники данной теории предлагают использовать два основных типа паритетов: абсолютный и относительный¹.

Абсолютный ППС – соотношение между двумя валютами, уравнивающее их покупательную способность по отношению к определенному набору товаров и услуг; однако такой метод установления паритета покупательной способности не может быть достаточно точным ввиду частых расхождений между отдельными государствами по параметрам ценообразования, производства и потребления. Поэтому для получения более достоверных результатов используют расчеты *относительного ППС*, который рассматривает соотношения не абсолютного уровня цен между странами, а их изменений.

Теория паритета покупательной способности в последние годы часто подвергается обоснованной критике; как видится, это связано, прежде всего, с трудностями определения валютного курса методом расчета ППС. К ним относятся: наличие торговых барьеров между странами, различия их финансовых и налоговых систем, в темпах хозяйственно-экономического роста и некоторые другие.

Одним из итогов мирового экономического кризиса 1929 – 1933 гг. стало переосмысление взглядов и концепций регулирования валютного курса, что нашло отражение, прежде всего, в появлении теории регулируемого валютного курса, основанной экономистом Дж. М. Кейнсом². Отправной точкой его концепции стала идея о несостоятельности позиции невмешательства государства в процессы формирования и динамики валютных курсов. Спустя некоторое время в теории регулируемого валютного курса выделились два основных направления. Сторонники первого (также названного теорией подвижных паритетов или маневрируемого стандарта) утверждали, что покупательной способностью денег можно и нужно управлять путем маневрирова-

¹ См. Карамурзов Р. Б. О концепции паритета покупательной способности валют // Вестник Северо-Осетинского государственного университета им. Коста Левановича Хетагурова. 2010. № 3. С. 97 – 106.

² Ким В. М. Джон Мейнард Кейнс (из истории налоговедческой мысли) // Финансы. 2009. № 6. С. 50.

ния золотым паритетом денежной единицы; снижение же курса национальной валюты, по их мнению, является эффективным путем воздействия на ценообразование, производство и занятость в стране, а также мощным инструментом в борьбе за господство на внешних рынках. В рамках второго направления (теория курсов равновесия или нейтральных курсов) было предложено заменить ППС на понятие «равновесие валютного курса», формулируемое при помощи категории «нейтральный валютный курс». Под последним следовало понимать такой валютный курс, который соответствует равновесному состоянию национальной экономической системы. Большое внимание в данной теории уделялось оценке влияния характерных для валютного рынка механизмов спроса и предложения на динамику курсовых соотношений. Подобную оценку предлагалось производить путем использования методов:

- рациональных ожиданий субъектов валютного рынка (основано на анализе воздействия их поведения на динамику курсовых соотношений);
- гиперболизации реакции валютного курса на экономические события;
- гипотезы «новостей» и «слухов» как одного из важных курсообразующих факторов;
- портфельного баланса (основанного на оценке воздействия процессов движения международного капитала, в особенности его составляющей в виде ценных бумаг, на динамику валютного курса).

Кроме того, теория регулируемого валютного курса предлагала признавать наличие определенного ряда факторов динамики курсовых соотношений, которые не могут быть достоверно измерены и существенно изменены (например, валютная спекуляция, а также особенности психологии и менталитета субъектов валютных отношений).

Победа США в борьбе за установление доллара в качестве приоритетной резервной валюты явилась причиной появления теории ключевых валют, которая постулировала:

- 1) объективную необходимость четкого разделения всех иностранных валют на ключевые (такими признавались в соот-

ветствии с принципами Бреттон-Вудской мировой валютной системы доллар США и фунт стерлингов), твердые (к ним следовало относить валюты нескольких остальных развитых государств, занимающих лидирующие позиции на мировом рынке) и мягкие (они же «экзотические» валюты);

- 2) явные преимущества доллара перед золотом;
- 3) неизбежность ориентации валютной политики всех стран на долларовый стандарт и необходимость безоговорочной и безусловной поддержки его статуса резервной валюты.

Однако с крахом Бреттон-Вудской системы и гегемонии доллара указанная концепция закономерно утратила свою актуальность.

Фундаментальные положения классической теории ППС нашли свое продолжение в современных, так называемых неоклассических теориях валютного курса, появившихся в 60 – 70-е гг. XX в. Среди них можно отметить теорию «плавающих» валютных курсов М. Фридмана и Г. Джонсона и нормативную теорию Дж. Мида и Р. Манделла¹.

Теория «плавающих» валютных курсов исходила из признания таких преимуществ свободных валютных курсов по сравнению с фиксированными, как:

- автоматическая и своевременная корректировка платежного баланса страны под воздействием рыночных механизмов;
- свобода национальной финансово-экономической политики в условиях отсутствия искусственного давления со стороны государства;
- ограничение валютных спекуляций;
- стимуляция позитивного развития мировой торговли;
- бесспорная способность валютного рынка формировать оптимальное курсовое соотношение валют.

Таким образом, сторонники этой теории придерживались мнения о том, что валютному курсу следует позволить свободно колебаться под воздействием рыночного спроса и предложения, а государство должно стремиться к сокращению регулирующего воздействия на валютные отношения. Согласиться с такой позицией сложно. Идея абсолютного отказа государства от регулирования валютного

¹ Харитонова Ю. А. Указ. соч. С. 47.

курса очевидно доказывала свою несостоятельность, что и обусловило формирование в рамках данной теории компромиссного направления нормативного регулирования валютного курса, которое рекомендовало использовать основанный на нормативно установленных паритетах и соглашениях режим гибкого контроля курсовых соотношений государством. Одной из центральных идей нормативного направления стало предложение так называемого коллективного регулирования валютного курса.

Следует заметить, что большинство основополагающих положений о преимуществах свободного плавания валютного курса до сих пор не нашли объективного подтверждения в мировой финансово-экономической практике. На современном этапе идет активный процесс корректировки теорий валютного курса в соответствии с состоянием рыночной экономики и прогнозируемыми направлениями ее развития.

Одно из ключевых понятий в теории валютного курса – понятие *котировки*, которая представляет собой отношение иностранных валют к единице национальной валюты (прямая котировка) либо национальной валюты к единице иностранной валюты (обратная котировка).

В определении валютных котировок используются понятия *базовой валюты* (или базы котировки) и *котируемой валюты* (или валюты котировки). Базой является валюта, которую принимают за единицу, а котируемой – переменная величина, показывающая цену базовой валюты. Обычно базовые валюты – евро и доллар США. Рассмотрим суть валютной котировки на конкретном примере.

$$1 \text{ USD} = 31,25/31,50 \text{ RUB.}$$

В данном случае USD является базой котировки, RUB – валютой котировки; 31,25 – курсом покупки (bid); 31,50 – курсом продажи (offer). Кстати, разница между курсом покупки и курсом продажи валюты называется спрэд (spread).

Помимо деления валютных котировок на прямые и косвенные, их можно классифицировать в зависимости от субъектов проведения на официальные (т.е. те, которые устанавливаются государством и используются им для проведения собственных валютных опе-

раций) и свободные (формируемые другими участниками валютного рынка).

Интересно отметить, что при произнесении пар валютной котировки базовую валюту всегда ставят на первое место. Например, котировка «доллар-стерлинг» означает, что доллар является базовой валютой, а «йена-доллар» подразумевает доллар в качестве валюты котировки.

5.2. Системы валютных курсов

В теории валютного права традиционно выделяют три основные системы валютных курсов:

- система фиксированного валютного курса;
- система управляемого плавания;
- система свободного плавания.

В системе фиксированных валютных курсов валютный курс жестко фиксируется по отношению к золоту или резервной валюте, а любые его свободные изменения сдерживаются государством путем проведения ряда специальных стабилизирующих мероприятий. Именно такая система валютных курсов лежала в основе уже рассмотренных нами валютных систем золотого и золото-девизного стандартов. Фиксация валютного курса при этом может происходить различными способами:

- фиксация курса национальной валюты (обычно происходит по отношению к курсам наиболее стабильных и значимых иностранных валют). Многие страны, использующие подобную систему, фиксируют курс по отношению к доллару США;
- фиксация курса национальной валюты к валютам основных торговых партнеров государства;
- фиксация курса национальной валюты к международным платежным средствам (классически – к СДР);
- использование валюты других стран в качестве законного платежного средства. Так, большинство республик прежнего СССР в 1992 – 1994 гг. использовали российский рубль в качестве законного платежного средства.

Система фиксированного валютного курса характеризуется рядом достоинств. Прежде всего, стабильный валютный курс успешно обеспечивает хозяйствующим субъектам надежный фундамент для экономического планирования и ценообразования, а также оказывает позитивное влияние на слаборазвитые элементы финансового и валютного рынка и финансовые инструменты.

Отрицательные стороны фиксированных валютных курсов таковы:

- стабильный валютный курс хорош только тогда, когда большинство экономических субъектов признают его надежным; в противном случае невозможность легального влияния на механизм его формирования побуждает участников валютного рынка на теневые спекулятивные действия, способные подорвать валютную систему и экономическую безопасность государства;
- сдерживание определенных валютно-рыночных механизмов не позволяет своевременно и точно определить степень эффективности и стабильности установленного валютного курса и возможные направления его корректировки;
- фиксация валютного курса подразумевает постоянную готовность центрального банка к проведению частных валютных интервенций, что закономерно тормозит современные процессы либерализации валютных отношений.

Система свободно плавающих (гибких) валютных курсов представляет собой режим, при котором конверсионные валютные курсы определяются беспрепятственной игрой спроса и предложения на валютном рынке. При такой системе валютный рынок уравнивается собственным курсовым механизмом.

Достоинство плавающего валютного курса заключается в том, что свободные колебания спроса и предложения на валюту автоматически корректируют и направляют валютный курс, устраняя тем самым несбалансированность платежей. В такой системе у субъектов валютного рынка нет возможности и соблазна получать прибыль за счет спекулятивных операций, а центральному банку не приходится регулярно приводить в действие механизм валютных интервенций. Тем не менее любой, в том числе валютный, рынок – система, далекая

от идеала, поэтому использование государством системы плавающего валютного курса всегда порождает риск неопределенности будущего валютного курса и сложности его экономического прогнозирования и мониторинга, что в свою очередь провоцирует трудности экономического планирования деятельности хозяйствующих субъектов.

Управляемое плавание валютного курса в определенной степени представляет собой синтез двух предыдущих систем. При этом режиме валютного курса государство, не устранившись от проведения определенных действий по регулированию динамики валютного курса, позволяет рыночному механизму корректировать курсовое настоящее и направлять будущее валютного курса. Именно такая система применяется сегодня в Российской Федерации. Центральный банк РФ в рамках проводимой им денежно-кредитной политики осуществляет на валютном рынке валютные интервенции, имеющие своей целью как ревальвацию курса рубля (через продажу иностранной валюты), так и его девальвацию в целях сбалансированного развития российской экономики (через покупку иностранной валюты).

Система управляемого курса функционирует в двух направлениях:

- поддержка относительно фиксированного курса путем корректирующих изменений в экономике, а в случае их недостаточности или малой эффективности – путем девальвации валюты и установления нового официального курса;
- регулируемое плавание валют, при котором властные органы изменяют валютный курс постепенно до достижения нового паритета.

«Плавание» валют может регулироваться:

- «скользящей привязкой», или ежедневной девальвацией национальной валюты на предварительно запланированную и объявленную величину;
- «ползучей привязкой», или снижением валютного курса с предварительно объявленной периодичностью на существенную величину.

Сегодня в Российской Федерации используется именно компромиссная система плавающего валютного курса. Центральный банк РФ

в рамках проводимой им денежно-кредитной политики осуществляет на валютном рынке валютные интервенции, имеющие своей целью как ревальвацию курса рубля (через продажу иностранной валюты), так и его девальвацию в целях сбалансированного развития российской экономики (через покупку иностранной валюты).

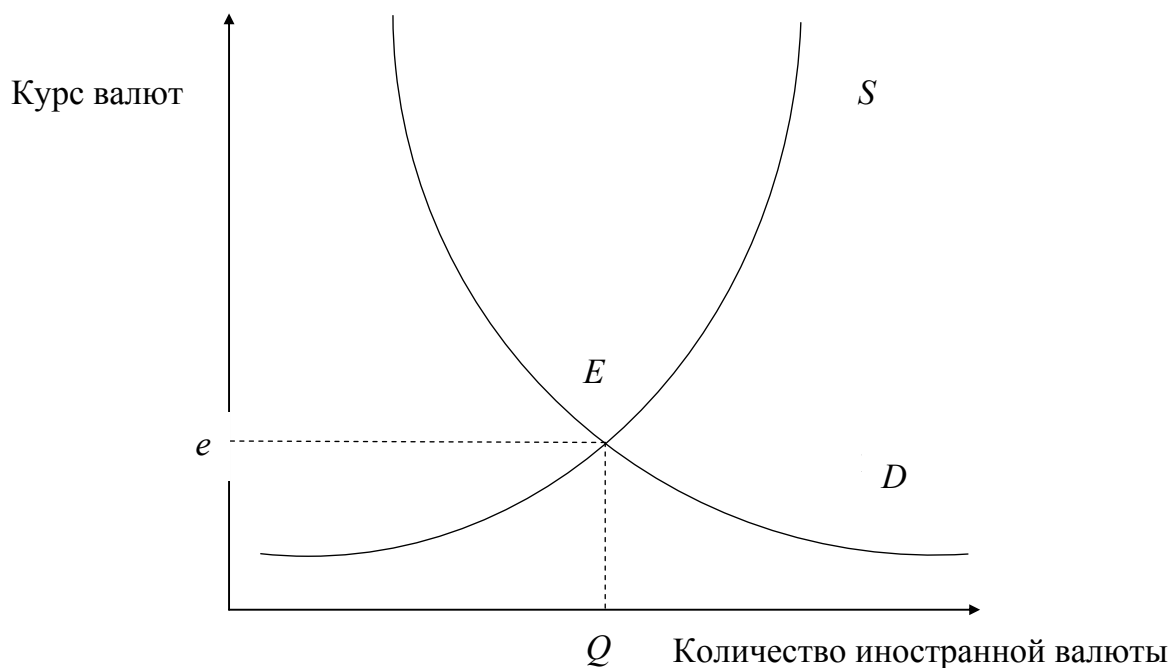
5.3. Динамика валютных курсов. Факторы, влияющие на валютный курс

Одним из главных вопросов, во все времена интересующих теоретиков и практиков валютного регулирования, является проблема определения принципов и законов динамики валютного курса. Толковый словарь С. И. Ожегова трактует само по себе понятие «динамика» как ход развития и изменения какого-либо явления или события. В соответствии с этим динамику валютного курса правомерно определить как направление и законы формирования, изменения и развития курсовых соотношений на валютном рынке.

Определение закономерностей динамики курсовых соотношений как номинальных, так и реальных по праву может считаться одной из самых актуальных и важных задач теории валютного курса. В теории и практике валютного регулирования четкая и однозначная позиция определения системы факторов, оказывающих влияние на динамику валютного курса, и методов их рациональной оценки до сегодняшнего дня отсутствует. В рамках настоящего учебного пособия мы предпримем попытку изложить свой взгляд на предмет спора.

Как известно, в основе формирования валютного курса лежат рыночные законы спроса и предложения, уравнивание которых приводит к установлению так называемого «фундаментального равновесия» валютного курса¹. Указанный процесс можно проиллюстрировать следующим графиком:

¹ См. Основы международных валютно-финансовых и кредитных отношений : учеб. для студентов высш. экон. учеб. заведений / С. В. Котелкин [и др.]. М. : ИНФРА-М, 2000. 431 с.



Кривая D отражает размер спроса на иностранную валюту, кривая S – размер предложения на иностранную валюту, E – точка «фундаментального равновесия»

Размер спроса на иностранную валюту (D) зависит от потребности государства в импорте товаров и услуг, уровня расходов туристов страны, выезжающих в другие страны, спроса на иностранные финансовые активы и спроса на иностранную валюту в связи с намерениями резидентов осуществлять инвестиционные проекты за рубежом и пр. Наклон кривой спроса на графике отражает обратную зависимость курса иностранной валюты и уровня спроса на нее (чем выше курс, тем меньше спрос и наоборот).

Размер предложения иностранной валюты (S) определяется спросом резидентов иностранного государства на валюту данного государства, спросом иностранных туристов на услуги в данном государстве, спросом иностранных инвесторов на активы, выраженные в национальной валюте данного государства, и спросом на национальную валюту в связи с намерениями нерезидентов осуществлять инвестиционные проекты в данном государстве.

Таким образом, чем выше курс иностранной валюты по отношению к национальной, тем меньшее количество участников отечественного валютного рынка готово предложить ее в обмен на иностран-

ную и наоборот. Этим и объясняется наблюдаемый наклон кривой предложения.

Как представляется, система факторов динамики валютного курса включает в себя два основных блока: долгосрочные (устойчивые) и конъюнктурные (переменные) факторы. К устойчивым факторам динамики валютного курса следует относить: позицию государства в международной финансово-экономической системе и конкурентоспособность его товаров на мировом рынке, уровень и темпы инфляции, платежный баланс государства, состояние его национальной финансовой системы, валютную политику, механизм функционирования валютного рынка, состояние и перспективы развития внутреннего рынка ценных бумаг и т.д.

Уровень и перспективы развития производства, науки, техники и технологий в стране являются первостепенными параметрами, определяющими положение государства на международной торгово-экономической арене. Достижение высокого уровня конкурентоспособности товаров на мировом рынке закономерно активизирует рост экспортных операций, что в свою очередь стимулирует приток иностранной валюты. Такое положение дел обуславливает и повышение валютного курса национальной денежной единицы.

Не менее важную роль в формировании валютного курса играет и состояние платежного баланса страны. Напомним, что платежный баланс представляет собой систематизированную информацию о внешнеэкономических операциях данной конкретной страны с другими государствами за определенный период времени.

Платежный баланс с учетом основополагающих принципов бухгалтерского учета традиционно принято делить на активный (т.е. такой, при котором государство в процессе внешней торговли «остается в плюсе») и пассивный (такой, в котором платежи по расходам государства превышают прибыль от внешнеэкономической деятельности). При наличии у государства активного платежного баланса спрос на его валюту у иностранных «должников» увеличивается, что приводит к повышению курса национальной валюты. Пассивный платежный баланс, напротив, нуждается в погашении, что побуждает страну активно продавать свои денежные единицы в обмен на иностранную валюту, тем самым способствуя понижению курса нацио-

нальной валюты. Помимо описанных статических характеристик платежного баланса на колебания курсовых соотношений существенное влияние оказывает и уровень его стабильности. Частые, резкие, скачкообразные изменения платежного баланса страны порождают аналогичные изменения в структуре спроса и предложения на ее национальную валюту, а значит, отрицательно влияют на валютный курс, лишая его важных признаков надежности и относительной устойчивости.

Динамика валютного курса напрямую связана и с положением дел на внутреннем финансовом рынке государства. Улучшение финансово-экономического положения страны практически всегда провоцирует инвестиционный интерес и приток иностранного капитала, что оказывает позитивное влияние на состояние валютного курса. Напротив, если на внутреннем финансовом рынке складывается критическая ситуация, в связи с которой иностранные инвесторы стремятся срочно вывезти свои капиталы за границу, велик риск падения конверсионного курса национальной валюты ниже паритета ее покупательной способности.

Еще одним долгосрочным фактором динамики валютного курса следует признать характер и направления денежно-кредитной и валютной политики государства. Стремление к эффективному стимулированию экспортных операций формирует тенденции платежного баланса к положительному сальдо, что, в свою очередь, неизбежно повышает обменный курс национальной валюты. В противном случае, когда государственная политика способствует несоразмерному увеличению расхода бюджетных средств и денежной массы, возникающий дефицит платежного баланса приводит к удешевлению национальной валюты. Выбор государством соответствующих приемов и методов валютного регулирования, выражающийся в установлении той или иной системы валютного курса, также самым непосредственным образом влияет на характер курсовых колебаний.

На колебания валютных курсов различных национальных денежных единиц большое воздействие оказывает и состояние валютного рынка. В тех случаях, когда уровень валютных спекуляций высок, а случаи стихийного движения «горячих» денег нередки, динамика курсовых колебаний демонстрирует устойчиво отрицательные тенденции развития.

Рассмотренные нами долгосрочные факторы динамики валютного курса являются в достаточной степени пригодными для мониторинга и оценки. Гораздо сложнее дело обстоит с так называемым конъюнктурными факторами. Наиболее существенные среди следующие:

- отношение общества к внешней и внутренней политике государства;
- степень доверия к валюте на национальном и мировом финансовых рынках;
- скорость проведения международных платежей;
- слухи и новости политического и экономического характера (в частности, распространяемые средствами массовой информации);
- чрезвычайные ситуации природного, техногенного и антропогенного характера (стихийные бедствия, войны, социальные и политические конфликты);
- поведенческая психология участников валютного рынка;
- открытие крупных месторождений золота, нефти, полезных ископаемых;
- сезонные пики деловой активности в стране и пр.

5.4. Инфляция и валютный курс

Особое внимание в рамках данной главы предлагается уделить рассмотрению такого фактора динамики валютного курса, как уровень и темпы инфляции в стране.

В литературе встречаются различные определения понятия «инфляция»: «обесценивание бумажных денег вследствие выпуска их в обращение в размерах, превышающих потребности товарооборота, что сопровождается ростом цен на товары»¹, «переполнение каналов денежного обращения бумажными деньгами сверх реальных хозяйственных потребностей, приводящее к их обесценению»², «устойчивый рост среднего уровня цен на товары и услуги в экономике; явление

¹ Большой экономический словарь / под ред. А. Н. Азрилияна. М. : Ин-т новой экономики, 2007. С. 343.

² Современный финансово-кредитный словарь / под общ. ред. М. Г. Лапусты, П. С. Никольского. М. : ИНФРА-М, 2002. С. 170.

денежного рынка, проявляющееся в обесценении бумажных денег»¹ и др.

По нашему мнению, наиболее достоверно определение инфляции, данное С. К. Семеновым: «инфляция – многофакторное явление, отражающее денежный, производственный и воспроизводственный процессы и представляющее собой нарушение баланса спроса-предложения денег и других пропорций экономики, которое выражается в увеличении уровня цен и избытке денег в обращении»².

Инфляция – один из наиболее существенных показателей экономического положения в стране и первостепенный ориентир в развитии ее валютного рынка. Динамика валютного курса, как известно, самым тесным образом связана с движением товаров и услуг на мировом рынке. А инфляция непосредственно отражает наличие и степень диспропорции между денежной и товарной массами.

Очевиден вывод, что высокие темпы инфляции в стране провоцируют падение курса ее национальной валюты по отношению к валютам государств с более низкими темпами инфляции.

Воздействие уровня и темпов инфляции на валютный курс целесообразно рассматривать сквозь призму ее связи с процентными ставками. Инфляционные явления в стране, прежде всего, изменяют соотношения цен, а значит, и выгоды, получаемые экономическими субъектами от финансовых активов. Такие процессы измеряют так называемыми реальными процентными ставками (РПС), особенность которых состоит именно в учете удешевления денег в условиях общего роста цен.

В условиях роста инфляции реальные процентные ставки следует подвергать корректировке, вычитая из них некоторую сумму, необходимую для покрытия роста цен. В самом упрощенном виде формула для определения РПС будет выглядеть следующим образом:

$$\text{РПС} = \text{НПС} - \text{КИ},$$

где НПС – номинальная процентная ставка, КИ – коэффициент инфляции.

¹ Финансово-кредитный энциклопедический словарь / под общ. ред. А. Г. Грязновой. М. : Финансы и статистика, 2002. С. 372.

² Семенов С. К. Инфляция. Инфляционные и другие негативные экономические ожидания // Вестник Астраханского государственного технического университета. 2006. № 4. С. 231.

Более точным образом взаимозависимость процентных ставок и инфляции определяется путем специальных расчетов по формуле Фишера.

Уровень и коэффициент инфляции как важнейшие показатели состояния экономической системы подвергаются тщательному мониторингу со стороны государства. Классический метод борьбы с инфляцией – повышение процентных ставок. Рост ставок делает финансовые активы более доходными и привлекательными, что способствует оттоку определенной части денежной массы из делового оборота; в результате темпы роста цен снижаются благодаря уменьшению объема денежных средств, которые могут быть уплачены за товары и услуги. Из-за наличия этой тесной связи с решениями центральных банков по ставкам валютные рынки пристально следят за индикаторами инфляции.

Таким образом, уровень и темпы роста инфляции опосредованно влияют еще на один важный фактор динамики валютного курса – разницу процентных ставок. Характер воздействия последней на колебания валютного курса объясняется двумя основными обстоятельствами. Во-первых, изменение процентных ставок в стране оказывает влияние на международное движение капиталов, прежде всего краткосрочных – повышение процентной ставки стимулирует приток иностранных инвестиций, а ее снижение, напротив, поощряет отток денежных средств (кстати, как иностранных, так и отечественных) за рубеж. Во-вторых, процентные ставки играют определенную роль в осуществлении валютных, кредитных и фондовых операций.

ГЛАВА 6. ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ В РЕГУЛИРОВАНИИ ВАЛЮТНЫХ ОТНОШЕНИЙ

6.1. Понятие и признаки производных финансовых инструментов (деривативов)

Производный финансовый инструмент, или дериватив (от англ. derivative – производный), представляет собой контракт, с помощью которого можно реализовать права или исполнить обязательства, воз-

никающие в связи с изменением лежащего в основе финансового инструмента базового актива, и достигнуть определенного финансового результата для каждой из сторон контракта. Иными словами, деривативы определяют будущие права и обязанности сторон в отношении базового актива (именуемого также базисной позицией).

В качестве базового актива по такому контракту могут выступать валюта, товары, ценные бумаги, процентные ставки, статистическая информация, уровень и прочие показатели инфляции и т.п.

Основы нормативного понимания правовой и экономической природы деривативов закладываются в Международных стандартах финансовой отчетности¹ (здесь и далее – МСФО), а именно в МСФО (IFRS) 32 «Финансовые инструменты: раскрытие и предоставление информации» и МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты – признание и оценка». В указанных стандартах производные финансовые инструменты определяются как финансовый инструмент или иной договор:

- а) стоимость которого меняется в результате изменения базисного индекса цен или ставок,
- б) для приобретения которого необходимы небольшие первоначальные чистые инвестиции,
- в) расчеты по нему осуществляются в будущем².

Основная функция и само предназначение деривативов заключаются в страховании (хеджировании) будущего возможного изменения цен на базовый актив. Несмотря на кажущуюся сложность, деривативы достаточно просты в применении. Слово «производный» используется в данном понятии не случайно: ценообразование дериватива зависимо, т.е. производно от изменения цены на базисную позицию. Если меняются цены на определенную валюту, стоимость деривативов на эту валюту также изменяется. Поэтому в финансовой практике и используется термин «дериватив на ...», показывающий,

¹ Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО, от англ. International Financial Reporting Standards (IFRS)) – набор документов (стандартов и интерпретаций), регламентирующих правила составления финансовой отчетности, необходимой внешним пользователям для принятия ими экономических решений в отношении предприятия.

² См. также: *Калайда О. М.* Некоторые критерии признания производных финансовых инструментов // Учет и статистика. 2008. № 11. С. 42.

от стоимости какого базового актива зависит цена производного финансового инструмента.

Помимо хеджирования, деривативы реализуют и ряд других функций, а именно:

- определение рыночной цены базовых активов – в биржевой торговле, например, деривативы широко и успешно применяются для определения цены сырьевых товаров (нефти, газа, угля и др.);
- экономия затрат на приобретение активов – деривативы удешевляют финансовые операции, снижая размер первоначальных вложений, а также позволяют заложить в контракт условия, благодаря которым стороны при наступлении определенных событий извлекают выгоду, покрывающую их первоначальные расходы;
- предотвращение (либо снижение) возможных убытков от операции;
- контроль за величиной прибыли;
- получение дополнительной прибыли на спекулятивных операциях (в основе которой лежит принятие стороной на себя больших финансовых рисков при фиксированных первоначальных инвестициях)¹.

Все финансовые инструменты на практике классически делятся на две основные категории:

- *первичные* – к ним относятся денежные средства, ценные бумаги, кредиторская и дебиторская задолженности по текущим операциям;
- *вторичные* – биржевые и внебиржевые деривативы, а также производные ценные бумаги (фондовые варранты и опционные сертификаты).

Деривативы в свою очередь разделяются:

- *на деривативы валютного рынка* – контракты по купле-продаже иностранной валюты, исполнение обязательств по которым

¹ См. Чернов А. Ю. Институциональные аспекты формирования рынка производных инструментов // Вестник Костромского государственного университета им. Н. А. Некрасова. 2010. Т. 16. № 1. С. 28.

установлено через определенное время и находится в прямой зависимости от курсовых колебаний. Валютные деривативы, в свою очередь, можно классифицировать по трем видам: фьючерсы/форварды, опционы и свопы. Подробнее о них будет рассказано в соответствующих параграфах;

- *процентные деривативы* применяются в целях страхования процентных рисков, что позволяет обеспечить дополнительную ликвидность рынку заемного капитала и фиксировать некоторую часть будущей прибыли предприятий и организаций. Такой вид производных финансовых инструментов возник в связи с дестабилизацией краткосрочных процентных ставок. К указанному виду деривативов следует относить процентные свопы, опционы «кэп» и «флор», а также соглашения о будущей процентной ставке;
- *кредитные деривативы* предназначены для отделения кредитного риска от базисной позиции и последующей передачи этого риска контрагенту. В общем рынок кредитных деривативов представляет собой систему отношений по перераспределению финансовых средств через куплю-продажу кредитных рисков;
- *фондовые деривативы* – в которых базовым активом являются ценные бумаги (опционы, фьючерсы (фьючерские контракты), фондовые варранты, депозитарные расписки).

Практика финансовых операций, производимых с использованием деривативов, показывает, что для их стандартизации необходимо создание системы типовых договоров – так называемых Генеральных соглашений (Master Agreements). Такие типовые соглашения, разработанные Международной ассоциацией свопов и деривативов (ISDA), по сути своей составляют систему стандартов мирового рынка деривативов.

На российских финансовых рынках традиционно используются два основных вида Генеральных соглашений:

- 1) соглашения, фактически представляющие собой русский перевод ISDA Master Agreement¹ (либо основанные на нем соглашения);
- 2) самостоятельно разработанные соглашения, которые основаны на опыте работы отечественного финансового рынка, а также практике рассмотрения спорных вопросов по деривативам судами, налоговыми и надзорными органами.

Применение деривативов в финансово-экономической деятельности всегда связано с определенным риском, степень которого определяется индивидуально в зависимости от конкретного вида финансового инструмента. Например, при использовании опциона велик риск его продавца, тогда как покупатель рискует лишь уплаченной продавцу премией. Ввиду сказанного важную роль на рынке деривативов играет финансовый анализ, используемый для оценки стоимости и доходности производных финансовых инструментов.

Таким образом, рынок деривативов за последние годы стал неотъемлемым сегментом мирового и национального финансовых рынков; успех его функционирования во многом предопределяет состояние и направления развития всей мировой экономики. Система производных финансовых инструментов способствует перераспределению денежных средств между участниками рынка в процессе проведения множества разных операций (страхования, фондовых и валютных сделок и пр.). Тем не менее инструментарий рынка деривативов до сегодняшнего дня остается отрывочным и фрагментарным, а уровень его разработанности и эффективности далек от совершенства.

6.2. Форварды. Фьючерсы

Наиболее простой разновидностью деривативов следует признать *форвардный контракт* (или просто форвард) – производный

¹ Рамочное соглашение (ISDA Master Agreement) – свод правил, регулирующий отношения сторон на рынке производных финансовых инструментов. Рамочным соглашением покрываются такие вопросы, как обязательства и заверения сторон, возможность досрочного прекращения обязательств, неттинг. К такому соглашению составляется приложение, устанавливающее основные условия взаимоотношений сторон и исключения из общих правил. Сами сделки заключаются на основании подтверждения, которое содержит основные параметры сделки между сторонами и ссылается на Рамочное соглашение и приложение к нему.

финансовый инструмент в форме договора купли-продажи, по которому продавец принимает на себя обязательства в определенный срок передать покупателю базисную позицию, а покупатель в свою очередь обязуется принять и оплатить базовый актив, в результате чего у сторон возникает новая категория встречных денежных обязательств, размер которой определяется в зависимости от показателей базового актива на момент заключения сделки.

Поясним сказанное на конкретном примере. Российская компания, специализирующаяся на производстве медицинской техники, 18 октября 2011 г. заключает с американской фирмой экспортный контракт на поставку товаров, определяя датой расчетов 18 февраля 2012 г. Сумма поставки по договору составляет 1 500 000 дол. США. Курс доллара к рублю USD/RUB на 18 октября 2011 г. составляет 30,7370. На 18 февраля 2012 г. банк установил форвардный курс обмена – 31,0233. Далее возможны два варианта развития событий:

а) российская компания надеется на более выгодный курс (по дате валютирования – 18 февраля) и отказывается от заключения форвардного контракта. В день расчетов (18 февраля) курс составил 29,7654. Компания по договору в день расчетов получает 1 500 000 дол. США и конвертирует их в рубли по реальному курсу, получая в итоге 44 648 100 руб.

б) российская компания принимает решение о заключении форвардного контракта, в соответствии с условиями которого в день расчетов, конвертируя положенные ей 1 500 000 дол. США в рубли по форвардному курсу, получает 46 534 950 руб.

Выгода от валютного форварда, таким образом, становится очевидной и даже имеет численную характеристику – 1 886 850 руб.

Частным случаем форварда является так называемый *фьючерсный контракт* (англ. futures – будущее) – производный финансовый инструмент в форме срочного договора купли-продажи базового актива, по которому стороны договариваются только об уровне цены и сроках поставки, а остальные параметры актива (такие как количество, качество, упаковка, маркировка и т.п.) заранее оговариваются в спецификации контракта.

Особенность валютного фьючерса заключается в том, что он представляет собой валютную форвардную сделку по поставке базового актива со стандартными сроками и размерами.

Валютные фьючерсные контракты характеризуются определенными признаками:

- стандартной спецификацией;
- возможностью торговать самим деривативом, т.е. погашать исходный фьючерс эквивалентной противоположной сделкой;
- открытостью цен фьючерсных контрактов;
- общим для обеих сторон контрагентом – клиринговой палатой. Стороны не заключают фьючерс напрямую, клиринговая палата является обязательным посредником в такой сделке и принимает на себя все риски, связанные с возможностью неисполнения обязательств одной из сторон.

Проще говоря, валютный фьючерс представляет собой контракт на будущий обмен определенного количества одной валюты на другую по заранее установленному курсу. Традиционной на фьючерсных биржах является прямая котировка, при которой указывается стоимость единицы иностранной валюты в национальной валюте. В валютных фьючерсах, котируемых на биржах США, фьючерсные цены отражают долларовую стоимость единицы базисной валюты. Цена фьючерса определяется форвардным курсом базовой валюты, поэтому, оперируя валютными фьючерсами, важно достоверно прогнозировать колебания курса базовой валюты и, уловив негативную курсовую динамику, своевременно избавиться от контракта.

Валютные фьючерсы классически существуют в двух формах:

- фьючерсы против долларов США;
- фьючерсы на основе кросс-курсов (или те, в которых ни одна из валют не является долларом).

6.3. Валютные опционы

Еще одним производным финансовым инструментом, широко используемым на валютном рынке, является *опцион* – контракт, по условиям которого участник рынка получает право (но не обязательство) совершить куплю-продажу базового актива по заранее оговорённой цене в установленный договором момент в будущем или на протяжении определённого отрезка времени.

Лежащая в основе опционного контракта возможность выбора в известной степени является фиктивной, так как выбор, по сути, уже заранее определен – опцион исполняется только тогда, когда это может принести прибыль его владельцу. Опцион автоматически закладывает для покупателя потенциальную прибыль. Максимальный убыток, который может понести его владелец, эквивалентен цене опциона. В этом и заключается преимущество и функциональное предназначение опционных контрактов.

Валютный опцион предоставляет своему владельцу право купить или продать иностранную валюту в определенный день или в течение определенного времени по фиксированному курсу. Валюта, подлежащая купле-продаже, именуется в данном случае базисной валютой, а валюта цены исполнения опциона – валютой торговли. Валютные опционы являются популярным инструментом межбанковской и биржевой торговли.

Выделяют следующие виды валютных опционов:

- опцион «колл» (call), или опцион на покупку валюты;
- опцион «пут» (put), или опцион на продажу валюты;
- опцион FX (или опцион рынка Forex) предоставляет владельцу право на определённую дату обменять одну валюту на другую по заранее оговоренному обменному курсу.

Соответственно возможны четыре варианта опционных сделок:

- покупка опциона на покупку валюты;
- продажа опциона на покупку валюты;
- покупка опциона на продажу валюты;
- продажа опциона на продажу валюты.

Цена опциона представляет собой его реальную рыночную стоимость. На уровень цены опциона оказывают влияние:

- цена реализации опциона;
- спот-курс;
- форвард-курс;
- срок исполнения опциона;
- уязвимость валюты, уровень доверия к ней, характер динамики курсовых колебаний.

В зависимости от текущей цены и цены исполнения принято различать три типа опционов:

- опцион «at the money» (при деньгах) – цена выполнения опциона эквивалентна текущему обменному курсу;
- опцион «out of the money» (без денег) – цена выполнения для колл опциона высшая от текущего курса, а для пут опциона – низшая;
- опцион «in the money» (в деньгах) – цена выполнения для колл опциона низшая от текущего курса, а для пут опциона – высшая от текущего курса.

На практике выделяют также стили опциона (в зависимости от процедуры исполнения):

- американский стиль – опцион предоставляет покупателю право купить или продать определенное количество валюты по фиксированному курсу в момент наступления срока контракта или непосредственно к нему;
- европейский стиль – опцион также содержит в себе право купить или продать определенное количество валюты по фиксированному курсу, но только в момент истечения контракта.

Базовым инструментом валютного опциона может служить не только фиксированная сумма базовой валюты, но и эквивалентный ей фьючерс. Различия между указанными вариантами представим в виде таблицы (на примере опциона для иностранной валюты против доллара США):

	Покупатель имеет право		Продавец обязан	
	<i>колл</i>	<i>пут</i>	<i>колл</i>	<i>пут</i>
Опцион на наличную валюту	Купить иностранную валюту, продать доллары США	Продать иностранную валюту, купить доллары США	Продать иностранную валюту, купить доллары США	Купить иностранную валюту, продать доллары США
Опцион на фьючерс	Купить фьючерс, занять длинную позицию	Продать фьючерс, занять короткую позицию	Продать фьючерс, занять короткую позицию	Купить фьючерс, занять длинную позицию

Опционы на наличную валюту в основной массе торгуются на Фондовой бирже Филадельфии (PHLX). Большинство из них предпо-

лагает сделки с валютой против доллара США, но встречаются и опционы по кросс-курсам. Торговлю опционами на валютные фьючерсы в основном проводит Чикагская товарная биржа.

6.4. Валютные свопы

Сам по себе *своповый контракт* представляет собой производный финансовый инструмент, предназначенный для обмена имеющихся у субъекта обязательств на необходимые ему активы. Результатом заключения такого контракта является обмен наличествующих обязательств на реально нужные. В действительности часто бывает невозможно осуществить данную операцию напрямую, однако можно таким образом принять на себя новые обязательства, что итогом их исполнения станет достижение конечной цели.

На валютном рынке широко применяется так называемый валютный своп – сделка, которая заключается в одновременной покупке и продаже определенного количества валюты в обмен на другую с двумя разными датами валютирования. В финансовой практике его также называют овернайтотом (от англ. *over night* – перенос позиции на одну ночь), или ролловером (от англ. *rollover* – возобновление). Валютный своп является одним из наиболее распространенных инструментов валютного рынка.

Валютный своп осуществляется как одна единая операция с одним контрагентом; его принципиальной особенностью следует признать проведение валютирования в две даты, которые также называют «ноги» (*legs*) свопа. В процессе применения валютного свопа конверсионная процедура, таким образом, проводится дважды, а суммы базовых валют для обеих ног обычно устанавливаются равными.

В финансовой практике существует несколько видов валютных свопов в зависимости от сроков исполнения; рассмотрим их отличительные черты.

1. *Короткие свопы* (*short dates*) – такие свопы, срок по которым устанавливается меньше месяца. Например, первая нога может быть исполнена на условиях «спот» (напомним, что сделки «спот» производятся на условиях немедленной оплаты), а вторая – через неделю. Иногда короткие свопы испол-

няются даже раньше даты валютирования по условиям «спот» – первая нога свопа сегодня, а вторая – завтра либо овернайт (подобные свопы в практике принято называть од-нодневными).

Существуют следующие сроки коротких свопов:

Срок и его обозначение	Первая дата валютирования	Вторая дата валютирования
<i>B/N – овернайт (overnight)</i>	Сегодня	Следующий рабочий день
<i>T/N – «том-нект» (tomorrow-next, или tom-next)</i>	Следующий рабочий день	Второй рабочий день после сегодняшнего дня = спот-дата
<i>S/N – спот-нект (spot-next)</i>	Спот-дата	Первый рабочий день после спот-даты
<i>S/W – спот-уик (spot-one week)</i>	Спот-дата	Через одну неделю после спот-даты

2. *Спот-форвард (spot against forward)* – в этом виде свопа первая нога приходится на спот-дату, а вторая – на определенным образом установленную дату в будущем (ее называют форвардной датой), например через четыре месяца после спот-даты.
3. *Форвард-форвард (forward against forward)* – в этом случае первая нога приходится на форвардную дату, а вторая нога – на более позднюю относительно первой форвардную дату (или форвард-форвард дату). Например: первая нога свопа реализуется через два месяца после заключения сделки, а вторая нога – через пять месяцев после сделки. Описанная операция по правилам валютного рынка будет именоваться «два на пять форвард-форвард своп».

В валютном регулировании свопы используются для следующих целей.

1. Нейтрализация риска сделок «аутрайт»¹.

Рассмотрим на примере. Российская компания планирует через шесть месяцев произвести закупку крупной партии сырья у европей-

¹ Валютная сделка «аутрайт» (outright) представляет собой разновидность форвардной конверсионной сделки с датой валютирования, отличной от спот-даты.

ской фирмы, в целях чего 17 октября 2011 г. она заключает с банком форвардный контракт на продажу 2 000 000 руб. против евро. Указанная сделка для банка представляет собой ни что иное как аутрайт по покупке рублей против евро с датой валютирования спот + шесть месяцев (17 апреля 2012 г.). Таким образом, по курсу аутрайт банк получает длинную позицию в 2 000 000 руб. на 17 апреля 2012 г. В случае, если банк рассчитывает на позитивную динамику курсовых колебаний, он продержит позицию и закроет сделку на спот-дате, т.е. 17.04.2012 г. Однако это представляется довольно рискованным, поэтому банки предпочитают закрывать позиции. Сделать это можно двумя путями:

а) заключить противоположный аутрайт с той же датой валютирования. Этот путь таит в себе существенный риск – если спот-курс упадет, результатом сделки для банка станет чистый убыток;

б) одновременно с аутрайтом заключить противоположную сделку на споте, т.е. превратить ее в своп и тем самым нейтрализовать риск форвардной операции. В таком случае банк просто продает 2 000 000 руб. другому банку по спот-курсу, осуществив тем самым 6-месячный спот-форвард.

2. Пролонгация открытой валютной позиции.

Пролонгировать открытую валютную позицию означает сохранить ее размер и знак на определенный срок в будущем. Рассмотрим на примере.

15 октября, рассчитывая на дальнейший рост курса доллара к евро, банк открыл длинную позицию в 3 000 000 дол. США против евро на дату валютирования 17 октября. Однако в течение дня курс доллара неожиданно упал, в результате чего закрытие позиции закономерно приведет к возникновению убытков. Мониторинг валютного рынка дает основания полагать, что снижение курса носит краткосрочный характер, ввиду чего целесообразно сохранить позицию, ожидая нового подъема курса доллара. В том случае, если прогнозы не оправдались и на 16 октября курс доллара не достиг нужной отметки, валютный дилер выполняет короткий своп по дате «том-некст», перенося тем самым первоначальную дату валютирования на 18 октября (пролонгируя ее на один банковский день). Таким образом, закрывая

17 октября позицию по убыточному курсу, ее размер и знак банк переносит на новую спот-дату – 18 октября, поддерживая для себя возможность остаться в прибыли.

Следовательно, используя валютные свопы (как короткие, так и форвардные), банки могут пролонгировать открытые позиции в зависимости от прогноза динамики курсовых колебаний.

6.5. Хеджирование валютных рисков

Основное функциональное предназначение валютных деривативов заключается в осуществлении с их помощью хеджирования (страхования) валютных рисков.

Валютное хеджирование представляет собой защиту активов от неблагоприятного влияния курсовых колебаний, которая заключается в фиксации текущей стоимости этих активов путем заключения определенных сделок на валютном рынке.

Любая финансовая деятельность, а особенно деятельность, связанная с получением прибыли на курсовых колебаниях, неизменно бывает связана с разного рода рисками. Риск убытка от сделки, возникший в связи с неблагоприятным изменением курса одной из валют, получил название валютного риска. Высокий уровень валютного риска характерен для внешнеторговых операций. При этом в результате падения курса валюты платежа убытки несет экспортер, а при соответствующем повышении – импортер. В сфере банковских сбережений в зоне риска оказываются вклады в драгоценном металле или иностранной валюте.

На сегодняшний день хеджирование валютных рисков следует признать одним из наиболее надежных способов обезопасить финансово-экономическую деятельность от негативных последствий курсовых колебаний.

Валютное хеджирование преимущественно осуществляется при помощи уже рассмотренных нами видов валютных деривативов (форвардов, фьючерсов, опционов и свопов). Рассмотрим на конкретном примере, как осуществляется хеджирование валютных рисков с использованием двух видов опционов – колл и пут.

1 ноября 2011 г. американская компания заключила с российским предприятием контракт на поставку оборудования на сумму

2 300 000 руб., дата расчета – 1 декабря 2011 г. На текущий момент курс доллара США к рублю составлял 30,7372. Соответственно американская компания предполагала получить в дату расчета указанную сумму, продать ее и получить прибыль в размере 70 695 560 дол. США. Однако 1 декабря 2011 г. курс доллара США к рублю упал до 28,3564, соответственно американская компания понесла убытки в размере 5 475 840 дол. США. Указанной проблемы можно было бы избежать путем проведения операции опционного хеджирования: купить опцион пут на продажу рублей за доллары США через один месяц по фиксированному курсу 30,7372, выплатив за этот опцион премию в размере, например 1 000 дол. США. В случае, если курс рубля на момент расчетов действительно упадет, американская компания исполнит опцион и продаст валюту по старой цене. Убытки компании в таком случае составят всего 1000 дол. США.

Изменим исходные условия, предположив, что российской компании через три месяца понадобится сумма 2 500 000 евро для закупки сырья у своего итальянского партнера. На текущий момент курс евро к рублю составляет 0,2414. Для российской компании существует два возможных варианта проведения сделки: 1) не применять процедуру хеджирования и попросту купить необходимые 2 500 000 евро за рубли по текущему курсу. Если через три месяца курс евро вырастет до 0,2879, российская компания автоматически несет убытки в размере 116 250 руб; 2) приобрести опцион колл на покупку евро за рубли через три месяца, уплатив за этот опцион премию в размере, например 10 000 руб. В случае, если курс евро действительно повысится до 0,2879, компания исполнит опцион и купит евро за рубли по старой цене (0,2414). Таким образом, убытки российской компании составят всего 10 000 руб. Если же курс евро останется неизменным или наоборот упадет, российская компания откажется исполнить опцион и получит прибыль от разницы курсов валют.

Как видно из приведенных примеров, хеджирование валютных рисков с использованием деривативов способно значительно повысить эффективность финансово-экономической деятельности хозяйствующих субъектов. В связи с этим теоретикам и практикам валютного рынка не следует нивелировать значение производных финансовых инструментов в механизме регулирования валютных отношений.

ГЛАВА 7. ВАЛЮТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

7.1. Понятие валютного регулирования

Термины «валютное регулирование» и «валютный контроль» являются основными для сферы валютных отношений.

Следует отметить, что у юристов и экономистов, занимающихся проблемами валютного рынка, различные подходы к определению понятия валютного регулирования, что объяснимо хотя бы тем, что категория валютного регулирования по своей природе и структуре сложна и неоднозначна. В ней совмещены элементы экономического и правового характера. Оно может использоваться для обслуживания как тех, так и других отношений.

Для экономического подхода характерно следующее определение валютного регулирования: «деятельность государства, направленная на регламентирование расчетов и порядка совершения сделок с валютными ценностями, с помощью которого государство ставит под свой контроль валютные операции, а также предоставление иностранным юридическим и физическим лицам кредитов и займов, ввоз, вывоз и перевод валюты за границу в целях поддержания равновесия платежного баланса и устойчивости валюты»¹.

В правовой доктрине термин «валютное регулирование» является достаточно разработанным. Но единого подхода к его определению среди специалистов не наблюдается. Например, Б. Ю. Дорофеев, Н. Н. Земцов и В. А. Пушкин считают, что валютное регулирование – это издание государством (союзом государств) правил выпуска в обращение, изъятия из обращения, национальной валюты, обмена валют, а также платежей нерезидентам и поступлений валют от них².

Данное определение является весьма спорным, поскольку отношения по поводу эмиссии регулируются не валютным законодательством, а актами центрального банка (ныне принято говорить о существовании эмиссионного права).

¹ См. например: Банковское дело : учебник / под ред. О. И. Лаврушина. М., 1998. С. 439

² *Дорофеев Б. Ю., Земцов Н. Н., Пушкин В. А.* Валютное право России : учеб. для вузов. М. : Норма, 2005. С. 12.

Н. И. Химичева и Ю. В. Покачалова, а также Ю. А. Крохина под валютным регулированием понимают деятельность государства по регламентированию порядка совершения валютных операций и международных расчетов¹. Данное определение представляется более обоснованным.

О. Н. Горбунова определяет валютное регулирование как законодательную форму осуществления валютной политики государства².

Г. А. Тосунян и А. В. Емелин валютное регулирование определяют как «комплекс целенаправленных действий государства по формированию или изменению сложившихся общественных отношений по поводу валютных ценностей посредством применения юридических и экономических мер воздействия»³.

А. В. Емелин и А. М. Асадов включают в понятие валютного регулирования не только правовое регулирование, но и экономическое регулирование. И особое значение придают финансовым инструментам, используемым государством⁴.

Приведенные элементы дискуссии по поводу понятия «валютное регулирование» свидетельствуют о том, что действующее законодательство не дает четкого определения валютного регулирования.

Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» указывает на валютное регулирование как на одну из функций Банка России, обеспечивающих осуществление целей его деятельности. Далее закон называет полномочия, которые Банк России осуществляет в данной сфере: проведение операций по покупке и продаже иностранной валюты, а также платежных документов и обязательств в иностранной валюте, выставленных российскими и иностранными кредитными организациями (ст. 46), проведение валютных интервенций (ст. 41), установление и публикация официаль-

¹ См.: Химичева Н. И., Покачалова Е. В. Финансовое право. М. : Норма, 2006. С. 425; Крохина Ю. А. Финансовое право России : учеб. для вузов. М. : Норма, 2004. С. 667.

² Финансовое право : учебник / под ред. О. Н. Горбуновой. М. : Юристъ, 1996. С. 323.

³ Тосунян Г. А., Емелин А. В. Валютное право Российской Федерации : учеб. пособие. М. : Дело, 2002. С. 15.

⁴ См.: Емелин А. В. Проблемы финансово-правового регулирования валютных отношений в РФ : дис. ... канд. юрид. наук. М., 2000. С. 45 – 46; Асадов А. М. Правовое обеспечение организации финансовой деятельности государства // Современное право. 2005. № 6.

ных курсов иностранных валют по отношению к рублю (ст. 4 и 53), выполнение функций органа валютного регулирования и валютного контроля (ст. 54).

Итак, термин «валютное регулирование» не имеет легального определения, обладает экономико-правовой природой и вызывает споры, как практиков, так и теоретиков. Очевидно то, что валютное регулирование опосредует государственную валютную политику. Валютное законодательство является первым структурным элементом валютного регулирования и выполняет непосредственно регулятивную функцию в этом механизме.

7.2. Механизм и методы валютного регулирования

Валютное регулирование призвано воздействовать посредством установленных юридических форм и средств на поведение определенных субъектов – участников валютных правоотношений при осуществлении ими операций с валютными ценностями и реализуется в интересах граждан, государства и общества в целом с позиций национальной безопасности¹. При этом под интересами общества и государства в целом в данном случае следует понимать, прежде всего, «содействие достижению устойчивости экономического роста, занятости, сдерживанию инфляции, поддержанию равновесия платежного баланса, укреплению позиций России на международной арене, мировом рынке»².

Исходя из анализа норм Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», а также Федерального закона «О валютном регулировании и валютном контроле», можно сделать вывод, что, в частности, Банк России функцию валютного регулирования может осуществлять как посредством правовых средств (например, издания нормативных актов, определяющих порядок проведения валютных операций), так и нормативно-регламентированных мер экономического характера (например, посредством проведения

¹ Указ Президента Российской Федерации от 10.01.2000 № 24 «О концепции национальной безопасности Российской Федерации» // Собрание законодательства Российской Федерации. 2000. № 2. Ст. 170.

² *Константинов Ю.* Валютная политика России в аспекте экономического роста // Аналитический банковский журнал. 2001. № 8 (75). С. 5.

валютных интервенций в целях воздействия на курс рубля, установления официальных курсов иностранных валют по отношению к рублю).

Механизм валютного регулирования включает в себя три структурных элемента: валютное законодательство; валютные отношения; регулятивное воздействие. Речь о первых двух элементах механизма уже шла раньше. Регулятивное воздействие оказывается непосредственно на участников отношений.

Объектом национального и межгосударственного валютного регулирования являются валютные ограничения и режим конвертируемости валют (регулирование валютного курса).

Основные методы регулирования валютного курса:

- издание нормативных актов;
- валютная интервенция;
- операции центрального банка на открытом рынке;
- изменение центральным банком уровня процентных ставок и (или) норм обязательных резервов;
- поддержание курса национальной валюты и национального платежного баланса;
- обеспечение желаемого режима взаимодействия с мировым валютным рынком;
- введение валютных ограничений и др.

7.3. Органы валютного регулирования

Валютное регулирование согласно ст. 71 Конституции РФ находится в исключительном ведении Российской Федерации. Органами валютного регулирования являются Правительство и Центральный банк РФ.

Правительство как орган валютного регулирования вправе издавать нормативные правовые акты по вопросам валютных операций, обязательные для резидентов и нерезидентов. Причем эти акты издаются лишь в виде постановлений.

В ст. 5 Закона содержится несколько принципиальных положений, касающихся пределов осуществления Правительством РФ валютного регулирования:

- если порядок операций не установлен Правительством, то тогда операции проводятся без ограничений;

- не допускается установление Правительством требований о получении лицами индивидуальных разрешений.

Центральный банк РФ вправе издавать нормативные акты, устанавливающие: порядок и условия биржевых торгов иностранной валютой (п. 11 ч. 1 ст. 1 Закона); единые формы учета и отчетности по валютным операциям, порядок и сроки их представления (ч. 4 ст. 5 Закона); порядок осуществления валютных операций по сделкам между уполномоченными банками, совершаемым ими от своего имени и за свой счет (ч. 2 ст. 9 Закона); требования для кредитных организаций к оформлению документов при купле-продаже наличной иностранной валюты и чеков (в том числе дорожных чеков), номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте (ч. 2 ст. 11 Закона); порядок открытия уполномоченными банками и валютными биржами счетов (вкладов) в банках за пределами территории Российской Федерации, проведения по ним валютных операций и представления отчетов (ч. 8 ст. 12 Закона); порядок открытия и ведения открываемых на территории Российской Федерации банковских счетов и вкладов нерезидентов (ч. 2 ст. 13 Закона); порядок открытия и ведения специальных брокерских счетов для нерезидентов (ч. 8 ст. 14 Закона); единые правила оформления резидентами в уполномоченных банках паспорта сделки при осуществлении валютных операций между резидентами и нерезидентами (ч. 1 ст. 20 Закона).

Правительство РФ по согласованию с Центральным банком РФ издает акты органа валютного регулирования, устанавливающие порядок представления резидентами, за исключением физических лиц – резидентов, дипломатических представительств, консульских учреждений Российской Федерации и иных официальных представительств Российской Федерации, находящихся за пределами территории Российской Федерации, а также постоянных представительств Российской Федерации при межгосударственных или межправительственных организациях, налоговым органам по месту своего учета отчетов о движении средств по счетам (вкладам) в банках за пределами территории Российской Федерации с подтверждающими банковскими документами (п. 7 ст. 12 Закона); порядок представления резидентами и

нерезидентами подтверждающих документов и информации при осуществлении валютных операций агентам валютного контроля, за исключением уполномоченных банков (п. 3 ст. 23 Закона); порядок представления органу валютного контроля, уполномоченному Правительством Российской Федерации, необходимых для осуществления его функций документов и информации (п. 11 ст. 23 Закона).

Сфера осуществления валютного регулирования Правительства РФ по сравнению с компетенцией в этом вопросе Банка России является довольно узкой. Причем, по мнению Ю. В. Тютиной, политика отмены почти всех валютных ограничений сведет на нет роль Правительства в области валютного регулирования¹.

7.4. Валютные ограничения

Валютные ограничения можно определить как введенные в законодательном или административном порядке ограничения операций с национальной и иностранной валютой и другими валютными ценностями.

Поскольку данное понятие не имеет законодательного определения, в литературе встречаются дифференцированные подходы к нему. Так, Г. А. Тосунян и А. В. Емелин под валютными ограничениями понимают различного рода нормативно закрепленные ограничения прав резидентов и нерезидентов (в форме запрещения или лимитирования) при осуществлении ими валютных операций на территории государства и/или прав резидентов при осуществление ими валютных операций за рубежом².

Как показывает практика, валютные ограничения являются наиболее жестким и эффективным инструментом валютного регулирования в Российской Федерации.

Согласно ст. 6 Закона целями валютных ограничений, а значит, и валютного регулирования являются предотвращение существенного сокращения золотовалютных резервов, предотвращение резких коле-

¹ Тютина Ю. В. К вопросу о месте валютного права в системе российского права и законодательства // Финансовое право. 2008. № 1. С. 13.

² См. Тосунян Г. А., Емелин А. В. Валютное право Российской Федерации. М., 2002. С. 24.

баний курса рубля, поддержание устойчивости платежного баланса России.

Однако, по справедливому мнению Н. А. Саттаровой, в ряде случаев место прямых валютных ограничений занимают скрытые валютные ограничения, которые могут не иметь характера административно-правовых запретов. Их действие может быть основано на регулирующих и стимулирующих началах. Несмотря на то, что такого рода ограничения выявить затруднительно, в валютной сфере они имеют определенное место¹.

Различают ограничения платежей и переводов по текущим операциям платежного баланса и по финансовым операциям (т.е. операциям, связанным с движением капиталов и кредитов), по операциям резидентов и нерезидентов.

Согласно Федеральному закону «О валютном регулировании и валютном контроле» в настоящее время в Российской Федерации действуют следующие валютные ограничения:

1) использование единых форм учета и отчетности по валютным операциям в установленные сроки и в установленном Центральным банком порядке (ч. 4 ст. 5);

2) запрет осуществления валютных операций между резидентами (п. 1 ст. 9);

3) осуществление между нерезидентами валютных операций с внутренними ценными бумагами на территории Российской Федерации с учетом требований, установленных антимонопольным законодательством Российской Федерации и законодательством Российской Федерации о рынке ценных бумаг (п. 2 ст. 10);

4) осуществление валютных операций между нерезидентами через банковские счета (банковские вклады), открытые на территории Российской Федерации (п. 3 ст. 10);

5) купля-продажа иностранной валюты и чеков только через уполномоченные банки (п. 1 ст. 11);

6) осуществление резидентами переводов средств на свои счета (во вклады), открытые в банках за пределами территории Российской Федерации, со своих счетов (с вкладов) в уполномоченных банках

¹ См. Саттарова Н. А. Принуждение в финансовом праве. М., 2006. С. 256.

при предъявлении уполномоченному банку при первом переводе уведомления налогового органа по месту учета резидента об открытии счета (вклада) с отметкой о принятии указанного уведомления (п. 4 ст. 12);

7) открытие нерезидентами банковских счетов (банковские вклады) в иностранной валюте и валюте Российской Федерации только в уполномоченных банках (п. 1 ст. 13);

8) осуществление расчетов физическими лицами-резидентами через банковские счета в уполномоченных банках (п. 3 ст. 14);

9) требование о репатриации выручки от экспорта и ввозе товаров по импорту в сроки, предусмотренные внешнеторговыми контрактами (ст. 19);

10) требования к перемещению наличной валюты и валютных ценностей через границу (ст. 15).

Большая часть валютных ограничений была отменена с 1 января 2007 г. Так, ранее применялась обязательная продажа части валютной выручки на внутреннем валютном рынке. В Законе было установлено правило о продаже 30 % от суммы сделки. Однако ЦБ РФ снизил указанный предел до 25 % в 2004 г., до 10 % в 2005 г., а к середине 2006 г. до 0 %.

Обязанность продажи валютной выручки была только у резидента. Механизм обязательной продажи части валютной выручки выглядел следующим образом. Банки открывали резиденту валютный счет и одновременно транзитный счет. На транзитный счет сначала поступали все деньги от контрагента. Затем с него списывались: 1) обязательная продажа части выручки; 2) оплачивались различные расходы; 3) оставшиеся средства перечислялись на текущий счет.

Часть выручки продавалась по распоряжению резидента на валютных биржах уполномоченному банку или ЦБ РФ.

Помимо обязательной продажи части валютной выручки в Законе было требование о резервировании. Резидент или нерезидент, который осуществил или будет осуществлять валютную операцию либо списание денежных средств со своего счета, обязан был выполнить требование о резервировании – перечислить сумму в национальной валюте на отдельный счет в уполномоченном банке на определенный срок.

Расчет суммы резервирования рассчитывался на день ее внесения исходя из суммы операции. Сумма уплачивалась со своего счета в валюте России на отдельный счет в этом же банке.

ГЛАВА 8. ВАЛЮТНЫЙ КОНТРОЛЬ

8.1. Понятие валютного контроля и проблемные вопросы валютного контроля

Успешная реализация валютной политики в современной России напрямую зависит от эффективного осуществления валютного контроля.

Понятие валютного контроля не получило четкой расшифровки ни в законодательстве, ни в науке. Вместе с тем в отечественной юридической литературе большое внимание уделялось рассмотрению контроля с позиций административного и финансового права, при этом контроль зачастую сравнивался с надзором.

Так, некоторые ученые придерживаются мнения, что применительно к деятельности Центрального банка Российской Федерации по обеспечению соблюдения валютного законодательства при осуществлении валютных операций следует использовать термин «валютный надзор», а не «валютный контроль»¹, и с ними трудно не согласиться, так как поднадзорные субъекты (кредитные организации, валютные биржи) не связаны отношениями организационной подчиненности и подведомственности с Центральным банком РФ, тогда как контроль, как правило, предполагает наличие таких отношений.

Итак, понятие «валютный контроль» в законе отсутствует. Очевидно, что это одни из видов государственного финансового контроля, который осуществляется при проведении валютных операций. Основными формами валютного контроля являются проверки (документальные). При этом контролю подлежат все операции независимо от

¹ См.: Финансовое право : учебник / отв. ред. Н. И. Химичева. 2-е изд., перераб. и доп. М. : Юристъ, 1999. С. 591 – 594. (Автор главы – В. И. Новоселов); Голубев С. А. Роль Центрального банка Российской Федерации в регулировании банковской системы страны. М. : Юридический Дом "Юстицинформ", 2000. С. 136 – 137.

того, введены ли ограничения по ним (так называемый «пассивный контроль»).

Г. Р. Гафарова выделяет следующие особенности механизма валютного контроля¹:

1. Устройство и действие механизма валютного контроля основывается на определенных принципах:

- исключение неоправданного вмешательства государства и его органов в валютные операции резидентов и нерезидентов;
- единство внешней и внутренней валютной политики Российской Федерации;
- единство системы валютного регулирования и валютного контроля;
- обеспечение государством защиты прав и экономических интересов резидентов и нерезидентов при осуществлении валютных операций.

2. Валютное регулирование обуславливает самостоятельность и специфику предмета валютного контроля, которым являются валютные операции и сделки.

3. Проявление государственного воздействия в механизме валютного контроля выражается посредством функционирования структурно оформленной системы субъектов контроля – специально уполномоченных органов власти.

4. Эффективность функционирования механизма валютного контроля напрямую зависит от комплекса специальных мероприятий, проводимых субъектами контроля, имеющих принудительный характер.

5. Назначение механизма валютного контроля имеет своей конечной целью соблюдение участниками валютных правоотношений валютной дисциплины.

Основным методом валютного контроля являются проверки. Согласно ст. 23 Закона о валютном регулировании органы и агенты валютного контроля проводят следующие виды контрольных мероприятий:

¹ Гафарова Г. Р. Некоторые особенности осуществления валютного контроля в РФ // Финансовое право. 2009. № 7. С. 21 – 25.

1) проверки соблюдения резидентами и нерезидентами актов валютного законодательства Российской Федерации и актов органов валютного регулирования;

2) проверки полноты и достоверности учета и отчетности по валютным операциям резидентов и нерезидентов;

3) запрос и получение документов и информации, которые связаны с проведением валютных операций, открытием и ведением счетов. При этом обязательный срок для представления документов по запросам органов и агентов валютного контроля не может составлять менее семи рабочих дней со дня подачи запроса.

Порядок осуществления контрольных мероприятий строго регламентирован в соответствующих актах. Так, Приказ Минфина России от 06.11.2007 № 98н «Об утверждении Административного регламента Федеральной службы финансово-бюджетного надзора по исполнению государственной функции органа валютного контроля»¹ определяет сроки и последовательность действий Федеральной службы финансово-бюджетного надзора и ее структурных элементов при исполнении государственной функции органа валютного контроля.

Необходимо также отметить, что в результате проведения контрольных мероприятий органы валютного контроля вправе выдавать предписания об устранении выявленных нарушений, а также применять установленные законодательством Российской Федерации меры ответственности за нарушение актов валютного законодательства Российской Федерации и актов органов валютного регулирования.

К проблемным вопросам валютного контроля следует отнести на взгляд авторов то, что в нашей стране единого органа валютного контроля не существует. Впрочем, качественное функционирование механизма валютного контроля определяется не самим внешним оформлением структуры системы специальных субъектов и тем более не совокупностью контрольных полномочий каждого из субъектов, а исключительно границами внутреннего взаимодействия субъектов контроля друг с другом, что предполагает существование некой субординации между ними, нередко имеющей характер подчиненности².

¹ Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти. 2008. № 23.

² Гафарова Г. Р. Указ. соч. С. 21 – 25.

8.2. Правительство РФ, органы и агенты валютного контроля

Статья 22 Закона устанавливает, что валютный контроль в Российской Федерации осуществляется Правительством РФ, органами и агентами валютного контроля.

Структура системы субъектов контроля по действующему валютному законодательству является трехуровневой¹: Правительство РФ, органы валютного контроля и агенты валютного контроля. При этом субъекты каждого уровня указанной системы имеют строго определенный круг полномочий при реализации контрольных функций.

Органами валютного контроля в Российской Федерации являются Центральный банк РФ, федеральный орган (федеральные органы) исполнительной власти, уполномоченный (уполномоченные) Правительством РФ.

В настоящее время таким органом является Федеральная служба финансово-бюджетного надзора.

Специфика правового положения Правительства РФ как субъекта первого уровня в структуре системы субъектов контроля заключается в том, что оно осуществляет контрольную деятельность в качестве органа общей компетенции, не являясь при этом ни органом, ни агентом валютного контроля. Именно это обстоятельство обуславливает выполнение им следующих функций: 1) определения федерального органа исполнительной власти в качестве органа валютного контроля; 2) координации деятельности в области валютного контроля федеральных органов исполнительной власти, являющихся органами валютного контроля, с Центральным банком РФ; 3) обеспечения взаимодействия не являющихся уполномоченными банками профессиональных участников рынка ценных бумаг, таможенных и налоговых органов как агентов валютного контроля с Центральным банком РФ.

Центральный банк РФ и Федеральная служба финансово-бюджетного надзора как органы валютного контроля являются субъектами второго уровня в структуре системы субъектов контроля.

При этом Центральный банк РФ осуществляет контроль за валютными операциями кредитных организаций и валютных бирж.

¹ Гафарова Г. Р. Указ. соч. С. 21 – 25.

В свою очередь, Федеральная служба финансово-бюджетного надзора осуществляет контроль за соблюдением резидентами и нерезидентами, за исключением кредитных организаций и валютных бирж, валютного законодательства Российской Федерации, требований актов органов валютного регулирования и валютного контроля, а также за соответствием проводимых валютных операций условиям лицензий и разрешений.

Третий уровень включает следующие субъекты контроля:

- 1) уполномоченные банки, подотчетные Центральному банку РФ;
- 2) государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)»¹,
- 3) не являющиеся уполномоченными банками профессиональные участники рынка ценных бумаг, в том числе держатели реестра (регистраторы), подотчетные Федеральной службе по финансовым рынкам²;
- 4) таможенные органы;
- 5) налоговые органы.

Не углубляясь в детальное рассмотрение контрольных полномочий деятельности каждого агента валютного контроля, хотелось бы лишь обратить внимание, что все агенты валютного контроля без исключения в рамках осуществления контроля за соблюдением резидентами и нерезидентами валютной дисциплины обязаны представлять органам валютного контроля информацию о валютных операциях, проводимых с их участием, в порядке, установленном валютным законодательством.

Иными словами, следует отметить, что отдельные контрольные действия агентов валютного контроля одновременно выступают в качестве подконтрольного объекта соответствующего органа валютного контроля.

Таким образом, можно утверждать, что взаимоотношения субъектов в структуре системы субъектов валютного контроля строятся не

¹ Внешэкономбанк является государственной корпорацией, созданной Российской Федерацией, статус, цели деятельности, функции и полномочия которой определяются Федеральным законом от 17.05.2007 № 82-ФЗ «О банке развития».

² Постановление Правительства РФ от 29.08.2011 № 717 «О некоторых вопросах государственного регулирования в сфере финансового рынка Российской Федерации» (вместе с «Положением о Федеральной службе по финансовым рынкам»).

только по методу координации, но и в определенной степени по методу субординации¹.

ГЛАВА 9. ОТВЕТСТВЕННОСТЬ ЗА НАРУШЕНИЕ ВАЛЮТНОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА

9.1. Правовая природа ответственности за нарушение валютного законодательства

Нарушения резидентами и нерезидентами валютного законодательства Российской Федерации ежегодно наносят существенный имущественный вред государству. В такой ситуации важным является рассмотрение вопросов ответственности за нарушения валютного законодательства.

На сегодняшний день в теории финансового права отсутствует единое мнение относительно природы нарушений валютного законодательства и вида юридической ответственности за такие нарушения. В целом все научные взгляды на существо проблемы можно разделить на две группы. Одни авторы считают, что нарушения валютного законодательства Российской Федерации являются по сути финансовыми правонарушениями и соответственно влекут применение финансово-правовой ответственности. Согласно мнению других исследователей за нарушения валютного законодательства виновные лица привлекаются к административной или уголовной ответственности, иногда говорится также и о существовании гражданско-правовой ответственности за валютные правонарушения.

Среди представителей первого указанного нами направления следует назвать таких теоретиков финансового права, как А. А. Гогин, Ю. А. Крохина, А. А. Мусаткина, Н. А. Саттарова² и др. Так, по мнению А. А. Гогина, несмотря на закрепление ответственности за валютные правонарушения (проступки) в КоАП РФ, что, возможно, вполне логично и удобно с позиции правоприменителя, они представ-

¹ Гафарова Г. Р. Указ. соч. С. 21 – 25.

² Саттарова Н. А. К вопросу об ответственности за нарушение валютного законодательства // Финансовое право. 2005. № 10. С. 33 – 34.

ляют собой разновидности финансовых правонарушений (проступков); и это определяется не нормативно-правовым актом, где законодатель сформулировал составы противоправных деяний, а предметом правового регулирования¹. По мнению Ю. А. Крохиной, финансово-правовая ответственность формируется по институциональному признаку, поскольку более детальное законодательное оформление и научное осмысление получают налоговая, бюджетная и валютная ответственности, а определение финансового правонарушения является обобщающей категорией, отражающей совокупность юридических признаков внутриотраслевых правонарушений, к которым относятся в том числе нарушения валютного законодательства². А. А. Мусаткина считает, что нарушения валютного законодательства представляют собой разновидность финансового правонарушения. По ее словам, в предмете финансового права определились обособленные группы налоговых, бюджетных, валютных и банковских публичных отношений. В соответствии с этими сферами общественных отношений, входящими в предмет финансового права, выделились разновидности финансовой ответственности, такие как: ответственность в сфере бюджетных отношений; в сфере налоговых отношений; в сфере валютных отношений; в сфере банковских публичных отношений³.

Другая группа авторов придерживается устойчивой позиции, что выделение валютной ответственности в качестве отдельного вида безосновательно (среди них Л. Г. Вострикова, Б. Ю. Дорофеев, Н. Н. Земцов, В. А. Пушин⁴, Л. Г. Ефимова, А. Ю. Лисицын, С. В. Пыхтин, Н. Сапожников и др.).

Так, Л. Г. Ефимова считает, что поскольку все санкции за нарушения валютного законодательства и актов органов валютного регулирования исключены из сферы регулирования специального ва-

¹ Гогин А. А. Характеристика правонарушений в области валютного законодательства Российской Федерации // Финансовое право. 2005. № 3. С. 26.

² Крохина Ю. А. Финансовое право России : учеб. пособие. М. : ИНФРА-М, 2011. С. 158, 170.

³ Мусаткина А. А. Финансовая ответственность в системе юридической ответственности. Тольятти : ВУиТ, 2007. С. 57.

⁴ Валютное право России : учебник / Б. Ю. Дорофеев, Н. Н. Земцов, В. А. Пушин. М. : Норма, 2008. С. 140.

лютного законодательства и помещены в ст. 15.25 КоАП РФ, то в настоящее время установлена административная ответственность за осуществление незаконных валютных операций¹.

А. Ю. Лисицын говорит о том, что валютное регулирование и валютный контроль, являясь комплексным институтом финансового права, не включают в себя отдельных норм об ответственности и порядке ее применения, а основываются в этом вопросе на нормах других отраслей российского законодательства – уголовного, административного и гражданского права². По мнению Н. Сапожникова, валютные правонарушения представляют собой разновидность административных правонарушений, т.е. предусмотренных нормами права посягательств на установленный порядок государственного управления³. Л. В. Вострикова считает же, что лица, виновные в нарушении валютного законодательства, несут уголовную, административную и гражданско-правовую ответственность⁴. Подобного мнения придерживается и С. В. Пыхтин⁵.

Действующий Закон о валютном регулировании содержит всего две нормы, касающиеся ответственности за нарушения валютного законодательства. Это, во-первых, п. 12 ст. 23, где говорится, что органы и агенты валютного контроля и их должностные лица несут ответственность, предусмотренную законодательством Российской Федерации, за неисполнение функций, установленных Законом, а также за нарушение ими прав резидентов и нерезидентов. Во-вторых, это ст. 25, согласно которой резиденты и нерезиденты, нарушившие положения актов валютного законодательства Российской Федерации и актов органов валютного регулирования, несут ответственность в соответствии с законодательством Российской Федерации.

¹ Практика рассмотрения коммерческих споров: анализ и комментарии постановлений Пленума и обзоров Президиума Высшего арбитражного суда Российской Федерации / О. В. Бойков, В. А. Корнеев, Л. Г. Ефимова. М. : Статут, 2010. С. 128.

² Лисицын А. Ю. Валютно-правовой режим в Российской Федерации // Реформы и право. 2010. № 1. С. 10 – 11.

³ Сапожников Н. Правовые проблемы ответственности в валютных правоотношениях // Хозяйство и право. 2005. № 12. С. 22.

⁴ Вострикова Л. Г. Валютное право : учеб. пособие для вузов. М. : Юстицинформ, 2006. С. 274.

⁵ Пыхтин С. В. Ответственность резидентов и нерезидентов за нарушения актов валютного законодательства Российской Федерации и актов органов валютного регулирования. М. : Норма, 2007. С. 140.

Конституционный суд РФ в своем Определении от 4 марта 1999 г. № 50-О «По жалобе закрытого акционерного общества Производственно-коммерческая компания “Пирамида”» на нарушение конституционных прав и свобод п. 4 ст. 14 Закона Российской Федерации «О валютном регулировании и валютном контроле» сформулировал понятие валютного правонарушения следующим образом: «Взыскание на основании п. 4 ст. 14 Закона Российской Федерации «О валютном регулировании и валютном контроле» сумм штрафов и иных санкций является наказанием за валютное правонарушение, т.е. за предусмотренное законом противоправное виновное деяние, совершенное умышленно или по неосторожности. При наличии валютного правонарушения орган валютного контроля вправе принять решение о взыскании штрафа с юридического лица...»¹.

В действующем валютном законодательстве Российской Федерации не предусмотрены ни понятие и признаки валютного правонарушения, ни отдельные его составы. Поэтому сегодня вряд ли можно достаточно основательно говорить о существовании как самостоятельной правовой категории «валютное правонарушение», так и специфического вида юридической ответственности – валютно-правовой. Принимая во внимание тот факт, что ответственность за нарушение валютного законодательства Российской Федерации закреплена нормами административного и уголовного права, правильнее будет использовать в рамках настоящей главы и в теории валютного права категорию «ответственность за нарушения валютного законодательства Российской Федерации».

Исходя из положений, закрепленных в ст. 25 Закона о валютном регулировании, под нарушением валютного законодательства Российской Федерации следует понимать нарушение резидентами и нерезидентами положений актов валютного законодательства Российской Федерации и актов органов валютного регулирования. К актам валютного законодательства Российской Федерации относится уже

¹ Определение Конституционного суда РФ от 4 марта 1999 г. № 50-О «По жалобе закрытого акционерного общества «Производственно-коммерческая компания "Пирамида"» на нарушение конституционных прав и свобод п. 4 ст. 14 Закона Российской Федерации «О валютном регулировании и валютном контроле» // Вестник Конституционного суда РФ. 1999. № 3.

упомянутый закон о валютном регулировании, а к актам органов валютного регулирования – нормативные правовые акты (постановления) Правительства РФ и Центрального банка РФ (положения, указания и инструкции). За нарушения валютного законодательства могут наступать уголовная, административная и гражданско-правовая ответственности, которые и будут рассмотрены далее.

9.2. Уголовная ответственность

Действующий уголовный закон предусматривает только один состав преступления, объектом которого являются валютные отношения в чистом виде – ст. 193 УК РФ «Невозвращение из-за границы средств в иностранной валюте». В соответствии со ст. 193 Уголовного кодекса РФ (УК РФ) действия по невозвращению из-за границы руководителем организации средств в иностранной валюте наказываются лишением свободы на срок до трех лет.

При этом деяние должно быть совершено в крупном размере и признается таковым, если сумма невозвращенных средств в иностранной валюте превышает 30 млн руб.¹

Объективную сторону указанного деяния рассмотрим на конкретном примере. Во исполнение преступного умысла, направленного на невозвращение из-за границы средств в иностранной валюте, Л., являясь руководителем организации – директором ООО «Р.», умышленно, из корыстных побуждений, не желая возвращать из-за границы средства в иностранной валюте, подлежащие обязательному перечислению на счета в уполномоченный банк Российской Федерации, в крупном размере, достоверно зная, что в соответствии с контрактом № RR-2008-12515 с компанией «R.», расположенной на Британских Виргинских островах, платежи за поставленный товар должны производиться в течение 90 календарных дней с даты поставки товара на территорию Российской Федерации, Л., заведомо зная о том, что товар – медицинское оборудование фактически на территорию Российской Федерации не поступал, для обоснования перечисления денежных средств в иностранной валюте предоставил 24.06.2008 г. в Банк

¹ Уголовный кодекс РФ от 13.06.1996 г. № 63-ФЗ // Собрание законодательства Российской Федерации. 1996. № 25. Ст. 2954.

«О.» изготовленные неустановленным следствием лицом в неустановленное время и неустановленном месте подложные документы – грузовые таможенные декларации, введя тем самым сотрудников Банка «О.» в заблуждение относительно поставки медицинского оборудования на территорию Российской Федерации. Таким образом, генеральным директором ООО «Р.» Л. в период времени с 25.07.2008 по 24.10.2008 гг. умышленно, незаконно, из корыстных побуждений не возвращено из-за границы средств в иностранной валюте на сумму 170 000, 00 евро и 6 845 000, 00 дол. США, перечислено за границу 173 926 711, 50 руб., что является крупным размером, подлежащих в соответствии с законодательством Российской Федерации обязательному перечислению на счета в уполномоченный банк РФ¹.

Субъект указанного преступления – специальный – руководитель исполнительного органа организации либо иное лицо, ответственное за ведение дел в организации.

Следует также отметить, что ст. 188 УК РФ предусмотрена ответственность за контрабанду. Под контрабандой понимается перемещение через таможенную границу Российской Федерации товаров или иных предметов в крупном размере, совершенное помимо или с сокрытием от таможенного контроля, либо с обманным использованием документов или средств таможенной идентификации, либо сопряженное с недекларированием или недостоверным декларированием. Предметом такого преступления также могут быть любые товары, в том числе и валютные ценности².

9.3. Административная ответственность

Административная ответственность за нарушение валютного законодательства Российской Федерации предусмотрена ст. 15.25 Кодекса Российской Федерации об административных правонарушениях (КоАП РФ)³.

¹ Приговор суда Центрального района г. Оренбурга от 21 июля 2009 г. по делу № 2-1125 / 09.

² Комментарий к Уголовному кодексу Российской Федерации / под ред. В. Т. Гомина, В. В. Сверчкова. М. : Юрайт, 2011. С. 899 – 901.

³ Кодекс РФ Об административных правонарушениях от 30.12.2001 № 195-ФЗ // Собрание законодательства РФ. 2002. № 1 (Ч. 1). Ст. 1.

Управлением валютного контроля совместно с Главным управлением таможенных расследований и дознания ФТС России подготовлены Методические рекомендации по квалификации административных правонарушений, предусмотренных ст. 15.25 КоАП РФ, изложенные в Письме ФТС России от 10.01.2008 № 01-11/217 «О направлении Методических рекомендаций по квалификации нарушений валютного законодательства»¹.

Объективную сторону правонарушений, ответственность за которые предусмотрена ст. 15.25 КоАП РФ, образуют противоправные деяния (действия или бездействие) лиц (субъектов), осуществляемые в нарушение норм права, установленных валютным законодательством Российской Федерации и актами органов валютного регулирования.

Субъектом административной ответственности по ст. 15.25 КоАП РФ являются лица, осуществляющие предпринимательскую деятельность без образования юридического лица, и юридические лица – резиденты и нерезиденты.

Пунктом 1 ст. 15.25 КоАП РФ предусмотрена ответственность за осуществление незаконных валютных операций. Так, осуществление незаконных валютных операций влечет наложение административного штрафа на граждан, должностных лиц и юридических лиц в размере от 3/4 до одного размера суммы незаконной валютной операции, суммы денежных средств или стоимости внутренних и внешних ценных бумаг, списанных и (или) зачисленных с невыполнением установленного требования о резервировании.

Пунктом 2 ст. 15.25 КоАП РФ установлена ответственность за нарушение установленного порядка открытия счетов (вкладов) в банках, расположенных за пределами территории Российской Федерации. В соответствии с п. 2 ст. 12 Закона о валютном регулировании резиденты обязаны уведомлять налоговые органы по месту своего учета об открытии счетов (вкладов) в банках за пределами территории Российской Федерации не позднее одного месяца со дня открытия таких счетов (вкладов) по форме, утвержденной федеральным органом

¹ Письмо ФТС России от 10.01.2008 № 01-11/217 «О направлении Методических рекомендаций по квалификации нарушений валютного законодательства» // Таможенные ведомости. 2008. № 4.

исполнительной власти, уполномоченным по контролю и надзору в области налогов и сборов.

Пунктом 3 ст. 15.25 КоАП РФ установлена ответственность за невыполнение обязанности по обязательной продаже части валютной выручки, а также за нарушение установленного порядка обязательной продажи части валютной выручки.

Пунктом 4 ст. 15.25 КоАП РФ регламентирована ответственность за невыполнение резидентом в установленный срок обязанности по получению на свои банковские счета в уполномоченных банках иностранной валюты или валюты Российской Федерации, причитающихся за переданные нерезидентам товары, выполненные для нерезидентов работы, оказанные нерезидентам услуги либо за переданные нерезидентам информацию или результаты интеллектуальной деятельности, в том числе исключительные права на них. Данная обязанность и срок ее выполнения (срок, предусмотренный внешнеторговым договором или контрактом) установлены п. 1 ст. 19 Закона о валютном регулировании. Следует заметить, что резидент не может быть привлечен к административной ответственности, если он предпринял все зависящие от него действия для выполнения указанных обязанностей в установленный срок.

Так, в Постановлении ФАС Уральского округа установлено, что в ходе проверки Инспекцией Федеральной налоговой службы по Дзержинскому району г. Перми соблюдения ООО «Газнефтестройсервис» требований валютного законодательства установлен факт нарушения резидентом – обществом обязанности в установленный внешнеторговым контрактом срок обеспечить получение от нерезидента на свой банковский счет валютной выручки за переданный товар. Как следует из материалов дела, между обществом (поставщик) и акционерным обществом «Онтустик Мунайгаз» (покупатель; Республика Казахстан) заключен договор на поставку продукции от 12.05.2008 № ОМГ 084/08. Дата завершения обязательств по данному договору (с учетом дополнительного соглашения от 18.12.2008 № 2) – 31.12.2009; паспорт сделки № 08060003/2210/0001/1/0 открыт 20.06.2008 в Пермском филиале закрытого акционерного общества акционерного коммерческого банка «Транскапиталбанк» в г. Перми. Суд установил, что в действиях ООО «Газнефтестройсервис» отсутствует вина, так как

обществом были приняты все зависящие от него меры для получения задолженности от контрагента в установленные сроки¹.

К аналогичному выводу в своем Постановлении приходит ФАС Дальневосточного округа: если обществом предприняты все зависящие от него меры по получению валютной выручки, своевременно выставлены счета, велись переговоры по срокам их оплаты, просрочка в оплате незначительна, в его действиях отсутствует состав административного правонарушения по ч. 4 ст. 15.25 КоАП РФ за невыполнение резидентом в установленный срок обязанности по получению на свои банковские счета иностранной валюты или валюты РФ за оказанные нерезидентам услуги².

Пунктом 5 ст. 15.25 КоАП РФ предусмотрена ответственность за невыполнение резидентом в установленный срок обязанности по возврату в Российской Федерации денежных средств, уплаченных нерезидентам за не ввезенные на таможенную территорию Российской Федерации (не полученные на таможенной территории) товары, невыполненные работы, неоказанные услуги либо за переданные информацию или результаты интеллектуальной деятельности, в том числе исключительные права на них. Данная обязанность установлена п. 1 ст. 19 Закона о валютном регулировании, при этом указанную обязанность резиденты должны выполнять только при осуществлении внешнеторговой деятельности.

Пунктом 6 ст. 15.25 КоАП РФ предусмотрена ответственность за несоблюдение установленного порядка или сроков представления форм учета и отчетности по валютным операциям, нарушение установленного порядка использования специального счета и (или) резервирования, нарушение установленных единых правил оформления паспортов сделок либо нарушение установленных сроков хранения учетных и отчетных документов или паспортов сделок. В силу подп. 2 п. 2 ст. 24 Закона о валютном регулировании резиденты и нерезиденты, осуществляющие в Российской Федерации валютные операции, обязаны вести в установленном порядке учет и составлять отчетность

¹ Постановление ФАС Уральского округа от 18.05.2010 № Ф09-3499/10-С1 по делу № А50-4281/2010 // СПС. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

² Постановление ФАС Дальневосточного округа от 27.04.2010 № Ф03-2636/2010 по делу № А59 6147/2009 // СПС. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

по проводимым ими валютным операциям, обеспечивая сохранность соответствующих документов и материалов в течение не менее трех лет со дня совершения соответствующей валютной операции, но не ранее срока исполнения договора.

Как уже было отмечено ранее, в соответствии с п. 4 ст. 5 Закона о валютном регулировании единые формы учета и отчетности по валютным операциям, порядок и сроки их представления устанавливает Банк России. Согласно ст. 20 Закона Банк России в целях обеспечения учета и отчетности по валютным операциям может устанавливать единые правила оформления резидентами в уполномоченных банках паспорта сделки при осуществлении валютных операций между резидентами и нерезидентами. Кроме того, Банком России принята Инструкция от 15.06.2004 № 117-И «О порядке представления резидентами и нерезидентами уполномоченным банкам документов и информации при осуществлении валютных операций, порядке учета уполномоченными банками валютных операций и оформления паспортов сделок»¹.

Следует обратить внимание на следующий факт: как указал ФАС Поволжского округа, неправильное заполнение справки о подтверждающих документах не может быть квалифицировано как несоблюдение установленного порядка представления форм учета и отчетности по валютным операциям и не образует объективную сторону правонарушения, предусмотренного ч. 6 ст. 15.25 КоАП РФ².

Пунктом 7 ст. 15.25 КоАП РФ установлена также ответственность за нарушение установленного порядка ввоза и пересылки в Российскую Федерацию и вывоза и пересылки из Российской Федерации валюты Российской Федерации и внутренних ценных бумаг в документарной форме за исключением случаев, предусмотренных ст. 16.3 и 16.4 КоАП РФ.

¹ Инструкция Банка России от 15.06.2004 № 117-И «О порядке представления резидентами и нерезидентами уполномоченным банкам документов и информации при осуществлении валютных операций, порядке учета уполномоченными банками валютных операций и оформления паспортов сделок» // Вестник Банка России. 2004. № 36.

² Постановление ФАС Поволжского округа от 11.05.2010 по делу № А55-648/2010 // СПС. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

9.4. Гражданско-правовая ответственность

Представляется, что кроме административной и уголовной ответственности субъекты, нарушившие положения валютного законодательства и актов органов валютного регулирования, могут нести гражданско-правовую ответственность. Однако здесь следует провести четкую границу между гражданской ответственностью субъектов валютных отношений, нарушивших валютное законодательство, и ответственностью резидентов и нерезидентов, нарушивших условия внешнеторгового контракта. Последняя в полной мере соответствует общему понятию и признакам гражданско-правовой ответственности как одной из форм государственного принуждения, состоящей во взыскании судом с правонарушителя в пользу потерпевшего имущественных санкций, перелагающих на правонарушителя невыгодные имущественные последствия его поведения и направленных на восстановление нарушенной имущественной сферы потерпевшего¹.

Природа гражданско-правовой ответственности, возникающей в результате нарушения норм валютного законодательства, совсем иная. Если при совершении валютной операции резиденты или нерезиденты нарушают валютное законодательство, такая валютная сделка в соответствии с положениями ст. 168 Гражданского кодекса РФ является недействительной. А недействительная сделка, как известно, не влечет никаких юридических последствий (п. 1 ст. 167 ГК РФ). Согласно п. 2 ст. 167 ГК РФ при недействительности сделки каждая из сторон обязана возратить другой все полученное по сделке (т.е. произвести так называемую двухстороннюю реституцию).

Л. Г. Вострикова рассматривает реституцию как двухстороннюю, так и одностороннюю в качестве гражданско-правовой ответственности². Е. А. Суханов, напротив, считает, что реституция не может считаться мерой имущественной гражданско-правовой ответственности, поскольку по общему правилу не влечет никаких неблагоприятных имущественных последствий для правонарушителей³. По мнению авторов, следует согласиться с последней точкой зрения, в соот-

¹ Суханов Е. А. Гражданское право : учеб. для студентов высш. учеб. заведений. В 4 т. Т. 1. Общая часть / отв. ред. Е. А. Суханов. М. : Волтерс Клувер, 2010. С. 590.

² Вострикова Л. Г. Указ. соч. С. 274.

³ Суханов Е. А. Указ. соч. С. 588.

ветствии с которой применение последствий недействительности сделки, совершенной с нарушением валютного законодательства, не может рассматриваться в качестве гражданско-правовой ответственности.

Иначе следует рассматривать последствия недействительности сделки, совершенной с целью, противной основам правопорядка (ст. 169 ГК РФ). При наличии умысла у обеих сторон такой сделки – в случае исполнения сделки обеими сторонами – все полученное сторонами по сделке взыскивается в доход Российской Федерации; при наличии умысла у одной из сторон такой сделки все полученное ею должно быть возвращено другой стороне, а полученное последней взыскивается в доход Российской Федерации. Такие дополнительные имущественные последствия для сторон по сделке, которые представляют собой не что иное, как взыскание имущественной санкции в доход государства, можно рассматривать в качестве меры гражданско-правовой ответственности. Для применения мер гражданско-правовой ответственности по ч. 2 ст. 169 ГК РФ к валютно-правовым сделкам, как и вообще к любым сделкам, необходимо наличие веских доказательств того, что сделка была совершена с целью, заведомо противной основам правопорядка и нравственности. В частности, такими доказательствами могут служить преюдициально установленные факты, например, подтвержденный вступившим в законную силу приговором суда факт совершения преступления либо факт совершения административного правонарушения¹. Таким образом, чтобы применить гражданско-правовую ответственность в соответствии со ст. 169 ГК РФ, лицо, являющееся стороной по сделке, должно быть уже привлечено к уголовной либо административной ответственности. Соответственно речь идет о гражданско-правовой квалификации последствий преступных действий и (или) административных проступков, где гражданско-правовая ответственность является вторичной, производной по отношению к уголовной и (или) административной ответственности резидентов и нерезидентов, нарушивших валютное законодательство Российской Федерации и акты органов валютного регулирования.

¹ Комментарий к Гражданскому кодексу Российской Федерации. Часть первая (постатейный) / под ред. А. П. Сергеева. М. : Проспект, 2011. С. 192 – 193.

ГЛАВА 10. СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ВАЛЮТНЫХ ОТНОШЕНИЙ

10.1. Либерализация валютного законодательства в Российской Федерации

Традиционно в литературе выделяют несколько видов валютных режимов, используемых государством для регулирования валютного рынка¹:

- режим государственной монополии (например, в СССР с 1917 по 1989 гг. (согласно некоторым авторам по 1985² г.)), когда национальная денежная единица является замкнутой;

- режим валютных ограничений (для нашей страны – это 1990 – 2004 гг.), когда национальная денежная единица имеет тенденцию к выходу на мировой валютный рынок и становится частично оборотной;

- режим свободной валюты (де-юре современная Россия).

Валютное законодательство в России последнее десятилетие в своем развитии претерпевало изменения в сторону либерализации. На момент зарождения системы валютного контроля в Российской Федерации существующее валютное законодательство можно было охарактеризовать принципом «все, что не разрешено, то запрещено». В настоящее время, наоборот, применим принцип «все, что не запрещено, то разрешено».

Столь кардинальные изменения произошли не одновременно, а постепенно, путем внесения корректив в правовое регулирование валютных отношений.

Говоря о либерализации валютного законодательства, специалисты имеют в виду, прежде всего, отмену большинства ограничений на осуществление валютных операций между резидентами России и нерезидентами. В частности, сняты ограничения на проведение опера-

¹ *Артемов Н. М., Ашмарина Е. М.* Финансовое право: вопросы и ответы. М. : Юриспруденция, 2009. С. 133 – 134; *Федеченко О. С.* Вопросы современной валютной политики РФ // Научные тр. Вып. 5. В 3 т. Т. 1 / Рос. акад. юрид. наук. М. : Юрист, 2005. С. 723.

² См. *Тосунян Г. А.* Валютное право РФ : учеб. пособие. 2-е изд., испр. и доп. М., 2004. С. 30.

ций по внешнеторговым договорам, что, несомненно, должно способствовать развитию внешнеэкономической деятельности в стране. С июля 2006 г. отменено требование о резервировании, т.е. при проведении валютных операций участникам внешнеэкономических отношений не требуется резервировать средства через уполномоченные банки в Банке России. А значит, нет отвлечения денежных средств из оборота. Помимо этого организации и физические лица – резиденты РФ – получили возможность открывать счета в зарубежных банках без разрешения Банка России – отменена предварительная регистрация счетов, открываемых на территориях иностранных государств.

Сохранены лишь нормы валютного законодательства, предписывающие оформление паспортов сделки. Также в отношении всех валютных операций остается контроль уполномоченных банков за представлением документов валютного контроля, правильностью указания в этих документах кодов валютных операций. Действуют ограничения относительно провоза наличной валюты через границу Российской Федерации.

Можно ли при сложившейся ситуации говорить об упразднении валютного контроля в России? Представляется, что ответ на данный вопрос отрицательный. Речь идет не об упразднении валютного контроля, а об изменении его содержания. С 1 января 2007 г. валютный контроль заключается в организации учета проводимых в Российской Федерации валютных операций, а уже на базе учетных данных формируется соответствующая отчетность, представляемая в ЦБ РФ.

Однако в литературе все чаще встречаются призывы именовать валютный контроль термином «надзор», а то и вовсе «мониторинг»¹ в связи с тем, что валютного контроля в собственном смысле слова уже нет. Подобное мнение заслуживает внимания хотя бы потому, что в результате либерализации валютного законодательства существенно снижена роль правительства как органа валютного контроля. Его контрольные полномочия сведены к минимуму, соответственно значительно уменьшились и полномочия Правительства РФ как органа валютного регулирования.

¹ См., например: *Неверова Н. В.* Современное состояние и перспективы развития финансово-правовой науки в области валютных правоотношений // *Финансовое право.* 2009. № 2. С. 18.

В то же время валютное регулирование со стороны государства, в том числе и со стороны Правительства РФ, призвано воздействовать на участников валютных правоотношений в интересах граждан, государства и общества в целом с позиций национальной безопасности.

В условиях мирового финансового кризиса под интересами Российской Федерации и общества следует понимать в первую очередь содействие устойчивому экономическому росту, занятости населения, сдерживанию инфляции, поддержанию равновесия платежного баланса России.

Экономическая безопасность рассматривается в научной литературе как качественная характеристика экономической системы, которая определяет ее способность поддерживать нормальные условия жизнедеятельности конкретного предприятия, отрасли, региона, устойчивое обеспечение ресурсами развития народного хозяйства, а также последовательную реализацию региональных и государственных интересов¹. Следует отметить, что среди ученых, занимающихся проблемами экономической безопасности, не выработан единый подход к ее пониманию. Проблема определения экономической безопасности с точки зрения права является также нерешенной. К тому же так сложилось, что до недавнего времени эта категория преимущественно рассматривалась в рамках экономической науки. Однако единство взглядов на экономическую безопасность отсутствует и среди экономистов.

Споры не ведутся лишь в отношении утверждения, что экономическая безопасность – важная составляющая национальной безопасности страны, поскольку без достаточного экономического обеспечения не может идти речь о национальной безопасности вообще.

Экономическая безопасность государства представляет собой сложную и многоплановую конструкцию. Ее систему можно рассматривать в различных аспектах. Материальную основу экономической безопасности составляют производство и финансовая система. Последняя, в свою очередь, состоит из ряда подсистем, таких как бюджетная, налоговая, валютная, денежно-кредитная и пр.

¹ См. об этом, например: *Прудюс Е. В.* О понятии и системе экономической безопасности // Законодательство и экономика. 2008. № 1. С. 34 – 39.

Напомним, что валютная система представляет собой форму организации валютных отношений, закрепленную национальным законодательством (национальная система) или межгосударственным соглашением (мировая и региональная системы). Основными элементами национальной валютной системы являются национальная валюта, национальное регулирование международной валютной ликвидности, режим курса национальной валюты, национальное регулирование валютных ограничений и условий конвертируемости национальной валюты, режим национальных рынков валюты и золота, национальные органы, осуществляющие валютное регулирование.

В связи с новой экономической обстановкой в стране и в мире вопрос о необходимости либерализации валютного законодательства и отмены всех валютных ограничений стал еще более актуальным. Готова ли российская экономическая система в ее нынешнем состоянии к той модели валютной либерализации, которая реализуется? Например, новое валютное регулирование предоставляет российским юридическим лицам ряд преимуществ – доступ к более дешевым кредитам, упрощение расчетов по внешнеторговым контрактам, а также возможность использовать иностранные банковские системы, которые гораздо старше российской и, следовательно, намного более устойчивы. Как повлияет отток валюты на экономику страны, да еще и в условиях кризиса?

К тому же следует признать, что в настоящее время либерализация валютного режима осуществляется в отсутствие закрепленной валютной политики или какой-либо иной ярко выраженной концепции. Последние заявления Центрального банка РФ по поводу валютного (обменного) курса делались в 1998 г. Единственные руководящие ориентиры в этой области обозначены в посланиях президента и основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на очередной год, утверждаемых ЦБ РФ¹. Очевидно, что цели, поставленные на государственном уровне, нуждаются в должном регламентировании и структурном подходе к их реализации.

¹ См., например: Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2009 г. и период 2010 и 2011 гг. (утв. ЦБ РФ) // Вестник Банка России. 2008. № 66.

Представляется, что в целях успешного развития валютного законодательства, закрепления и последующей реализации поставленных целей и задач необходимо разработать и внедрить такие нормативные правовые акты в сфере валютного права, которые носили бы как тактический, так и стратегический характер и раскрывали государственную валютную политику. В качестве возможного варианта А. П. Казанцев предлагает принять концепцию развития валютной политики Российской Федерации, в рамках которой бы разрабатывалась программа либерализации валютного режима (в настоящее время – достижения конвертируемости рубля)¹.

Концепция должна стать документом, закладывающим основные подходы, принципы и направления изменения валютного режима, исходя из которого возможно формирование соответствующей программы.

А. П. Казанцев предлагает такую структуру концепции:

1. Цели и задачи валютной политики.
2. Принципы либерализации валютного режима. Сроки и этапы ее реализации.
3. Механизм и система мероприятий по либерализации валютного режима.
4. Управление и контроль над либерализацией валютного режима.
5. Показатели достижения целей валютной либерализации.

Законодательное закрепление основных положений валютной политики позволит упорядочить ход либерализации валютного режима. Помимо этого она, возможно, внесет ясность в понимание основных вопросов государственной валютной политики Российской Федерации, которые до сих пор оставались нерешенными.

Меры по либерализации валютного законодательства влекут за собой ряд неблагоприятных последствий для страны и национальной экономики:

- отток капиталов за рубеж и ослабление внутреннего валютного рынка;
- хранение большей части денег российских организаций на счетах в иностранных банках;

¹ См. *Казанцев А. П.* Правовые аспекты либерализации валютного режима в РФ // *Право и политика.* 2007. № 11. С. 76.

- уменьшение притока валюты в страну, что может привести к ее дефициту и росту курса независимо от экономической ситуации в стране.

Например, в 2008 г. в условиях активного вывода инвесторами средств из российских активов и связанного с ним повышения спроса на иностранную валюту действия Банка России были направлены на недопущение чрезмерного ослабления рубля и удержание стоимости бивалютной корзины внутри целевого коридора. В этой связи Банк России в августе-сентябре осуществлял продажи иностранной валюты на внутреннем рынке (впервые с августа 2007 г.) – объем нетто-продажи за два месяца был равен 17,0 млрд дол. США¹.

Тем не менее с позиции долгосрочного развития такой шаг, как либерализация валютного законодательства, уже давно назрел. Закон о валютном регулировании ограничивал возможности инвестирования и препятствовал укреплению внешнеэкономических связей.

Валютная либерализация любой ценой не соответствует национальным интересам страны и не должна быть самоцелью. Достигнутый в России уровень валютного либерализма уже обеспечивает беспрепятственное проведение международных расчетов и валютных операций со стороны всех юридических и физических лиц. Дальнейшие шаги в этом направлении должны соизмеряться с повышением конкурентоспособности не узкой группы экспортеров сырья, а основных секторов экономики России (включая банковскую систему) в мировом хозяйстве.

Кроме того, проводя в жизнь меры по либерализации валютного законодательства, стоит задуматься о том, что Европейский союз с 1 января 2007 г. ввел на своей территории ряд валютных ограничений.

10.2. Проблемы финансово-правового регулирования валютных отношений в Российской Федерации

Следует признать, что в настоящее время либерализация валютного режима осуществляется в отсутствие закреплённой валютной

¹ См., например: Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2009 г. и период 2010 и 2011 гг. (утв. ЦБ РФ) // Вестник Банка России. 2008. № 66.

политики или какой-либо иной ярко выраженной концепции. Руководящие ориентиры в данной сфере встречаются в посланиях Президента РФ и основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на очередной год, утверждаемых ЦБ РФ. Очевидно, что цели, поставленные на государственном уровне, нуждаются в должном регламентировании и структурном подходе к их реализации¹.

В вопросе регулирования валютных отношений необходимо искать золотую середину. Государство не может долго поддерживать сбалансированность экономики жесткими административными мерами. Например, в настоящее время в результате изменений в валютном законодательстве ответственность за рост цен практически полностью ложится на главный банк страны. И здесь весь вопрос в том, сможет ли ЦБ РФ контролировать размер его базовой составляющей. В одновременной борьбе с укреплением рубля и инфляцией Банк России обладает очень ограниченными возможностями для стерилизации избыточной денежной массы. Он вынужден пользоваться «тем, что есть», а имеющиеся в его распоряжении меры не позволяют поддерживать стабильный валютный курс, не стимулируя при этом увеличения денежной массы.

Сегодня в стране происходит плавная девальвация рубля. Государство предпринимает все меры к тому, чтобы снижение курса было действительно плавным. А ведь всего несколько лет назад Правительство РФ и ЦБ РФ довольно успешно укрепляли российский рубль.

Не так давно Россия пережила падение мировых цен на нефть – один из основных источников экспортной выручки и доходов нашего бюджета сегодня. К сожалению, пока мы практически не имеем возможности предложить достойную альтернативу мировому рынку. Вопрос отказа от роли «почетного поставщика сырья» по-прежнему актуален для нашей страны, как и сто лет назад. Кстати, сто лет назад первым шагом по решению подобного вопроса стало внесение законопроекта по утверждению золотого эквивалента в Государственный совет в апреле 1895 г.²

¹ Казанцев А. П. Указ. соч. С. 76.

² Шванебах П. Х. Денежное преобразование и народное хозяйство. СПб., 1901. С. 26.

Долгое время российская валютная система страдала от долларизации экономики. Россия после введения внутренней конвертируемости открыла по форме и по существу доступ к долларovým накоплениям и расчетам в иностранной валюте. Данное обстоятельство привело к «всеобщей долларизации всей страны». Дело доходило до того, что Банк России разъяснял специфику обращения американских долларов¹. Подобные сообщения можно считать уникальными для оценки валютных отношений развитых государств, поскольку в них фактически признается наличие параллельной иностранной валюты в стране, при этом подобное положение не считалось аномальным. Очевидно, что при торжестве иностранной валюты в национальной финансовой системе о конвертируемом рубле не могло идти и речи.

При разработке денежно-кредитной политики на период 2009 – 2011 гг. Банк России принимал во внимание возможные изменения мировых цен на основные товары российского экспорта, прежде всего на энергоносители². В случае снижения этих цен при продолжении увеличения импорта высокими темпами, поддерживаемого внутренним спросом, может произойти существенное сокращение положительного сальдо торгового баланса и даже образование его дефицита.

Поскольку ослабнет действие одного из факторов, определяющих укрепление рубля, Банк России может сократить покупки валюты на внутреннем рынке, осуществляемые в целях сдерживания темпов укрепления национальной валюты. Решения о характере и объеме интервенций Банка России на внутреннем валютном рынке в основном будут обусловлены целями денежно-кредитной и бюджетной политики.

Ожидаемое сокращение валютных интервенций может существенно уменьшить роль чистых иностранных активов органов денежно-кредитного регулирования как основного источника роста денежного предложения. С целью обеспечения соответствия денежного предложения спросу на деньги Банк России продолжит активно использовать операции по рефинансированию банков. Это также будет спо-

¹ Сообщение ЦБ РФ от 16.01.1996 «О вопросах валютной политики Банка России» // Бизнес и банки. 1996. № 4.

² Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2009 г. и период 2010 и 2011 гг. (утв. ЦБ РФ) // Вестник Банка России. 2008. № 66.

способствовать повышению роли процентной политики Банка России в снижении инфляции.

Для повышения конвертируемости рубля, его укрепления предлагается введение золотого эквивалента. Ввиду ограничений на поддержание стоимости национальной валюты в золотом эквиваленте, установленных соглашениями МВФ, потребуется изменить формат участия в МВФ либо установить эквивалент корзине товаров (золото, серебро, металлы, нефть, газ).

Представляется, что для России помимо введения золотого эквивалента необходимо наличие валютных ограничений. Цели валютных ограничений можно подразделить на две группы: экономические и политические. К первым следует отнести накопление валютных резервов, обеспечение стабильности курса национальной валюты, выравнивание платежного баланса, протекционизм (в частности, использование валютных ограничений для стимулирования экспорта, поддержки национальных производителей) и другие цели экономической политики. Ко вторым относится прежде всего обеспечение государственной безопасности (многие страны прибегали к валютным ограничениям для прекращения торговли с враждующей страной, лишения ее валютных ресурсов, ухудшения экономического положения). Кроме того, отдельные валютные ограничения могут устанавливаться в целях реализации международных обязательств (например, при принятии резолюций Генеральной Ассамблеи ООН).

В теории валютного права в вопросе выделения отдельных видов валютных ограничений существует неопределенность. В российской доктрине сложно найти исследования, в которых авторы приводили бы один и тот же перечень валютных ограничений. Причем такое положение сохранилось и после принятия нового закона о валютном регулировании и валютном контроле, в котором система ограничительных требований и запретов стала намного более отчетливой и ясной¹.

Следует отметить, что неопределенность валютных ограничений существует не только в российской доктрине. За рубежом этот вопрос также является дискуссионным. Так, на разных этапах развития МВФ

¹ См. об этом: *Янушко Р. Л.* Определение критериев выделения валютных ограничений // Правоведение. 2006. № 1. С. 74 – 80.

возникали споры о соотношении понятий «нормы контроля за валютой» и «валютные ограничения», валютных и торговых ограничений, ограничений движения капитала, ограничений, вводимых по политическим мотивам.

Необходимость масштабной валютной либерализации в преддверии вступления России в ВТО и неизбежного принятия обязательств по либерализации доступа нерезидентов на рынки финансовых услуг вызывает серьезные сомнения. Представляется, что более продуктивным было бы сохранение и даже введение дополнительных ограничений на трансграничные операции на переходный период.

Помимо проблемы введения-отмены валютных ограничений присутствует и проблема конвертируемости рубля.

Россия отказалась от установления золотого паритета в 1990 г., когда в соответствии со ст. 28 ФЗ от 2 декабря 1990 г. № 394-1 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» не стала устанавливать официальное соотношение между рублем и золотом или другими драгоценными металлами.

С 1992 г. золото перестало быть основой денежного содержания Российской Федерации, но сохранилось как стратегический материал в золотовалютных запасах, на который можно купить валюту и получить в иностранных банках кредит под залог. Статья 28 ФЗ «О Центральном банке РФ (Банке России)» указывает, что официальное соотношение между рублем и золотом или другими драгоценными металлами не устанавливается.

Итак, рубль стал свободно обратимой валютой. Однако России нужен рубль, реально свободно обращающийся на международных рынках. Достижение этой цели станет одним из факторов реальной интеграции России в мировую экономику. Обычные граждане страны поймут, что цель достигнута, когда отправляясь в путешествие за пределы России, им будет достаточно взять с собой паспорт и российские рубли.

Следующей проблемой является долларизация экономики, о которой уже упоминалось выше. Обращение на территории России иностранной валюты ведет к ослаблению национальной валюты. В соответствии с Положением Центрального банка России «О прекращении на территории Российской Федерации расчетов в иностранной валюте

за реализуемые физическими лицами товары (работы, услуги)» от 15 августа 1997 г. № 503 с 1 ноября 1997 г. вступил в силу новый порядок расчетов за товары и услуги, продаваемые физическим лицам. В результате российский рубль стал единственным платежным средством при всех видах расчетов, что сыграло свою роль в усилении позиции национальной валюты в масштабах страны.

В этой связи логичным продолжением линии по сокращению оборота иностранной валюты в стране может служить запрет на открытие банковских счетов в иностранной валюте¹. Такое смелое предложение влечет за собой вопрос о механизме, способном обеспечить адекватную замену валютным счетам.

10.3. Валютная интеграция

Деньги и их обращение внутри государства как часть внутригосударственной финансовой системы представляют собой один из важнейших составных элементов реализации государственного суверенитета. Вместе с тем в силу межгосударственных договоренностей элементы внутригосударственной финансовой системы или вся она целиком могут быть переданы на общий коллективный (межгосударственный) уровень (как, например в Европейском союзе). Однако такая практика, по мнению Г. М. Вельяминова, не меняет принципиального суверенного качества денежной функции государства².

Валютный суверенитет реализуется не только в правовой, но в первую очередь в экономической и политической сферах, что зачастую предопределяет затяжной характер процессов валютной интеграции между государствами-участниками. Однако в определенных случаях государства, каждое из которых наделено валютным суверенитетом, сознательно и добровольно идут на его ограничение, образуя соответственно различные формы валютной интеграции (виды валютных объединений). Тем самым части внутригосударственных финансовых систем каждого из государств, объединяясь друг с другом, становятся самостоятельными в межгосударственных валютно-финансовых отношениях.

¹ Казанцев А. П. Указ. соч. С. 79.

² Вельяминов Г. М. Международное экономическое право и процесс (Академический курс) : учебник. М. : Волтерс Клувер, 2004. С. 243 – 244.

Передовой опыт государств-членов Европейского союза (далее – ЕС) в сфере совместного осуществления денежно-кредитной и валютной политики, создания различных форм ограничений денежного суверенитета и соответствующих видов валютных объединений европейских стран (создание Европейского валютного союза) представляется возможным использовать при объединении других стран.

Интеграционные процессы в валютных отношениях характерны для многих стран мира. Так, чрезвычайно активны интеграционные процессы в странах Южной Америки. Государства континента объединяются для более успешного совместного развития и в целях получения возможности сообща противостоять экономически развитым государствам. В экономическом плане более значительную роль играют Андское сообщество (начало оформляться путем подписания в 1969 г. Картахенского соглашения) и Южноамериканский общий рынок – МЕРКОСУР (действует с 1991 г.)¹.

В данный момент идет процесс объединения Андского сообщества с Южноамериканским общим рынком. В 2003 г. между Андским сообществом и МЕРКОСУР был подписан Договор об экономической взаимодополняемости в целях формирования зоны свободной торговли. Планируемая зона свободной торговли будет покрывать большую часть Южной Америки.

Для координации макроэкономической политики планируется создание регионального парламента, а также введение общей валюты. Последнее имеет стратегическое значение. До настоящего времени все торговые операции внутри МЕРКОСУР, как и других региональных объединений в Латинской Америке, осуществлялись в долларах. В этой связи страны несут определенные потери, в то же время иностранные банки соответственно получают огромные прибыли. Успех введения общей европейской валюты послужил примером для планов МЕРКОСУР.

В основе сотрудничества ЕС лежит «механизм делегирования денежного суверенитета»; это означает, что в основе интеграции – также сотрудничество, но «направленное на образование нового носите-

¹ Бессера Уаман И. Орландо Актуальные международно-правовые вопросы внешней политики Республики Перу : автореф. дис. ... канд. юрид. наук : 12.00.10 / Бессера Уаман И. Орландо. М., 2005. С. 13.

ля основы денежного суверенитета путем отказа участников интеграции от своего денежного суверенитета». Иными словами, целью валютной интеграции является наделение основой денежного суверенитета наднациональных институтов.

Интеграционные процессы идут и на территории бывшего СССР. Государства-члены Евразийского экономического сообщества (Белоруссия, Казахстан, Киргизия, Россия, Таджикистан) 25 января 2006 г. заключили Соглашение о сотрудничестве в области организации интегрированного валютного рынка государств-членов Евразийского экономического сообщества¹.

Данное соглашение заключено в целях расширения сферы и увеличения масштабов использования национальных валют государств-членов Евразийского экономического сообщества (далее – ЕврАзЭС) для обслуживания взаимных внешнеэкономических связей как основы дальнейшего развития региональной валютной интеграции.

Страны СНГ признают важность совместных действий в направлении создания валютного союза государств-членов ЕврАзЭС как наиболее совершенной формы валютной интеграции для увеличения доли использования национальных валют при осуществлении платежей в сфере внешней торговли и предоставления финансовых услуг, построения эффективного механизма взаимной конвертации валют государств-членов ЕврАзЭС.

В Соглашении дано понятие «интегрированного валютного рынка» – совокупность внутренних валютных рынков сторон, объединенных общими принципами функционирования и государственного регулирования.

Впрочем, валютная интеграция стран СНГ имеет и некоторые проблемы. Как отмечает Е. А. Суткевич, вопрос валютной интеграции России и Беларуси по большей части – экономический и политический, носящий затяжной характер, что касается его правового содержания, многие нормы носят декларативный характер².

¹ "Соглашение о сотрудничестве в области организации интегрированного валютного рынка государств-членов Евразийского экономического сообщества". (Заключено в г. Санкт-Петербурге 25.01.2006) // Бюллетень международных договоров. 2007. № 5. С. 3 – 5.

² Суткевич Е. А. Проблемы валютной интеграции России и Республики Беларусь: правовые аспекты // Реформы и право. 2009. № 1. С. 34.

Практически не решаемым оказался вопрос объединения денежно-кредитных систем обоих государств, включая введение единой денежной единицы и создание единого эмиссионного центра Союзного государства.

Попытки урегулировать на международно-правовом уровне отношения в валютной сфере между Россией и Беларусью были предприняты еще в 1994 г. В официально не опубликованном Договоре об объединении денежной системы Республики Беларусь с денежной системой Российской Федерации и условиях функционирования общей денежной системы от 12 апреля 1994 г. были закреплены основные (базовые) условия объединения денежных систем как одного из факторов формирования экономического союза в рамках СНГ. Таким образом, предполагалось, что на первом этапе коллективной валютой (как инструментом сотрудничества) станет российский рубль (в рассматриваемом случае статус коллективной валюты предполагает, что наряду с обращением российского рубля национальная валюта (белорусский рубль) сохраняет силу законного платежного средства на территории соответствующего государства (Беларуси). На следующем этапе российский рубль примет форму единой валюты в рамках валютной интеграции. Иными словами, таким способом должна была функционировать система параллельного денежного обращения одностороннего характера. Только российский рубль в отличие от белорусского должен был получить силу законного платежного средства на территории обоих государств.

Принципиальным являлось положение о том, что со дня вступления Договора в силу предполагалось создание единого эмиссионного банка и органа денежно-кредитного и валютного регулирования в рамках объединенной денежной системы, права и полномочия которого приобретал Центральный банк РФ. В процессе обмена денег баланс Национального банка Республики Беларусь включался в баланс Банка России, который должен был отвечать по обязательствам Национального Банка Республики Беларусь.

Это яркий пример стремления создать особую форму реализации денежного суверенитета, не характерную, например для стран Европейского союза, и отражающую исключительно специфику взаимоотношений России и Беларуси. Такую политику в денежно-кредитной и

валютной сфере условно можно назвать «валютным поглощением» («валютным замещением»), где ключевую роль как законного средства платежа на территории обоих государств должен был играть именно российский рубль как более устойчивая национальная валюта, с единым эмиссионным центром в лице Банка России.

В рассматриваемом случае «валютное поглощение» и «валютный союз» имеют юридически противоположную содержательную нагрузку. Валютный союз, как и союз в любой иной сфере, предполагает равноправное участие входящих в него сторон. Соответственно валютное объединение, которое должно было образоваться по Договору об объединении денежных систем двух стран, нельзя назвать валютным союзом¹.

¹ *Суткевич Е. А.* Указ. соч. С. 40.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Знание механизма регулирования валютных отношений на территории России и за ее пределами крайне актуально. Для развития рыночной экономики в современной России, ее постепенной интеграции в мировое хозяйство и международные валютно-финансовые организации, последовательной децентрализации внешнеэкономических связей российских предприятий с зарубежными партнерами. Механизм регулирования валютных отношений имеет экономическую природу и выступает в любом государстве в правовой форме.

Валютная система и ее элементы изучаются с той или иной стороны как юристами, так и экономистами. Знания правового регулирования валютного рынка необходимы для лиц указанных профессий.

Авторы книги попытались сформировать у обучающихся общее представление о валютном рынке, дать характеристику содержания институтов валютного права.

В учебном пособии рассматривались процессы, происходящие в России и в мире в последние два столетия. Учтены процессы глобализации XXI века. Авторы надеются, что пособие будет полезно не только студентам, но и специалистам в области финансов, кредита, банковского дела.

Исследование проблем валютного рынка позволило сформулировать следующие основные выводы и положения:

1. Отечественные и зарубежные юристы и экономисты не имеют единого мнения по поводу трактования основополагающих понятий валютных правоотношений: «валютное регулирование» и «валютный контроль». До сих пор содержание данных понятий остается законодательно не закреплено, что на практике приводит к затруднениям при реализации ряда требований.

2. Анализ эволюции валютного рынка свидетельствуют о том, что валютное регулирование и валютный контроль прошли в своем развитии ряд этапов, каждый из которых характеризовался либо ужесточением требований в валютной сфере, либо их либерализацией в зависимости от ситуации на внутреннем валютном рынке и в экономике в целом.

3. Имеет место неурегулированность механизма взаимодействия органов и агентов валютного контроля (органов между собой, а также органов и агентов).

4. Возникают существенные проблемы в нормативно-правовой базе. Недоработаны основные нормативные документы, регламентирующие порядок передачи информации о валютных правонарушениях в органы валютного контроля, а также порядок обмена данными о совершенных валютных операциях и заключенных сделках между агентами валютного контроля.

5. Отсутствует комплексность процесса валютного регулирования и валютного контроля: не до конца разработана организационная структура валютного контроля на уровне таможенно-банковско-налогового контроля, не все субъекты внешнеэкономической деятельности (ВЭД) охвачены валютным контролем, не отработан механизм контроля за поступлением экспортной валютной выручки в рублях.

Информационные проблемы выражаются в отсутствии единой информационной базы данных коммерческих банков по субъектам ВЭД и оформленным ими паспортам сделок, отсутствии комплексной оценки состояния валютного контроля в коммерческом банке, гласности и недоступности информации.

Имеются проблемы в деятельности коммерческого банка как агента валютного контроля: недоработаны механизмы взаимоотношений с клиентами, внутреннего контроля в этой области, оценки влияния функций банка как агента валютного контроля.

6. Либерализация валютного законодательства имеет значительные негативные последствия для экономики страны. Поспешная либерализация в валютной сфере преждевременна.

7. Возникновение у нерезидентов определенных ожиданий валютного кризиса приводит к оттоку их капиталов и инвестиций из страны, что, в свою очередь, усугубляет кризис государственных финансов и денежно-кредитной политики и обуславливает необходимость принятия более жестких мер валютного регулирования и введения дополнительных валютных ограничений. Для противодействия утечки капитала требуется усилить государственный контроль над валютными и внешнеэкономическими операциями и принять целена-

правленные меры (в том числе законодательные в области валютного контроля) по борьбе с правонарушениями и коррупцией в этой области. Возможно, следует ужесточить наказание за утечку капитала, связанную с внешнеторговой деятельностью, приравняв ее к доходам, полученным преступным путем.

Кризисные явления вызывают необходимость принятия жестких мер валютного регулирования и введения дополнительных валютных ограничений. В связи с этим представляется нерациональным лишать регулирующие органы потенциальной возможности ужесточения механизма валютного регулирования.

РЕКОМЕНДАТЕЛЬНЫЙ БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

Нормативные правовые акты

1. Гражданский кодекс РФ (часть первая) от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – 1994. – № 32. – Ст. 3301.
2. Уголовный кодекс РФ от 13.06.1996 г. № 63-ФЗ // Собрание законодательства Российской Федерации. – 1996. – № 25. – Ст. 2954.
3. Кодекс РФ Об административных правонарушениях от 30.12.2001 № 195-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – 2002. – № 1 (ч. 1). – Ст. 1.
4. ФЗ от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» // Собрание законодательства РФ. – 2003. – № 50. – Ст. 4859.
5. ФЗ от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» // Собрание законодательства РФ. – 1996. – № 17. – Ст. 1918.
6. Закон РФ от 9 октября 1992 г. № 3615-1 «О валютном регулировании и валютном контроле» // Ведомости СНД РФ и ВС РФ. – 1992. – № 45 (утратил силу).
7. Указ Президента РФ «О либерализации внешнеэкономической деятельности на территории РСФСР» от 15.11.91 г. // Ведомости СНД и ВС РСФСР. – 1991. – № 47. – Ст. 1612.
8. Указ Президента РФ «О формировании Республиканского валютного резерва РСФСР в 1992 г.» от 30.12.91 г. // Ведомости СНД и ВС РСФСР. – 1992. – № 2. – Ст. 76.
9. Указ Президента РФ «О частичном изменении порядка обязательной продажи части валютной выручки и взимания экспортных пошлин» от 14.06.1992 г. // Ведомости СНД и ВС РФ. – 1992. – № 25. – Ст. 1425.
10. Распоряжение Правительства РФ от 14 апреля 2007 г. № 456-р «О подписании Соглашения об основополагающих принципах валютной политики государств-членов Евразийского экономического сообщества по регулированию и контролю операций, связанных с движением капитала» // Собрание законодательства РФ. – 2007. – № 17. – Ст. 2099.
11. Приказ Минфина РФ от 06.11.2007 № 98н «Об утверждении Административного регламента Федеральной службы финансово-

бюджетного надзора по исполнению государственной функции органа валютного контроля» // Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти. – 2008. – № 23.

Акты Банка России

12. Инструкция Банка России от 22.01.92 г. «О порядке обязательной продажи предприятиями, организациями и гражданами валюты в Республиканский валютный резерв РФ, валютные фонды республик, краев и областей в составе РФ, стабилизационный фонд Банка России» // Финансовая газета. – 1992. – № 7.

13. Инструкция Банка России от 15.06.2004 № 117-№ «О порядке представления резидентами и нерезидентами уполномоченным банкам документов и информации при осуществлении валютных операций, порядке учета уполномоченными банками валютных операций и оформления паспортов сделок» // Вестник Банка России. – 2004. – № 36.

Акты СССР

14. Закон СССР от 1 марта 1991 г. № 1982-1 «О валютном регулировании» // Ведомости СНД СССР и ВС СССР. – 1991. – № 12. – Ст. 316.

15. Декрет ВЦИК и СНК РСФСР от 15 февраля 1923 г. «О валютных операциях» // Собрание узаконений РСФСР. – 1923. – № 15. – С. 189.

16. Декрет ВЦИК и СНК РСФСР от 19 апреля 1923 г. «О порядке вывоза и перевода за границу валютных ценностей» // Собрание узаконений РСФСР. – 1923. – № 32. – С. 360.

17. Постановление ЦИК СССР и СНК СССР от 17 июля 1925 г. «О торговле фондовыми и валютными ценностями» // Собрание законодательства СССР. – 1925. – № 45. – С. 330.

18. Постановление Совета Министров СССР от 14.06.1988 г. № 745 «Об утверждении Устава Банка внешнеэкономической деятельности СССР» // Собрание Постановлений Совета Министров СССР. – 1988. – № 22. – С. 65.

Учебная и справочная литература

19. Артемов, Н. М. Финансово-правовое регулирование внешнеэкономической деятельности : учеб. для студентов высш. учеб. заве-

дений / Н. М. Артемов, Г. Г. Ячменев. – М. : Элит, 2009. – 534 с. – ISBN 978-5-902405-99-3.

20. Булатов, А. С. Экономика : учеб. для студентов вузов / под ред. А. С. Булатова. – М. : Инфра-М, 2010. – 894 с. – ISBN 978-5-9776-0161-0.

21. Варламова, Т. П. Валютные операции : учеб. пособие / Т. П. Варламова, М. А. Варламова. – М. : Дашков и К°, 2010. – 270 с. – ISBN 978-5-394-00780-4.

22. Финансовый контроль : учеб. пособие / Е. Ю. Грачева [и др.]. – М. : Камерон, 2004. – 270 с. – ISBN 5-9594-0008-1.

23. Дорофеев, Б. Ю. Валютное право России : учебник / Б. Ю. Дорофеев, Н. Н. Земцов, В. А. Пушкин. – М. : Норма, 2008. – 239 с. – ISBN 978-5-468-00192-9.

24. Дегтярева, О. И. Биржевое дело : учеб. для студентов высш. учеб. заведений / О. И. Дегтярева. – М. : Магистр, 2009. – 623 с. – ISBN 978-5-9776-0016-3.

25. Косаренко, Н. Н. Валютное право : курс лекций / Н. Н. Косаренко. – М. : Волтерс Клувер, 2010. – 134 с. – ISBN 978-5-466-00478-6.

26. Крохина, Ю. А. Финансовое право России : учеб. пособие / Ю. А. Крохина. – М. : ИНФРА-М, 2011. – 719 с. – ISBN 978-5-91768-162-7.

27. Миклашевская, Н. А. Международная экономика : учебник / Н. А. Миклашевская, А. В. Холопов. – М. : Дело и Сервис, 2008. – 359 с. – ISBN 978-5-8018-0386-9.

28. Морозов, А. А. Валютное регулирование и валютный контроль в РФ : учеб. пособие / А. А. Морозов. – СПб. : Санкт-Петербург. ин-т внешнеэконом. связей, экономики и права, 2011. – 113 с. – ISBN 978-5-4227-0025-7.

29. Практика рассмотрения коммерческих споров: анализ и комментарии постановлений Пленума и обзоров Президиума Высшего арбитражного суда Российской Федерации / О. В. Бойков, В. А. Корнеев, Л. Г. Ефимова. – М. : Статут, 2010. – 242 с. – ISBN 978-5-8354-0681-4.

30. Тосунян, Г. А. Валютное право Российской Федерации : учеб. пособие / Г. А. Тосунян, А. В. Емелин. – М. : Акад. нар. хоз-ва при Правительстве РФ, 2004. – 366 с. – ISBN 5-7749-0250-1.

31. Третьякова, Т. В. Валютное право : учеб. пособие / Т. В. Третьякова. – СПб. : ЭЛБИ-СПб, 2008. – 313 с.

32. Хаменушко, И. В. Валютный контроль в Российской Федерации : учеб. пособие / И. В. Хаменушко. – М. : ФБК-Пресс, 2008. – 480 с. – ISBN 5-88103-043-5.

Научные издания

33. Артемов, Н. М. Проблемы и перспективы валютного регулирования в РФ / Н. М. Артемов. – М. : Профобразование, 2002. – 166 с. – ISBN 5-94297-038-6.

34. Васютченко, И. Н. Валютные операции / И. Н. Васютченко. – Таганрог : Изд-во Таганрог. ин-та упр. и экономики, 2010. – 103 с.

35. Вашкович, Н. Ю. Валютный контроль в Российской Федерации / Н. Ю. Вашкович. – СПб. : Копи-Р Групп, 2010. – 119 с. – ISBN 978-5-905064-03-6.

36. Грибов, А. Ю. Институциональная теория денег: сущность и правовой режим денег и ценных бумаг / А. Ю. Грибов. – М. : РИОР, 2008. – 200 с. – ISBN 978-5-369-00218-6.

37. Глумная, М. Н. Стратегия и механизм управления: опыт и перспективы / М. Н. Глумная. – Вологда : Фил. СЗАГС, 2008. – 316 с. – ISBN 978-5-89781-296-7.

38. Губарева, Т. И. Финансово-правовые и институциональные проблемы валютного регулирования и валютного контроля в Российской Федерации : монография / Т. И. Губарева. – М. : Волтерс Клувер, 2010. – 192 с. – ISBN 978-5-466-571-4.

39. Иоффе, О. С. Избранные труды по гражданскому праву / О. С. Иоффе. – М. : Статут, 2009. – 780 с. – ISBN 978-5-8354-0607-4.

40. Куликов, А. А. Форекс для начинающих / А. А. Куликов. – М. : Питер, 2008. – 383 с. – ISBN 5-469-01128-3.

41. Лавров, С. Н. Валютно-финансовые отношения предприятий и организаций с зарубежными партнерами / С. Н. Лавров, Б. А. Фролов. – М. : Финансы и статистика, 1992. – 158 с. – ISBN 5-279-00803-6.

42. Мусаткина, А. А. Финансовая ответственность в системе юридической ответственности / А. А. Мусаткина. – Тольятти : ВУиТ, 2007. – 179 с. – ISBN 5-94510-032-3.

43. Плотникова, Н. В. Совершенствование государственного финансового контроля за осуществлением валютных операций / Н. В. Плот-

никова. – М. : Экономическая газета, 2010. – 151 с. – ISBN 978-5-900792-68-2.

44. Пыхтин, С. В. Ответственность резидентов и нерезидентов за нарушения актов валютного законодательства Российской Федерации и актов органов валютного регулирования / С. В. Пыхтин. – М. : Норма, 2007. – 224 с.

45. Резников, А. В. Система валютного регулирования и валютного контроля как элемент валютной политики государства / А. В. Резников, А. В. Маховский. – Хабаровск: Изд-во Хабар. гос. акад. экономики и права, 2007. – 100 с. – ISBN 978-5-7823-0339-6.

46. Сатарова, Н. А. Принуждение в финансовом праве / Н. А. Сатарова ; под ред. И. И. Кучерова. – М. : Юрлитинформ, 2006. – 392 с. – ISBN 5-93295-218-0.

47. Соколова, Э. Д. Правовые основы финансовой системы России / Э. Д. Соколова ; отв. ред. Е. Ю. Грачева. – М. : Юриспруденция, 2006 с. – 112 с. – ISBN 5-9516-0193-2.

48. Ялбулганов, А. А. Финансовое право России: актуальные проблемы / под ред. А. А. Ялбулганова. – М. : ACADEMIA, 2007. – 288 с. – ISBN 978-5-87444-265-1.

Статьи

49. Гафарова, Г. Р. Некоторые особенности осуществления валютного контроля в РФ / Г. Р. Гафарова // Финансовое право. – 2009. – № 7. – С. 21 – 25.

50. Гогин, А. А. Характеристика правонарушений в области валютного законодательства Российской Федерации / А. А. Гогин // Финансовое право. – 2005. – № 3. – С. 25 – 29.

51. Ерпылева, Н. Ю. Валютное регулирование в России: правовые аспекты современной регламентации / Н. Ю. Ерпылева // Закон. – 2008. – № 8. – С. 101 – 102.

52. Дорофеев, Б. Ю. Валютный рынок Российской Федерации: понятие и общая характеристика / Б. Ю. Дорофеев // Российский юридический журнал. – 2010. – Т. 71. – № 2. – С. 57-64.

53. Дорофеев, Б. Ю. Публично-правовое регулирование валютного рынка: общая характеристика / Б. Ю. Дорофеев // Налоги и финансовое право. – 2010. – № 1. – С. 207 – 215.

54. Дорофеев, Б. Ю. Термин «валютная операция»: поиски дефиниции / Б. Ю. Дорофеев // *Налоги и финансовое право*. – 2009. – № 6. – С. 230 – 235.

55. Иванова, Е. В. Правовой статус валютной биржи на организованном рынке / Е. В. Иванова // *Банковское право*. – 2009. – № 1. – С. 18 – 22.

56. Ключников, М. В. Развитие российского валютного рынка / М. В. Ключников // *Финансы и кредит*. – 2008. – № 12. – С. 14 – 17.

57. Красавина, Л. Н. Валютные проблемы инновационного развития экономики России / Л. Н. Красавина // *Деньги и кредит*. – 2009. – № 6. – С. 60 – 72.

58. Кузьмичев, С. В. Понятие валютного контроля как вида государственного финансового контроля / С. В. Кузьмичев // *Актуальные проблемы российского права*. – 2008. – № 1. – С. 77 – 81.

59. Лисицын, А. Ю. Валютно-правовой режим в Российской Федерации / А. Ю. Лисицын // *Реформы и право*. – 2010. – № 1. – С. 3 – 12.

60. Матвиенко, Г. В. К вопросу о понятии и видах валютных ограничений / Г. В. Матвиенко // *Финансовое право*. – 2010. – № 8. – С. 14 – 18.

61. Новокшенов, И. Б. Таможенно-банковский экспортный валютный контроль. Актуальные вопросы правоприменительной практики / И. Б. Новокшенов // *Право и экономика*. – 2003. – № 10. – С. 58 – 63.

62. Парсамян, Т. Х. Валютный контроль и валютное регулирование / Т. Х. Парсамян // *Горячая линия бухгалтера*. – 2011. – № 3. – С. 105 – 114.

63. Саттарова, Н. А. К вопросу об ответственности за нарушение валютного законодательства / Н. А. Саттарова // *Финансовое право*. – 2005. – № 10. – С. 33 – 38.

64. Степанова, Д. С. Валютные ограничения в Российской Федерации: история и современность / Д. С. Степанова // *Актуальные проблемы российского права*. – 2008. – № 4. – С. 211 – 217.

65. Трунина, Е. В. Контрольные функции таможенных органов: виды, правовое регулирование, практика реализации / Е. В. Трунина // *Право и экономика*. – 2009. – № 6. – С. 75 – 82.

66. Федченко, О. С. Новый порядок регулирования валютных операций: к вопросу о валютных ограничениях / О. С. Федченко // *Юридический вестник Ростовского государственного экономического университета*. – 2005. – Т. 1. – № 33. – С. 37 – 40.

67. Шаманова, Е. В. Валютные операции: вопросы терминологии / Е. В. Шаманова, А. А. Ялбулганов // Капитал и право. – 2005. – № 8. – С. 33 – 37.

68. Юркова, Т. С. Метаморфозы государственного регулирования российского валютного рынка на пути к либерализации / Т. С. Юркова // Юридическая мысль. – 2009. – № 5. – С. 27 – 35.

Диссертации и авторефераты

69. Гончаров, Е. А. Система валютного контроля в Российской Федерации и пути ее совершенствования : автореф. дис. ... канд. юрид. наук : 12.00.14 / Гончаров Е. А. – СПб., 2010. – 24 с.

70. Григорьев, К. А. Регулирование валютного курса в Российской Федерации : дис. ... канд. эконом. наук : 08.00.10 / Григорьев К. А. – СПб., 2008. – 137 с.

71. Емелин, А. В. Проблемы финансово-правового регулирования валютных отношений в Российской Федерации : автореф. дис. ... канд. юрид. наук : 12.00.12 / Емелин А. В. – М., 2000. – 24 с.

72. Кальней, М. Г. Правовое регулирование валютных операций в Российской Федерации : дис. ... канд. юрид. наук : 12.00.14 / Кальней М. Г. – Омск, 2002. – 202 с.

73. Ражков, Р. А. Гражданско-правовое регулирование оборота валютных ценностей : дис. ... канд. юрид. наук : 12.00.03 / Ражков Р. А. – Екатеринбург, 2007. – 220 с.

74. Ротару, К. В. Инновационное управление непрерывностью бизнес-процессов коммерческой организации в условиях риска : автореф. дис. ... канд. эконом. наук : 08.00.05 / Ротару К. В. – М., 2004. – 23 с.

75. Рысь, И. В. Формирование и развитие срочного валютного рынка России : дис. ... канд. эконом. наук : 08.00.10 / Рысь И. В. – М., 2004. – 170 с.

76. Сапожников, Н. В. Правовые проблемы предпринимательской деятельности банков с валютными ценностями : автореф. дис. ... канд. юрид. наук : 12.00.03 / Сапожников Н. В. – М., 1997. – 25 с.

77. Сбежнев, В. А. Основные таможенные режимы: сравнительно-правовое исследование : автореф. дис. ... канд. юрид. наук : 12.00.14 / Сбежнев В. А. – М., 2010. – 26 с.

78. Селивановский, А. С. Проблемы совершенствования понятийного аппарата валютного законодательства : автореф. дис. ... канд. юрид. наук : 12.00.03 / Селивановский А. С. – М., 2005. – 30 с.

79. Семилютина, Н. Г. Формирование правовой модели российского рынка финансовых услуг : автореф. дис. ... д-ра юрид. наук : 12.00.03 / Семилютина Н. Г. – М., 2005. – 52 с.

80. Узойкин, Д. А. Сделки с валютными ценностями и проблемы их недействительности : дис. ... канд. юрид. наук : 12.00.03 / Узойкин Д. А. – М., 2002. – 195 с.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ	3
СПИСОК ПРИНЯТЫХ СОКРАЩЕНИЙ	6
ГЛАВА 1. ВАЛЮТА КАК ОБЪЕКТ ВАЛЮТНЫХ ПРАВООТНОШЕНИЙ	7
1.1. Понятие, состав и особенности валютных отношений.....	7
1.2. Понятие валюты и виды валют.....	12
1.3. Свойства валюты. Конвертируемость валюты и ее типы.....	15
1.4. Терминология валютных отношений: синтез правовых и экономических понятий.....	17
ГЛАВА 2. ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА	19
2.1. Понятие и основные элементы валютной системы. Национальные валютные системы и мировая валютная система. Этапы развития мировой валютной системы.....	19
2.2. Парижская валютная система.....	21
2.3. Генуэзская валютная система.....	23
2.4. Бреттон-Вудская валютная система.....	26
2.5. Ямайская валютная система.....	28
2.6. Европейская валютная система.....	29
ГЛАВА 3. ВАЛЮТНЫЕ ОПЕРАЦИИ: ПОНЯТИЕ И ВИДЫ	30
ГЛАВА 4. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК	35
4.1. Понятие, сущность и функции валютного рынка, участники валютного рынка.....	35
4.2. Виды валютных рынков.....	37
4.3. Валютные биржи: правовое положение и экономическое значение.....	38
4.4. Организация валютного дилинга.....	41
4.5. Оформление сделок и расчеты по валютным операциям.....	44
ГЛАВА 5. ВАЛЮТНЫЙ КУРС	46
5.1. Понятие валютного курса и валютных котировок. Теории валютного курса.....	46
5.2. Системы валютных курсов.....	52
5.3. Динамика валютных курсов. Факторы, влияющие на валютный курс.....	55
5.4. Инфляция и валютный курс.....	59

ГЛАВА 6. ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ В РЕГУЛИРОВАНИИ ВАЛЮТНЫХ ОТНОШЕНИЙ	61
6.1. Понятие и признаки производных финансовых инструментов (деривативов).....	61
6.2. Форварды. Фьючерсы.....	65
6.3. Валютные опционы.....	67
6.4. Валютные свопы.....	70
6.5. Хеджирование валютных рисков.....	73
ГЛАВА 7. ВАЛЮТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ	75
7.1. Понятие валютного регулирования.....	75
7.2. Механизм и методы валютного регулирования.....	77
7.3. Органы валютного регулирования.....	78
7.4. Валютные ограничения.....	80
ГЛАВА 8. ВАЛЮТНЫЙ КОНТРОЛЬ	83
8.1. Понятие валютного контроля и проблемные вопросы валютного контроля.....	83
8.2. Правительство РФ, органы и агенты валютного контроля....	86
ГЛАВА 9. ОТВЕТСТВЕННОСТЬ ЗА НАРУШЕНИЕ ВАЛЮТНОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА	88
9.1. Правовая природа ответственности за нарушение валютного законодательства.....	88
9.2. Уголовная ответственность.....	92
9.3. Административная ответственность.....	93
9.4. Гражданско-правовая ответственность.....	98
ГЛАВА 10. СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ВАЛЮТНЫХ ОТНОШЕНИЙ	100
10.1. Либерализация валютного законодательства в Российской Федерации.....	100
10.2. Проблемы финансово-правового регулирования валютных отношений в Российской Федерации.....	105
10.3. Валютная интеграция.....	110
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	115
РЕКОМЕНДАТЕЛЬНЫЙ БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК ...	118

Учебное издание

ПОГОДИНА Ирина Владимировна
СМИРНОВА Анастасия Олеговна

ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ВАЛЮТНОГО
РЫНКА

Учебное пособие

Редактор Е. А. Амирсейидова

Подписано в печать 28.09.12.

Формат 60x84/16. Усл. печ. л. 7,44. Тираж 80 экз.

Заказ

Издательство

Владимирского государственного университета
имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых.
600000, Владимир, ул. Горького, 87.