

УДК 338.23:336

В.М.Мелихова, Е.А.Понятова (4 курс, каф. политологии), Л.П.Цветкова, ст. преп.

СТРАТЕГИЯ И ТАКТИКА ВАЛЮТНОЙ ПОЛИТИКИ РОССИИ

На рубеже 80-90-х годов Россия вступила на путь создания рыночной экономики. Важной сферой этих преобразований являются международные валютные отношения страны, поскольку взят курс на интеграцию в мировое хозяйство. Вступление России в МВФ, группу МБРР, ЕБРР способствуют процессу формирования рыночной модели международных валютных отношений в соответствии с мировым стандартом, сложившимся в странах с эффективной системой рыночного хозяйства, и с учетом особенностей трудного переходного периода от плановой экономики, основанной на государственной собственности, к рыночной экономике, базирующейся на разных формах собственности.

Из традиционных форм валютной политики, известных мировой практике, в нашей стране применяются следующие:

- «валютные ограничения»;
- регулирование режима валютного курса;
- девизная политика в форме валютных интервенций;
- управление золотовалютными резервами;
- регулирование степени конвертируемости рубля.

Драматические события осени 1994 г., кульминацией которых стал «черный вторник» 11 октября, когда произошло беспрецедентное падение курса рубля на ММВБ на 27,4% за одну торговую сессию вынудили правительство во главу угла поставить подавление инфляции любой ценой. Одновременно был введен режим валютного коридора, т.е. официальных пределов колебаний курса рубля к доллару. Эти зафиксированные пределы поддерживались ЦБ РФ с помощью интервенций на биржевом и межбанковских валютных рынках.

После кризиса 1998 г. ЦБ отказался от установления собственных курсов покупки и продажи и стал ежедневно объявлять официальный курс рубля к доллару по итогам утренней специальной сессии на ММВБ.

В 2001 г. основными задачами политики валютного курса Банка России являлись: укрепление доверия к национальной валюте и обеспечение стабильности на внутреннем валютном рынке, а также пополнение золотовалютных резервов для поддержания устойчивости российской финансовой системы. Накопленные валютные резервы позволили Банку России эффективно противодействовать кратковременным всплескам спроса на иностранную валюту, предотвращая экономически необоснованные резкие курсовые колебания. Укрепление рубля в реальном выражении создавало стимулы для увеличения объема инвестиций, направленных на повышение производительности труда и эффективности производства за счет использования интенсивных факторов его роста.

В условиях сильного платежного баланса, сложившегося в 2003 году, Банк России при реализации курсовой политики использовал режим управляемого плавания. А также для предотвращения искусственного укрепления национальной валюты с 1 декабря 2002 года была существенно либерализована система обязательной продажи валютной выручки. После принятия поправок к ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле», предоставивших Банку России право самостоятельно устанавливать норматив обязательной продажи в пределах 30%, с 10 июля 2003 г. Банк России установил значение этого норматива на уровне 25%, а в ноябре 2004 г. – 10%. (Для сравнения в 1998 г. этот норматив составлял 75%).

В 2004 г. режим управляемого плавания при формировании валютного курса рубля сохраняется, что объективно обусловлено, прежде всего, специфическими условиями функционирования Российской экономики с высокой степенью ее зависимости от внешних экономических факторов конъюнктурного характера (в т.ч. ценами на нефть). При значительном повышении цен на нефть Банк России будет стремиться не допустить укрепления реального эффективного курса рубля больше чем на 7% , чтобы избежать снижения конкурентоспособности отечественных товаропроизводителей.

В настоящее время главная задача валютного регулирования и валютного контроля состоит в том, чтобы ограничить масштабы утечки капитала из страны при одновременном поддержании предложения валюты на внутреннем валютном рынке.

В целом, либерализация рынка, в т.ч. валютного, должна проводиться в условиях достигнутой макроэкономической стабильности, крепкого валютно-финансового положения страны, здоровой и эффективно функционирующей банковской системы. Тогда проводимые реформы достигнут своих целей, станут стимулом для развития внешней экономической деятельности и интеграции национальной экономики в систему мирового хозяйства. Нынешняя же ситуация на валютном рынке далека от требуемой для дальнейшего продолжения процесса либерализации, когда нет экономической стабильности, эффективного контроля со стороны ЦБ за деятельностью коммерческих банков на валютном рынке. При доминировании интересов спекулятивного характера, либерализация ведет лишь к нарастанию спекулятивных операций и нестабильности валютного курса.