

## 10.7. ДОСТИЖЕНИЕ ПОЛНОЙ КОНВЕРТИРУЕМОСТИ РУБЛЯ В УСЛОВИЯХ ПРИТОКА КАПИТАЛА В РОССИЮ

Казанчев А.Х., аспирант

*Всероссийская государственная налоговая академия Минфина РФ*

В данной статье рассматривается мировой опыт эволюции валютных ограничений и перехода к конвертируемости национальных валют, анализируются понятия, связанные с конвертируемостью валют. Рассмотрены задачи и этапы, а также подробно описаны возможные последствия введения полной конвертируемости рубля и условия достижения свободной конвертируемости рубля.

По мере того как менялась международная валютная система, менялось и понятие самой конвертируемости. В начале XX в. конвертируемость предполагала право свободного обмена денежной единицы на золото по определенному курсу. В настоящее время валюта считается полностью конвертируемой тогда, когда ее можно конвертировать в одну из основных международных резервных валют.

Одним из наиболее важных элементов процесса реформ в развивающихся странах является конвертируемость отечественной валюты в иностранные, так как она способствует продвижению развивающихся стран к мировым ценам и увеличивает конкурентоспособность данной страны.

В странах с централизованной экономикой считалось, что конвертируемость не нужна и что она создает опасность для валютных запасов и развития экономики страны.

Однако в ходе рыночных преобразований экономики вопросы конвертируемости вышли на первый план. Для достижения неограниченной, или полной, конвертируемости требуется некоторое время. На начальном этапе перехода можно конвертируемость ограничить текущими операциями. Даже невзирая на то, что в целом введение конвертируемости снижает издержки, связанные с административным распределением иностранной валюты, необходимо также учесть и оценить все риски, связанные с переходом к полной конвертируемости национальной денежной единицы. Эти риски возникают на ранних этапах реформ, когда еще отсутствуют необходимые экономические стимулы и правовые основы нормального функционирования механизмов рынка и макроэкономической стабилизации, когда государственные предприятия еще недостаточно конкурентоспособны на мировом рынке, а резервы иностранной валюты ограничены.

Хотя ограничения на валютные операции, включая операции, связанные с движением капитала, в 2006 г. были сняты, фактически рубль не стал и, видимо, еще не скоро станет полностью конвертируемой валютой, пока хозяйствующие субъекты сами не захотят использовать его в международных расчетах. Ключевую роль в этом должны сыграть укрепление доверия к проводимой государством политике в целом и денежно-кредитной политике в частности, а также дальнейшее развитие национального финансового рынка и банковской системы Российской Федерации. То есть

фактически рубль еще долго не будет полностью конвертируемым.

- Во-первых, финансовый рынок РФ еще некоторое время останется недостаточно развитым, а отечественные и иностранные инвесторы в долгосрочной перспективе не будут испытывать доверия ни к экономической политике российского государства, ни к рублю. Нерезиденты предпочтут предоставлять кредиты сырьевым монополиям в иностранных валютах (в том числе под залог будущей экспортной выручки).
- Во-вторых, банковская система РФ, и без того слабая, после разрешения резидентам открывать счета за рубежом столкнется с конкуренцией со стороны транснациональных банков, размеры капиталов и активов которых на порядки превосходят аналогичные показатели российских кредитных организаций. Система международных расчетов и кредитования транснациональных банков, благодаря наличию собственной сети филиалов во многих странах, действует отлаженно и эффективно. Возможности же привлечения ими дешевых, в том числе «длинных», средств в США и странах Европейского союза намного превышают платежеспособный спрос на кредиты в РФ. Еще больший шок испытает банковская система РФ после вступления страны во Всемирную торговую организацию, так как в качестве одного из условий выдвигается разрешение иностранным банкам оказывать резидентам трансграничные услуги без открытия дочерних банков в РФ.
- В-третьих, после очередного провала планов по снижению темпов инфляции в 2004-2005 гг. рассчитывать на доверие экономических агентов к денежно-кредитной политике государства не стоит.

Таким образом, фактически полная конвертируемость рубля будет достигнута, если вообще будет, в весьма отдаленной перспективе.

Прежде чем говорить о достижении полной конвертируемости рубля, нужно определить ее отличия от частичной конвертируемости. Под полной конвертируемостью понимается отсутствие ограничений на свободный обмен национальной валюты на иностранные и, наоборот, иностранных валют на национальную (хотя некоторые ученые считают достаточным условием для полной конвертируемости валюты ее свободный обмен для резидентов и нерезидентов внутри страны и за рубежом для осуществления текущих операций). Полная (или неограниченная) конвертируемость валюты определяется в работе Хаберлера следующим образом: «Любой держатель любой национальной валюты должен иметь возможность свободно обменивать ее по действующему обменному курсу (который может быть либо постоянным, либо колеблющимся) на любую другую валюту»<sup>1</sup>. На практике же перед странами с реформируемыми экономиками поставлена более простая цель – свободно обменивать валюту для проведения сделок по счету текущих операций. Обязательства, содержащиеся в ст. VIII Статей Соглашения Международного валютного фонда (МВФ), относятся к конвертируемости по счету текущих операций. Так, члены фонда не могут без его одобрения, в частности, вводить ограничения на осуществление платежей и переводов, связанных с внешней торговлей товарами и услугами, на выплату процентов по займам и доходов от инвестиций, умеренную сумму амортизационных отчислений и умеренные переводы средств на покрытие семейных расходов, а также не могут осуществлять практику множественных курсов обмена валюты. В современном мире лишь ограниченное число стран имеют полностью конверти-

<sup>1</sup> Хаберлер Г. Процветание и депрессия. Теоретический анализ циклических колебаний // Социум. – 2005.

руемые валюты. Это, в частности, США, ФРГ, Великобритания, Япония, Канада, Новая Зеландия, Саудовская Аравия, Объединенные Арабские Эмираты, Оман, Малайзия, Сингапур, Гонконг, Бахрейн, то есть преимущественно либо крупнейшие индустриальные страны, либо основные нефтеэкспортеры, либо страны с развитой и очень открытой экономикой. Введение конвертируемости по внешнеэкономическим операциям неоднозначно сказывается на экономике страны. Открывая экономику для конкуренции со стороны иностранных производителей, конвертируемость по текущим операциям, сопровождаемая снятием торговых ограничений, несет с собой существенные выгоды в сфере предложения в экономике. В то же время фактически невозможно избежать его негативного влияния на краткосрочную занятость, уровень реальных доходов в стране и на макроэкономическую стабильность (табл. 1).

Таблица 1

**СТРАНЫ, КОТОРЫЕ ВВЕЛИ ОГРАНИЧЕНИЯ  
КОНВЕРТИРУЕМОСТИ ВАЛЮТ ПО СЧЕТУ  
ДВИЖЕНИЯ КАПИТАЛА ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА<sup>2</sup>**

Страна	Год введения конвертируемости	Год отказа от конвертируемости
Аргентина	1994	2001
Боливия	1987	1996
Гондурас	1973	1980
Индонезия	1973	1997
Иран	1975	1978
Малайзия	1974	1997
Мексика	1973	1982
Парагвай	1983	1984
Уругвай	1979	1993
Эквадор	1973	1993

Последнее связано с тем, что при конвертируемости текущего счета возрастает вероятность более значительной или чаще проявляющейся несбалансированности расчетов по текущим операциям и давления на обменный курс.

Выгоды для государства с конвертируемой национальной денежной единицей вполне очевидны. Среди них специалисты отмечают, прежде всего, подключение страны к системе мирохозяйственных связей по всем направлениям – производственным, торговым, инвестиционным, научно-техническим, культурным и т.д. При этом обеспечивается прямая связь между внутренним и мировым рынками товаров и услуг и, соответственно, появляется конкурентная альтернатива. Тогда можно будет сопоставлять внутренние издержки и цены с мировым уровнем, а также оперативно реагировать на изменения мировой хозяйственной конъюнктуры.

Руководитель Института экономики переходного периода Е. Гайдар считает одной из наиболее очевидных и заметных выгод – обмен свободно конвертируемого рубля на любую другую валюту в любой стране. Кроме того, такой рубль сможет выполнять функцию резервной валюты (аналогично, например, доллару США в настоящее время), в первую очередь, в странах Содружества Независимых Государств (СНГ). Это неизбежно приведет к усилению роли РФ как экономического лидера содружества.

Однако вышеперечисленные прямые выгоды традиционно считаются менее значительными, чем косвенные

преимущества, которые несет с собой конвертируемость по текущим операциям. Так, конвертируемость по счетам текущих операций ставит отечественных производителей в условия конкуренции с зарубежными производителями и тем самым создает систему рационального соотношения цен, по крайней мере, для поступающих во внешнюю торговлю товаров при условии отсутствия внешнеторговых ограничений. В экономике стран, где имеет место регулирование цен, существующая структура издержек не находит свое отражение в относительных ценах, поскольку решения об инвестировании и производстве не принимаются на основе получения максимальной прибыли или даже покрытия издержек. В этом случае особо важную роль для рационального ценообразования играют цены на импортную продукцию. Кроме того, в странах с недавно либерализованной экономикой, где имеются крупные предприятия и незначительные внутренние рынки, внутренняя конкуренция вряд ли будет эффективна, поэтому особенно важно сделать экономику открытой для иностранной конкуренции. Уже на ранней стадии процесса реформ важно создать рынки, допускающие свободное влияние мировых цен, с тем чтобы переместить ресурсы в сектора, которые находятся в сравнительно благоприятном положении, поскольку инвестиции – как и капитал в форме материальных активов, так и в трудовые ресурсы – требуют длительного периода освоения.

Под частичной конвертируемостью подразумевают конвертируемость валюты только для отдельных категорий экономических агентов или видов внешнеэкономических операций. Как правило, она означает свободный обмен национальной валюты на иностранные по текущим операциям, то есть для выполнения обязательств ст. VIII Статьи Соглашения МВФ: «Ни одно государство-член не налагает ограничений на производство платежей и переводов по текущим международным операциям без утверждения фондом» (раздел 2(а) данной статьи). Другими словами, возможно сохранение ограничений на приобретение национальной валюты нерезидентами с целью ее использования для закупки товаров на внутреннем рынке.

На 11 ноября 2003 г. указанную статью подписали уже 157 стран. Тем не менее это позволяет многим из них сохранять ограничения на операции движения капитала. Некоторые из этих стран ограничивают и отдельные виды текущих операций.

Обобщая определения, имеющиеся в литературе, можно выделить следующие типы частичной конвертируемости:

- внешняя конвертируемость – свобода обмена национальной валюты для использования в любых международных платежах (включая расчеты между нерезидентами через иностранные банки);
- внутренняя конвертируемость – свобода обмена национальной валюты внутри страны для обеспечения внешнеэкономических расчетов резидентов страны с нерезидентами.

Понятие внутренней конвертируемости определяется как узаконенное право резидентов приобретать и держать некоторые виды активов (например, валюту и банковские депозиты) внутри страны в иностранной валюте. Резиденты стран с неконвертируемой валютой стремятся получить право иметь иностранную валюту в качестве страховки от инфляции внутри страны. Страны могут разрешить внутреннюю конвертируемость, сохраняя при этом широкий контроль над текущими операциями. Однако для осуществления та-

<sup>2</sup> Составлено по: Rodrik D. Who Needs Capital Account Convertibility?

кого контроля стране, возможно, необходимо будет придать форму ограничительных тарифов или количественных ограничений на торговлю, так как при внутренней конвертируемости резиденты будут иметь в своем распоряжении иностранную валюту, необходимую для оплаты импорта товаров и услуг. Кроме того, внутренняя конвертируемость может крайне затруднить осуществление эффективного контроля над вывозом капитала, который в этом случае будет намного сложнее обнаружить, чем отток капитала по текущим операциям. Опыт многих стран показывает, что в прошлом эти страны предпочитали иногда сохранять ограничения на внутреннюю конвертируемость и после введения конвертируемости по текущим операциям.

Последнее объясняется тем, что причины введения внутренней конвертируемости и конвертируемости по текущим операциям различны. Ранее нами уже были рассмотрены все положительные и отрицательные стороны конвертируемости по текущим операциям. Что касается введения внутренней конвертируемости, то одна из причин – стремление побудить резидентов продавать или депонировать имеющуюся у них валюту, в частности наличную, направляя валютные ресурсы в банковскую систему. Другая причина – это стремление интегрировать черные рынки в официальную экономическую структуру, снижая тем самым операционные издержки и способствуя большему единообразию валютных курсов. Однако эти потенциальные выгоды должны быть сопоставлены с возможными издержками. В отсутствие обоснованной макроэкономической политики и благоприятных перспектив внутренняя конвертируемость может привести к широкомасштабному замещению национальной валюты иностранной, увеличивая уровень долларизации страны, и одновременно, в большинстве случаев, истощая официальные валютные резервы. Все вышесказанное дает основания утверждать, что при таком стечении обстоятельств значительные иностранные валютные ресурсы у резидентов могут серьезно осложнить проведение кредитно-денежной политики:

- конвертируемость для нерезидентов в сочетании с неконвертируемостью для резидентов (послевоенный опыт стран Западной Европы);
- конвертируемость по текущим операциям платежного баланса – основной критерий выполнения ст. VIII Статей Соглашения МВФ.

С 1992 г. в РФ была введена частичная конвертируемость рубля, то есть его внутренняя конвертируемость по экспортно-импортным операциям для резидентов. Обмен рублей на иностранные валюты (и наоборот) для других целей осуществлялся с ограничениями, в том числе с разрешения Центрального банка РФ. С тех пор валютные ограничения постепенно ослаблялись, особенно на текущие операции. В 1996 г. РФ приняла на себя обязательства по ст. VIII, включая раздел 2(а). Норматив обязательной продажи экспортной выручки в иностранной валюте был постепенно снижен с 75% до 10%, а с 7 мая 2006 г. установлен на нулевом уровне.

В 2004 г. с принятием новой редакции Федерального закона «О валютном регулировании и валютном контроле» вместо разрешительного введен уведомительный порядок осуществления операций движения капитала в иностранной валюте. По этому закону, с 19 июля 2005 г. резиденты получили право открывать без ограничений счета (вклады) в иностранной валюте в

банках, расположенных на территориях иностранных государств, являющихся членами Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) или Группы разработки финансовых мер по борьбе с отмыванием денег (ФАТФ).

Однако с отменой регулирования валютных операций движения капитала рубль не станет полностью конвертируемым, так как сохранятся ограничения на валютные операции с рублями для нерезидентов. Они не смогут свободно перечислять средства с рублевых счетов в российских банках на счета в иностранных кредитных учреждениях. Резиденты по-прежнему будут открывать счета в зарубежных банках только в иностранной валюте. Таким образом, спрос экономических агентов на рубли ограничивается и вследствие сохранения запретов на операции с ними вне территории РФ, что лишь повысит транзакционные издержки при их использовании как иностранными, так и российскими инвесторами. Стимулы к «долларизации» российской финансовой системы могут даже возрасти. Другими словами, рубль не станет внешнеконвертируемой.

В отличие от стран Западной Европы, РФ начала продвигаться к конвертируемости своей валюты, введя внутреннюю конвертируемость рубля, то есть только для обеспечения платежей резидентов по разрешенным видам внешнеэкономических операций (главным образом экспортно-импортным и другим текущим операциям). Поэтому российская валюта не может нормально котироваться на международных рынках. Иностранному банку нецелесообразно открывать рублевые счета, так как ограничены даже операции нерезидентов с рублями на их счетах в российских банках. Но тогда отечественным импортерам трудно оплачивать импортные сделки в рублях, даже если поставщику они нужны для приобретения товаров в РФ. Прежде всего речь идет о внешнеторговых партнерах российских предприятий из стран СНГ и из государств, чья валюта неконвертируема. Им приходится использовать систему расчетов в свободно конвертируемой валюте через корсчета в банках третьих стран. Только в некоторых случаях, например при расчетах в рамках приграничной торговли с Китаем, удастся обходиться без посредничества западных банков. Российские граждане не могут обменивать рубли на местную валюту в западноевропейских странах и вынуждены, отправляясь в туристический вояж или деловую поездку, приобретать в РФ доллары или евро. Неиспользованный остаток иностранной валюты они привозят обратно, что приводит к дополнительной «долларизации» и «евроизации» национальной денежной системы.

Многие страны не вводили внутренней конвертируемости национальной валюты до введения внешней. Последняя необходима для того, чтобы иностранные инвесторы были уверены в возможности вывоза полученных прибылей из страны путем приобретения иностранной валюты на валютном рынке. Например, нерезидент-инвестор может вывезти ввезенный ранее капитал, продав средства в национальной валюте за иностранную валюту нерезиденту – импортеру товаров из данной страны. Таким образом, обеспечение внешней конвертируемости – это первый шаг по пути к полной конвертируемости, а внутренней – второй. Россия сделала сначала второй шаг, и откладывать первый «на потом» уже не имеет смысла, так как главным инструментом защиты национальной валютной

системы выступает ограничение прав резидентов совершать операции с иностранной валютой.

В ряде стран действовал порядок обязательной конвертации банком всей экспортной выручки в иностранной валюте в национальную. При этом банк может сразу зачислять на счет экспортера-резидента выручку в национальной валюте, не открывая ему валютного счета. При оплате импорта средства в национальной валюте конвертируются в валюту платежа в момент исполнения банком платежного поручения клиента-импортера.

Следовательно, внешняя конвертируемость рубля нужна в первую очередь для снижения издержек участников внешнеэкономической деятельности, особенно в отношениях со странами СНГ и государствами – эмитентами валют, не являющихся свободно конвертируемыми. Во вторую очередь она необходима для стимулирования иностранных инвестиций и в последнюю – для поднятия престижа РФ как члена МВФ и «большой восьмерки».

Многие политики и эксперты приводят аргументы против введения полной обратимости рубля. Однако, как правило, они относятся именно к его внутренней конвертируемости, отменять которую уже, по видимому, поздно.

Так, отмечаются различия в структуре цен в РФ и в развитых странах Запада, заниженность курса рубля к свободно конвертируемой валюте (СКВ), недостаточная конкурентоспособность российских товаров и т.д. Однако названные проблемы связаны в первую очередь с либерализацией внешней торговли и валютного регулирования по текущим операциям, которая уже является свершившимся фактом более 13 лет. При этом государство с помощью импортных и экспортных пошлин может оказывать протекционистское воздействие на внутренние цены и на конкурентоспособность товаропроизводителей, например не допуская повышения внутренних цен на энергоносители и энергоемкие товары при росте мировых цен. Но введение внешней конвертируемости рубля здесь ничего не изменит.

Подчеркнем, что эффективно совмещать полную конвертируемость рубля с защитой отечественных товаропроизводителей могут только страны – экспортеры сырья. Высокие таможенные барьеры на импорт товаров или экспорт готовых изделий снижают конкурентоспособность соответствующих отраслей. Именно поэтому таможенные пошлины на экспорт энергоносителей из РФ должны рассматриваться как эффективный инструмент защиты внутреннего рынка от колебаний мировых цен на энергоносители.

Кроме того, по мнению некоторых экспертов, введение полной конвертируемости позволит свободно вывозить из РФ капитал. Однако многомиллиардная утечка капитала характерна для всего периода после введения внутренней конвертируемости рубля. Несанкционированный вывоз капитала, оцененный по методике ЦБ РФ, составил в 2004 г. 29 млрд. долл., увеличившись на 9,5 млрд. долл. по сравнению с 2003 г. В 2005 г., по предварительной оценке ЦБ РФ, он возрос до 31 млрд. долл.

Упоминается и о возросшей неустойчивости трансграничных потоков спекулятивного капитала, что может негативно сказаться на волатильности внутреннего валютного рынка и уровне инфляции, а также усилить зависимость финансового положения РФ от колебаний конъюнктуры мировых финансовых рынков. Свобода

ввоза и вывоза капитала после отмены соответствующих ограничений действительно возрастет, но не вследствие перехода к полной конвертируемости рубля, а в силу уже принятых норм Закона «О валютном регулировании и валютном контроле» относительно уведомительного принципа осуществления валютных капитальных операций. Впрочем, ввоз краткосрочного капитала уже и сейчас принял чрезмерные масштабы. Так в 2007 г. внешний долг резидентов увеличился в 1,5 раза и составил почти 460 млрд. долл.

Некоторые специалисты считают, что попытки сохранить стабильный валютный курс в случае повышения нефтяных цен могут вызвать масштабное наращивание золотовалютных резервов, обусловив значительную денежную эмиссию, что усилит инфляционные процессы. Однако при избыточном притоке иностранной валюты государство вправе и должно применять такие инструменты его ограничения, как повышение нормативов обязательных резервов по обязательствам российских банков перед нерезидентами и резервирование ввозимых средств на беспроцентных депозитах. Поэтому объявленное Советом директоров ЦБ РФ снижение с 1 мая 2006 г. в два раза нормативов резервирования средств при осуществлении валютных операций, связанных с притоком и оттоком капитала, а также полная отмена указанного резервирования с 1 июля 2006 г. представляются неоправданными мерами, не способствующими достижению полной конвертируемости рубля. Таким образом, действительную угрозу устойчивости рубля и финансовой системы РФ представляет отмена регулирования валютных операций (текущих и капитальных). Полная же конвертируемость рубля означает лишь отмену ограничений на конвертацию нерезидентами рублей в СКВ, и наоборот. Наивно думать, что при возможности свободной конвертации национальной валюты резидентами эти ограничения спасут рубль в случае «бегства капитала» из РФ.

Говоря о фактически полной конвертируемости рубля, ЦБ РФ на самом деле имеет в виду другое понятие – свободную конвертируемость валюты, то есть ее полную конвертируемость плюс широкое использование для осуществления международных текущих и капитальных операций. Для этого должны функционировать и эффективная система платежей в данной валюте, и ее ликвидный мировой рынок. Очевидно, рубль еще не скоро станет СКВ.

Главное преимущество СКВ – возможность для резидентов страны-эмитента использовать национальную валюту в целях проведения международных расчетов без дополнительных транзакционных издержек. Это повышает конкурентоспособность ее экспортеров. Кроме того, свободная конвертируемость валюты позволяет создавать ликвидные международные рынки номинированных в ней финансовых инструментов. Пока что ликвидным является лишь внутренний валютный рынок РФ, среднесуточный оборот которого составляет более 20 млрд. долл., а спрэд (разница между курсами продажи и покупки) по доллару – 1-2 коп.

Таким образом, страны, валюты которых являются свободно конвертируемыми, получают дополнительные конкурентные преимущества для своих предприятий. Однако следует признать правоту ЦБ РФ, когда он отмечает, что валюта должна быть востребована для международных расчетов. Поскольку операции с каждой дополнительной валютой приводят к дополнительным

издержкам банков, они предпочитают использовать несколько ведущих (или ключевых) валют для расчетов между всеми странами. Например, для прямых расчетов в рублях и юанях в рамках приграничной торговли РФ с Китаем банкам двух стран пришлось открывать друг другу корреспондентские счета в этих валютах. Если объем операций по рублевым счетам в зарубежном банке окажется незначительным, он потребует высокую плату за обслуживание рублевого счета, что окажется невыгодным для клиента. Другими словами, в отсутствие большого международного платежного оборота в рублях транзакционные издержки международных расчетов в них будут велики. Но тогда объем таких платежей не вырастет даже после формального введения полной конвертируемости рубля.

Собственно говоря, в этом и заключается отличие понятий «полностью конвертируемая валюта» и «свободно конвертируемая валюта» – последняя реально котируется на мировом валютном рынке и задействована в международных операциях. Впрочем, МВФ применяет еще более узкое определение – «свободно используемая валюта». К их числу относятся лишь доллар США, евро, йена, фунт стерлингов и швейцарский франк.

Чтобы рубль стал полностью свободно конвертируемым, нужно устранить не только юридические барьеры, но и экономические. Рубль сначала должны признать экономические державы как валюту для международных расчетов. Полная свободная конвертация будет тогда, когда иностранцы начнут доверять нашей валюте настолько, что станут использовать ее в качестве резервной валюты, то есть накапливать в резервах своих центральных банков. Или когда внешнеторговые операции с РФ станут производиться в рублях. Если, например, нефтяные компании в оплату от продажи нефти будут получать рубли и оформлять документы на эту операцию в этой же валюте, тогда уже можно серьезно говорить о полной конвертации.

Однако сейчас всем понятно, что интереса к энергорублю со стороны других стран добиться практически невозможно. РФ не является эксклюзивным поставщиком на мировой рынок нефти и другого сырья, поэтому и требовать оплаты в рублях она не может. Значит, нужно развивать перерабатывающую промышленность. РФ должна быть представлена на международных рынках конкурентоспособной продукцией. Спрос на рубли, то есть их внешняя конвертируемость, будут обеспечены, если в международной торговле появятся товары, в том числе энергоносители, которые будет невозможно купить ни за какие иные деньги, кроме российских рублей.

Пока же специалисты отмечают ряд негативных моментов перехода к конвертируемости рубля. Это – колебания валютных курсов, которые могут нанести убытки экспортерам или импортерам, еще большая зависимость экономики от колебаний мировых цен, невозможность избежать влияния факторов конъюнктуры мирового рынка. Помимо всего прочего, ЦБ РФ фактически лишится возможности вмешательства в операции на валютном рынке даже в критических ситуациях.

Е. Гайдар тоже обратил внимание на негативный характер снижения возможностей ЦБ РФ управлять реальным курсом рубля, то есть параметром, характеризующим ценовую конкурентоспособность национальных товаров как на внутреннем, так и на внешнем рынке.

Также, по его мнению, полная конвертируемость рубля не решит в целом проблемы долларизации экономики РФ и вовлечения сбережений населения в финансовый оборот, по крайней мере в первое время. Каким бы свободным рубль ни был, он не может внушить больше доверия к российской банковской системе (по крайней мере, на начальном этапе), и, следовательно, доллар или евро сохранят свою роль средства сбережения в РФ, хотя и могут потерять функцию меры стоимости и средства платежа.

За долларом, иеной или евро стоит мощнейший экономический потенциал стран, который и обеспечивает устойчивость и конвертируемость валюты и которым пока не обладает РФ. Наша сегодняшняя экономика на порядок менее развита, чем экономика в развитых странах. Это означает лишь то, что к 2008 г. фундаментальные причины, проблемы незащищенности собственности, произвола монополий, бедности решены не будут.

Попытки ввести конвертируемость валюты в условиях, когда экономика не достигла необходимого для этого уровня, неизбежно закончатся экономическим кризисом, поскольку «тогда будет перенапряжение экономики», отмечает он. Поэтому планы руководства страны советник бывшего премьер-министра М. Касьянова называет попыткой «убежать вперед, перепрыгнуть через собственную голову, это, в общем-то, достаточно рискованный эксперимент».

Вместе с тем, как считает аналитик инвестиционной компании «Русские инвесторы» М. Армяков, «если РФ будет развиваться дальше приемлемыми темпами, какие мы сейчас наблюдаем, то рано или поздно рубль станет конвертируемым», добавляя, что «это будет хорошим результатом развития нашей экономики».

Итак, формальное введение внешней конвертируемости не превратит рубль в СКВ, подобную доллару, у которого существует отлаженная система международных расчетов через корреспондентские счета банков с низкими транзакционными издержками. Поэтому российское государство могло бы стимулировать экономические агентов в плане создания международной платежной системы для рубля.

В 2004 г. Россия экспортировала товаров на 183 млрд. долл. при импорте в 96 млрд. долл. Положительное торговое сальдо составило почти половину экспорта. Резонно было бы принимать в оплату за российские товары российскую же валюту, как это делается в большинстве развитых стран (за исключением, пожалуй, лишь Японии, до сих пор проводящей политику стимулирования экспорта и вывоза капитала путем занижения курса йены). Отметим, что требование оплаты экспортных поставок в национальной валюте и другие ограничения валютных операций не исключают внешней конвертируемости валюты.

Однако сделать это в приказном порядке не удастся, да и незачем. Достаточно ввести требование оплаты экспорта и импорта в полностью конвертируемой валюте страны-экспортера либо в валюте страны-импортера без использования валют третьих стран. Если рубль станет полностью конвертируемым, он будет единственным средством платежа в торговле со странами, валюта которых не является свободно конвертируемой. Кроме того, даже полностью конвертируемые валюты некоторых стран в силу узости сферы их обращения будут неудобны в качестве средства платежа за российские энергоносители и другие сырьевые товары.

Разумеется, добиваться оплаты поставок энергоносителей в рублях от США или стран Европейского экономического и валютного союза будет непросто. Поэтому в качестве первого шага целесообразно обязать экспортеров продавать товары и услуги за рубли и СКВ в пропорции 50 / 50. В результате постепенно начнет формироваться мировой рынок рублей. Его развитие снизит транзакционные издержки по их использованию в международных расчетах сначала со странами СНГ и государствами с неконвертируемой валютой.

Через несколько лет, когда выявятся все последствия указанного шага, оптимизируется механизм расчетов и платежей и российская валюта станет свободно торговаться на международных денежных рынках, можно будет полностью перейти к расчетам за российский экспорт исключительно в рублях. Правда, цены на биржевые товары, к которым привязываются цены контракта, формируются, как правило, в долларах США или евро. Однако рубль может выступать в качестве валюты платежа по контракту. При этом плательщик оплачивает товар в рублях по курсу на дату платежа.

После завершения ЦБ РФ перехода к использованию бивалютной «корзины» (состоящей наполовину из долларов и наполовину из евро) российская валюта станет устойчивее и доллара, и евро. Таким образом, цены на внебиржевые товары могут устанавливаться российскими экспортерами в рублях для уменьшения валютных рисков – как собственных, так и потребителей.

Введение внешней конвертируемости рубля не привело к спекулятивным атакам на рубль и истощению валютных резервов, чего опасались многие эксперты. К основным предпосылкам введения полной конвертируемости (обратимости) валют относят:

- общую стабилизацию экономики;
- сокращение дефицита государственного бюджета;
- низкие темпы инфляции;
- уменьшение дефицита счета текущих операций;
- урегулирование внешней задолженности страны;
- накопление достаточных официальных золотовалютных резервов;
- нормализацию социально-политической обстановки в стране;
- высокую степень интеграции национального хозяйства в мировую экономику;
- доверие к национальной денежной единице внутри страны и за рубежом.

Российская экономика растет довольно высокими темпами уже несколько лет, и главным препятствием для ее дальнейшего подъема является недостаточность инвестиций в основной капитал перерабатывающих отраслей. Но для их стимулирования, особенно прямых иностранных инвестиций, и нужна внешняя обратимость рубля. Бюджет РФ характеризуется устойчивым профицитом, причем значительным. Весьма велико и положительное сальдо торгового баланса. Политическая ситуация в стране стабильна, а при золотовалютных резервах, составивших в феврале 2008 г. 481,3 млрд. долл., российское государство может не опасаться атак на рубль валютных спекулянтов.

Что касается «бегства от рубля», в том числе резидентов, то оно может произойти и сейчас при ожидании девальвации рубля. Единственная защита от этого – обеспечение достаточного поступления иностранной валюты в страну путем проведения правильной курсовой политики при снижении инфляции. Высокая инфляция при стабильности валютного курса ухудшает конкурентоспособность российских товаропроизводителей, что нега-

тивно сказывается на экономическом развитии. В свою очередь снижение темпов роста цен в условиях складывающейся внешнеэкономической конъюнктуры – задача не только монетарной (хотя ее роль нельзя недооценивать), но также антимонопольной и налоговой политики (особенно в части таможенных пошлин на экспорт сырья). Поэтому важнейшим условием введения полной конвертируемости рубля является подавление инфляции до уровня 3-4% в год, характерного для стран – наших основных торговых партнеров.

## Литература

1. Федеральный закон от 26 июля 2006 г. №131-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле»».
2. Федеральный закон от 10 декабря 2003 г. №173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» (с изменениями от 29 июня 2004 г., 18 июля 2005 г.)
3. Деньги. Кредит. Банки / Под ред. Жукова Е.Ф. – М.: ЮНИТИ, 2005.
4. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения / Под ред. Красавиной Л.Н. – М.: Финансы и статистика, 2005.
5. Мировая валютная система и проблема конвертируемости рубля / Под ред. Шмелева Н.П. – М.: Международные отношения, 2006.
6. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. – 5-е изд. – М., 2006.
7. Масленников А. Конвертируемость рубля: опыт и перспективы // Деньги и кредит. – 2004. – №1.
8. Наговицин А.Г. Конвертируемость российского рубля: проблемы и перспективы // Финансы. – 1995. – №6.
9. Коммерсант. – 2006. – 2 ноября.
10. Ершов М.В. Об использовании рубля в международных расчетах и его конвертируемости // Деньги и кредит. – 2006. – №7.

*Казанчев Аслан Хажмуратович*

## РЕЦЕНЗИЯ

Вопросы, затронутые в настоящей статье, являются весьма актуальными. Актуальность вопросов, рассмотренных в статье аспиранта Казанчева А.Х., не вызывает сомнения и заключается в том, что в нашей стране за последнее время осуществлены важнейшие меры по либерализации финансовой системы, включая отмену всех ограничений на движение капитала. Данная статья посвящена одному из наиболее актуальных экономических вопросов на сегодняшний день – достижению полной конвертируемости рубля.

В работе содержится подробный и системный анализ условий и требований, необходимых для успешного вхождения российского рубля в международный оборот и обретения им статуса подлинно конвертируемой валюты. В ходе этого анализа рассмотрены новые явления и процессы в валютно-финансовой сфере современного мира в эпоху глобализации, причины и масштабы гигантских переливов международного капитала, которые создают нестабильность и диспропорции в мировой экономике и приводят к болезненным кризисам в её наиболее слабых звеньях. Несмотря на обширную литературу, посвященную данной теме, многие вопросы, связанные с конвертируемостью рубля, остаются открытыми.

Статья написана на хорошем теоретическом уровне, с использованием новейшей статистики. В статье правильно, на мой взгляд, дается определение понятию конвертируемости. Характеризуя работу в целом, необходимо отметить, что избранная автором логика исследования, последовательность и содержание статьи позволяет глубоко и качественно раскрыть тему. Это позволяет судить о теоретическом стиле мышления автора, который дает ему возможность делать глубокие обобщения и формулировать умозаключения.

Вместе с тем, наряду с положительными моментами, необходимо отметить, что в работе можно было бы более детально проанализировать зарубежный опыт. Однако это не снижает качества выполненной работы. Данная статья написана в соответствии с нормативными требованиями.

*Ишина И.В. д.э.н., зав. кафедрой «Финансы и кредит» Всероссийской государственной налоговой академии Минфина РФ*

## 10.07. ACHIEVEMENT OF FULL CONVERTIBILITY OF RUBLE IN THE CONDITIONS OF INFLOW OF THE CAPITAL TO RUSSIA

A.H. Kazanchev, Post graduate Student

*Department All-Russian State Tax Academy of the Ministry of Finance of the Russian Federation*

In given article world experience of evolution of currency restrictions and transition to convertibility of national currencies is considered, the concepts connected with convertibility of currencies are analyzed. Problems and stages are considered, and also possible consequences of introduction of full convertibility of ruble and a condition of achievement of free convertibility of ruble are in detail described.

### Literature

1. The federal Law from July, 26th, 2006 №131-ФЗ About modification of the Federal Law» On currency regulation and the currency control».
2. The federal Law from December, 10th, 2003 №173-ФЗ» On currency regulation and the currency control «(with changes from June, 29th, 2004, on July, 18th 2005 r.).
3. Money. The credit. Banks. Under the editorship of E.F. Zhukova, M: «UNITI», 2005.
4. The international currency-credit and financial relations. Under the editorship of L.N. Krasavina, M: «the Finance and statistics», 2005.
5. World currency system and a problem of convertibility of rouble under the editorship of N.P. Shmeleva, M: «The international relations», 2006.
6. B.A. Rajzberg, L.S. Lozovskij, E.B. Starodubtsev. Modern the economic dictionary, 5-th edition, M: 2006.
7. A. Maslennikov. Konvertiruemost of rouble: experience and prospects // Money and the credit. 2004. №1.
8. A.G. Nagovitsin. Convertibility of the Russian rouble: problems and prospects // the Finance. 1995. №6.
9. The newspaper Kommersant №206 from 02.11.2006.
10. M.V. Ershov. About rouble use in international payments and its convertibility // Money and the credit, 2006 №7.