

**Е. Д. ШАБАН**

---

## **ДИСКУССИОННЫЕ ВОПРОСЫ СУЩНОСТИ ПОНЯТИЯ «ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА»**

---

---

В статье раскрывается сущность валютной политики как одного из факторов экономического роста и финансовой стабильности национальной экономики, представлено авторское видение места валютной политики в системе валютно-финансовых отношений, обозначена субординация понятий «валютная политика» и «денежно-кредитная политика» и особенности их употребления в отечественной и зарубежной научной экономической литературе. Представлен анализ определений понятия «валютная политика» с целью более детального раскрытия сущности данного экономического явления, обозначена роль валютной политики в поддержании конкурентоспособности национальной экономики, что позволяет сформулировать наиболее полную версию определения этого понятия, предложена авторская дефиниция понятия «валютная политика» с учетом ее роли в поддержании конкурентоспособности национальной экономики.

**Ключевые слова:** валютная политика; денежно-кредитная политика; конкурентоспособность национальной экономики; экономический рост.

**УДК** 339.9.01

---

**Введение.** Международная деятельность каждого государства подразумевает формирование определенных основ и принципов управления национальной валютной системой и присутствия на мировых денежных рынках. Иначе говоря, в регулировании международной деятельности каждого государства существенная роль отводится валютной политике.

Проблема определения теоретических основ формирования и реализации валютной политики национальной экономики и ее влияния на экономический рост и развитие любой страны является насущной задачей.

Теоретическими и практическими вопросами влияния валютной политики на макроэкономические показатели национальной экономики занимались такие зарубежные ученые, как Р. Манделл, Дж. Тобин, И. Фишер, Дж. М. Флеминг, С. Эдвардс, Б. Баласса, Дж. Бильсон, Р. Дорнбуш, Дж. Френкель, А. С. Акматалиева, А. И. Бажан, А. И. Борисов, С. М. Булатов, О. В. Буторина, А. И. Олынаный, Л. М. Красавина, В. А. Трапезников, М. П. Владимирова, А. И. Козлов, А. М. Смирнов, В. Г. Вороница, Е. Р. Надоршина, Н. М. Артемов, Т. В. Белянчиков, Н. В. Сергеев, Ю. С. Голикова, М. А. Хохленкова, М. А. Эскиндаров, Е. А. Звонова, А. Б. Райзберг, Л. Ш. Лозовский, Г. Е. Алпатов, Ю. В. Базулин и др. В белорусской экономической науке данной темой занимались такие ученые, как К. В. Рудый, Ж. В. Бобровская, Н. Х. Сабитов, П. Г. Никитенко, А. И. Лученок, А. О. Тихонов, В. И. Тарасов, М. М. Ковалев и др.

Целью данной статьи является уточнение понятия «валютная политика».

История научной экономической мысли относительно определения сущности валютной политики имеет ценность не только и не столько в выводах в отношении этого предмета рассмотрения, сколько в необходимости поиска новых направлений понимания ее сущности, установления новых взаимосвя-

---

*Елена Дмитриевна ШАБАН (okna444@yandex.ru), аспирантка кафедры мировой экономики Белорусского государственного экономического университета (г. Минск, Беларусь).*

симостей и результатов, уточнения и развития некоторых положений, формирования новых научных утверждений.

Основываясь на диалектическом подходе к поиску новых путей понимания природы явлений, нами был проведен анализ существующих определений понятия «валютная политика», сформулированных зарубежными и отечественными учеными, который дал возможность рассмотреть сущность валютной политики с различных точек зрения, учитывающих разные аспекты понимания сути данного явления.

**Основная часть.** По мнению некоторых авторов валютная политика представляет собой составную часть денежно-кредитной политики. Другие исследователи отделяют друг от друга понятия «валютная политика» и «денежно-кредитная политика», при этом отмечается наличие тесной взаимозависимости между ними [1, с. 3]. В зарубежной литературе валютная политика редко рассматривается как отдельная категория вне монетарной политики [2; 3]. Профессор Колумбийской бизнес-школы Ф. Мишкин определяет монетарную политику (monetary policy) как «...политику, воздействующую на обращение денежной массы для обеспечения стабильности цен, полной занятости населения и роста реального объема производства» [4, с. 37]. В праве Европейского союза понятие «валютная политика» отсутствует; здесь она рассматривается как часть денежно-кредитной политики [5, с. 15]. Понятия «валютная политика» и «денежно-кредитная политика» часто используются в российском праве, хотя на законодательном уровне они в достаточной мере не определены.

Валютную политику в рамках макроэкономической политики целесообразно анализировать отдельно от денежно-кредитной политики по причине того, что существуют отдельные категории, такие как формы, инструменты, объекты валютной политики, которые характерны исключительно для нее. Помимо этого, валютная политика наряду с внешнеторговой, фискальной и другой играет определенную роль во внешнеполитической деятельности государства, а также во внутренней (наравне с финансовой) и, таким образом, имеет важное прикладное значение в управлении национальной экономикой.

В ходе исследования был выделен ряд поясняющих сущность валютной политики аспектов, на которых делают акцент авторы при определении понятия «валютная политика»: субъектный, объектный, правовой, целевой аспекты, аспект интернациональности.

В определениях понятия «валютная политика» многими исследователями конкретизируются субъекты валютной политики. Большинство ученых относительно понятия «валютная политика» придерживаются одинакового мнения о том, что валютная политика — это государственные меры в области валютных отношений, проводимые в соответствии с выбранными политическими и экономическими ориентирами.

Так, В. А. Трапезников рассматривает валютную политику как «...комплекс целей и задач, а также методов их обеспечения, осуществляемых органами государственной власти в сфере взаимодействия национальной экономики и мирового хозяйства» [6, с. 15].

Валютную политику А. И. Архипов определяет как «...совокупность экономических, правовых и организационных мер и форм, осуществляемых государственными организациями, центральными банковскими и финансовыми учреждениями, а также международными валютно-финансовыми организациями в области валютных отношений» [7, с. 115].

В отдельных определениях конкретизируются объекты валютной политики. Так, в определении К. В. Рудого «валютная политика представляет собой сложный механизм регулирования отношений, направленных на функционирование его объекта — валюты» [2, с. 64].

Многие исследователи также подчеркивают интернациональный характер валютной политики. К примеру, Ю. С. Голикова и М. А. Хохленкова определяют валютную политику как политику «...поддержания стабильного функционирования национальной денежной системы и покупательной способности национальной валюты внутри страны и на международном рынке» [8, с. 287].

Отдельные исследователи подчеркивают правовой аспект валютной политики. Н. М. Артемов определяет валютную политику как «...совокупность организационных мероприятий в правовой и экономической сфере, осуществляемых органами государственной власти с использованием специфических методов, направленных на достижение государственных целей и задач в валютно-финансовой сфере» [9, с. 15]. В энциклопедии «Глобальная экономика» валютная политика определяется как «...совокупность экономических, правовых и организационных мер и форм, осуществляемых в области валютных отношений» [10, с. 103].

Некоторые исследователи, определяя термин «валютная политика», исходят из целей ее проведения. Л. Н. Красавина определяет валютную политику как «...совокупность мер, осуществляемых в сфере международных валютных отношений в соответствии с текущими и стратегическими целями страны» [11, с. 160].

На основании сказанного можно сделать вывод о широкой освещенности базовых аспектов сущности валютной политики в определениях понятия «валютная политика» у различных авторов. При этом следует отметить, что сформулированные на данный момент определения ученых-исследователей мало чем отличаются друг от друга. Анализ данных определений показал, что несмотря на обширные общетеоретические исследования основ воздействия динамики валютного курса на конкурентоспособность национальной экономики, этот аспект сущности валютной политики остался не отраженным в определениях понятия «валютная политика». Думается, что целесообразным является включение аспекта валютного курса как регулятора в рамках реализации механизма влияния валютной политики на конкурентоспособность национальной экономики в определение понятия «валютная политика».

В рамках обоснования целесообразности данного включения в определение понятия «валютная политика» проанализируем роль валютной политики в поддержании конкурентоспособности национальной экономики.

Для этого остановимся на целях валютной политики. Исследователями выделяются промежуточные (регулирование уровня и структуры валютных курсов, сальдо платежного баланса) и конечные (снижение темпа инфляции, увеличение долгосрочного темпа роста ВВП, снижение уровня безработицы) цели валютной политики [2].

Валютная политика государства — составная часть макроэкономической политики. Целью макроэкономической политики является обеспечение баланса внутреннего и внешнего равновесия, что подразумевает достижение состояния максимальной занятости при минимально допустимом уровне инфляции и поддержание равновесия платежного баланса, заданного целевого значения сальдо баланса текущих операций, определенного уровня иностранных валютных резервов [12, с. 30]. Кроме того, роль валютной политики в значительной мере определяется тем, что она оказывает воздействие на воспроизводство [13, с. 44].

Наиболее полной точкой зрения относительно роли валютной политики в поддержании конкурентоспособности национальной экономики, очевидно, является точка зрения Л. Н. Красавиной, которая пишет, что валютная политика «...направлена на достижение главных целей экономической политики в рамках “магического многоугольника”»: обеспечить устойчивый экономиче-

ский рост, сдерживать безработицу и инфляцию, поддержать равновесие платежного баланса» [14, с. 181].

Валютная политика участвует в формировании базовых факторов конкурентоспособности национальной экономики, при этом регулятором данного механизма обеспечения конкурентоспособности национальной экономики выступает валютный курс.

Так, некоторые экономисты сходятся во мнении, что валютная политика направлена на таргетирование валютного курса, поддержание его стабильности [15; 16]. В. Г. Воронина, Е. Р. Надоршина заключают, что валютная политика «...состоит в установлении или воздействии на динамику курса национальной валюты по отношению к иностранным» [17, с. 56]. Другие ученые под главной целью валютной политики понимают обеспечение стабильности цен. Достижение исключительно данного параметра, однако, вступает в противоречие с достижением системной валютной политики.

Из проанализированного материала можно сделать вывод, что меры валютной политики в конечном счете сводятся к оказанию воздействия на валютный курс, который прямо или косвенно вовлечен в формирование факторов конкурентоспособности национальной экономики.

Несомненно, валютный курс является одним из главных показателей конкурентоспособности национальной экономики, вовлечен в формирование основных факторов конкурентоспособности страны, прямо или косвенно оказывает влияние на большое число факторов конкурентоспособности, на инфляцию и занятость. От уровня и динамики валютного курса зависят конкурентоспособность национальных товаров на мировых рынках, объемы экспорта и импорта. Валютный курс воздействует также на направления международных потоков капитала, формируя инвестиционный климат страны, оказывает влияние на состояние государственного бюджета, степень долларизации экономики, степень развитости финансового рынка страны и т. д.

Таким образом, учитывая роль валютного курса в поддержании конкурентоспособности национальной экономики, дефиницию «валютная политика» предлагаем определять как многоаспектный механизм по оказанию воздействия на уровень и структуру валютных курсов с целью обеспечения устойчивого экономического роста, снижения уровня инфляции, сдерживания безработицы, поддержания равновесия платежного баланса.

**Заключение.** Валютную политику в системе валютно-финансовых отношений целесообразно рассматривать как самостоятельную категорию, при этом следует учитывать ее тесную взаимосвязь с денежно-кредитной политикой.

Анализ существующих точек зрения на определение понятия «валютная политика» показывает, что в проведенных ранее исследованиях упор делался в основном на регулирующие функции государства, выделялись субъекты и объекты, цели проведения валютной политики, правовой и интернациональный аспекты валютной политики.

С учетом значимой роли валютной политики в поддержании конкурентоспособности национальной экономики валютную политику также целесообразно рассматривать как многоаспектный механизм по оказанию воздействия на уровень и структуру валютных курсов с целью обеспечения устойчивого экономического роста, снижения уровня инфляции, сдерживания безработицы, поддержания равновесия платежного баланса. Авторское определение валютной политики отличается от предыдущих тем, что в нем отражена роль валютного курса как регулятора влияния валютной политики на конкурентоспособность национальной экономики.

### Литература и электронные публикации в Интернете

1. *Захаров, В. С.* Денежно-кредитная политика: практические аспекты / В. С. Захаров // Банк. дело. — 2002. — № 1. — С. 2–3.
- Zakharov, V. S.* Denezhno-kreditnaya politika: prakticheskie aspekty [Monetary policy: practical aspects] / V. S. Zakharov // Bank. delo. — 2002. — N 1. — P. 2–3.
2. *Рудый, К. В.* Валютная политика государства: сущность, регулирование / К. В. Рудый // Весн. Беларус. дзярж. экан. ун-та. — 2003. — № 3. — С. 60–64.
- Rudyu, K. V.* Valyutnaya politika gosudarstva: sushchnost', regulirovanie [State foreign exchange policy: essence and regulation] / K. V. Rudyu // Vesn. Belarus. dzyarzh. ekan. un-ta. — 2003. — N 3. — P. 60–64.
3. Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions [Electronic resource] // International Monetary Fund. — 2014. — Mode of access: <https://www.imf.org/external/pubs/nft/2014/areaers/ar2014.pdf>. — Date of access: 07.04.2020.
4. *Бережная, М. В.* Монетарная политика как вид стабилизационной политики государства / М. В. Бережная // Аграрная наука, творчество, рост : материалы Пятой междунар. науч.-практ. конф., Ставрополь, 5–6 февр. 2015 г. / Ставропол. гос. аграр. ун-т ; редкол.: Е. И. Костюкова, А. Н. Бобрышев, Т. А. Башкатова [и др.]. — Ставрополь, 2015. — С. 36–39.
- Berezhnaya, M. V.* Monetarnaya politika kak vid stabilizatsionnoy politiki gosudarstva [Monetary policy as a type of stabilization policy of the state] / M. V. Berezhnaya // Agrarnaya nauka, tvorchestvo, rost : materialy Pyatoy mezhdunar. nauch.-prakt. konf., Stavropol', 5–6 fevr. 2015 g. / Stavropol. gos. agrar. un-t ; redkol.: E. I. Kostyukova, A. N. Bobryshev, T. A. Bashkatova [i dr.]. — Stavropol', 2015. — P. 36–39.
5. *Лисицын, А. Ю.* Финансово-правовые основы денежно-кредитной и валютной политики Европейского союза : дис. ... канд. юрид. наук : 12.00.14 / А. Ю. Лисицын. — М., 2006. — 178 л.
- Lisitsyn, A. Yu.* Finansovo-pravovyye osnovy denezhno-kreditnoy i valyutnoy politiki Yevropeyskogo soyuza [Financial and legal framework of the monetary and foreign exchange policy of the European Union] : dis. ... kand. yurid. nauk : 12.00.14 / A. Yu. Lisitsyn. — M., 2006. — 178 l.
6. *Трапезников, В. А.* Валютное регулирование в международном инвестиционном праве / В. А. Трапезников. — М. : Волтерс Клувер, 2004. — 176 с.
- Trapeznikov, V. A.* Valyutnoe regulirovanie v mezhdunarodnom investitsionnom prave [Currency regulation in international investment law] / V. A. Trapeznikov. — M. : Volters Kluver, 2004. — 176 p.
7. Экономический словарь / под ред. А. И. Архипова. — М.: ПБОЮЛ, 2006. — 624 с.
8. *Голикова, Ю. С.* Банк России: организация деятельности / Ю. С. Голикова, М. А. Хохленкова. — М. : ИНФРА-М, 2012. — 704 с.
- Golikova, Yu. S.* Bank Rossii: organizatsiya deyatel'nosti [Bank of Russia: organization of activities] / Yu. S. Golikova, M. A. Khokhlenkova. — M. : INFRA-M, 2012. — 704 p.
9. *Артемов, Н. М.* Денежно-кредитная политика как составная часть финансовой политики государства (финансово-правовой аспект) / Н. М. Артемов, Л. Л. Арзуманова. — М. : ЛитагентПроспект, 2014. — 72 с.
- Artemov, N. M.* Denezhno-kreditnaya politika kak sostavnaya chast' finansovoy politiki gosudarstva (finansovo-pravovoy aspekt) [Monetary policy as an integral part of the state's financial policy (financial and legal aspects)] / N. M. Artemov, L. L. Arzumanova. — M. : LitagentProspekt, 2014. — 72 p.
10. Глобальная экономика. Энциклопедия / под ред. И. М. Куликова, Т. Ф. Рябовой. — М. : Финансы и статистика, 2011. — 920 с.
11. *Красавина, Л. Н.* Международные валютно-кредитные и финансовые отношения / Л. Н. Красавина. — М. : Финансы и статистика. — 2018. — 448 с.
- Krasavina, L. N.* Mezhdunarodnye valyutno-kreditnye i finansovye otnosheniya [International monetary and financial relations] / L. N. Krasavina. — M. : Finansy i statistika. — 2018. — 448 p.
12. *Миклашевская, Н. А.* Международная экономика : учеб. / Н. А. Миклашевская, А. В. Холопов ; под общ. ред. А. В. Сидоровича. — М. : Дело и Сервис, 2014. — 304 с.
- Miklashevskaya, N. A.* Mezhdunarodnaya ekonomika [World economics] : ucheb. / N. A. Miklashevskaya, A. V. Kholopov ; pod obshch. red. A. V. Sidorovicha. — M. : Delo i Servis, 2014. — 304 p.
13. Валютно-финансовые отношения развивающихся стран / под ред. Ю. М. Осипова. — М. : Финансы, 1971. — 206 с.

14. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения / Л. М. Красавина [и др.]; под общ. ред. Л. М. Красавиной. — 3-е изд., перераб. и доп. — М. : Финансы и статистика, 2005. — 576 с.

Mezhdunarodnye valyutno-kreditnye i finansovye otnosheniya [International monetary and financial relations] / L. M. Krasavina [i dr.]; pod obshch. red. L. M. Krasavinoy. — 3-e izd., pererab. i dop. — M. : Finansy i statistika, 2005. — 576 p.

15. Наговицин, А. Г. Валютная политика / А. Г. Наговицин. — М. : Экзамен, 2000. — 360 с.

Nagovitsin, A. G. Valyutnaya politika [Foreign exchange policy] / A. G. Nagovitsin. — M. : Ekzamen, 2000. — 360 p.

16. Селихов, Е. И. Валютные проблемы и противоречия современного капитализма / Е. И. Селихов. — М. : Финансы, 1976. — 156 с.

Selikhov, E. I. Valyutnye problemy i protivorechiya sovremennogo kapitalizma [Currency problems and contradictions of modern capitalism] / E. I. Selikhov. — M. : Finansy, 1976. — 156 p.

17. Воронина, В. Г. Валютная политика центрального банка: степень вмешательства в процесс курсообразования и последствия для экономики / В. Г. Воронина, Е. Р. Надоршин // Экон. журн. ВШЭ. — 2004. — № 1. — С. 56–80.

Voronina, V. G. Valyutnaya politika tsentral'nogo banka: stepen' vmeshatel'stva v protsess kursoobrazovaniya i posledstviya dlya ekonomiki [Foreign exchange policy of central bank: degree of intervention in the exchange rate formation process and the consequences for the economy] / V. G. Voronina, E. R. Nadorshin // Ekon. zhurn. VShE. — 2004. — N 1. — P. 56–80.

---

**ALENA SHABAN**

---

***DEBATABLE ISSUES OF THE ESSENCE OF  
«FOREIGN EXCHANGE POLICY» NOTION***

---

**Author affiliation.** *Alena SHABAN* (Okna444@yandex.ru), *Belarus State Economic University (Minsk, Belarus).*

**Abstract.** The article reveals the essence of foreign exchange policy as one of the factors of economic growth and financial stability of the national economy. The author's vision of the place of the exchange policy in the system of currency financial relations is presented. Subordination of the notions “exchange policy” and “monetary policy” is outlined, as well as their usage peculiarities in the domestic and international scholarly economic literature. Definitions of the notion “exchange policy” are analyzed in order to disclose the substance of this economic phenomenon. The role of foreign exchange policy in maintaining competitiveness of the national economy is described, which allows formulating a most complete version of the definition of this notion. The author's definition of the notion “foreign exchange policy” is suggested, taking into account its role in sustaining competitiveness of the national economy.

**Keywords:** foreign exchange policy; monetary policy; competitiveness of national economy; economic growth.

UDC 339.9.01

---

*Статья поступила  
в редакцию 26. 08. 2020 г.*