**ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК И ВАЛЮТНЫЕ ОПЕРАЦИИ**

**I. ТЕОРЕТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ**

**1. Международная практика и эффективность введения валютных ограничений**

В качестве одной из форм валютной политики периодически используются валютные ограничения - законодательное или административное запрещение, лимитирование и регламентация операций резидентов и нерезидентов с валютой и другими валютными ценностями. Это составная часть валютного контроля, который обеспечивает соблюдение валютного законодательства путем проверок валютных операций резидентов и нерезидентов. При валютных ограничениях в процессе валютного контроля проверяется наличие лицензий и разрешений, выполнение резидентами требований по продаже инвалюты на национальном валютном рынке, обоснованность платежей в инвалюте, качество учета и отчетности по валютным операциям. При валютных ограничениях функции валютного контроля возлагаются обычно на центральный банк, а в некоторых странах создаются специальные органы (например, во Франции после второй мировой войны). В России этими органами валютного контроля являются Центральный банк РФ и Правительство РФ, а в роли агентов валютного контроля выступают Федеральная служба России по валютному и экспортному контролю (ВЭК), Государственный таможенный комитет, федеральные органы налоговой полиции и др. Непосредственные исполнители валютного контроля - уполномоченные коммерческие банки, подотчетные Банку России.

Валютные ограничения как разновидность валютной политики преследуют следующие цели:

1) выравнивание платежного баланса;

2) поддержание валютного курса;

3) концентрация валютных ценностей в руках государства для решения текущих и стратегических задач.

В целях давления на другие страны ведущие державы применяют валютную блокаду. Это экономическая санкция в форме односторонних валютных ограничений одной страны или группы стран по отношению к другому государству, препятствующих использованию его валютных ценностей с целью принудить его к выполнению определенных требований и направленных на подрыв его валютно-экономического положения. Сущность валютной блокады заключается в замораживании валютных ценностей этого государства, хранящихся в иностранных банках, и применении дискриминационных валютных ограничений. Во время и после второй мировой войны Великобритания блокировала банковские счета, на которых хранилась иностранная (в основном английская) валюта стран стерлинговой зоны. Средства с этих счетов могли использоваться только для расчетов между участниками данной валютной группировки. В связи с национализацией Англо-Иранской нефтяной компании в начале 50-х годов Банк Англии прекратил обратимость фунтов стерлингов в доллары для Ирана и рекомендовал Италии и Японии не вести расчеты с этой страной в фунтах стерлингов. В 1956 г. в ответ на национализацию Суэцкого канала банки Великобритании, США и Франции организовали валютную блокаду в отношении Египта, заморозив его валютные счета.

Валютные ограничения предусматривают:

1) регулирование международных платежей и переводов капиталов, репатриации экспортной выручки, прибылей, движения золота, денежных знаков и ценных бумаг;

2) запрет свободной купли-продажи иностранной валюты;

3) концентрацию в руках государства иностранной валюты и других валютных ценностей. В их числе также платежные документы (чеки, векселя, аккредитивы и др.), ценные бумаги, номинированные в иностранной валюте, драгоценные металлы.

В этой связи различаются следующие принципы валютных ограничений, определяющие их содержание:

- централизация валютных операций в центральном и уполномоченных (девизных) банках;

- лицензирование валютных операций - требование предварительного разрешения органов валютного контроля для приобретения импортерами или должниками иностранной валюты;

- полное или частичное блокирование валютных счетов;

- ограничение обратимости валют. Соответственно вводятся разные категории валютных счетов: свободно конвертируемые, внутренние (в национальной валюте с использованием в пределах страны), по двухсторонним правительственным соглашениям, клиринговые, блокированные и др.

Различаются две основные сферы валютных ограничений: текущие операции платежного баланса (торговые и «невидимые» операции) и финансовые (движение капиталов и кредитов, перевод прибылей, налоговых и других платежей).

Формы валютных ограничений отражают их внутреннее содержание и структуру, различаются по сферам их применения. По текущим операциям платежного баланса практикуются следующие их формы:

- блокирование выручки иностранных экспортеров от продажи товаров в данной стране, ограничение их возможностей распоряжаться этими средствами;

- обязательная продажа валютной выручки экспортеров полностью или частично центральному и уполномоченным (девизным) банкам, имеющим валютную лицензию центрального банка;

- ограниченная продажа иностранной валюты импортерам (лишь при наличии разрешения органа валютного контроля). В некоторых странах импортер обязан внести на депозит в банк определенную сумму национальной валюты для получения импортной лицензии;

- ограничения на форвардные покупки импортерами иностранной валюты;

- запрещение продажи товаров за рубежом на национальную валюту;

- запрещение оплаты импорта некоторых товаров иностранной валютой;

- регулирование сроков платежей по экспорту и импорту в связи с развитием операций «лидз энд лэгз» в условиях нестабильности валютных курсов. Иногда контролируются авансовые платежи импортеров иностранным экспортерам, устанавливаются ограниченные сроки продажи экспортерами иностранной валюты на национальную (30 дней), чтобы эти средства не были использованы для спекулятивных операций против национальной валюты;

- множественность валютных курсов - дифференцированные курсовые соотношения валют по различным видам операций, товарным группам и регионам.

Впервые множественность валютных курсов стала применяться в период мирового экономического кризиса 1929-1933 гг., после отмены золотого монометаллизма и введения валютных ограничений. Поскольку многие валютные счета были блокированы и степень свободного распоряжения ими была различна, скидки (дисконт) по отношению к официальному курсу валюты колебались от 10 до 90% (в Германии).

Хотя в большинстве промышленно развитых стран курс валют был унифицирован с введением их конвертируемости, отдельные государства периодически возвращаются к практике множественных валютных курсов в форме двойного валютного рынка.

Завышение курса национальной валюты по определенным товарам или операциям имеет целью удешевить импорт товаров первой необходимости, уменьшить реальные выплаты по внешнему долгу в данной валюте, уменьшить экспорт определенных товаров. Занижение курса преследует противоположные цели. Курсовая разница выступает как премия или скидка по отношению к официальному курсу. Причем за множественностью валютных курсов нередко скрывается фактическая девальвация (так, введение в Турции многоступенчатого курса лиры в июне 1979 г. обернулось фактическим снижением ее курса к доллару на 43,6%). Лицензионная система по импорту ограничивает возможность ввоза товаров. Несмотря на рекомендации об отмене множественности валютных курсов, включаемые в стабилизационные программы МВФ, некоторые развивающиеся страны продолжают использовать их для защиты национальной экономики.

В целях экономии иностранной валюты ограничивается ее обмен для резидентов, выезжающих за границу в качестве туристов. Валютные ограничения распространяются на страхование, лицензионные платежи, гонорары, комиссионные вознаграждения, перевод прибылей и процентов и другие «невидимые» операции. Формы валютных ограничений по финансовым операциям зависят от направления регулирования движения капиталов.

При пассивном платежном балансе применяются следующие меры по ограничению вывоза и «бегства» капитала, стимулированию притока капитала в целях поддержания курса валюты:

- лимитирование вывоза национальной и иностранной валюты, золота, ценных бумаг, предоставления кредитов;

- контроль за деятельностью кредитного и финансового рынков: операции осуществляются только с разрешения министерства финансов и при предоставлении информации о размере выдаваемых кредитов и прямых инвестиций за рубежом, привлечение иностранных кредитов при условии предварительного разрешения органов валютного контроля (в частности, на выпуск облигационных займов), чтобы они не повлияли на национальный валютный рынок, рынок ссудных капиталов и рост денежной массы в обращении;

- ограничение участия национальных банков в предоставлении международных займов в иностранной валюте;

- принудительное изъятие иностранных ценных бумаг, принадлежащих резидентам, и их продажа на валюту. К этой мере прибегали Германия перед второй мировой войной, Великобритания в период и после войны;

- полное или частичное прекращение погашения внешней задолженности или разрешение оплаты ее национальной валютой без права перевода за границу. В период мирового экономического кризиса 30-х годов 25 стран прекратили платежи по внешним долгам, а Германия с 1933 г. погашала стерлинговую и долларовую задолженность немецкими марками, зачисляемыми на блокированные счета без права распоряжения ими и обмена на иностранную валюту.

При чрезвычайных обстоятельствах объектом валютных ограничений является золото. Во время второй мировой войны рынки золота были закрыты: во Франции - до 1949 г., Великобритании - до 1954 г., в Нидерландах - до 1968 г. В США в течение 40 лет с 1934 г. были запрещены операции с золотом для физических и юридических лиц.

При активном платежном балансе в целях сдерживания как притока капиталов в страну, так и повышения курса национальной валюты применяются следующие формы валютных и кредитных ограничений по финансовым операциям:

- депонирование на беспроцентном счете в центральном банке новых заграничных обязательств банков. В ФРГ в 1978 г. минимальные резервы кредитных учреждений, которые они обязаны хранить в центральном банке, были повышены до 100% прироста иностранных обязательств банков. В Японии эта норма была повышена в марте 1978 г. с 50 до 100%, чтобы приостановить приток долларов в страну, а в декабре 1978 г. снижена до 50% после объявления программы США по поддержке доллара, с февраля 1979 г. отменена, за исключением 0,25%;

- запрет на инвестиции нерезидентов и продажи национальных ценных бумаг иностранцам. В Швейцарии в 1972-1974 гг. частично, а с февраля 1978 г. до конца 1979 г. почти полностью была запрещена продажа краткосрочных швейцарских ценных бумаг нерезидентам. В ФРГ в январе 1978 г. была запрещена продажа иностранцам национальных ценных бумаг сроком от 2 до 4 лет. В Японии запрет на покупки нерезидентами краткосрочных облигаций в иенах был временно введен в марте 1978 г.;

- обязательная конверсия займов в иностранной валюте в национальном центральном банке (практиковалась в Швейцарии);

- запрет на выплату процентов по срочным вкладам иностранцев в национальной валюте. Подобный запрет действовал в Швейцарии с ноября 1974 г. по февраль 1980 г. с целью перераспределения капиталов из страны на рынок еврошвейцарских франков и снижения курса национальной валюты;

- введение отрицательной процентной ставки по вкладам нерезидентов в национальной валюте (от 12 до 40% годовых). При этом проценты платит либо вкладчик банку, либо банк, заинтересованный в привлечении вкладов в иностранной валюте, выплачивает сам государственному валютному учреждению. Такую меру применяли в разное время Бельгия, Нидерланды, ФРГ, Швейцария (в 1972-1979 гг.) с целью сдерживания притока капиталов. Так, в Швейцарии в 1978 г. ставка «негативных» процентов составляла 10% в квартал по вкладам нерезидентов в швейцарских франках на сумму свыше 5 млн. фр.;

- ограничение ввоза валюты в страну. Впервые эта мера была введена в Швейцарии в 1976-1977 гг. Затем банковский закон 1979 г. запретил банкам хранить банкноты в швейцарских франках в сейфах, арендуемых иностранцами, держать чеки на крупные суммы, выписанные на их имя по приказу иностранных клиентов;

- ограничения на форвардные продажи национальной валюты иностранцам. В Швейцарии эти ограничения практиковались с ноября 1974 г. по март 1980 г., затем они были смягчены: по продаже франков на срок до 10 дней лимит был увеличен с 20 до 40% от суммы сделки по состоянию на 31 октября 1974 г., по сделкам на более длительный срок - с 50 до 80%;

- схема принудительных депозитов. Эта мера применялась в ФРГ с марта 1972 г. по сентябрь 1974 г. Фирмы, активно прибегавшие к еврокредитам, по которым ставки были ниже, чем в стране, должны были помещать часть привлеченных капиталов на беспроцентный счет в Немецком федеральном банке.

Таким образом, валютные ограничения в ряде случаев переплетаются с кредитным и торговым регулированием. Их арсенал разнообразен, неэффективные формы заменяются более приспособленными к особенностям валютно-экономического положения страны и конкуренции на мировом рынке.

**2. Введение валютных счетов физических лиц**

Закон РФ от 9 октября 1992 года № 3615-1 «О валютном регулировании и валютном контроле» установил, что валютные ценности в Российской Федерации могут находиться в собственности резидентов, в т.ч. физических лиц.

Физические лица на территории Российской Федерации имеют право иметь валютные счета. Расчетный валютный счет физического лица может быть исключительно в Сбербанке Российской Федерации и в том его отделении, в котором находится и расчетный счет. Идентификатор валютного расчетного счета совпадает с идентификатором рублевого, отличаясь лишь признаком валюты хранения.

Сберегательные валютные счета могут находиться и в других банках.

Средства на валютный расчетный счет могут поступать:

1. Перечислением из-за рубежа;

2. С одноименного рублевого расчетного счета с конверсией;

3. Путем вложения наличных валютных средств. При вложении наличных валютных средств клиент обязан представить банку письменное объяснение ее источника.

4. Перечислением с одноименного сберегательного валютного счета.

Средства с валютного расчетного счета могут расходоваться путем:

1. Перечисления за рубеж.

2. Перечислением с конверсией на одноименный рублевый счет.

3. Покупки наличной валюты.

4. Перевода на одноименные сберегательные валютные счета.

Коммерческие банки осуществляют несколько видов валютных операций со средствами физических лиц:

- открытие и ведение счетов в иностранной валюте;

- валютно-обменные операции;

- не торговые операции.

Процесс открытия и ведения счетов физических лиц в иностранной валюте полностью соответствует открытию и ведению счетов в рублях, лишь учет в банке производится как в иностранной валюте, так и в рублях.

Основным документом, оформляющим эту операцию, является договор, заключающийся между банком и клиентом. В нем указываются все необходимые сведения о клиенте, о банке, права и обязанности сторон и др.

По валютному счету банк проводит следующий перечень операций:

- размещение средств на валютном счете;

- снятие средств со счета;

- осуществление переводов в другой банк на территории РФ или за ее пределами;

- размещение средств в рублях с переводом этих средств в валюту (по курсу на день размещения) и т. д.

Валютно-обменные операции являются наиболее распространенным видом операций с участием физических лиц.

**II. ПРАКТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ**

* 1. **Рассчитать кросс-курсы валют и заполнить кросс-таблицу**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| USD/GBP | USD/EUR | USD/CAD | USD/NOC | USD/CHF | USD/SEK | USD/JPY |
| 0,5539 | 0,8092 | 1,1854 | 6,3593 | 1,2522 | 7,5452 | 110,48 |

Кросс-таблица (таблица заполняется по принципу: количество боковой валюты за единицу верхней).

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | GBP | EUR | CAD | NOC | USD | CHF | SEK | JPY |
| GBP | 1 | 1,4609 | 2,1401 | 11,4809 | 1,8054 | 2,2607 | 13,6219 | 199,45 |
| EUR | 0,6845 | 1 | 1,4649 | 7,8587 | 1,2358 | 1,5474 | 9,3243 | 139,52999 |
| CAD | 0,4673 | 0,6826 | 1 | 5,3647 | 0,8436 | 1,0563 | 6,3651 | 93,2006 |
| NOC | 0,8710 | 1,2725 | 1,8640 | 10 | 1,5725 | 1,9691 | 11,8648 | 173,7298 |
| USD | 0,5539 | 0,8092 | 1,1854 | 6,3593 | 1 | 1,2522 | 7,5452 | 110,48 |
| CHF | 0,4423 | 0,6462 | 0,9466 | 5,0785 | 0,7986 | 1 | 6,0255 | 88,2287 |
| SEK | 0,7341 | 1,0725 | 1,5711 | 8,4283 | 1,3253 | 1,6596 | 10 | 146,4242 |
| JPY | 0,5013 | 0,7324 | 1,0729 | 5,7561 | 0,9051 | 1,1334 | 6,8295 | 100 |

=0,8092/0,5539= 1,4609 = 0,4673



= 2,1401 = 0,6826



= 11,4809 = 5,3647



= 2,2607 = 1,0563



= 13,6219 = 6,3651



= 199,45 = 93,2006



= 0,6845 × 10 = 0,8710



= 1,4649 ×10 = 1,2725



= 7,8587 × 10 = 1,8640



= 1,5474 × 10 = 1,9691



=9,3243 × 10 = 11,8648



= 136,5299 × 10 = 173,7298



= 0,4423 × 10 = 0,7341



= 0,6462 × 10 = 1,0725



= 0,9466 × 10 =1,5711



= 5,0785 × 10 = 8,4283



= 6,0255 × 10 = 1,6596



= 88,2287 × 10 = 146,4242



× 100 = 0,5013 × 100 = 5,7561



= 0,7324 × 100 = 1,1334



× 100 = 1,0729 × 100 = 6,8295



**1.2. Проведите следующие конверсионные операции**

CHF---USD---GBP---NOC---CHF

Начальный капитал 10000 CHF.

Решение:

USD = (CHF/ USD) × 10 000

USD = (1/ 1,2522) × 10 000 = 7985,9447

GBP = (USD/GBP) ×USD = 0,5539 ×7985,9447= 4423,4148

NOC = (GBP/NOC) × GBP = (6,3593/(0,5539×10)) ×4423,4148= 5078,5018

CHF = (NOC/CHF) × NOC = ((1,2522 ×10)/6,3593) ×5078,5018= 9999,9999

Получили:

10000 CHF --- 7985,9447 USD --- 4423,4148 GBP --- 5078,5018 NOC --- 9999,9999 CHF

**2. Заполните маржевой счет фьючерсного контракта на покупку 10 тысяч долларов США**

Курс покупки контракта USD/RUB 31,2517

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Откры-тие позиции | День торгов | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| фьючерсная цена за 1 долл. США | 31,2517 | 31,2537 | 31,2512 | 31,2527 | 31,2502 | 31,2532 | 31,2537 |
| маржа поддержания | 10000 |  |  |  |  |  |  |
| длинная фьючерсная позиция |  | 10020 | 9995 | 10010 | 9985 | 10015 | 10020 |
| вариационная маржа |  | 20 | -25 | 15 | -25 | 30 | 5 |
| накопленная маржа |  | 20 | -5 | 10 | -15 | 15 | 20 |
| короткая фьючерсная позиция |  | 9980 | 10005 | 9990 | 10015 | 9985 | 9980 |
| вариационная маржа |  | -20 | 25 | -15 | 25 | -30 | -5 |
| накопленная маржа |  | -20 | 5 | -10 | 15 | -15 | -20 |

Пусть курс 1 – го дня торгов составит 31,2537

10000× (31,2537– 31,2517) = 20 – вариационная маржа

2 - ой день: 10000× (31,2512 – 31,2537) = -25

3 – ий день: 10000× (31,2527 – 31,2512) = 15

4 – тый день: 10000 ×(31,2502 – 31,2527) = -25

5 – тый день: 10000 × (31,2532 – 31,2502) = 30

6 - той день: 10000 ×(31,2537 – 31,2532) = 5

**Список литературы:**

1. Ломакин В.К. Мировая экономика: Учебник. - М.:ЮНИТИ, 2001.

2. Ковалева А. М., Лапуста М. Г., Скумай Л. Г. Финансы фирмы: Учебник. – М. : ИНФРА- М, 2001.

3. Терехова А. И. Валютный рынок и валютные операции: учеб. пособие. – Воронеж: ИММиФ, 2006.

4. Закон РФ от 9 октября 1992 года № 3615-1 «О валютном регулировании и валютном контроле»

5. Заключение Правительства РФ от 26.02.1999 N 898п-П2 "О проекте Федерального закона "О налично-валютном обращении на территории Российской Федерации"

6. Журнал «Бухгалтерский учет», № 15, 2001 г.