

Последствия предсказуемы

Прежний закон о валютном регулировании представлял собой систему запретов и ограничений, устанавливая жесткие границы для валютных операций как по масштабам сделок, так и по техническим параметрам. Основной задачей закона было снижение вероятности возникновения негативных для экономики факторов: к примеру, бегства капитала, которое способно существенно ухудшить платежный баланс страны и ликвидность банковской системы. Несомненно, положительным эффектом от применения регулятивных мер по устранению последствий финансового кризиса 1998 г. стало укрепление национальной валюты. Однако по мере восстановления экономики России начала проявляться неэффективность жесткого административного регулирования международных отношений.

Новая редакция закона о валютном регулировании более либеральна: документ четко определяет все виды регулируемых валютных операций, заметно расширяет возможности по кредитованию и заимствованию, срокам возврата валютной выручки, дает более прозрачное и прямое толкование многих важных положений. По сути, закон провозглашает принцип «разрешено все, что не запрещено», тем самым делая первый шаг к дерегулированию внешнеторговых отношений. Однако несмотря на расширение списка положений прямого действия, закон сохраняет множество отсылочных статей на другие законодательные акты, усложняя систему валютного права.

Следует заметить, что вступающий в силу закон является как бы ступенькой на пути к полной либерализации валютного регулирования и рассчитан на несколько лет. В частности, определены сроки действия некоторых его положений, например, обязательная продажа 30% валютной выручки просуществует до 2007 г., после чего ее планируется отменить. Переходный период необходим для завершения уже начавшихся преобразований в области налоговой, валютной и денежно-кредитной политики, а задача валютного регулирования на данном этапе — компенсировать отсутствующие механизмы эффективного перетока капитала. Между тем, по нашим оценкам, экспортеры основных

сырьевых товаров продают в настоящее время около 50% валютной выручки для покрытия необходимых рублевых платежей «по доброй воле», и, пока цены на экспортируемые товары высоки и платить налоги выгодно, эта тенденция будет продолжаться. Таким образом, быстрой реакции рынка на возможность снижения нормы обязательной продажи валютной выручки ожидать не стоит, и давление на рубль будет сохраняться.

В целом для основных участников внешнеторговых отношений новый закон открывает больше свободы действий при осуществлении международной деятельности, освобождая их от необходимости получения разрешения на проведение сделок. В рамках документа определен список операций, подлежащих регулированию, однако данное положение позволяет при необходимости осуществлять оформление валютных транзакций «без ограничений». Практика использования участниками рынка несовершенства законодательной базы в своих интересах широко распространена как в России, так и в зарубежных странах.

Следует заметить, что вступающий в действие закон оставляет за Банком России обязанности валютного контролера, а также право определения форм и методов валютного регулирования в кризисных ситуациях. Кроме того, в законе не определены понятия «кризисных ситуаций», когда ЦБ вправе вводить ограничительные меры. Это положение сохраняет неопределенность применения тех или иных мер со стороны ЦБ и их экономических последствий, что снижает инвестиционную привлекательность российского рынка и повышает процентную ставку, замедляя экономический рост.

Основная цель ограничительных мер, прописанных в законе, — устранить неблагоприятные для экономики страны ситуации в результате международного движения капитала. Ограничительные меры заключаются в создании специальных счетов, с помощью которых ЦБ и правительство могут регулировать финансовые отношения и депонирование по этим счетам. Заметим, что в новом законе прописаны ситуации, когда вводится депонирование, чтобы снизить заинтересованность в проведении той или иной операции. Связаны они

не с торговыми, а с определенными капитальными операциями, в то время как все остальные осуществляются свободно.

Первый вид резервирования применяется при операциях, связанных с вывозом капитала. В этом случае речь идет о депонировании резерва в сумме 100% от объема валютной операции на срок не более 60 календарных дней. Когда осуществляются операции ввоза капитала, применяется другой вид резервирования — размещение на срок до года в сумме до 20% от объема валютной операции. Подобная практика валютного регулирования была принята в Чили в начале 1990-х годов. Тогда введение резервирования на приток капитала оказало краткосрочное влияние на динамику движения средств, и впоследствии эту меру пришлось отменить. Очевидно, что подобные меры повышают стоимость товаров и снижают привлекательность российского финансового рынка для иностранных инвесторов. Особенно негативные последствия имеют эти положения для участников фондовых рынков, где задержка в движении средств даже на часы может сыграть решающую роль в получении дохода. Согласно опыту многих стран, практика резервирования средств не дает ожидаемых долгосрочных результатов и успешно обходится участниками внешнеэкономических отношений.

Наиболее популярным нововведением в валютном законодательстве станет возможность открытия счетов в иностранной валюте за границей. Напомним, что еще в ноябре 2002 г. Банк России разрешил россиянам открывать счета за границей, но только в тех 24 странах, которые входят в FATF. Теперь эта норма прописана в законе. Деньги с таких счетов российских граждан могут быть использованы для разных целей: покупки недвижимости, обучения, деловых операций и оплаты лечения. Так что если раньше открытие счетов за рубежом было достаточно трудоемким и полулегальным делом, после вступления закона в силу для всех российских физических лиц это станет абсолютно законным. Некоторую озабоченность в связи с этим проявляют российские банки. По нашим оценкам, в результате снятия преград к иностранным кредитным организациям отечественные банки потеряют не менее 10-15% привлекаемых средств и около 15-20% активов, что существенным образом скажется на положении всей банковской системы. Причем в

основном из нашей банковской системы уйдет часть VIP-клиентов и среднего класса, наиболее перспективного для банков. Российские банки оказываются в неравных условиях конкуренции по сравнению с иностранными. И без принятия мер (в том числе и со стороны самих банков), направленных на повышение конкурентоспособности и параллельно с этим устойчивости банковского сектора, не избежать негативных последствий для отечественных кредитных организаций в результате открывающихся возможностей иностранного рынка банковских услуг.

Несмотря на прогрессивный характер нового закона, не стоит считать его «панацеей от всех бед». Немалая доля компаний уже ищет пути обхода вводимых ограничений, и необязательно незаконные. На современном этапе иностранный капитал может стать одним из средств обеспечения экономического развития страны, а валютное регулирование направлено на обеспечение стабильности отечественной экономики. В то же время следует понимать, что без реализации таких мер, как повышение капитализации банковской системы, введение международных стандартов финансовой отчетности для кредитных учреждений, завершение налоговой реформы и вступления в действие концепции управления госдолгом, невозможно создание устойчивой финансовой системы в стране.