

## МИРОВАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА И ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА В УКРАИНЕ

Экономические отношения, которые возникают на международном уровне, опосредуются большим количеством национальных валют. Поэтому очень важно приводить эффективную валютную политику в Украине в рамках современной международной валютной системы.

Мировая валютная система (МВС) – это глобальная форма организации валютных отношений в рамках мирового хозяйства, закрепленная многосторонними межгосударственными соглашениями и регулируемая международными валютно-кредитными и финансовыми организациями [2, 121].

Современная МВС не выступает как нечто обособленное, а формируется, исходя из взаимосвязи и взаимодействия национальных и международных валютных систем. С ростом интернационализации хозяйственной жизни грани между этими валютными системами постепенно стираются.

Национальные и международные валютные системы состоят из целого ряда схожих элементов. Однако различные задачи, функции и условия деятельности данных систем накладывают на их элементы определенную специфику (см. таблицу 1.) [4, с. 32].

Таблица 1. – Основные элементы национальной и мировой валютных систем

Национальная валютная система	Мировая валютная система
Национальная валютная единица	Резервные валюты и международные счетные валютные единицы
Условия конвертируемости национальной валюты	Условия взаимной конвертируемости валют
Паритет национальной валюты	Унифицированный режим валютных паритетов
Режим валютного курса	Регламентация режимов валютных курсов
Наличие или отсутствие валютных ограничений	Межгосударственное регулирование валютных ограничений
Регулирование использования международных кредитных средств обращения	Унификация использования международных кредитных средств обращения
Регулирование внешнеэкономических расчетов страны	Унификация форм международных расчетов
Режим национального валютного рынка	Режим мировых валютных рынков
Режим национального золотого рынка	Режим мировых рынков золота
Состав и структура ликвидности страны	Межгосударственное регулирование международной валютной ликвидности
Национальные государственные органы, регулирующие валютные отношения страны	Международные организации, осуществляющие межгосударственное валютное регулирование

Современной чертой экономики Украины является нестабильность ее национальной валюты и роста темпов инфляции. Именно в таких условиях, обычно, преимущество предоставляется той иностранной валюте, которая является резервной в мире, или к которой сохраняется высокое доверие. Для Украины – это американский доллар. Результатом оборота двух валют в Украине стало формирование бимонетарной системы, которая содержит в себе негативные последствия. Во-первых, в условиях частичной долларизации экономики Национальный банк теряет монетарные рычаги управления, а также возможность полноценно реализовать денежно-кредитную политику. Это значит, что в показатель предложения денег включается новая составляющая – объем иностранной валюты в обращении, которым не может управлять центральный банк. Во-вторых, снижается эффективность фискальной политики. В-третьих, отказ от национальной валюты в интересах иностранной валюты по причине высокой инфляции усугубляет процесс обесценения денег. Есть еще один момент – это потеря Украиной прибыли в виде сеньйоража, поскольку его получает страна – донор валюты, то есть США. В итоге бимонетарная система еще больше расшатывает экономические процессы [4, с.33].

Формирование валютных курсов и их регуляция происходит под действием не только экономических, но и политических факторов как международного, так и внутреннего характера. В странах с незрелыми рыночными отношениями, к числу которых относится и Украина, внешние и внутренние факторы влекут за собой возникновение девальвационного шока национальных валют.

Украинская гривня – это внутренняя валюта, которая не имеет спроса за пределами страны. Поэтому для стабилизации курсовых колебаний Национальный банк Украины в 2012 году достаточно эффективно использовал определенные ограничения на осуществление валютных операций субъектами рынка, в частности, коммерческими банками.

Подпочвой валютной дестабилизации в Украине являются системные противоречия:

– избыточная доля потребления и недостаточные объемы накопления при условиях неразвитости внутреннего рынка, что привело к необходимости покрытия избытка внутреннего спроса за счет опережающего роста импорта, а следовательно – ухудшения сальдо внешней торговли и рисков валютной дестабилизации. За 2005-2012 гг. номинальные доходы населения выросли в 4,2 раза, реальные – в 2,1 раза, а реальный ВВП – лишь в 1,4 раза [3];

– институциональная неразвитость финансовой системы и ограниченность механизмов рефинансирования банковской системы, которое обусловило избыточную стоимость финансовых ресурсов внутри страны и, при стремительном росте спроса на кредитные ресурсы, обусловило активный выход коммерческих банков на внешние рынки заимствований. Рычаги НБУ, направленные на регуляцию денежного предложения, оказались

недееспособными в условиях открытости финансовых рынков, а антиинфляционные мероприятия монетарного характера лишь усилили потребность во внешних заимствованиях;

– неблагоприятные условия для долгосрочного инвестирования, которые обусловили преобладающую инвестиционную привлекательность секторов с высокой ликвидностью и быстрым оборотом средств. В 2012 г. при ускорении инвестиционных процессов инвестиции в промышленность увеличились на 27%, в то время как в розничную торговлю – на 48%, финансовую деятельность – на 60% [5].

В настоящее время существует по крайней мере три источника, которые стимулируют рост инфляции: покупка валюты на межбанковском рынке, мягкая бюджетная политика, мягкая денежно-кредитная политика. Поэтому обеспечение текущей стабильности валютной политики зависит от эффективного решения двух противоречивых заданий – обеспечения на должном уровне банковской ликвидности и поддержания курса гривны. Таким образом, в отличие от развитых стран, где первоочередным заданием признано максимально возможное обеспечение банков финансовыми ресурсами, в Украине важным заданием стало удерживание курсовой стабильности, что ограничивает возможности Национального банка Украины в урегулировании ситуации. Ведь одновременное проведение масштабных валютных интервенций и операций по рефинансированию может существенно истощить международные резервы Национального банка Украины и стимулировать денежное предложение.

НБУ следует четко и последовательно стабилизировать ситуацию в валютной сфере, однако риски девальвации следует преодолевать преимущественно с помощью других, не связанных с интервенциями средств – в частности, путем повышения жесткости регуляции валютного рынка, концентрации усилий на улучшение состояния платежного баланса. Важным заданием становится разработка среднесрочной стратегии валютной политики с четким определением курсовых ориентиров, сдерживания темпов инфляции, очерчивания комплекса методов и инструментов обеспечения валютной стабильности, а также превентивные мероприятия для недопущения курсовых скачков в будущем.

К основным мероприятиям реорганизации валютной системы можно отнести следующие:

- переход к новым способам регуляции Национальным банком Украины валютного курса;
- совершенствование политики валютных интервенций в направлении повышения ее согласованности с процентной политикой;
- активное использование гибкого валютного курса по назначению для поддержки конкурентоспособности товаропроизводителей;
- переход от валютной регуляции к фактическому курсу гривны в состав «корзины валют». В состав корзины могли бы войти доллар США, евро, фунт Великобритании, швейцарский франк, юань [1;2].

Эти инструменты способны модернизировать валютную систему Украины. Необходимо не только усилить роль Национального банка в валютной политике, но и согласовывать с ней экономическую политику государства.

### **Литература:**

1. Ву Ф., Пан Р., Ванг Д. Сможет ли юань стать мировой валютой? // ЭКО. – 2012. – № 12. – С. 22-26.
2. Краузе Г. Вплив Європейського Валютного Союзу на економіку України / Україна на шляху до Європи / За ред. Лутца Хоффманна та Феліцітаса Мьоллерса. – К.: Фенікс, 2011. – 285 с.
3. Основные показатели экономического та социального развития Украины. Министерство экономического развития и торговли Украины. – Режим доступа: <http://www.me.gov.ua/control/uk/publish/articleid=78200&cat>
4. Смыслов Д. В. Глобальные дисбалансы и согласование национальных макроэкономических политик в рамках «Группы 20» // Деньги и кредит. – 2012. – № 8. – С. 30-34.
5. Статистика зовнішньої торгівлі товарами та послугами. Державна служба статистики України. - Режим доступу: <http://www.ukrstat.gov.ua>