

Е. А. Свита

Научный руководитель — магистр экономических наук Ю. Б. Вашкевич

ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА: ОПЫТ СТРАН С РАЗВИВАЮЩИМИСЯ РЫНКАМИ

В статье рассмотрено содержание валютной политики: понятие и инструменты. Представлен анализ особенностей проведения валютной политики в крупнейших развивающихся странах — Бразилии, Индии и Китае. Выделены элементы сходства валютной политики анализируемых стран в целом и на отдельных этапах развития экономики.

Валютной политике в современной открытой экономике принадлежит важнейшая роль, поскольку от эффективности ее построения зависит стабильность в развитии международных экономических связей государства и рост благосостояния его жителей. Валютная политика — это совокупность инструментов государственного регулирования валютных отношений в экономических, правовых и организационных формах, осуществляемых центральными банками стран с целью реализации краткосрочных и долгосрочных целей их экономического развития.

Для осуществления государственного регулирования валютных отношений существует широкий спектр инструментов. К ним можно отнести валютные интервенции, стерилизованные интервенции, валютные ограничения, девальвацию и ревальвацию, влияние на уровень спроса и предложения иностранной валюты со стороны коммерческих банков, валютный контроль, валютные резервы, валютные субсидии.

Исторические примеры свидетельствуют о том, что валютная политика может способствовать укреплению экспорта страны, конкурентоспособности ее компаний, поступательному экономическому росту. Кроме того, инструменты валютной политики могут противодействовать внешним экономическим шокам. В связи с этим опыт таких крупнейших стран с развивающимися рынками, как Китай, Бразилия и Индия, представляет значительный интерес.

Все три страны смогли встроить валютную политику в свои модели экономического роста. Они выбрали путь постепенной валютной либерализации, хотя в определенные периоды активно использовали более жесткое валютное регулирование, включая инструменты прямого и косвенного валютного ограничения, а также валютный контроль. Хотя перечисленные элементы характеризуют основное сходство моделей валютной политики изучаемых стран, они все-таки характеризуются существенными отличиями.

Так, в Бразилии валютную либерализацию удалось встроить в рестриктивную денежно-кредитную политику, остановившую инфляцию в стране в 1990-х гг. Затем в годы кризиса 2008–2009 гг. валютные ограничения и валютный контроль наилучшим образом помогли справиться с негативным его влиянием на экономику. К моменту начала глобального финансового кризи-

са в 2008 г. в Бразилии наблюдалась макроэкономическая стабильность и накоплен значительный объем золотовалютных резервов (к 2012 г. он достигает более 370 млрд дол.¹, хотя еще в конце 1990-х гг. не превышал 50 млрд дол.) Это позволило реализовать экспансионистскую кредитно-денежную политику в кризисные годы, однако последующий наплыв ликвидности на международные финансовые рынки нарушил стабильность бразильской экономики в начале 2011 г. В августе 2011 г. правительство Бразилии предприняло меры для блокирования процесса постоянного роста курса реала: более активную валютную интервенцию, охватывающую также и фьючерсный рынок; контроль движения капитала, в том числе за счет налога на валютные транзакции; снижение ставки центрального банка Бразилии по кредитам коммерческим банкам.

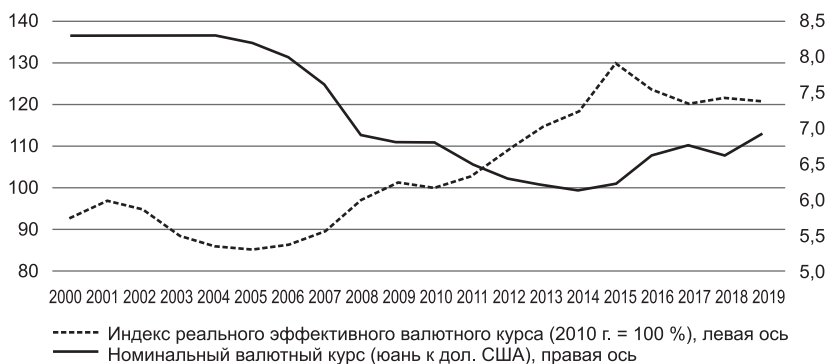
Опыт Индии показывает, как валютная политика может быть организована без существенного участия страны в мировом финансовом рынке. Постепенная валютная либерализация в стране базировалась на либерализации торговли и открытости для прямых иностранных инвестиций. Индия демонстрирует модель либерализации валютной политики (так называемый «делийский консенсус») как необходимый шаг к созданию и поощрению конкурентной деловой среды, не увязывая ее с глобальными финансовыми рынками. В то же время валютные ограничения и валютный контроль с использованием многочисленных инструментов очень активно используются и сейчас, после трех десятилетий их смягчения. В частности, валютное регулирование и контроль осуществляется в отношении следующих трансграничных операций: реализация доходов от экспорта; платежи нерезидентам или перевод денежных средств на их расчетные счета; перевод ценных бумаг между резидентами и нерезидентами, приобретение и владение иностранными ценными бумагами; обмен денежных средств для выезда за границу и др. [3].

Китайский опыт интересен тем, что на основе долгого времени использования фиксированного валютного курса и независимой от мировых финансовых рынков валютной политики, сопровождаемой жесткими инструментами валютного контроля, страна смогла накопить значительные объемы золотовалютных резервов. Это помогло впоследствии отразить негативное влияние внешних шоков, включая последствия торговой войны с США. Кроме того, за счет искусственного удержания заниженного номинального курса юаня до середины первого десятилетия XXI в. Китай активно стимулировал экспорт, что позволило ему изменить свои позиции на мировой арене, превратившись в глобального гегемона. Этому способствовала также его успешная стратегия по интернационализации национальной денежной единицы, которая хотя пока и не является свободно конвертируемой, тем не менее вошла в корзину резервных валют с 2016 г.

В основные меры валютной политики Китая в настоящее время входят два инструмента: операции на открытом рынке и валютный контроль [1].

¹ Хотя за 2012–2020 ЗВР в Бразилии не повышаются, находясь в пределах 356–374,5 млрд дол. США <https://www.theglobaleconomy.com/Brazil/reserves/>.

В то же время вмешательство центрального банка в управление обменным курсом и прекращение оттока капитала влияют на устойчивость валютного курса. С августа 2015 г. (см. рисунок) падение номинального валютного курса относительно индекса реального эффективного курса продолжилось в последующие годы и сопоставимо номинальному падению к доллару США. В современных условиях курс юаня имеет тенденцию к удешевлению, достигнув к 2019–2020 гг. 6,9 юаней за доллар США. Тенденция связана с тем, что поддержание покупательной способности национальной валюты — это обязательная мера на пути переориентации экономики на внутренний спрос.



Номинальный валютный курс юаня и индекс реального эффективного валютного курса, (2010 г. = 100 %)

Благодаря объему экономики Китая, темпам ее роста, макроэкономической стабильности юань обладает наибольшим потенциалом из остальных валют развивающихся стран для международного использования и интернационализируется по трем основным направлениям: используется в расчетах по трансграничной торговле, в своп-линиях, офшорных депозитных счетах и облигациях [2].

Таким образом, три рассматриваемые страны демонстрируют различные подходы при достижении определенных задач валютной политики на отдельных этапах развития.

Источники

1. Васюков, Е. А. Валютная политика Китая в контексте современных реалий валютного рынка / Е. А. Васюков // Теория и практика обществ. развития. — 2017. — № 8. — С. 52–55.
2. Кононов, А. Ю. Эволюция валютной политики КНР : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.14 / А. Ю. Кононов. — Владивосток, 2017. — 28 с.
3. Семенкова, Е. В. Опыт валютного регулирования и контроля в Индии / Е. В. Семенкова, Л. В. Стахович, С. Г. Гребенюк // Экономика. Налоги. Право. — 2015. — № 1. — С. 107–113.