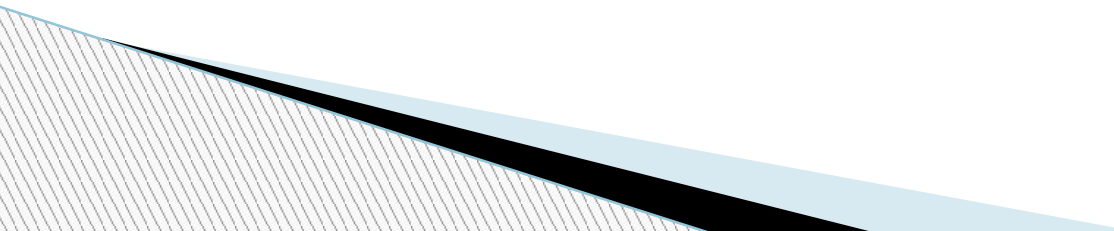


Международно-правовое регулирование валютных отношений

Лекция 2

План:

- ▣ 1. Понятие международной валютной системы.
 - ▣ 2. Этапы эволюции международной валютной системы.
 - ▣ 3. Правовой статус и функции МВФ.
 - ▣ 4. Взаимодействие РФ и МВФ.
- 

Понятие Международной валютной системы

- ▣ **Международная валютная система** –это система обращения национальных валют государств, общих и коллективных валют валютных союзов, валют международных финансовых организаций.
- ▣ *Международная валютная система является подсистемой международной финансовой системы.*
- ▣ *Мировая валютная система характеризуется отсутствием единой валюты, имеющей статус платежного средства по международному праву, и единого эмиссионного центра.*

Основополагающими институтами МВП являются:

- ▣ **-институт конвертируемости национальных валют, поддержания валютных курсов;** (конвертируемость национальной валюты означает, что резиденты и нерезиденты свободно – без всяких ограничений – могут менять национальную валюту на иностранную, использовать иностранную валюту в сделках)
- ▣ **-институт поддержания равновесия платежных балансов.** (понятие «платежный баланс» было введено в 1767г. Джейсом Стюартом) **движение денежных средств из страны в страну.**(статистический документ(система) касающийся всех экономических сделок между данной страной и другими странами.) Ведется по бухгалтерскому правилу: каждая учитываемая операция представлена 2 записями: как кредит со знаком плюс и как дебет со знаком минус.

- ▣ Международные валютные правоотношения складываются по поводу статуса национальной и иностранных валют, обмена одной валюты на другую, правил функционирования национальных, региональных и глобального валютных рынков.
- ▣ На международном валютном «поле» происходят яростные столкновения государственных интересов , противостояние валют, валютные войны и блокады; складываются валютные союзы и осуществляется валютная экспансия.

- Наиболее востребованными валютами являются так называемые резервные валюты - денежные единицы определенных стран, которые используются центральными банками различных государств для накопления в собственных золотовалютных резервах.
- Функции резервной валюты – выступать средством платежа, средством расчета и средством сохранения стоимости.
- В настоящее время роль мировых резервных валют исполняют: доллар США (USD), европейское евро (EUR), великобританский фунт стерлингов (GBR), японская йена (YEN или JPY) и китайский юань (RMB) (с 01.10.2016), которые входят в корзину валют МВФ для оценки стоимости СДР.

- Специальные права заимствования (СДР): искусственное резервное и платёжное средство, эмитируемое МВФ.
- Имеет ограниченную сферу применения, обращается только внутри МВФ. Используется для регулирования сальдо платёжных балансов, пополнения резервов и расчётов по кредитам МВФ.

□



- Термин **«резервная валюта»** изначально применялся для характеристики валют тех стран, валюты которых **могли быть использованы для кредитования других государств и которые обладали значительными резервными позициями в МВФ**, поскольку для предоставления кредитов другим странам МВФ может использовать только средства стран-участниц, аккумулированные в Фонде.

▣ Резервные валюты должны обладать нижеследующими признаками:

- ▣ 1) **стабильность** в роли платежного средства (использование такой денежной единицы предполагает наименьший риск потерь из-за колебания ее стоимости. Резервная единица должна быть устойчива, свободно и легко конвертируема на другие инвалюты);
- ▣ 2) **масштаб экономики** страны и ее доля в международной торговле (чем больше процент присутствия экономической структуры страны-эмитента в мировом финансовом пространстве, тем проще внедрить ее валюту в международные расчеты);
- ▣ 3) **степень зрелости национального рынка капиталов** (чем выше развит финансовый рынок, тем легче привлекать займы (с низкими затратами) и инвестировать в инструменты с оптимальной доходностью – в результате этого на внутреннем рынке государства будет постоянно наблюдаться приток иностранных инвесторов).

Международные валютные отношения регулируются, прежде всего, документами МВФ, а именно:

- ▣ - Статьи Соглашения МВФ (1944);
- ▣ - Руководящие принципы управления валютными резервами (2001);
- ▣ - Кодекс надлежащей практики по обеспечению прозрачности в денежно-кредитной и финансовой политике: декларация принципов (1999);
- ▣ - Кодекс надлежащей практики по обеспечению прозрачности в бюджетно-налоговой сфере (1998);
- ▣ - Специальный стандарт распространения данных (1996.);

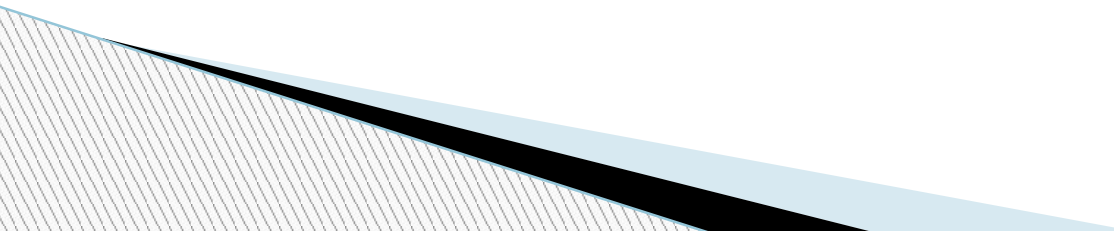
- ▣ Важными регулятивным документами международного финансового права для валютной сферы являются Кодексы ОЭСР о либерализации движения капиталов и либерализации текущих невидимых операций.

- **Главная проблема**, которая была интернационализирована государствами в первую очередь, состояла в том, чтобы **найти способ соотносить валюту (денежную единицу) одной страны к валюте другой страны**, или, другими словами, способ формирования валютных курсов. Без этого невозможно было бы обеспечить международную торговлю, необходимую свободу платежей и расчетов.
- **Вторая проблема**, которая была интернационализирована государствами в валютной сфере, связана с первой: **как поддерживать равновесие платежного баланса в международной торговле (торгового баланса)**.
- Последующее развитие международной валютной системы определялось различными подходами к решению данных проблем.

Международная валютная система в своем развитии прошла несколько этапов:

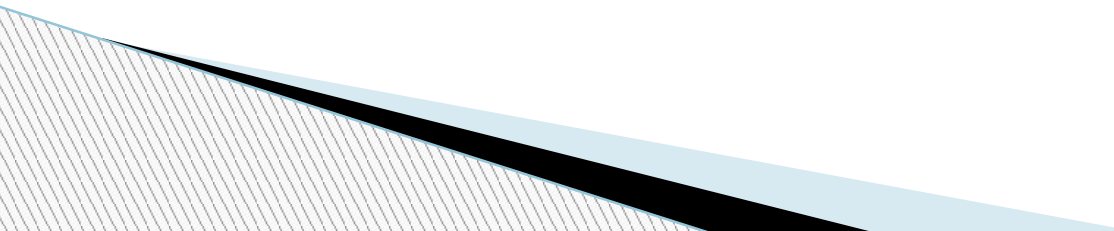
- ▣ **Первой многосторонней мировой валютно-финансовой системой, направленной на регулирование платежных балансов на основе единого стандарта, была Парижская валютная система (1867-1922 гг.).** (В ней участвовали: Германия, Италия, Франция, Норвегия, Голландия, Дания, Швеция; позже присоединились Россия, Япония, США.)
- ▣ *В соответствии с этой системой устанавливался фиксированный курс каждой национальной валюты участников по отношению к весовой единице золота. Бумажные банкноты свободно обменивались на золото.*
- ▣ Это был период золотого стандарта в международной валютно-финансовой системе.

▣ *Бумажные банкноты должны были свободно обмениваться на золото.* Тем самым решалась проблема поддержания равновесия платежного баланса. По окончании определенного периода торговли стороны определяли величину отрицательного сальдо, то есть объем образовавшегося долга в иностранной валюте по результатам двусторонней торговли, и государство-должник «покрывало» сальдо поставками золота. Новый торговый год между странами начинался с «чистого листа» - при восстановленном равновесии платежного баланса.

- У этой системы обнаружались недостатки:
 - - государства почти всегда и постоянно печатали больше национальных денег, чем было обеспечено золотыми резервами;
 - - не у каждого государства имелись золотые запасы.
 - Объемы же международной торговли и ее формы умножались.
 - Понадобились более сложные приемы обеспечения платежей в международной торговле...
- 

▣ **Вторая система - система золотодевизного стандарта** – стала результатом решений Генуэзской конференции 1922 года и складывалась под воздействием итогов Первой мировой войны 1914-1918 годов и Великой депрессии в США 1929-1933 годов.

▣ При золотодевизном стандарте национальные валюты обменивались не на золото, а на банкноты, векселя, чеки (девизы) других стран, в частности США, которые, в свою очередь, могли быть обращены в золото. США стремились переместить центр международной валютной системы из Европы на свой континент.

- Генуэзская валютно-финансовая система была нестабильной и недолгой по ряду причин:
 - *-Европа проходила период между двумя мировыми войнами;*
 - *-европейские страны переживали постоянные торговые и валютные войны;*
 - *-обострилось столкновение интересов между США и Европой.*
- 

- На завершающем этапе Второй мировой войны, во время международной конференции в Бреттон Вудсе (США) в 1944 году, юридическое оформление получила так называемая **Бреттон-вудская - третья многосторонняя валютная система.**
- По ее результатам все валюты были привязаны к доллару (т.е. их курсы зафиксировали по отношению к доллару), а курс самого доллара - к золотому стандарту (35 долларов за тройскую унцию — 31,1 г).
- В международной финансовой системе утвердился **золотодолларовый, или проще - долларовый стандарт.**

- Накопленные государством доллары можно было обменять в США на золото, а точнее - продать в обмен на золото.
- США в силу ст. VIII Устава МВФ обязаны были в целях регулирования международных сделок свободно покупать и продавать золото центральным банкам (и только им) иностранных государств по фиксированной цене.
- *Эта цена напрямую соответствовала объявленному паритету доллара, зафиксированному на уровне 35 долларов за унцию.*

- Эта была эра юридического (через международное право) монополизма доллара в международной валютной системе, чрезвычайно выгодная США. В условиях, когда ближайшие конкуренты - европейские страны находились в разрухе и были заняты восстановлением своей экономики, США фактически переместили мировой валютный центр на свою территорию.
- Для обеспечения функционирования многостороннего механизма поддержания равновесия платежных балансов на Бреттон-вудской конференции 1944 года было решено создать Международный валютный фонд (МВФ) и Международный банк реконструкции и развития (МБРР).

□ СССР не подписал Статьи Соглашений о создании МВФ и МБРР. Отказавшись стать частью валютно-финансовой системы, СССР в 1949 году совместно с рядом социалистических стран создал Совет экономической Взаимопомощи (СЭВ), в рамках которого началось строительство мировой экономической системы социалистических стран.

Мироустройство приобрело биполярный характер не только в военно-политической сфере, но и в финансово-экономической.

- Однако постепенно доверие к доллару в мире уменьшалось.
- Золотой запас США не покрывал объема выпущенных долларов: в 1971 году объем долларов в четыре раза превышал золотой запас, а если к накопленным государствами долларам прибавить частные накопления, т.е. доллары нерезидентов в США, то в 7 раз.

- Государства не обращались к США с просьбой погасить золотом отрицательное сальдо США в двусторонней торговле, только однажды это сделала Франция.
- В 1971г. Франция открыто потребовала расплатиться золотом по образовавшемуся долгу(конвертировать доллары в золото) и США отказались сделать это.
- Франция, а за ней и другие, в основном европейские страны, отказались от обязательной привязки национальных валют к доллару и взяли курс на создание коллективной европейской валюты.

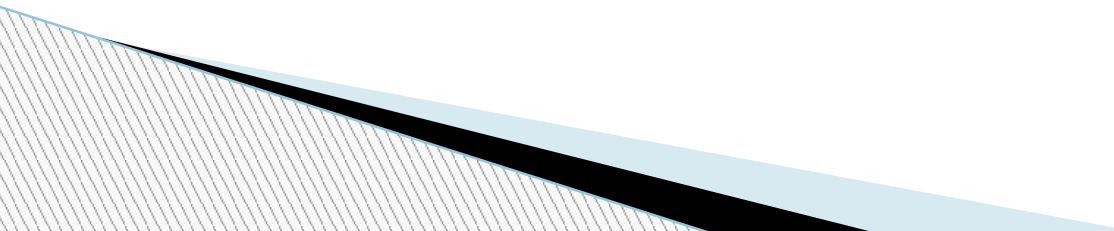
- ▣ **США оказались не в состоянии выполнять свои обязательства из Статей Соглашения МВФ.**
- ▣ Паритет доллара к золоту превратился в фикцию.
- ▣ Система долларовой паритета рухнула: 15 августа 1971 года США объявили о прекращении конвертируемости доллара.

- ▣ На очередной сессии МВФ в Кингстоне (Ямайка) в 1976г. были определены основы 4 – Ямайской-многосторонней валютной системы в форме поправок к Договору о МВФ (вступили в силу в 1978г).
- ▣ Суть поправок заключалась в следующем: упразднялось обязательное привязывание национальных валют к доллару и государства получили возможность самостоятельно выбирать любую валюту, по отношению к которой они устанавливают и контролируют валютный курс;
- ▣ в качестве коллективной резервной валюты была введена некая искусственная валютная единица надгосударственного характера под названием СДР-специальные права заимствования;
- ▣ доллар США отвязывался от золота и США больше не контролировали мировой рынок золота, золото становилось обычным товаром со свободной ценой на него.

- Государства получили право выбора любого режима валютного курса. Закрепился принцип свободы выбора валютного курса (в одностороннем порядке или на многосторонней основе; фиксированного курса или плавающего) под надзором МВФ.
- В результате такой кардинальной реформы Бреттонвудской системы в международной финансовой системе образовались некие валютные зоны: целые группы стран привязывали свои национальные валюты к какой-то одной – сильной и стабильной, по их мнению валюте.

- ▣ Действующий в рамках МВФ механизм нацелен, главным образом на поддержание стабильности международной финансовой системы, равновесия платежных балансов, недопущение/преодоление финансовых кризисов.
- ▣ Главным документом, который регламентирует деятельность МВФ являются Статьи соглашения Международного Валютного Фонда.

Задачи МВФ:

- расширение международного сотрудничества в денежно-кредитной сфере;
 - поддержание сбалансированного развития международных торговых отношений;
 - обеспечение стабильности валютных курсов, упорядоченности валютных режимов в странах-членах;
 - содействие созданию многосторонней системы расчётов и устранению валютных ограничений;
 - помощь странам-членам в устранении диспропорций платёжного баланса за счет временного предоставления финансовых средств;
 - сокращение внешних дисбалансов.
- 

- В соответствии со Статьями Соглашения по учреждению МВФ, основными функциями МВФ являются:
- *содействие международному сотрудничеству в валютной сфере,*
- *содействие в расширении международной торговли и привлечение новых государств-членов,*
- *осуществлении координирования международной валютной политики,*
- *оказания помощи государствам-членам путем кредитования.*

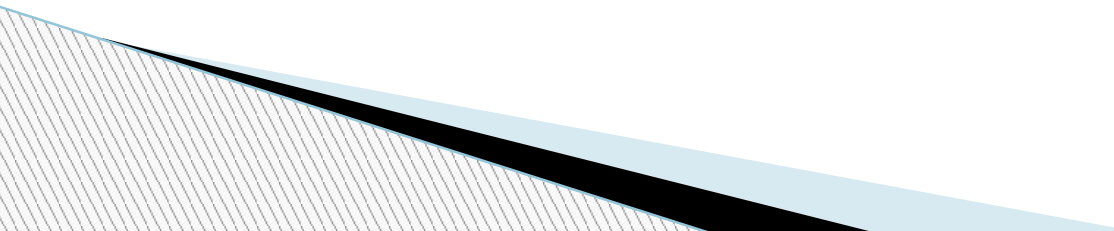
Организационная структура МВФ:

- Совет управляющих(СУ) является главным директивным органом МВФ. Он состоит из одного управляющего и одного заместителя управляющего от каждого государства-члена. Управляющие назначаются государствами-членами, и обычно ими являются министр финансов или глава центрального банка страны.
- СУ утверждают увеличение квот, распределение специальных прав заимствования (СДР), прием в организацию новых государств-членов, принудительное исключение государств-членов и внесение изменений в Статьи соглашения и Регламент .
- Совет управляющих также избирает исполнительных директоров и является главным арбитром в вопросах, касающихся толкования Статей соглашения МВФ.

- Советы управляющих имеют два совещательных министерских комитета: Международный валютно-финансовый комитет (МВФК) и Комитет по развитию.
- **МВФК** состоит из 24 членов, которые избираются из общего числа 189 управляющих, и представляет все государства-члены. МВФК заседает два раза в год, во время совещаний МВФ и Всемирного банка, для обсуждения вопросов управления международной валютной и финансовой системой, предложений Исполнительного совета по внесению изменений в Статьи соглашения и любых других вопросов глобальной экономики, представляющих общий интерес.
- **Комитет по развитию** является совместным комитетом, и в его задачи входит предоставление рекомендаций Советам управляющих МВФ и Всемирного банка по вопросам, касающимся экономического развития в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах. Комитет состоит из 25 членов (обычно министров финансов или министров развития).

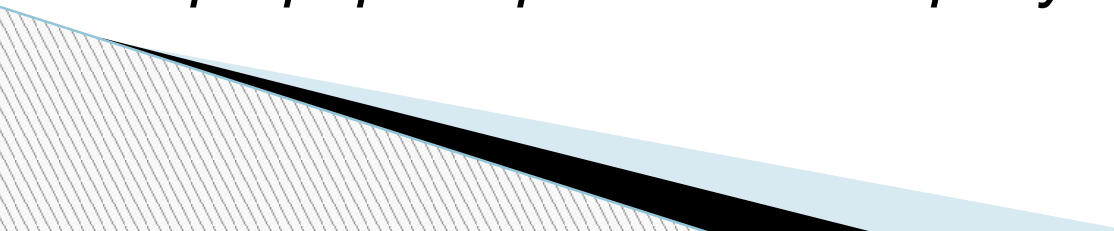
- ▣ Исполнительный совет МВФ, состоящий из 24 членов, ведет повседневную деятельность МВФ и осуществляет полномочия, возложенные на него Советом управляющих, а также полномочия, которыми он наделяется согласно Статьям соглашения.
- ▣ Совет обсуждает все аспекты работы Фонда, от проводимой персоналом ежегодной «проверки здоровья» экономики государств-членов до вопросов политики, касающихся всей глобальной экономики.

- Директор-распорядитель МВФ является одновременно председателем Исполнительного совета МВФ и главой персонала МВФ.
- Директор - распорядитель назначается Исполнительным советом на возобновляемый пятилетний срок.

- Для успешного и осуществления своих задач МВФ наделен рядом полномочий, в рамках которых МВФ осуществляет надзор, проводит консультации государств-членов, проводит оценку внешней политики государств.
 - Важнейшим источником ресурсов Международного Валютного Фонда являются взносы по квотам.
 - Отдельно для каждого государства устанавливается свой размер такого взноса, который рассчитывается по определенным параметрам. От размера квоты зависит максимально возможный размер его обязательства перед МВФ и количество голосов данного государства, а также на возможность получения финансирования.
- 

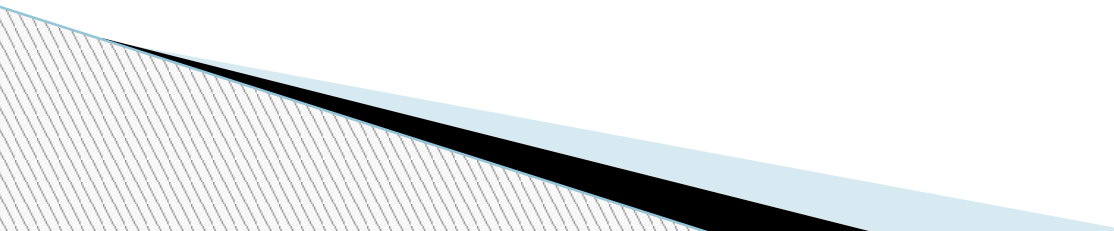
- ▣ Международным Валютным Фондом регулярно публикуются доклады в «Перспективы развития мировой экономики», его региональных обзорах, «Бюджетном вестнике» и «Докладе по вопросам глобальной финансовой стабильности», где приводятся анализ глобальных и региональных макрофинансовых событиях разных государств.

- ▣ Деятельность МВФ направлена в целом на развитие мировой экономики, в том числе, в функции Фонда входит осуществление мер, направленных на поддержание стран с низким уровнем доходов. К таким мерам относятся: предоставление ссуд с низкими процентами посредством Трастового фонда на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту, уменьшение задолженности в рамках Инициативы в отношении бедных стран с высоким уровнем задолженности и Трастового фонда для ограничения и преодоления последствий катастроф .
- ▣ Ресурсы для таких целей образуются за счет взносов самих участников МВФ и собственного имущества Фонда.

- ▣ Основными вопросами, обсуждаемыми в ходе регулярно проводимых Ежегодных заседаний Совета директоров МВФ и заседаниях Международного валютно-финансового комитета (МВФК), являются:
 - ▣ реформа международной финансовой архитектуры и, в первую очередь системы управления, квот и голосов,
 - ▣ изменения денежно-кредитной политики развитых стран и их влияние на мировую экономику в целом,
 - ▣ повышение роли стран с формирующимся рынком,
 - ▣ реформа финансового регулирования и т.д.
- 

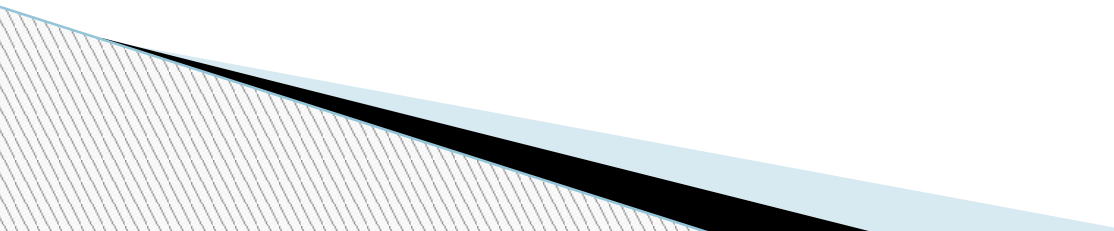
РФ и МВФ

- Российская Федерация вступила в МВФ в 1992 году.
- Это был один из первых шагов на пути к приведению валютного законодательства в стране к международным стандартам.
- Трудность, с которой столкнулась Россия после вступления – это предотвращение установления ограничений на текущие платежи.
- Членство Российской Федерации в МВФ создает ряд обязательств перед страной, которые прописаны документах Фонда.

- Среди основных обязанностей участников Международного Валютного Фонда можно выделить:
 - -необходимость ликвидации валютных ограничений,
 - - обеспечения конвертируемости национальной валюты в рамках международных валютных отношений,
 - неучастие в международных валютных отношениях, которые могут дискриминировать другие страны.
- 

□ В соответствии с действующими правилами, в 1992 году России был установлен рыночный курс рубля.

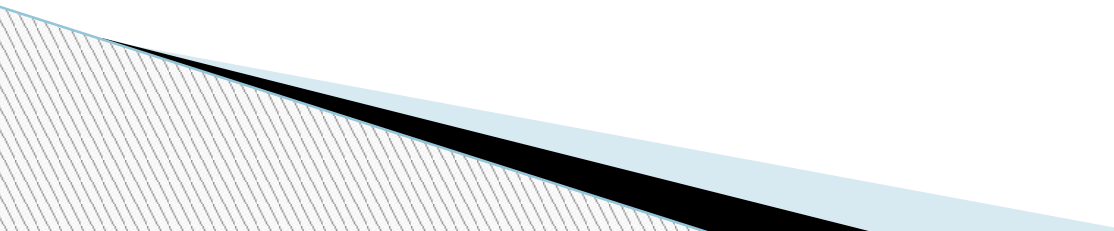
□ Рубль не привязан к какой-либо валютной «корзине», и его курс является плавающим, размер его определяется на основании спроса и предложения на валютных биржах, основной из которой является Московская Межбанковская Валютная Биржа (ММВБ).

- Управляющим от Российской Федерации в МВФ является Министр финансов Российской Федерации А.Г. Силуанов.
 - Заместитель Управляющего от России в МВФ - Председатель Банка России Э.С. Набиуллина.
 - Исполнительный директор от России в МВФ – А.В. Можин.
- 

- За период членства Россия привлекла средства МВФ для поддержания устойчивости своей финансовой системы на общую сумму около 15,6 млрд. СДР.
- В январе 2005 г. Россия досрочно погасила свою задолженность перед Фондом, в результате чего приобрела статус кредитора МВФ.
- Сотрудничество Российской Федерации с МВФ охарактеризовано активной консультационной деятельностью Фонда и проведением с его участием работы по предоставлению технической поддержки (в рамках тематических миссии экспертов Фонда, семинаров, конференций, учебных мероприятий).

Сотрудничество Банка России с МВФ

- В 2010 году функции по финансовому взаимодействию с МВФ были переданы Министерством финансов Российской Федерации Банку России. В настоящее время Банк России от имени Российской Федерации участвует в предоставлении МВФ финансирования в рамках кредитных соглашений
- В марте 2013 года Россия заключила двустороннее кредитное соглашение с МВФ на сумму 10 млрд. долл. США сроком действия два года, впоследствии дважды продлив его действие. Соответственно, срок данного двустороннего кредитного соглашения истек 14 марта 2017 года. Совет директоров Банка России принял решение заключить с МВФ новое Двустороннее соглашение о заимствовании 26.05.2017г. на срок до 31 декабря 2019 года с возможностью продления до 31 декабря 2020 года с объёмом потенциальных обязательств по соглашению, не превышающим 10 млрд. долларов США.

- Центральный банк Российской Федерации сотрудничает с МВФ по различным направлениям международной работы.
 - Представители Банка принимают участие в сессиях и ежегодных собраниях МВФ, взаимодействуя на экспертном уровне в составе ряда рабочих групп, а также в ходе проведения рабочих встреч, консультаций и видеоконференций с экспертами МВФ.
 - Начиная с 2010 года в отношении России (как страны, имеющей глобально системно значимый финансовый сектор), проводится оценка состояния финансового сектора в рамках Программы оценки финансового сектора (FSAP), реализуемой МВФ совместно с Всемирным банком.
- 

- Начиная с 2010 года в отношении России (как страны, имеющей глобально системно значимый финансовый сектор), проводится оценка состояния финансового сектора в рамках Программы оценки финансового сектора (FSAP), реализуемой МВФ совместно с Всемирным банком. При проведении оценочных мероприятий программы роль Банка России является ключевой.
- Представители Банка России принимают участие в ежегодных консультациях с миссиями МВФ в рамках Статьи IV Устава Фонда, а также в работе по подготовке соответствующих итоговых докладов Фонда.

- Важным направлением работы является участие Банка России в подготовке Ежегодного доклада МВФ о валютных режимах и валютных ограничениях (AREAER).
- Дополнительно необходимо отметить участие Банка России в реализации Инициативы «Группы 20» по устранению информационных пробелов в финансовой статистике и взаимодействию с МВФ по реализации рекомендаций указанной инициативы в России.
- В соответствии со Специальным стандартом на распространение данных (ССРД) в МВФ предоставляются данные по платежному балансу, внешнему долгу, динамике валютных резервов.

- Во взаимодействии с ведомствами и организациями Банком России обеспечивается участие в аналитической и исследовательской деятельности МВФ, при подготовке публикаций МВФ и при проведении профильных семинаров, конференций.

- 12 июля 2019 года состоялось заседание Исполнительного совета Международного валютного фонда (МВФ), который завершил консультации по статье IV с Российской Федерацией.
- Было отмечено: что экономика России продолжает демонстрировать умеренные темпы роста, находясь под сильным давлением от экономических санкций. Объем производства вырос на 2,3 процента в 2018 году, что обусловлено экспортом и ростом потребления, которое было поддержано ростом реальной заработной платы и высоким спросом на рабочую силу.

- ▣ Прогнозируется рост ВВП на уровне 1,2 процента в 2019 году.
- ▣ Инфляция начала падать и, как ожидается, вернется к 4-процентному целевому показателю к началу 2020 года.
- ▣ **Эти среднесрочные перспективы роста остаются скромными.**