

## **СЕКЦИЯ 3. ИНВЕСТИЦИИ, ИННОВАЦИИ, ФИНАНСОВЫЙ ИНЖИНИРИНГ И АУТСОРСИНГ**

### **ПРОБЛЕМЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ЕЁ РАЗВИТИЯ**

*В.В. Айвазова, Н.Е. Соловьева, Н.С. Мельникова,  
г. Белгород, Россия*

Валютная система Российской Федерации представляет собой одну из самых важных и сложных форм организации общественных отношений, затрагивающих развитие и регулирование валютно-кредитных и финансовых взаимоотношений России со странами мирового сообщества. Степень экономического развития государства определяет эффективность действующего механизма валютного регулирования, а также интенсивность вмешательства государственных органов и международных организаций в функционирование валютного рынка и валютной системы в целом.

Национальная валютная система является составной частью мировой валютной системы и определяется как форма организации валютных отношений в стране, закреплённая национальным законодательством, и учитывающая межгосударственные соглашения [2, с. 14].

Органами валютного регулирования в Российской Федерации являются Центральный Банк России и Правительство Российской Федерации. Данные органы осуществляют свою деятельность по нескольким направлениям: формируют и вносят изменения в законодательную базу и нормативно-правовые акты внутренних и внешних валютно-финансовых отношений, оказывают оперативное воздействие на функционирование валютного механизма путём установления курса рубля по отношению к иностранным валютам, регламентируют порядок совершения валютных операций, осуществляют контроль за соблюдением валютного законодательства, выявляют нарушения закона в валютной сфере [1, с. 128].

Основными задачами регулирующих и контролирующих органов выступают защита национальной валюты, управление её за обращением, контроль за валютными операциями, воздействие на курс национальной валюты, ограничение использования иностранной валюты внутри государства, установление правил осуществления валютных операций.

В настоящее время состояние валютной системы страны требует совершенствования уже применяемых и разработки новых методов и инструментов регулирования валютной сферы. Для внедрения комплексного и эффективного правового механизма необходима его тщательная подготовка и проработка с учётом экономических показателей, отражающих финансовую деятельность государства.

Выполнение уполномоченными органами соответствующих задач в экономической сфере играет особую роль: так, по итогам 2017 года в бюджет

поступило почти 70% от суммы начисленных штрафных санкций за нарушения валютного законодательства [3].

Однако в ходе интеграции Российской Федерации в мировую экономику неизбежно возникает ряд определённых проблем, большинство из которых напрямую связаны с реализацией внутренней и внешней государственной политики.

На современном этапе основными факторами, влияющими на проведение валютной политики и влекущими за собой различные последствия, являются курсовая стоимость рубля, диверсификация международных резервов страны, конвертируемость национальной денежной единицы, перспективы её использования в качестве региональной и мировой валюты, валютное обеспечение инновационного процесса.

Для дальнейшего использования национальной валюты в международных расчетах следует снять ограничения на использование открытых за границей счетов в национальной денежной единице, активизировать деятельность по использованию рубля в качестве резервной валюты в странах ближнего зарубежья, особенно в СНГ, и организовать на территории России биржевую торговлю нефтью, газом и другими продуктами с расчётами в российской валюте.

Для распространения влияния рубля на международной арене и придания ему статуса региональной валюты следует применять ряд финансово-кредитных льгот для экспортёров и импортёров товаров и финансовых ресурсов, которые осуществляют расчёты в российских рублях, совершенствовать механизмы взаиморасчетов по корреспондентским счетам, развивать межбанковское сотрудничество, снижать транзакционные издержки путём устранения административных и иных барьеров.

Следовательно, России необходима разработка концепции и внедрение программы по экспорту капитала, принятие нормативно-правовых актов, связанных с лицензированием, государственной поддержкой и особой налоговой ответственностью за официально разрешённый вывоз капитала, которые бы соответствовали национальным интересам Российской Федерации. Стоит отметить, что в России должна быть создана система учёта и мониторинга валютных операций резидентов, а также единая база данных о нарушениях валютного законодательства, позволяющая оперативно выявлять факты правонарушений и принимать соответствующие меры по их пресечению.

Важная роль в системе валютного регулирования отведена органам внутреннего и внешнего таможенного контроля, основная цель которых заключается в ограничении объёмов перевода за границу отечественного капитала, совершенствовании мер валютного контроля за экспортными и импортными операциями, банковскими переводами денежных средств и другими видами операций, связанными с перемещением финансовых ресурсов страны за рубеж.

Одной из самых больших проблем представляется зависимость российской экономики от экспорта сырья, в особенности нефти и

получаемых из неё нефтепродуктов. Несмотря на то, что в настоящее время со стороны органов власти совершаются действия, направленные на диверсификацию экономики и развитие производственного потенциала России, страна не сможет перестроиться и уйти от многолетней зависимости за короткий срок.

Немаловажную роль также играют взаимоотношения с зарубежными инвесторами. Расширение экономических санкций против России, низкая цена на нефть на мировом рынке, увеличение процентной ставки ФРС США приводят к нецелесообразности финансовых вложений в рублёвые активы. В связи с такими негативными явлениями особое значение приобретает проблема защиты стабильности российской экономики от колебаний курсов иностранных валют по отношению к российскому рублю.

Очевидно, что на данном этапе развития валютной системы, кроме совершенствования системы валютного регулирования и контроля, необходимо оздоровление инвестиционного климата. В целях привлечения иностранных инвесторов и зарубежных финансовых ресурсов на отечественный рынок следует осуществлять валютное регулирование, базируясь на принципах государственно-частного партнёрства при разработке совместных проектов. В таком случае целесообразно применять льготы и санкции, использовать их для тех хозяйствующих субъектов, которые осуществляют модернизацию, используя инновационные методы, а также участвуют в процессе импортозамещения, развивая отечественные отрасли машиностроения, металлургии и промышленности.

Кроме того, следует пересмотреть налоговую политику в отношении дифференциации ставок и создании благоприятного налогового климата для развития предпринимательства с целью снижения случаев уклонения от уплаты налогов. Помимо этого, требуется дальнейшее развитие законодательной базы рынка ценных бумаг, которая обеспечит защиту прав и интересов инвесторов и установит соответствующий порядок налогообложения доходов от операций с ценными бумагами.

Организация эффективного валютного регулирования и контроля зависит от упорядочения проведения операций с валютой резидентами и нерезидентами страны и регламентации деятельности национального валютного рынка, прав и обязанностей его участников, связанных с владением, пользованием и распоряжением финансовыми ресурсами.

Для обеспечения финансовой стабильности и увеличения темпов экономического роста страны должны быть повышены качество и результативность проводимой валютной политики, учитывая экономическое положение страны на мировой арене и приоритет общенациональных интересов. Этого можно добиться путём создания условий для справедливой рыночной конкуренции в целях стабилизации курса рубля, формирования и использования государственных резервов, сдерживания оттока капитала из отечественных банков в иностранные банки, иностранные оффшорные зоны и зарубежные активы.

Ещё одна насущная проблема, которая тормозит развитие российской валютной системы, заключается в вывозе капитала из страны. Согласно данным Центрального банка России, чистый отток капитала в 2017 г. по сравнению с 2016 г. вырос в 1,6 раза и составил 31,3 млрд. долл. [4].

На современном этапе развития экономики в связи с эмиграцией отечественного капитала за рубеж одной из основных целей осуществления валютного контроля является ограничение масштабов такого рода утечек и в то же время поддержание высокого уровня предложения иностранной валюты на национальном рынке.

Негативная тенденция увеличения объёмов вывезенных денежных средств из страны, складывающаяся в последнее десятилетие, стала одной из причин, которые привели к дестабилизации национальной экономики, сокращению предложения валюты, валютных резервов России, инвестиционных ресурсов и снижению устойчивости валютно-финансового рынка. Следовательно, одной из приоритетных задач государства в ближайшем будущем должна стать организация процесса возвращения обратно в страну незаконно выведенных валютных средств в результате обналичивания и вывоза валюты, а также теневой деятельности, связанной с отмыванием денег.

Особого внимания требует проблема внешнего долга России. Обслуживание внешней задолженности осуществляется Центральным банком РФ с помощью покупки валюты на финансовом рынке. Согласно статистическим данным, внешний долг Российской Федерации по состоянию на начало 2018 года вырос до 529,1 млрд. долл. [5].

Следовательно, чем больше необходимо денежных средств для его погашения, тем меньше у национального банка есть возможности сгладить колебания курса доллара путём пополнения золотовалютных резервов. При дефиците валютных средств, выделяемых на обслуживание внешних обязательств, бегство капитала может негативно сказаться на состоянии платёжного баланса России и не оправдать усилия государства, которые были направлены на укрепление и стабилизацию рубля.

Несмотря на очевидную необходимость государственного вмешательства в сферу валютных отношений, оно также является одной из причин появления диспропорций в экономике страны. Прежде всего, это связано с некорректностью мер, принимаемых в рамках валютной политики страны и низкой скоростью реагирования на изменения, вызываемые внешними факторами. Кроме того, стоит отметить, что российский валютный рынок ранее являлся довольно узким, однако в результате либерализации объём операций увеличился, тем самым вызвав дополнительную нагрузку на Банк России, связанную со стабилизацией валютного курса рубля.

Важнейшим направлением совершенствования механизма функционирования национальной валютной системы является увеличение доли России в мировом ВВП, снятие напряженности в отношениях со странами дальнего зарубежья, в частности с теми, кто являлся инициаторами введения санкций против РФ. Это позволит стабилизировать положение

страны в мировом сообществе и достичь устойчивого экономического роста, увеличивающего приток иностранных инвестиций.

Дальнейшее сохранение и расширение санкций, наложенных на Россию со стороны США и европейских государств, уменьшит объёмы российского экспорта и импорта и снизит темпы роста экономики страны, так как её позиции на международном уровне оказывают влияние на показатели ВВП и национальную денежную единицу.

Итак, валютная система России в своём функционировании и развитии имеет ряд трудностей, большинство из которых связаны с зависимостью национальной экономики от мировых цен на нефть, неблагоприятным инвестиционным климатом, наличием внешнего долга, бегством капитала из страны, несовершенством законодательной базы, нестабильностью экономического развития и волатильностью курса рубля.

В связи с этим основными стратегическими задачами валютной политики в сфере развития и совершенствования механизмов и методов валютного регулирования и контроля в РФ на сегодняшний день должны стать поиск оптимального сочетания государственного вмешательства и рыночных сил при проведении валютных операций, укрепление нормативно-правовой базы национальной валютной системы, разработка правил в отношении регламентации прав и обязанностей участников валютного рынка, стабилизация российского рубля на международном уровне.

Таким образом, существующие проблемы в валютной сфере, требующие комплексного подхода при разработке путей их решения, формируют для уполномоченных органов власти основную цель, которая заключается в дальнейшем устойчивом развитии национального валютного рынка, стабилизации валютного курса рубля и эффективном функционировании валютной системы страны в целом. Важно отметить, что в Российской Федерации в ближайшее время необходимо построение тщательно продуманного и эффективно функционирующего механизма валютного регулирования, так как от него будет зависеть состояние национальной валютной системы России и местоположение страны на мировой арене.

#### **Список литературы:**

1. Крохина, Ю.А. Финансовое право России: учебник [Текст] / Ю.А. Крохина. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Норма: ИНФРА-М, 2014. – 720 с.
2. Ваганова О.В. Управление инвестиционным портфелем: учебник/ О.В. Ваганова, Н.И. Быканова.- Белгород : ИД «Белгород» НИУ «БелГУ», 2018.- 136 с.
3. Доклад о денежно-кредитной политике [Электронный ресурс] / Центральный банк Российской Федерации. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/publ/?PrId=ddcp> (дата обращения: 12.05.2018).
4. Лукьянов, С.А. Международные валютно-кредитные отношения: учебное пособие [Текст] / С.А. Лукьянов, Н.Н. Мокеевой. — Екатеринбург: Урал, 2015. - 296 с.

5. Основные индикаторы финансового рынка [Электронный ресурс]: Центральный Банк Российской Федерации. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/> (дата обращения: 10.05.2018).

6. Показатели денежно-кредитной сферы [Электронный ресурс]: Министерство финансов Российской Федерации. – Режим доступа: <http://info.minfin.ru/balrf.php> (дата обращения: 14.05.2018).

## **СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ОПЫТ РАЗВИТИЯ МИНИМАЛЬНОГО ГАРАНТИРОВАННОГО ДОХОДА В КОНЦЕССИОННЫХ СОГЛАШЕНИЯХ**

*О.А. Герасименко,  
г. Белгород, Россия*

Сегодня и в России, и в мире активно применяется механизм по защите инвестора от рисков некупаемости вложений последнего – институт минимального гарантированного дохода (МГД), четко обозначенный лишь в законодательстве об автомобильных дорогах (пункт 5 части 3 статьи 38 257-ФЗ) [1,2].

Особенности регулирования закономерно привели к возникновению споров между участниками рынка ГЧП относительно способов (и их корректности) описания механизма МГД в тексте конкретных соглашений (с определением вида платы, в рамках которой будет производиться выплата МГД), а также относительно отражения МГД в информации о конкурсе, установления размера МГД в качестве критерия такого конкурса. Помимо этого, нерешенным является вопрос, каким образом должен осуществляться расчет размера возможного МГД, какие именно расходы должны или могут быть компенсированы в рамках этого механизма. Правоприменительная практика демонстрирует широту подходов к решению данных вопросов.

С целью обеспечения возможности реализации проектов с МГД, снятия опасений инициаторов проектов ГЧП, в том числе концессионных, относительно будущей реализации соглашений с применением этого механизма, снижения рисков их оспаривания представляется необходимым внести изменения в 115-ФЗ в части [3]:

- однозначного установления возможности включения МГД в концессионный проект в виде денежного обязательства концедента;
- установления возможности структурирования МГД как в составе в составе платы концедента, так и в виде самостоятельного платежа;
- установления обязательства по выплате МГД, показателей, параметров, на основе которых рассчитывается размер МГД, условий, порядка расчета и выплаты МГД в качестве существенного условия концессионного соглашения;
- определения нарушения указанных условий – в качестве нарушения существенных условий концессионного соглашения;