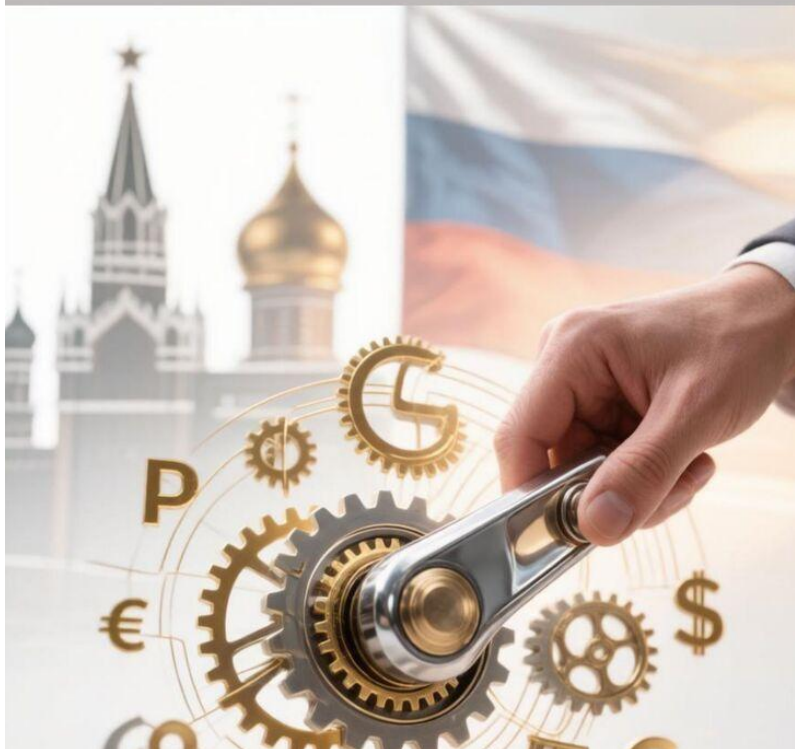


12+

Валентина Подхалюзина
*Система валютного
регулирования в России*

Учебник



Валентина Подхалюзина

Система валютного

регулирования

в России. Учебник

<https://litres.ru/74591447>

ISBN 9785007145718

Аннотация

Учебник предназначен для студентов, магистров и всех изучающих систему валютного регулирования и валютных ценностей в России.

Содержание

Введение	8
Валютная политика и валютное регулирование	11
Основные понятия	11
Валютное законодательство России	17
Принципы валютного регулирования и валютного контроля	17
Валютное законодательство Российской Федерации, акты органов валютного регулирования и акты органов валютного контроля	18
Органы валютного регулирования	22
Валютные операции	24
Валютные операции между резидентами и нерезидентами	24
Валютные операции между нерезидентами	27
Внутренний валютный рынок в России	29
Валюта и валютный курс	31
Понятие валюты Российской Федерации	31
Валютный курс: природа и режимы	33
Валютный курс	33
Режим курсообразования в России	34
Инструменты влияния Банка России	35
Ключевая ставка	35

Валютные интервенции и бюджетное правило	35
Современная архитектура расчетов: дедолларизация	37
Дружественные» валюты	37
Практические аспекты	38
Влияние санкций на архитектуру валютного рынка России	40
Блокировка Московской биржи и доллара/ евро (Июнь 2024 года)	40
Эволюция инструментов Центрального банка	41
Фрагментация валютных пар («Валюта- бенефициар»)	41
Инфраструктурные изменения (Платежи и расчеты)	42
Режим движения капитала	42
Валютные ограничения для физических лиц в условиях санкционного давления	44
Режим наличной валюты («Заморозка» 2022 года)	44
Переводы за рубеж	45
Ограничения на вывоз наличности	46
Практика банковских комиссий и отрицательных ставок	46
Смена парадигмы курсообразования в России:	48

До и После 2014 года	
Режим до 10 ноября 2014 года:	48
Управляемое плавание (Валютный коридор)	
Режим после 10 ноября 2014 года:	49
Свободное плавание (Inflation Targeting)	
Влияние санкционных ограничений на архитектуру и внедрение цифрового рубля	52
Цифровой рубль как инструмент технологического суверенитета	52
Трансформация приоритетов дорожной карты	53
Ограничения и вызовы, порожденные санкциями	54
Изменение функционала в условиях изоляции	55
История становления системы валютного регулирования в России	56
Система «валютного» регулирования в период феодальной раздробленности на Руси (XII—XV вв.)	56
Введение: Понятийный аппарат	56
Валютная база: От зерна к серебру	57
Фрагментация денежной системы: Эпоха «удельных денег»	57
Иностранная валюта как основа	58

внутреннего обращения	
Роль Орды в трансформации валютной системы (XIII—XV вв.)	59
Три кита древнерусской экономики:	60
Серебро, Зерно и Меха	
Механика обмена: Как меха	62
конвертировались в серебро и зерно	
Итоги периода	65
Система валютного регулирования в царскую эпоху (XV — начало XX вв.): от монополии на чеканку к золотому стандарту	67
Введение: Эволюция понятия	67
Ранний этап: Таможня как первый орган валютного контроля (XV—XVIII вв.)	68
Рождение институционального регулирования: Государственный банк (1860 г.)	68
Эпоха металлизма: Реформы Канкрин и Витте	69
Конец ознакомительного фрагмента.	71

Система валютного регулирования в России Учебник

Валентина Подхалюзина

© Валентина Подхалюзина, 2026

ISBN 978-5-0071-4571-8

Создано в интеллектуальной издательской системе Ridero

Введение

В современных макроэкономических условиях валютное регулирование трансформируется из технического инструмента контроля за движением денежных потоков в фундаментальный элемент обеспечения национального суверенитета и экономической безопасности государства. Для Российской Федерации, чья экономика глубоко интегрирована в глобальные рынки, но при этом подвержена беспрецедентному внешнему давлению, выстраивание суверенной системы валютных отношений становится вопросом стратегической стабильности.

Настоящий учебник представляет собой комплексное исследование национальной модели валютного регулирования, анализ ее эволюции от либеральных парадигм 1990-х годов к текущему режиму контролируемой свободы движения капитала.

Актуальность данного издания обусловлена рядом факторов:

Структурная перестройка экономики. Происходящий разворот внешнеэкономических связей на Восток и Юг требует адаптации правовых механизмов под расчеты в национальных валютах (юанях, рупиях, дирхамах) и создание независимой инфраструктуры для международных транзакций.

Режим санкций и контрмер. Введение ответных ограничительных мер, включая обязательную репатриацию валютной выручки, особый порядок расчетов с «недружественными» юрисдикциями и использование цифрового рубля во внешнеторговых операциях, коренным образом изменило ландшафт финансового права.

Цифровая трансформация Банка России. Появление третьей формы денег — цифрового рубля — ставит перед регулятором и участниками рынка новые вызовы по совмещению принципов прозрачности государственных финансов и защиты банковской тайны.

Особое внимание в структуре пособия уделено специфике российского правового поля. Читатель последовательно пройдет путь от основополагающих понятий Федерального закона №173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» до анализа правоприменительной практики в условиях действующих временных ограничений. В книге детально рассматриваются полномочия ключевых институтов: Центрального банка Российской Федерации как мегарегулятора, Правительства РФ, Федеральной таможенной службы и органов валютного контроля.

Отличительной чертой настоящего учебника является его практико-ориентированный характер. Теоретические выкладки сопровождаются разбором реальных кейсов: структурированием сделок параллельного импорта, алгоритмами работы с валютными оговорками в контрактах, порядком

применения указов Президента РФ в сфере специальных экономических мер и нюансами администрирования счетов типа «С». Это делает издание незаменимым инструментом не только для студентов юридических и экономических факультетов, аспирантов и преподавателей, но и для широкого круга специалистов — сотрудников банков, корпоративных юристов, финансовых директоров и таможенных декларантов.

Цель данной книги — сформировать у читателя системное видение того, как функционирует кровеносная система российской внешней торговли. Понимание логики валютного регулирования сегодня необходимо любому специалисту, принимающему управленческие решения, поскольку цена ошибки в этой сфере измеряется не только финансовыми потерями, но и способностью бизнеса сохранять операционную деятельность в турбулентные времена. Учебник призван дать четкие правовые ориентиры для навигации в новой реальности многополярной финансовой архитектуры.

Валютная политика и валютное регулирование

Основные понятия

1) **валюта Российской Федерации:**

а) денежные знаки в виде банкнот и монеты Банка России, находящиеся в обращении в качестве законного средства наличного платежа на территории Российской Федерации, а также изымаемые либо изъятые из обращения, но подлежащие обмену указанные денежные знаки;

б) средства на банковских счетах и в банковских вкладах;

2) **иностранная валюта:**

а) денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов, монеты, находящиеся в обращении и являющиеся законным средством наличного платежа на территории соответствующего иностранного государства (группы иностранных государств), а также изымаемые либо изъятые из обращения, но подлежащие обмену указанные денежные знаки

б) средства на банковских счетах и в банковских вкладах в денежных единицах иностранных государств и международных денежных или расчетных единицах, а также национальная денежная единица иностранного государства (группы)

пы иностранных государств), выпускаемая в цифровой форме национальным центральным банком иностранного государства (группы иностранных государств) или иным органом иностранного государства (группы иностранных государств), в функции которого входит выпуск таких денежных единиц, находящаяся в обращении и являющаяся законным средством платежа на территории соответствующего иностранного государства (группы иностранных государств)

3) внутренние ценные бумаги:

а) эмиссионные ценные бумаги, номинальная стоимость которых указана в валюте Российской Федерации и выпуск которых зарегистрирован в Российской Федерации;

б) иные ценные бумаги, удостоверяющие право на получение валюты Российской Федерации, выпущенные на территории Российской Федерации;

4) **внешние ценные бумаги** — ценные бумаги, в том числе в бездокументарной форме, не относящиеся в соответствии с настоящим Федеральным законом к внутренним ценным бумагам;

5) **валютные ценности** — иностранная валюта и внешние ценные бумаги;

резиденты:

а) физические лица, являющиеся гражданами Российской Федерации;

б) постоянно проживающие в Российской Федерации на основании вида на жительство, предусмотренного законода-

тельством Российской Федерации, иностранные граждане и лица без гражданства;

в) юридические лица, созданные в соответствии с законодательством Российской Федерации, за исключением иностранных юридических лиц, зарегистрированных в соответствии с Федеральным законом «О международных компаниях»;

г) находящиеся за пределами территории Российской Федерации филиалы, представительства и иные подразделения резидентов, указанных в подпункте «в» настоящего пункта;

д) дипломатические представительства, консульские учреждения Российской Федерации, постоянные представительства Российской Федерации при международных (межгосударственных, межправительственных) организациях, иные официальные представительства Российской Федерации и представительства федеральных органов исполнительной власти, находящиеся за пределами территории Российской Федерации;

е) Российская Федерация, субъекты Российской Федерации, муниципальные образования, которые выступают в отношениях, регулируемых настоящим Федеральным законом и принятыми в соответствии с ним иными федеральными законами и другими нормативными правовыми актами;

нерезиденты:

а) физические лица, не являющиеся резидентами в соответствии с подпунктами «а» и «б» пункта 6 настоящей части;

б) юридические лица, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств и имеющие местонахождение за пределами территории Российской Федерации;

в) организации, не являющиеся юридическими лицами, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств и имеющие местонахождение за пределами территории Российской Федерации;

г) аккредитованные в Российской Федерации дипломатические представительства, консульские учреждения иностранных государств и постоянные представительства указанных государств при межгосударственных или межправительственных организациях;

д) межгосударственные и межправительственные организации, их филиалы и постоянные представительства в Российской Федерации;

е) находящиеся на территории Российской Федерации филиалы, постоянные представительства и другие обособленные или самостоятельные структурные подразделения нерезидентов, указанных в подпунктах «б» и «в» настоящего пункта;

е.1) иностранные юридические лица, зарегистрированные в соответствии с Федеральным законом «О международных компаниях»;

ж) иные лица, не указанные в пункте 6 настоящей части;
уполномоченные банки — кредитные организации, созданные в соответствии с законодательством Российской Фе-

дерации и имеющие право на основании лицензий Центрального банка Российской Федерации осуществлять банковские операции со средствами в иностранной валюте;

уполномоченные банки — кредитные организации, созданные в соответствии с **валютные операции**:

а) приобретение резидентом у резидента и отчуждение резидентом в пользу резидента валютных ценностей на законных основаниях, а также использование валютных ценностей в качестве средства платежа;

б) приобретение резидентом у нерезидента либо нерезидентом у резидента и отчуждение резидентом в пользу нерезидента либо нерезидентом в пользу резидента валютных ценностей, валюты Российской Федерации и внутренних ценных бумаг на законных основаниях, а также использование валютных ценностей, валюты Российской Федерации и внутренних ценных бумаг в качестве средства платежа;

в) приобретение нерезидентом у нерезидента и отчуждение нерезидентом в пользу нерезидента валютных ценностей, валюты Российской Федерации и внутренних ценных бумаг на законных основаниях, а также использование валютных ценностей, валюты Российской Федерации и внутренних ценных бумаг в качестве средства платежа;

г) ввоз в Российскую Федерацию и вывоз из Российской Федерации валютных ценностей, валюты Российской Федерации и внутренних ценных бумаг;

д) перевод иностранной валюты, валюты Российской Федерации, внутренних и внешних ценных бумаг со счета, открытого за пределами территории Российской Федерации, на счет того же лица, открытый на территории Российской Федерации, и со счета, открытого на территории Российской Федерации, на счет того же лица, открытый за пределами территории Российской Федерации;

е) перевод нерезидентом валюты Российской Федерации, внутренних и внешних ценных бумаг со счета (с раздела счета), открытого на территории Российской Федерации, на счет (раздел счета) того же лица, открытый на территории Российской Федерации;

ж) перевод валюты Российской Федерации со счета резидента, открытого за пределами территории Российской Федерации, на счет другого резидента, открытый на территории Российской Федерации, и со счета резидента, открытого на территории Российской Федерации, на счет другого резидента, открытый за пред

з) перевод валюты Российской Федерации со счета резидента, открытого за пределами территории Российской Федерации, на счет другого резидента, открытый за пределами территории Российской Федерации;

и) перевод валюты Российской Федерации со счета резидента, открытого за пределами территории Российской Федерации, на счет того же резидента, открытый за пределами территории Российской Федерации.

Валютное законодательство России

Принципы валютного регулирования и валютного контроля

ВвеВ отличие от современного понимания, где «валюта» — это иностранные деньги, а «регулирование» — работа Центрального банка с курсом, в царской России под этим подразумевалось **управление всей денежной массой страны**, контроль за чистотой монеты и защита внутреннего рынка от вывоза драгоценных металлов.

- 1) приоритет экономических мер в реализации государственной политики в области валютного регулирования;
- 2) исключение неоправданного вмешательства государства и его органов в валютные операции резидентов и нерезидентов;
- 3) единство внешней и внутренней валютной политики Российской Федерации;
- 4) единство системы валютного регулирования и валютного контроля;
- 5) обеспечение государством защиты прав и экономических интересов резидентов и нерезидентов при осуществлении валютных операций.

Валютное законодательство Российской Федерации, акты органов валютного регулирования и акты органов валютного контроля

1. Валютное законодательство Российской Федерации состоит из Федерального закона и принятых в соответствии с ним федеральных законов (далее — акты валютного законодательства Российской Федерации).

Органы валютного регулирования издают нормативные правовые акты по вопросам валютного регулирования (далее — акты органов валютного регулирования) только в случаях, предусмотренных настоящим Федеральным законом.

2. Международные договоры Российской Федерации применяются к отношениям, указанным в статье 2 Федерального закона, непосредственно, за исключением случаев, когда из международного договора Российской Федерации следует, что для его применения требуется издание внутригосударственного акта валютного законодательства Российской Федерации.

Если международным договором Российской Федерации установлены иные правила, чем те, которые предусмотрены Федеральным законом, применяются правила указанного международного договора.

Решения межгосударственных органов, принятые на основании положений международных договоров Российской Федерации в их истолковании, противоречащем Конституции Российской Федерации, не подлежат исполнению в Российской Федерации. Такое противоречие может быть установлено в порядке, определенном федеральным конституционным законом.

3. Акты валютного законодательства Российской Федерации и акты органов валютного регулирования применяются к отношениям, возникшим после вступления указанных актов в силу, за исключением случаев, прямо предусмотренных Федеральным законом или иными федеральными законами.

К отношениям, возникшим до вступления в силу соответствующих актов валютного законодательства Российской Федерации и актов органов валютного регулирования, указанные акты применяются в части прав и обязанностей, возникших после вступления их в силу.

4. Акты валютного законодательства Российской Федерации и акты органов валютного регулирования, устанавливающие новые обязанности для резидентов и нерезидентов или ухудшающие их положение, обратной силы не имеют.

Акты валютного законодательства Российской Федерации и акты органов валютного регулирования, отменяющие ограничения на осуществление валютных операций или иным образом улучшающие положение резидентов и нерезиден-

тов, могут иметь обратную силу, если прямо предусматривают это.

Акты валютного законодательства Российской Федерации и акты органов валютного регулирования подлежат официальному опубликованию.

Неопубликованные акты валютного законодательства Российской Федерации и акты органов валютного регулирования не применяются. Требования настоящего абзаца не распространяются на акты или отдельные положения актов органов валютного регулирования, содержащие сведения, составляющие государственную тайну в соответствии с Законом Российской Федерации от 21 июля 1993 года N 5485-I «О государственной тайне».

5. Органы валютного контроля могут издавать акты валютного контроля по вопросам, отнесенным к их компетенции (далее — акты органов валютного контроля), только в случаях и пределах, предусмотренных валютным законодательством Российской Федерации и актами органов валютного регулирования. Акты органов валютного контроля не должны содержать положения, касающиеся вопросов регулирования валютных операций.

6. Все неустранимые сомнения, противоречия и неясности актов валютного законодательства Российской Федерации, актов органов валютного регулирования и актов органов валютного контроля толкуются в пользу резидентов и нерезидентов.

7. Положения настоящего Федерального закона и иных актов валютного законодательства Российской Федерации, устанавливающие права и обязанности уполномоченных банков и предусматривающие осуществление ими банковских операций со средствами в иностранной валюте, применяются к государственной корпорации развития "ВЭБ.РФ" при осуществлении ею функций, предусмотренных Федеральным законом от 17 мая 2007 года N 82-ФЗ «О государственной корпорации развития "ВЭБ.РФ"».

Органы валютного регулирования

1. Органами валютного регулирования в Российской Федерации являются Центральный банк Российской Федерации и Правительство Российской Федерации.

2. Для реализации функций, предусмотренных настоящим Федеральным законом, Центральный банк Российской Федерации и Правительство Российской Федерации издают в пределах своей компетенции акты органов валютного регулирования, обязательные для резидентов и нерезидентов.

Если порядок осуществления валютных операций, порядок использования счетов (включая установление требования об использовании специального счета) не установлены органами валютного регулирования в соответствии с Федеральным законом, валютные операции осуществляются, счета открываются и операции по счетам проводятся без ограничений. При установлении требования об использовании специального счета органы валютного регулирования не вправе вводить ограничения, не предусмотренные Федеральным законом.

3. Не допускается установление органами валютного регулирования требования о получении резидентами и нерезидентами индивидуальных разрешений.

Не допускается установление органами валютного регулирования требования о предварительной регистрации.

4. Центральный банк Российской Федерации устанавливает единые формы учета и отчетности по валютным операциям, порядок и сроки их представления, а также готовит и публикует статистическую информацию по валютным операциям.

5. Центральный банк Российской Федерации, Правительство Российской Федерации, а также специально уполномоченные на то Правительством Российской Федерации федеральные органы исполнительной власти осуществляют все виды валютных операций, регулируемых Федеральным законом, без ограничений.

Валютные операции

Валютные операции между резидентами и нерезидентами

Валютные операции между резидентами и нерезидентами осуществляются без ограничений, за исключением валютных операций, предусмотренных статьями 7, 8 и 11 Федерального закона, в отношении которых ограничения устанавливаются в целях предотвращения существенного сокращения золотовалютных резервов, резких колебаний курса валюты Российской Федерации, а также для поддержания устойчивости платежного баланса Российской Федерации. Указанные ограничения носят недискриминационный характер и отменяются органами валютного регулирования по мере устранения обстоятельств, вызвавших их установление.

Валютные операции между резидентами запрещены, за исключением перечисленных в статье 9 Федерального закона пунктов.

Без ограничений осуществляются валютные операции между резидентами и уполномоченными банками, связанные:

- 1) с получением и возвратом кредитов и займов, уплатой сумм процентов и штрафных санкций по соответствующим

договорам;

1.1) с предоставлением денежных средств по соглашению о финансировании участия в кредите (займе), передачей (возвратом) денежных средств по соглашению о финансировании участия в кредите (займе);

2) с внесением денежных средств резидентов на банковские счета (в банковские вклады) (до востребования и на определенный срок) и получением денежных средств резидентов с банковских счетов (банковских вкладов) (до востребования и на определенный срок);

3) с банковскими гарантиями, а также с исполнением резидентами обязательств по договорам поручительства и залога;

4) с приобретением резидентами у уполномоченных банков векселей, выписанных этими или другими уполномоченными банками, предъявлением их к платежу, получением по ним платежа, в том числе в порядке регресса, взысканием по ним штрафных санкций, а также с отчуждением резидентами указанных векселей уполномоченным банкам в порядке, установленном Федеральным законом от 11 марта 1997 года N 48-ФЗ «О переводном и простом векселе»;

5) с куплей-продажей физическими лицами наличной и безналичной иностранной валюты и чеков (в том числе дорожных чеков), номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте, за валюту Российской Федерации и иностранную валюту, а также с обменом, заменой денеж-

ных знаков иностранного государства (группы иностранных государств), приемом для направления на инкассо в банки за пределами территории Российской Федерации наличной иностранной валюты и чеков (в том числе дорожных чеков), номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте, не для целей осуществления физическими лицами предпринимательской деятельности;

б) с уплатой уполномоченным банкам комиссионного вознаграждения;

7) с иными валютными операциями, отнесенными к банковским операциям в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Без ограничений осуществляются валютные операции между резидентами, связанные с расчетами в иностранной валюте в рамках заключенных между этими резидентами договоров финансирования под уступку денежного требования (факторинга), по которым резидентам, являющимся финансовыми агентами (факторами), были уступлены денежные требования иностранной валюты или валюты Российской Федерации, причитающейся резидентам, являющимся в соответствии с условиями внешнеторговых договоров (контрактов) с нерезидентами лицами, передающими этим нерезидентам товары, выполняющими для них работы, оказывающими им услуги, передающими им информацию и результаты интеллектуальной деятельности, в том числе исключительные права на них.

Без ограничений осуществляются валютные операции между резидентами, связанные с расчетами в иностранной валюте по оплате денежных требований, выраженных в иностранной валюте, которые уступлены нерезидентами, являющимися в соответствии с условиями внешнеторговых договоров (контрактов) с резидентами лицами, передающими этим резидентам товары, выполняющими для них работы, оказывающими им услуги, передающими им информацию и результаты интеллектуальной деятельности, в том числе исключительные права на них, либо иными нерезидентами, являющимися надлежащими правообладателями денежных требований к резидентам по указанным внешнеторговым договорам (контрактам), резидентам, являющимся финансовыми агентами (факторами) в соответствии с заключенными договорами, по которым происходит уступка денежных требований данным финансовым агентам (факторам) — резидентам.

Валютные операции между нерезидентами

1. Нерезиденты вправе без ограничений осуществлять между собой переводы иностранной валюты и валюты Российской Федерации со счетов (с вкладов) в банках за пределами территории Российской Федерации на банковские счета (в банковские вклады) в уполномоченных банках или

банковских счетов (банковских вкладов) в уполномоченных банках на счета (во вклады) в банках за пределами территории Российской Федерации или в уполномоченных банках, а также операции с цифровыми рублями.

1.1. Нерезиденты вправе без ограничений осуществлять между собой на территории Российской Федерации переводы иностранной валюты и валюты Российской Федерации без открытия банковских счетов, расчеты в наличной иностранной валюте или валюте Российской Федерации с учетом предельного размера наличных расчетов, предусмотренного законодательством Российской Федерации, а также осуществлять переводы иностранной валюты и валюты Российской Федерации без открытия банковских счетов с территории Российской Федерации и получать на территории Российской Федерации переводы иностранной валюты и валюты Российской Федерации без открытия банковских счетов.

2. Нерезиденты вправе осуществлять между собой валютные операции с внутренними ценными бумагами на территории Российской Федерации с учетом требований, установленных антимонопольным законодательством Российской Федерации и законодательством Российской Федерации о рынке ценных бумаг.

3. Валютные операции между нерезидентами на территории Российской Федерации в валюте Российской Федерации осуществляются через банковские счета (банковские вклады), открытые на территории Российской Федерации в по-

рядке, предусмотренном статьей 13 Федерального закона, за исключением случаев, установленных частью 1.1

Внутренний валютный рынок в России

1. Купля-продажа иностранной валюты и чеков (в том числе дорожных чеков), номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте, в Российской Федерации производится только через уполномоченные банки и государственную корпорацию развития "ВЭБ.РФ».

2. Центральный банк Российской Федерации устанавливает для кредитных организаций требования к оформлению документов при купле-продаже наличной иностранной валюты и чеков (в том числе дорожных чеков), номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте, а также к размещению кредитными организациями информации о курсах иностранных валют к валюте Российской Федерации и (или) кросс-курсах иностранных валют при совершении таких операций.

Установление требования об идентификации личности при купле-продаже физическими лицами наличной иностранной валюты и чеков (в том числе дорожных чеков), номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте, не допускается, за исключением случаев, предусмотренных федеральными законами (ст. 7 N 115-ФЗ «О противодействии легализации...»)

Сведения, идентифицирующие личность, могут быть внесены в документы, оформляемые при купле-продаже физическим лицом наличной иностранной валюты и чеков (в том числе дорожных чеков), номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте, по просьбе самого физического лица.

Валюта и валютный курс

Понятие валюты Российской Федерации

С юридической точки зрения, согласно Федеральному закону №173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле», валютой Российской Федерации являются:

Денежные знаки в виде банкнот и монеты Банка России, находящиеся в обращении в качестве законного средства наличного платежа на территории РФ, а также изымаемые или изъятые из обращения, но подлежащие обмену.

Средства на банковских счетах и в банковских вкладах.

Цифровой рубль С августа 2023 года в России официально введена третья форма национальной валюты — цифровой рубль. Важно понимать его природу:

Это не криптовалюта, а обязательство Центрального банка.

Он выпускается исключительно Банком России и хранится на специальной платформе ЦБ.

Курс цифрового рубля жестко равен курсу наличного и безналичного рубля (1:1). Его появление меняет архитектуру платежей, делая их более прозрачными для государства и

потенциально снижая транзакционные издержки для бизнеса при трансграничных расчетах.

Валютный курс: природа и режимы

Валютный курс

Валютный курс — это цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны (или в международной расчетной единице).

Для понимания российского рынка необходимо различать несколько видов курсов:

Биржевой курс: Формируется в ходе торгов на Московской бирже (MOEX). Долгое время был основным бенчмарком.

Внебиржевой курс (ОТС): В современных условиях, из-за санкций против биржи, основной объем торгов переместился на внебиржевой рынок. Банки торгуют друг с другом напрямую. Банк России агрегирует эти данные и устанавливает официальный курс доллара, евро и юаня на основе отчетности кредитных организаций.

Курс конвертации банков: Тот курс, который видит гражданин в приложении или компании при совершении сделки. Он всегда отличается от биржевого на величину банковской маржи (спреда).

Режим курсообразования в России

Россия придерживается режима **плавающего валютного курса**. Это означает, что регулятор (ЦБ РФ) не ставит целью достижение конкретного значения курса (например, «доллар по 80»). Однако плавающий курс не означает отсутствие контроля. С ноября 2014 года Банк России упразднил механизм валютного коридора, но оставил за собой право проводить интервенции для поддержания финансовой стабильности.

Инструменты влияния Банка России

Хотя курс плавает, ЦБ имеет два мощных рычага воздействия:

Ключевая ставка

Это главный инструмент денежно-кредитной политики. Работает через процентный паритет:

При повышении ставки кредиты становятся дорогими, а депозиты — привлекательными. Растет спрос на рубли (граждане продают валюту, чтобы положить деньги под высокий процент), рубль укрепляется.

При снижении ставки происходит обратный процесс: капитал ищет доходность в других активах или валюте, рубль ослабевает.

Валютные интервенции и бюджетное правило

Традиционно ЦБ покупал или продавал валюту на рынке, сглаживая резкие колебания. До 2022 года это делало Минфин в рамках бюджетного правила (при высокой цене нефти закупалась валюта, при низкой — продавалась из резервов для покрытия дефицита). В текущих условиях классическое

бюджетное правило трансформировалось. Теперь инструментом стабилизации выступает указ об обязательной продаже валютной выручки крупнейшими экспортерами. Это создает принудительное предложение иностранной валюты на внутреннем рынке, поддерживая ликвидность рубля.

Современная архитектура расчетов: дедолларизация

Эпоха доминирования доллара и евро во внешнеторговых расчетах России завершена. Произошла фундаментальная перестройка:

Дружественные» валюты

Основной валютой биржевых торгов стал китайский юань (CNY). Его доля в обороте превысила доли доллара и евро вместе взятых. Также активно используются дирхам ОАЭ (AED) и индийская рупия (INR).

Проблема рупии. Расчеты с Индией столкнулись с проблемой заблокированной ликвидности (огромные остатки рупий на счетах российских компаний, которые сложно вывести). Решением стали бартерные схемы и переход на расчеты в рублях/юанях.

СПФС и CIPS. Для передачи финансовых сообщений вместо SWIFT используется российская Система передачи финансовых сообщений (СПФС). Для прямых расчетов с Китаем подключается китайская система CIPS.

Практические аспекты

Для бизнеса:

Валютные оговорки. Возвращение практики фиксации цены контракта в долларах/евро, но с оплатой в рублях по курсу ЦБ на день платежа плюс фиксированный процент (например, +3%).

Обязательная репатриация. Крупнейшие экспортеры обязаны зачислять валютную выручку на свои счета в уполномоченных банках РФ и продавать обязательную часть на рынке.

Разрешения Правительственной комиссии. Любые операции, связанные с движением капитала в пользу лиц из «недружественных» стран (выплата дивидендов, возврат займов), требуют индивидуального разрешения.

Для граждан:

Лимиты на снятие. Сохраняются ограничения на снятие наличной валюты со счетов, открытых до марта 2022 года (до 10 000 долларов США или эквивалент в евро). Все, что свыше — выдается только в рублях по рыночному курсу.

Комиссии за хранение. Многие банки ввели комиссии за хранение валюты на счетах (отрицательные ставки), стимулируя клиентов либо тратить валюту, либо конвертировать ее в рубли или золото.

Валютная система России перешла из состояния откры-

той интеграции в состояние технологического суверенитета. Плавающий курс рубля сегодня формируется не столько глобальным спросом на нефть, сколько балансом между жесткой монетарной политикой ЦБ (высокая ключевая ставка), административным предложением валюты со стороны экспортеров и потребностями импортеров в условиях усложненной логистики. Понимание этих механизмов позволяет адекватно оценивать экономические риски и принимать взвешенные финансовые решения.

Влияние санкций на архитектуру валютного рынка России

Санкционное давление не просто ограничило доступ к капиталу, оно разрушило привычную инфраструктуру торгов и принудительно изменило структуру валютной ликвидности.

Блокировка Московской биржи и доллара/евро (Июнь 2024 года)

Что произошло: Включение Группы «Московская биржа», НРД и НКЦ в санкционные списки США привело к прекращению биржевых торгов долларом США и евро.

Последствия для курса:

Доллар и евро перешли из категории «биржевых товаров» в категорию «внебиржевых».

Официальный курс ЦБ теперь рассчитывается на основе банковской отчетности о сделках на внебиржевом рынке (ОТС), а не по данным прозрачного стакана заявок МОЕХ. Возрос спред (разница между покупкой и продажей) в коммерческих банках из-за снижения прозрачности ценообразования.

Эволюция инструментов Центрального банка

Отказ от классических интервенций: Банк России больше не может проводить прямые валютные интервенции в долларах и евро, так как его резервы в этих валютах заморожены.

Переход к юаневым операциям: Основным инструментом регулирования краткосрочной ликвидности стали операции с китайским юанем (продажа юаней при дефиците или покупка при избытке).

Административное управление предложением: Роль рыночных интервенций фактически взяли на себя механизмы обязательной продажи валютной выручки экспортерами, введенные указом Президента.

Фрагментация валютных пар («Валюта-бенефициар»)

Произошел радикальный сдвиг структуры биржевого оборота: **До 2022 года:** Доминирование пары USD/RUB (более 80% объема).

Текущий статус: Абсолютное доминирование пары CNY/RUB (китайский юань). Юань стал основной расчетной единицей во внешней торговле и главным активом в резер-

вах корпоративного сектора.

Проблема «токсичных» валют: Валюты стран, отнесенных к перечню недружественных, превратились в обременение. Компании стремятся максимально быстро избавиться от остатков на счетах из-за риска блокировки цепочек платежей.

Инфраструктурные изменения (Платежи и расчеты)

Заккрытие SWIFT: Крупнейшие банки отключены от системы. Это замедлило трансграничные переводы и увеличило их стоимость.

Импортозамещение инфраструктуры: Массовое внедрение СПФС (Система передачи финансовых сообщений Банка России) внутри страны и среди банков-партнеров.

Кросс-бордерные мосты: Использование альтернативных каналов расчетов через банки-посредники в нейтральных юрисдикциях (ОАЭ, Турция, Казахстан, Китай) и развитие прямых корреспондентских отношений в национальных валютах.

Режим движения капитала

Введена жесткая сегментация потоков:

«Недружественные» нерезиденты: Их активы на рос-

сийском фондовом и валютном рынках заблокированы на счетах типа «С». Вывести капитал невозможно без специального разрешения Правительственной комиссии.

Резиденты: Обязаны соблюдать порядок репатриации выручки и лимиты на перевод средств за рубеж (эквивалент 1 млн долларов США в месяц на счета за границей для физлиц).

Валютные ограничения для физических лиц в условиях санкционного давления

Для граждан санкции трансформировали валюту из средства повседневных расчетов и сбережений в специфический актив с ограниченной ликвидностью, требующий особого правового режима обращения.

Режим наличной валюты («Заморозка» 2022 года)

Исторический контекст: В марте 2022 года введен временный порядок операций с наличной валютой в ответ на заморозку золотовалютных резервов Банка России.

Лимит на снятие: Граждане могут снять наличными не более **10 000 долларов США** (или эквивалент в евро) со своих счетов или вкладов, но только если эти средства поступили на счет до 9 марта 2022 года.

Выдача свыше лимита: Остатки средств выдаются исключительно в рублях по рыночному курсу. Это касается как старых, так и новых поступлений валюты на счета.

Покупка наличных в кассах: Банки имеют право предоставлять гражданам только ту наличную валюту (доллары, ев-

ро), которая поступила в их кассы после 9 апреля 2022 года. На практике это создает дефицит «свежих» купюр, особенно мелких номиналов.

Переводы за рубеж

Лимиты на переводы (Резиденты и нерезиденты из дружественных стран):

Действует лимит на перевод денежных средств за границу — до **1 миллиона долларов США** (или эквивалент в другой валюте) в месяц на любые счета в иностранных банках.

Системы денежных переводов: Через компании, оказывающие услуги без открытия счета (например, «Золотая Корона», «Юнистрим»), можно перевести не более 10 000 долларов США в месяц.

География банков-корреспондентов: Из-за отключения крупных российских банков от SWIFT прямые переводы в долларах и евро стали практически невозможны. Рабочими остаются каналы через банки третьих стран (ОАЭ, Турция, страны СНГ) и использование систем передачи финансовых сообщений (СПФС).

Статус «недружественных» нерезидентов

Для граждан из стран, включенных в перечень недружественных, действуют наиболее жесткие ограничения:

Списание и зачисление валюты на свои счета в РФ возможно только при условии открытия специальных счетов ти-

па «С». Средства на этих счетах фактически заблокированы внутри российской финансовой системы: их нельзя вывести за границу или конвертировать без разрешения Правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций.

Ограничения на вывоз наличности

Согласно Таможенному союзу ЕАЭС, физическое лицо может одновременно вывезти из России наличную валюту (в любой иностранной валюте или рублях) на сумму, не превышающую эквивалент **10 000 долларов США**. При превышении этой суммы вся наличность подлежит обязательному декларированию, а суммы свыше порога вывозить запрещено.

Практика банковских комиссий и отрицательных ставок

В целях дестимулирования хранения «токсичных» валют многие российские банки ввели дополнительные барьеры:

Комиссия за хранение (отрицательная ставка): Плата за обслуживание текущих счетов в долларах, евро, фунтах стерлингов и франках. Ставка может составлять от 0,5% до 5% годовых от остатка.

Заградительные комиссии на покупку: Высокие

спреды между курсом покупки и продажи валюты в мобильных приложениях банков (разница может достигать 5—10 рублей и более в периоды волатильности).

Стимулирование юаня: Банки предлагают нулевые или минимальные комиссии по счетам в китайских юанях, пытаясь перенаправить розничную валютную ликвидность в сторону дружественных валют.

Для физического лица владение долларом или евро сегодня сопряжено с высокими издержками хранения и низкой ликвидностью. Основной безопасной стратегией сбережений в валюте стал китайский юань, тогда как доллары и евро используются преимущественно для краткосрочных целей (поездки, оплата специфических зарубежных сервисов).

Смена парадигмы курсообразования в России: До и После 2014 года

Переход от «управляемого плавания» с жесткими рамками к режиму свободного ценообразования позволил Банку России сохранить золотовалютные резервы и сделать инфляцию главным приоритетом денежно-кредитной политики.

Режим до 10 ноября 2014 года: Управляемое плавание (Валютный коридор)

Этот период характеризовался активным вмешательством государства в торги для защиты рубля от резких колебаний цен на нефть.

Инструментальный ориентир: Рублевая стоимость бивалютной корзины. Она состояла из доллара США (55%) и евро (45%).² источника

Механизм контроля — Валютный коридор: Банк России устанавливал допустимый диапазон стоимости бивалютной корзины.

Если курс подходил к верхней границе (рубль слабел), ЦБ продавал валюту из резервов, создавая предложение и поддерживая рубль.

Если курс подходил к нижней границе (рубль чрезмерно укреплялся), ЦБ покупал валюту, пополняя резервы.

Гибкость системы: Границы коридора не были статичными. Они автоматически сдвигались при накоплении определенного объема интервенций Центробанка. К осени 2014 года ширина этого интервала достигла 9 рублей.

Цель регулятора: Сглаживание волатильности курса ради предсказуемости для бизнеса и населения. Денежно-кредитная политика была вторична по отношению к удержанию курса.

Точка перелома: Ноябрь 2014 года

На фоне обвала нефтяных котировок и введения первых геополитических санкций защита границ валютного коридора стала требовать колоссальных трат (десятки миллиардов долларов в месяц). 10 ноября 2014 года Банк России официально упразднил интервал допустимых значений и регулярные валютные интервенции.

Режим после 10 ноября 2014 года: Свободное плавание (Inflation Targeting)

Россия перешла к классическому режиму таргетирования инфляции, где курс является передаточным механизмом, а не целью.

Ориентир: Отсутствует. Курс определяется исключительно балансом спроса и предложения на рынке (экспорт-

ная выручка против импорта и оттока капитала).

Роль Банка России: Регулятор полностью отказался от попыток влиять на уровень курса. Интервенции проводятся только в исключительных случаях — для предотвращения паники на рынках или купирования угроз финансовой стабильности (например, предоставление ликвидности банкам через инструменты валютного РЕПО).

Главный инструмент влияния — Ключевая ставка: Вместо продажи валюты ЦБ начал использовать процентную политику. Повышение ставки делает рублевые активы привлекательными, что стабилизирует национальную валюту без траты резервов.

Результат: Резкое падение рубля в декабре 2014 года («черный вторник»), за которым последовала адаптация экономики. Бюджет получил девальвационный доход, а экспортеры смогли покрыть свои издержки, несмотря на дешевеющую нефть.

Параметр	До 10.11.2014 (Управляемое плавание)	После 10.11.2014 (Свободное плавание)
Операционный ориентир	Стоимость бивалютной корзины (\$ + €)	Рыночное равновесие спроса и предложения
Границы колебаний	Плавающий операционный интервал (коридор)	Официально отсутствуют
Валютные интервенции	Регулярные, внутри и на границах коридора	Только при угрозах финансовой стабильности
Золотовалютные резервы	Активно расходовались для поддержки курса	Расходуются точно, основная цель – безопасность
Приоритет ДКП	Курсовая стабильность	Таргетирование инфляции (цель ~4%)
Реакция на шок	Попытка удержать курс любой ценой	Допущение ослабления, затем стабилизация ставок

Сравнительная таблица режимов

Влияние санкционных ограничений на архитектуру и внедрение цифрового рубля

Санкции, направленные на изоляцию российской финансовой системы от западной инфраструктуры (SWIFT, Visa/Mastercard), стали главным катализатором ускорения проекта цифрового рубля. Однако они же наложили жесткие рамки на его трансграничное использование.

Цифровой рубль как инструмент технологического суверенитета

Иммунитет к блокировкам: В отличие от безналичных денег в коммерческих банках или карточных платежей, платформа цифрового рубля находится непосредственно в Банке России.

Защита от санкций против банков: Если коммерческий банк попадает под блокирующие санкции США (SDN-лист) и теряет возможность проводить расчеты в долларах, клиенты этого банка не теряют доступ к своим цифровым рублям, так как активы физически хранятся на платформе ЦБ, а банк выступает лишь интерфейсом (посредником).

Независимость от платежных систем: Офлайн-пла-

тежи цифровыми рублями (разрабатываемый функционал) позволяют совершать транзакции без доступа к интернету, что делает систему устойчивой к попыткам дестабилизации сетевой инфраструктуры.

Трансформация приоритетов дорожной карты

Изначально цифровой рубль задумывался преимущественно как средство оптимизации внутренних расчетов и повышения адресности социальных выплат. После введения масштабных санкций приоритеты сместились:

Приоритет №1 — Внешнеторговые расчеты (Cross-border CBDC): Создание «валютных мостов». Использование цифровых рублей для прямых расчетов с контрагентами из стран БРИКС и ЕАЭС, минуя корреспондентские счета в западных банках.

Тестирование с дружественными юрисдикциями: Банк России ведет переговоры о сопряжении платформы цифрового рубля с платформами цифровых валют центральных банков (CBDC) Китая (e-CNY), Белоруссии, Казахстана и стран ЕАЭС. Это позволит проводить платежи мгновенно и с минимальными издержками.

Ограничения и вызовы, порожденные санкциями

Несмотря на технологические преимущества, геополитическая реальность создает барьеры для глобального признания валюты:

Проблема конвертируемости: Главное ограничение цифрового рубля сегодня — невозможность легкой конвертации в цифровые валюты G7 (цифровой доллар, цифровой евро). Без участия западных клиринговых центров замкнутый контур «Цифровой рубль — e-CNY» остается локальным решением.

Риск вторичных санкций: Иностранные банки (даже из нейтральных стран) опасаются подключаться к инфраструктуре цифрового рубля из-за риска попасть под вторичные санкции США за обход финансовых ограничений.

Технологическая блокада оборудования: Для обеспечения безопасности узлов распределенного реестра (блокчейн-инфраструктуры платформы) требуются высокопроизводительные серверы и криптографическое оборудование, поставки которого в Россию ограничены экспортным контролем.

Изменение функционала в условиях изоляции

Внутри страны цифровой рубль адаптируется под нужды экономики выживания:

Смарт-контракты для гособоронзаказа и субсидий: Возможность программировать деньги так, чтобы их можно было потратить только на определенные товары (например, стройматериалы по льготной ипотеке или целевое финансирование заводов). Это исключает риск блокировки цепочек поставок со стороны банков-корреспондентов.

Расчеты с использованием цифрового золотого эквивалента: Обсуждаются сценарии привязки части международных расчетов к стоимости золота через токенизированные инструменты на платформе цифрового рубля, что снижает зависимость от волатильности юаня или рупии.

Для обычного пользователя санкции сделали цифровой рубль более привлекательным внутри страны как самый защищенный способ хранения средств («деньги напрямую у государства»). Для крупного бизнеса и Минфина это сейчас единственный реалистичный полигон для отработки схем ухода от долларовой зависимости во внешней торговле, хотя полноценная замена SWIFT возможна только при условии массового подключения банков-партнеров из Глобального Юга.

История становления системы валютного регулирования в России

Система «валютного» регулирования в период феодалной раздробленности на Руси (XII—XV вв.)

Введение: Понятийный аппарат

Прежде чем начать, необходимо сделать важную оговорку. Термин «валютное регулирование» применительно к XII—XV векам является анахронизмом. В этот период не существовало Центрального банка, валютных бирж или понятий «резидент/нерезидент».

Под «**валютой**» того времени мы понимаем серебро — основной всеобщий эквивалент. Под «**регулированием**» понимали право удельного князя чеканить собственную монету, устанавливать ее вес и пробу, а также контролировать ввоз иностранных денег. Это была эпоха децентрализованной эмиссии.

Валютная база: От зерна к серебру

Экономика периода раздробленности носила преимущественно натуральный характер. Однако с развитием городов и торговли роль денежного обращения возросла.

Рента: Феодалы переходили от отработочной ренты (барщины) к денежной. Крестьянин должен был продать излишки урожая на рынке, получить серебро и отдать его князю или боярину.

Отсутствие золота: Внутреннее обращение практически полностью базировалось на серебре («кунной системе»). Золотые монеты (византийские солиды, арабские динары) использовались только для крупных оптовых закупок, внешней дипломатии и накопления сокровищ элитой, но не ходили среди простого населения.

Фрагментация денежной системы: Эпоха «удельных денег»

С распадом единого Древнерусского государства монополия Киева на чеканку монет исчезла. Каждый крупный политический центр начал проводить самостоятельную монетарную политику.

Основные центры эмиссии:

Новгородская республика: Новгород ориентиро-

вался на торговлю с Ганзой (Северная Европа). Здесь ценились чистота металла и вес. Новгородская гривна серебра имела строго определенную форму и массу.

Владими́ро-Сузда́льское княже́ство (позже Москва): Ориентация на Восток и Юг. Чеканка здесь часто подражала ордынским образцам.

Галицко-Волы́нское княже́ство: Сильная связь с Европой (Польшей, Венгрией). Активно ходили европейские денарии.

Механизм «регулирования»: Князь выступал главным менялой и ювелиром. Он объявлял прием серебряного лома (слитков-гривен, иностранного лома, посуды) на свой монетный двор. Взамен он выдавал ходячую монету, оставляя себе часть веса в качестве налога — **сеньоража**. *Если князь хотел быстро пополнить казну перед походом, он снижал вес монеты при сохранении ее номинала (порча монеты).* Это вызывало инфляцию: купцы требовали больше монет за тот же объем товара.

Иностранная валюта как основа внутреннего обращения

Важнейшая особенность периода — почти полное отсутствие собственной добычи серебра. Русь страдала от хронического дефицита платежного баланса по драгоценным металлам.

Арабский дирхем (VIII—XI вв.) и Западноевропейский денарий (XI—XII вв.): Собственные русские монеты (сребреники Владимира Святославича) чеканились эпизодически и не имели системного значения. Основой оборота служили привозные монеты:

Их принимали не по номиналу, указанному на них, а **на вес**.

Монеты рубились на части — отсюда происходит слово **«рубль»** (от глагола «рубить», слиток-рублевик).

Режим «обращения иностранной валюты» был абсолютно свободным. Запрещать дирхемы было невозможно — это означало бы оставить экономику без платежных средств.

Роль Орды в трансформации валютной системы (XIII—XV вв.)

Монгольское нашествие коренным образом изменило правила игры. Северо-Восточная Русь попала в зону влияния огромного валютного пространства Золотой Орды.

Дирхем Орды: Арабские и ордынские серебряные монеты стали основным средством платежа в Москве, Твери, Рязани.

Выход: Дань, выплачиваемая хану, вымывала из страны остатки серебра, еще сильнее обостряя дефицит наличности внутри русских земель.

Регулирование со стороны хана: Русские князья бы-

ли обязаны использовать признанные ордынские стандарты веса, чтобы их деньги принимались на рынках Поволжья и Крыма.

Новгородская модель: Прототип жесткого валютного контроля

Пока остальная Русь испытывала «серебряный голод», Новгород выстроил уникальную систему управления валютными потоками.

Контроль импорта серебра: Ганзейские купцы могли ввозить серебро только в виде слитков или через обмен товаров, но вывозить готовые новгородские деньги им запрещалось.

Унификация: В Новгороде действовала строгая государственная приемка серебра. Купец не мог просто расплатиться иностранными монетами на рынке — он должен был сдать их на «денежный двор», перечекинуть в новгородские «деньги» (новгородки) и лишь потом пускать в оборот.

Три кита древнерусской экономики: Серебро, Зерно и Меха

В период феодальной раздробленности не существовало единой валюты. Экономика опиралась на три разных типа денег, каждый из которых выполнял свою функцию в зависимости от масштаба сделки и региона.

1. Серебро — «Мировая валюта» Средневековья

Серебро (в виде слитков-гривен или иностранных монет) было единственным универсальным эквивалентом для крупных сделок, внешней торговли и уплаты дани Орде.

Функция: Международные расчеты, крупные оптовые операции между городами («гости»).

Особенность: Не имело национальной привязки. Русь была частью огромного евразийского рынка серебра, связывающего Скандинавию, Византию и Арабский халифат. Князья боролись за контроль над этим потоком.

Проблема: Хронический дефицит. Серебро постоянно уходило из страны в уплату дани и импорта, что делало его редким и дорогим ресурсом.

2. Зерно — Деньги натурального хозяйства

Для большинства населения, жившего в сельской местности, деньги в современном понимании отсутствовали. Основой жизни было натуральное хозяйство.

Функция: Внутренний обмен и рента. Крестьянин платил оброк боярину зерном, медом, воском. Это были реальные товары с потребительской стоимостью.

Ограничение: Зерно нельзя было легко транспортировать на большие расстояния для торговых операций. Оно портилось, его нужно было охранять. Поэтому оно не могло служить средством накопления богатства для элиты.

3. Меха — Товарные деньги Севера и Востока

На огромных территориях Русского Севера и в торговле с Востоком (Волжская Булгария, Орда) меха пушных зверей

играли роль полноценных денег.

Функция: Средство платежа и накопления. Шкурка белки, куницы или соболя имела фиксированную общественную оценку и принималась в качестве оплаты налогов, штрафов и товаров.

Преимущество: Долговечность и транспортабельность по сравнению с зерном. Меха можно было компактно хранить и перевозить на дальние торговые пути.

Недостаток: Нестабильность предложения. Популяция зверя менялась, а охота зависела от природных условий. Кроме того, мех был подвержен износу.

Механика обмена: Как меха конвертировались в серебро и зерно

В условиях отсутствия банков обмен мехов на другие активы был не просто торговлей, а сложным процессом перераспределения стоимости между тремя разными экономическими укладами: промысловым (Север), аграрным (Юг) и торговым (Города).

1. Меха как «нефть» Древней Руси

Для княжеской казны пушнина была главным экспортным товаром. Если крестьянин платил оброк зерном для пропитания князя, то купец или охотник приносил меха для наполнения государственной казны серебром.

Цепочка накопления: Охотник $\rightarrow$ Скупщик

$\rightarrow$ Купец-международник $\rightarrow$ Князь/Боярин.

На каждом этапе происходила смена формы денег: от натурального товара к локальным деньгам, затем к международной валюте.

2. Обмен «Меха — Серебро»: Выход на глобальный рынок

Этот процесс происходил преимущественно в крупных торговых узлах (Новгород, Киев, Смоленск) и на международных ярмарках.

Механизм взвешивания: Поскольку серебряных монет часто не хватало, расчеты велись по весу. Иностранные монеты (арабские дирхемы, немецкие денарии) рубились на части.

Пример: Купец привозит связку соболиных шкурок из Югры в Новгород. Он идет на Готский двор или Немецкий двор Ганзы. Там ганзейский фактор оценивает качество меха и выдает взамен обрезки серебра («сафой») или слитки-гривны. Курс зависел от спроса на пушнину в Европе.

Роль посредников: Прямой обмен иностранца на охотника случался редко. Ключевую роль играли новгородские бояре-оптовики, которые скупали меха за бесценок у местных племен в обмен на дешевые украшения или хлеб, накапливали их и продавали европейцам уже за чистое серебро.

3. Обмен «Меха — Зерно»: Внутренний баланс экономики

Эта операция решала проблему продовольственной безопасности северных регионов, где земледелие было рискованным.

Логистический мост: Север производил избыток белка (мех), но дефицит углеводов (зерно). Ополье (Владимиро-Суздальское) и южные земли давали избыток хлеба.

Процесс бартерного клиринга:

1. Крестьяне южных княжеств везли рожь и пшеницу на север по замерзшим рекам (санный путь).

2. На месте они меняли мешки зерна напрямую на шкурки белок или куниц у местного населения. Для них это была сверхприбыльная сделка: одна хорошая кунья шкурка стоила нескольких пудов ржи.

3. Затем эти же купцы везли накопленные меха обратно на юг или в города, чтобы продать их там за серебро или уплатить ими пошлину князю.

Государственное регулирование: Князья часто устанавливали фиксированные курсы обмена при сборе дани. Например, указывалось, что определенная сумма налога может быть уплачена либо натурой (зерном), либо эквивалентом в мехах по государственному курсу, который всегда был чуть менее выгодным для плательщика, чем рыночный.

4. Риски и специфика оценки (Курс валют)

В отличие от стабильного курса доллара сегодня, курс «валютной пары» Мех/Серебро был крайне волатилен:

Качество (Кряж): Одна шкурка соболя могла стоить до-

роже десяти беличьих. Оценка проводилась поштучно под лупой (наличие седины, целостность мездры).

Сезонность: Весной, перед приходом иностранных кораблей в Новгород, запасы пушнины истощались, и цена на нее резко росла. Осенью, после добычи зверя, предложение превышало спрос.

Порча: Испорченный мех терял до 90% стоимости, тогда как испорченное зерно становилось мусором, а серебро оставалось металлом. Это делало меха более рискованным активом для долгосрочного хранения, чем драгоценные металлы.

Обмен мехов формировал кровеносную систему русской экономики. Через него осуществлялась перекачка ресурсов: природное богатство лесов превращалось в политическое влияние князей (через закупку оружия на серебро) и выживание городов Севера (через покупку хлеба). Именно контроль над этими цепочками обмена стал одной из главных причин борьбы Москвы за подчинение Новгорода.

Итоги периода

Система «валютного регулирования» эпохи раздробленности характеризовалась тремя признаками:

1. **Политическая природа курса:** Стоимость местной валюты зависела не от экономики, а от военной мощи князя. Поражение в войне приводило к панике и сбросу местных

денег населением.

2. Зависимость от внешнего фактора: Экономика Руси работала как пылесос для европейского и азиатского серебра.

3. Отсутствие фиатных денег: Деньги имели ценность исключительно благодаря содержанию в них физического драгметалла. Любое государственное вмешательство ограничивалось контролем веса и чистоты этого металла.

Этот хаос частных эмиссий закончился только с возвышением Москвы, которая железной рукой подавила независимость удельных монетных дворов, проведя реформу Елены Глинской в XVI веке и создав первую единую валюту централизованного Русского государства.

Система валютного регулирования в царскую эпоху (XV — начало XX вв.): от монополии на чеканку к золотому стандарту

Введение: Эволюция понятия

В отличие от современного понимания, где «валюта» — это иностранные деньги, а «регулирование» — работа Центрального банка с курсом, в царской России под этим подразумевалось **управление всей денежной массой страны**, контроль за чистотой монеты и защита внутреннего рынка от вывоза драгоценных металлов.

Периодизация царского валютного регулирования делится на два глобальных этапа:

- 1. Металлический диктат (до конца XVIII века):** Валютой является само серебро/золото.
- 2. Эпоха бумажно-денежного обращения и Госбанка (XIX — начало XX века):** Появление институтов контроля.

Ранний этап: Таможня как первый орган валютного контроля (XV—XVIII вв.)

До создания централизованного финансового ведомства функции регулятора выполняла таможенная система.

Монополия государства: Право чеканить монету принадлежало исключительно государю. Частный оборот золота и серебра в слитках был запрещен или жестко ограничен.

Запретительный экспорт: Иван IV Грозный и Алексей Михайлович вводили прямые запреты на вывоз из страны золотых и серебряных денег, чтобы не допустить «обескровливания» экономики.

Протекционизм Петра I: Для привлечения валюты Петр Великий обязал иностранных купцов продавать свои товары только за ефимки (иоакимсталеры), которые затем перечеканивались в русскую монету на Московском денежном дворе. Это была первая форма принудительной продажи валютной выручки.

Рождение институционального регулирования:

Государственный банк (1860 г.)

Ключевым событием стало учреждение Государственного

банка Российской империи Александром II. До этого момента регулирование было хаотичным.

Функции ГБ: Банк стал единым эмиссионным центром. Он получил право выдавать краткосрочные кредиты промышленности и торговле, но главной его задачей стала поддержка стабильности рубля через управление государственным долгом.

Борьба с инфляцией: После Крымской войны объем необеспеченных кредитных билетов (бумажных денег) вырос катастрофически. Регулирование сводилось к попыткам изъять лишнюю массу ассигнаций из оборота.

Эпоха металлизма: Реформы Канкрин и Витте

Царская Россия прошла путь от серебряного стандарта к золотому, что требовало сложнейших механизмов регулирования.

1. Серебряный монометаллизм Е. Ф. Канкрин (Реформа 1839—1843 гг.)

Суть: Денежной единицей признавался серебряный рубль (содержание чистого серебра ≈ 18 грамм).

Механизм: Были выпущены кредитные билеты нового образца, которые *свободно разменивались* на серебро. Государство выступило гарантом: если вы приносите в банк бу-

мажную ассигнацию, вам обязаны выдать металл. Это жесточайшая форма валютного регулирования — поддержание ликвидности резервов.

2. Золотой стандарт С. Ю. Витте (Реформа 1895—1897 гг.) Это вершина финансовой мысли Российской империи, сделавшая рубль одной из самых твердых валют мира.

Цель: Привлечение иностранного капитала. Инвесторы должны были быть уверены, что их рубли можно обменять на золото в любой момент по фиксированному курсу.

Метод перехода: Витте использовал скрытую девальвацию. Был установлен твердый паритет: 1 старый кредитный рубль = $\$2/3\$$ имперIALа (золотой монеты).

Инструменты регулирования:

Накопление огромного золотого запаса (хранился в подвалах Государственного банка).

Ограничение эмиссии: количество бумажных денег в обращении строго привязывалось к объему золотого покрытия (правило стопроцентного обеспечения).

Внешние займы: Правительство активно занимало золото во Франции и Великобритании, чтобы пополнить резервы для поддержания конвертируемости рубля.

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «Литрес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на Литрес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.