

**МИНИСТЕРСТВО ВЫСШЕГО И СРЕДНЕГО СПЕЦИАЛЬНОГО  
ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**

**ТАШКЕНТСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ**

**ОТДЕЛ МАГИСТРАТУРЫ**

*На правах рукописи  
УДК: 336.77*

**ИБРОХИМОВ БЕКЖОН ЖАМОЛ ЎҒЛИ**

**«СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ПРОВЕДЕНИЯ ВАЛЮТНЫХ  
ОПЕРАЦИЙ В КОММЕРЧЕСКИХ БАНКАХ»**

**Специальность: 5A230604 - “Международные финансы”**

**Диссертация**

Выполненная для получения академической степени магистра

Научный руководитель:  
проф. Олимжонов О.

Ташкент – 2015

**СОДЕРЖАНИЕ**

<b>ВВЕДЕНИЕ.....</b>	<b>4</b>
<b>ГЛАВА 1. СУЩНОСТЬ И ВИДЫ ВАЛЮТНЫХ ОПЕРАЦИЙ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ НА МИРОВОМ ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ.....</b>	<b>8</b>
1.1. Сущность и виды валютных операций коммерческих банков Узбекистана.....	8
1.2. Тенденции развития валютных операций и формирования международного валютного рынка.....	17
1.3. Формирование и развитие мирового процесса валютного регулирования.....	332
Выводы по первой главе.....	42
<b>ГЛАВА 2. АНАЛИЗ СОВРЕМЕННОГО СОСТОЯНИЯ ПРОВЕДЕНИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЯ ВАЛЮТНЫХ ОПЕРАЦИЙ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ.....</b>	<b>44</b>
2.1. Анализ зарубежного опыта проведения и регулирования валютных операций.....	44
2.2. Особенности организации валютных операций в Республике Узбекистан.....	56
2.3. Анализ современного состояния проведения валютных операций коммерческими банками Узбекистана.....	62
Выводы по второй главе.....	78
<b>ГЛАВА 3. ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ПРОВЕДЕНИЯ ВАЛЮТНЫХ ОПЕРАЦИЙ В КОММЕРЧЕСКИХ БАНКАХ УЗБЕКИСТАНА.....</b>	<b>80</b>
Выводы по третьей главе.....	92
<b>ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....</b>	<b>94</b>
<b>СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....</b>	<b>100</b>

## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность темы исследования.** Углубление мировых интеграционных процессов в современных экономических системах обуславливает возрастание роли коммерческих банков в обеспечении оборота валютных ресурсов и, следовательно, определяет необходимость для формирования эффективных механизмов участия коммерческих банков в операциях на валютном рынке.

Такая ситуация предопределяется тем обстоятельством, что в современных условиях коммерческие банки представляют собой одно из ключевых звеньев развивающейся рыночной экономики, эффективное функционирование которого стало необходимым условием развития самих рыночных реформ. Многообразие и возрастающая сложность рыночных отношений, интенсивность и динамизм хозяйственных процессов обуславливают высокую необходимость научных исследований в сфере методико-методологического обоснования валютных операций. В частности, требуют самостоятельного изучения коммерческими банками такие вопросы, как внешние и внутренние условия их функционирования, финансово-экономическое положение, стратегическое поведение на рынке, состояние бизнес-планирования, уровень технической оснащенности, квалификация персонала, информационная обеспеченность, организационная структура.

Таким образом, актуальность диссертационного исследования обусловлена совокупностью следующих факторов:

- во-первых, общественной значимостью отношений, возникающих в сфере обращения валютных ценностей и банковской деятельности негосударственных субъектов валютного рынка;
- во-вторых, недостаточной разработкой теории развивающихся валютных операций как направления деятельности банков, осуществляемых в целях обслуживания клиентов, а также для получения доходов от использования собственных средств;

– в-третьих, существует потребность анализа практики государственного регулирования в области валютных операций с целью выявления проблем и поиска путей их решения.

В этих условиях необходимо обоснование путей совершенствования механизма участия коммерческих банков в операциях на валютном рынке с учетом особенностей его текущего состояния, что и определяет актуальность темы диссертационного исследования.

**Степень изученности проблемы.** Сущность, общие принципы функционирования международного валютного рынка и деятельность отдельных его участников рассмотрены в трудах К.Лука, Д.Пула, Ф.Вернера, Р.Н. Мак Каулей., Р.Брадшоу<sup>1</sup>.

Среди ученых экономистов стран СНГ исследовавших особенности функционирование валютного рынка и деятельность коммерческих банков в сфере валютных отношений особо выделяются работы О.И.Лаврушина, Л.Н.Красавиной, И.Т.Балабанова.<sup>2</sup>

Отдельные теоретические и практические вопросы, связанные с проведением валютных операций в коммерческих банках рассмотрены в работах А.В.Вахабова, Т.С.Расулова, Н.Х.Жумаева, Ф.Ф. Каримова, Ж.М.Кудайбергенова, Э.А.Хошимова.<sup>3</sup>

**Целью исследования** является разработка научных предложений и практических рекомендаций, направленных на совершенствование валютных операций коммерческих банков Узбекистана.

---

<sup>1</sup> Cornelius Luka. Trading in the Global currency markets. –N.Y., 2005. -716 p.; David Poole. FX in 2009 – Has the world really changed? -London, 2009. -p. 7; Вернер Ф. Международное валютное право. - М., 1997. -С. 37; Robert N. McCauley The Euro and the Dollar / Bank for International Settlements. -Basle, 1997. -p. 74; Robert C. Bradshaw Foreign exchange operations of U.S. banks // Eleventh Annual Conference on Bank Structure and Competition. –Chicago, 1975. -P 18-36.

<sup>2</sup> Банковское дело : учебник/ под ред. О.И. Лаврушина -М.: КноРус, 2008. -768 с.; Международные валютно-кредитные и финансовые отношения : Учебник. 2-е изд., перераб. и допол./ Ред. Л.Н.Красавина. - М: Финансы и статистика, 2003. -608 с.; Балабанов И. Т. Валютный рынок и валютные операции в России : Практическое пособие -М: Финансы и статистика, 1994. -240 с.;

<sup>3</sup> Вахабов А.В. Жахон молиявий - иктисодий инкирози: сабаблари, хусусиятлари ва иктисодиётга таъсирини юмшатиш йуллари : Монография/ А.В.Вахабов, Н.Х.Жумаев, Э.А.Хошимов. -Т.: Akademnashr, 2009. -144 б.; Расулов Т.С. Валютные операции: теория и практика. -Т: Молия, 2001. -120 с.; Жумаев Н.Х. Международные финансовые отношения: Валютный курс и пути их регулирования. Учебное пособие/ Н.Х.Жумаев, Ж.М.Кудайбергенов. -Т: "Iqtisod-Moliya", 2006. -132 с.; Каримов Ф.Ф. Валютные операции коммерческих банков. -Т: "Укитувчи", 1996. -100 с.;

Для достижения поставленной цели **задачами исследования** выступают:

- раскрытие сущности и эволюции развития валютных операций;
- изучение формирования процесса валютного регулирования и выявление основных тенденций развития валютных операций;
- анализ зарубежного опыта осуществления и регулирования валютных операций;
- оценить современное состояние проведения валютных операций и выявить особенности их организации в коммерческих банках Узбекистана;
- выявление основных проблем, разработка научных предложений и практических рекомендаций, направленных на их решение, способствующих дальнейшему развитию валютных операций коммерческих банков Узбекистана;
- разработка научных предложений и практических рекомендаций по расширению масштабов валютных операций коммерческих банков Узбекистана.

**Объект и предмет исследования.** Объектом исследования являются валютные операции коммерческих банков. Предметом исследования является совокупность экономических отношений, складывающиеся при осуществлении валютных операций коммерческими банками.

**Методы исследования.** В процессе исследования использованы диалектический и системный подходы, методы наблюдения, группировки, обобщения, сравнительного, факторного и динамического сопоставления.

**Гипотеза исследования.** Совершенствование осуществления валютных операций позволит увеличить доходную базу и будет способствовать росту конкурентоспособности коммерческих банков Республики Узбекистан.

**Научная новизна** диссертационного исследования:

- выявлены разногласия между правовой и экономической природой валютных операций;
- выявлены факторы, влияющие на развитие валютных операций в целом;
- систематизирован международный опыт развития и регулирования валютных операций коммерческих банков;
- определены пути расширения валютных операций коммерческих банков Узбекистана.

**Научная и практическая значимость.** Научная значимость результатов исследования состоит в том, что полученные результаты работы могут быть использованы в дальнейших углубленных научных исследованиях, посвященных фундаментальным и прикладным аспектам совершенствования валютных операций в коммерческих банках Узбекистана. Практическая значимость результатов исследования заключается в том, что научные предложения и практические рекомендации могут быть использованы при разработке комплексных мер по совершенствованию механизма валютного регулирования, в коммерческих банках для увеличения дохода от участия на валютном рынке.

**Структура и объем диссертации.** Диссертация состоит из введения, трёх глав, заключения, списка использованной литературы.

Во введении обоснована актуальность темы, показана степень изученности данной проблемы, указаны объект и предмет исследования, определены цель и задачи исследования, охарактеризованы научная новизна и ее значимость.

В первой главе рассмотрены понятие и сущность валютных операций, исследована история их развития и формирование международного валютного рынка, особенности деятельности отдельных его участников, в частности банков. Также в данной главе рассмотрен процесс формирования валютного регулирования как основы развития валютных операций в условиях глобализации.

Вторая глава диссертации посвящена анализу современного состояния коммерческих банков на валютном рынке. В главе приводится опыт стран по развитию и регулированию валютных операций, выявлены особенности организации валютных операций и приводится анализ валютных операций коммерческих банков в Узбекистане.

В третьей главе представлены описание разработанных научных предложений и практических рекомендаций, направленных на совершенствование нормативно-правовой и методологической базы и расширение валютных операций в коммерческих банках Узбекистана.

В заключение диссертации сформированы выводы по итогам исследования и представлены основные заключения и предложения, разработанные по результатам диссертационного исследования.

# ГЛАВА I. СУЩНОСТЬ И ВИДЫ ВАЛЮТНЫХ ОПЕРАЦИЙ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ НА МИРОВОМ ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ

## 1.1. Сущность и виды валютных операций коммерческих банков Узбекистана

Известно, что нормальное функционирование международных товарно-денежных отношений возможно лишь при условии свободного обмена национальной валюты на валюту других стран<sup>4</sup>. Интернационализация хозяйственных связей создает благоприятные условия для международного обращения национальных валют, обладающих наибольшей покупательной способностью, стабильностью, а, следовательно, и высокой степенью конвертируемости за пределами «государств эмитентов».

В связи с этим, выделяется понятие валютного режима как установленной государством системы, положенной в основу генерального направления государственного регулирования порядка внешних и внутренних расчетов, операций с иностранной валютой. Существует три типа валютного режима: валютная монополия государства без конвертации национальной денежной единицы; режим валютных ограничений в условиях ограниченно конвертируемой национальной денежной единицы; отсутствие валютных ограничений и свободная конвертируемость национальной денежной единицы. В Узбекистане объективно присущ второй тип валютного режима.<sup>5</sup>

Данная ситуация обуславливает заинтересованность «государств эмитентов» в укреплении своих национальных валют. В связи с этим возрастает роль национального законодательства в определении статуса иностранной валюты, порядка ее обращения, обеспечении приоритета национальной валюты и защите ее покупательной способности, урегулировании других фак-

---

<sup>4</sup> Лавров С.Н., Фролов Б.А. Валютно-финансовые отношения предприятий и организаций с зарубежными партнерами. - М., 1992. С. 22.

<sup>5</sup> См. Жумаев Н.Х. Узбекистонда валюта муносабатларини тартибга солиш методологиясини такомиллаштириш: 08.00.07 - «Молия, пул муомаласи ва кредит»: и.ф.д... дисс. автореферати. -Т., 2008. -36 б.

торов, влияющих на конвертируемость национальной валюты. Обеспечение конвертируемости национальной валюты является важнейшим условием успешного вхождения страны в систему международного разделения труда и международную торговлю, обеспечения защиты экономических интересов государства в системе хозяйственных связей, значение которого трудно переоценить.

Содержанием валютных отношений является система составляющих их элементов: валюта как объект валютных операций; иные валютные ценности, в случаях предусмотренных валютным законодательством; участники валютных отношений, имеющих право на совершение валютных операций; валютные операции как деятельность по совершению сделок с валютными ценностями; валютный контроль; ответственность за совершение валютных правонарушений.

Валюта (от итл. *Valuta*, буквально «цена, стоимость») – любой платежный документ или денежное обязательство, выраженное в той или иной денежной единице и используемое в международных расчётах.<sup>6</sup>

Выделяются замкнутые валюты, которые могут быть неконвертируемыми или с ограниченной конверсией, и свободно конвертируемые валюты (полностью обратимые). Если валютные ограничения распространяются на все виды валютных операций, валюта является неконвертируемой. Если же валютные ограничения существуют для отдельных видов валютных операций, такая валюта считается валютой с ограниченной конверсией. Свободно конвертируемые валюты обращаются без каких-либо существенных ограничений. В международном платежном обороте используются валюты всех видов, но преимущественно полностью обратимые. Валюта Республики Узбекистан на современном этапе по своему правовому режиму наиболее близка к валютам, обладающим внутренней конвертируемостью, т.е. к валютам, купля-продажа которых может свободно осуществляться на внутреннем валютном рынке через уполномоченные на ведение таких

---

<sup>6</sup> Большая экономическая энциклопедия. – С.: Эксимо, 2008. - С. 77

операций субъекты (в Республике Узбекистан - через уполномоченные банки).

Согласно действовавшему ранее Закону Республики Узбекистан «О валютном регулировании» от 7 мая 1993 года № 841-ХІІ к валютным ценностям относились:

- иностранная валюта;
- ценные бумаги в иностранной валюте - фондовые ценности (акции, облигации и другие);
- платежные документы в иностранной валюте (чеки, векселя, аккредитивы и другие);
- драгоценные металлы - золото, серебро, платина и металлы платиновой группы (палладий, иридий, родий, рутений и осмий) в любом виде и состоянии, за исключением ювелирных и других бытовых изделий из этих металлов, а также лома таких изделий);
- природные драгоценные камни - алмазы, рубины, изумруды, сапфиры и александриты в сыром и обработанном виде, а также жемчуг, за исключением ювелирных и других бытовых изделий из этих камней и лома таких изделий.

Порядок и условия отнесения изделий из драгоценных металлов и природных драгоценных камней к ювелирным и другим бытовым изделиям и лому таких изделий устанавливаются Правительством Республики Узбекистан.

Согласно п. 2 ст. 1 Закона «О валютном регулировании» от 11 декабря 2003 г. № 841-ХІІ к валютным ценностям относятся: иностранная валюта, ценные бумаги, выраженные в иностранной валюте, платежные документы в иностранной валюте и аффинированное золото в слитках.

Таким образом, новый закон не относит к валютным ценностям драгоценные металлы и природные драгоценные камни.

Все участники валютных операций с точки зрения законодательства (Закон «О валютном регулировании») подразделяются на «резидентов»

Республики Узбекистан и «нерезидентов» Республики Узбекистан. К резидентам относятся:

- граждане Республики Узбекистан;
- граждане иностранных государств и лица без гражданства, имеющие постоянное место жительства на территории Узбекистана;
- юридические лица, зарегистрированные на территории Узбекистана;
- дипломатические и другие представительства, находящиеся за рубежом пользующиеся иммунитетом и дипломатическими льготами Республики Узбекистан, а также представительства организаций Республики Узбекистан находящиеся за рубежом не осуществляющие хозяйственную или коммерческую деятельность.

К нерезидентам Республики Узбекистан относятся все лица не входящие в состав резидентов перечисленных в ст. 4 «Резиденты Республики Узбекистан»

Кроме того, участники валютных операций в зависимости от того, обладают ли они индивидуальным разрешением компетентного государственного органа на совершение валютных операций или же могут совершать только те валютные операции, для выполнения которых не требуется соответствующего индивидуального разрешения, могут быть разделены на «уполномоченных» и «неуполномоченных» участников валютных операций. Причем такое разделение может считаться корректным, только в том случае, если речь идет о валютных операциях, совершение которых осуществляется в разрешительном порядке.

Как уже указывалось выше, действующее валютное законодательство не содержит легального определения понятия валютных операций. Законодательством лишь выделяются те или иные виды операций, которые относятся к валютным.

Валютное законодательство не относит валюту Республики Узбекистан к валютным ценностям. В связи с этим представляется логичным, что расчеты между резидентами и нерезидентами в национальной валюте ранее

не рассматривались законодательством как валютные операции. Однако в п. 7 ст. 19 «Ввоз и вывоз наличной иностранной валюты и национальной валюты» Закона «О валютном регулировании» от 11 декабря 2003 года ввоз и вывоз наличной национальной и иностранной валюты физическими лицами резидентами и нерезидентами осуществляется в порядке установленным законодательством. Что означает возможность действия других актов в сфере валютного регулирования и что национальная валюта может попадать в эту сферу, если это предусмотрено в законодательстве.

Согласно ст. 6 «Валютные операции» Закона «О валютном регулировании» от 11 декабря 2003 г. к валютным операциям относятся:

– операции, связанные с переходом права собственности на валютные ценности, за исключением операций, осуществляемых между резидентами в валюте страны;

– операции, связанные с использованием валютных ценностей в международном обращении как средства платежа, с передачей задолженностей и иных обязательств, предметом которых являются валютные ценности;

– операции, связанные с ввозом, переводом и пересылкой на территорию и вывозом, переводом и пересылкой за ее пределы валютных ценностей.

В действовавшем ранее законе дополнение перечня валютных операций расчетами между резидентами и нерезидентами в национальной валюте сум, на наш взгляд, являлось скорее конъюнктурным, чем концептуальным решением, обусловленным кризисом валютного рынка, разразившимся в 1997-98 гг. Нет сомнений, что операции нерезидентов с национальной валютой Узбекистана должны охватываться валютным регулированием, поскольку предоставление нерезидентам права осуществлять операции с национальной валютой предполагает предоставление им возможности приобретать иностранную валюту за суммы.

Законодательное определение перечня валютных операций в Законе «О валютном регулировании» от 11 декабря 2003 г. также представляется довольно спорным и не отражающим сущности валютных операций, поскольку не содержит указания на их общие признаки и специфику по отношению к деятельности, не связанной с валютными ценностями. Оно более напоминает одну из классификаций валютных операций. Исходя из приведенного перечня, валютные операции в «узком смысле» можно рассматривать как действия резидентов и/или нерезидентов, направленные на установление, изменение или прекращение их прав и обязанностей в отношении валютных ценностей.

Специфической чертой валютных операций является строгий валютный контроль над ними, сопровождающийся рядом как экономических, так и фактических действий агентов и/или органов валютного контроля. Таким образом, «в широком смысле» валютные операции представляют собой совокупность экономических и фактических действий, как сторон валютной сделки, так и органов и/или агентов валютного контроля (участников валютных отношений).

Определение валютной операции в «широком смысле» позволяет выявить ее специфику путем указания на то, что она сопровождается валютным контролем и действия органов и агентов валютного контроля являются неотъемлемым её элементом. Указанная специфика predetermined высокой степенью потребности в сочетании частных и публичных интересов при установлении, порядка осуществления валютных операций.

Переходя к рассмотрению роли валютных операций банков (как уполномоченных субъектов валютных отношений) среди других валютных операций, необходимо, прежде всего, остановиться на экономической природе банка. Банку присущи две общеэкономические функции: регулирующая и посредническая. Регулирование денежного обращения осуществляется путем аккумуляции (привлечения денежных средств),

кредитования (размещения денежных средств), организации расчетов и кассовых операций.

Как посредник в платежах, банк является центром, в котором скрещиваются денежные потоки, концентрируются и перераспределяются средства, обеспечиваются изменения и диверсификация направлений, размера и сроков вложений средств, осуществляются более широкие контакты субъектов воспроизводства и сокращаются риски, существующие при расчетах наличными денежными средствами.

Исходя из экономической природы банка, можно сделать вывод о специфической роли валютных операций, проводимых уполномоченными банками, среди общей массы валютных операций, поскольку эти операции потенциально способны оказывать регулирующее воздействие на валютные операции других участников валютных отношений, на обращение иностранной валюты. Особое место банковских валютных операций обусловливается естественной ролью банка как посредника на финансовом рынке, а, следовательно, между спросом и предложением на иностранную валюту и другие валютные ценности, обращающиеся на указанных рынках<sup>7</sup>.

Специфика банковской деятельности требует особого подхода к регулированию осуществляемых банком операций. В связи с этим рассмотрение механизма регулирования банковских валютных операций, на наш взгляд, представляет большой интерес.

Банки, имеющие банковскую валютную лицензию (уполномоченные банки), являются основными участниками внутреннего валютного рынка, т.е. основными участниками операций, связанных с валютными ценностями, осуществляемыми на территории Узбекистан. Приоритет уполномоченных банков на внутреннем валютном рынке Узбекистана нашел юридическое закрепление, в частности в ст. 14 «Покупка и продажа иностранной валюты

---

<sup>7</sup> Финансовый рынок состоит из: а) денежного рынка, включающего в себя валютный рынок, рынок краткосрочных ценных бумаг, межбанковских кредитов; б) рынка капиталов, включающего в себя рынок средне- и долгосрочных ценных бумаг и рынок средне- и долгосрочных банковских кредитов (Экономика / Под ред. А.С. Булатова. - М, 1996. С. 364-365).

на территории Республики Узбекистан» Закона «О валютном регулировании» от 11 декабря 2003 г., предусматривающем возможность покупки и продажи иностранной валюты исключительно через уполномоченные банки. Сделки купли-продажи иностранной валюты, заключенные, минуя уполномоченные банки, являются недействительными.

Классификация банковских валютных операций может проводиться по различным основаниям в зависимости от дифференциации или интеграции их существенных характеристик. Такими характеристиками могут быть, например, экономическая сущность банковской операции, вид валютной ценности, субъектный состав валютной операции, территория ее проведения.

1) По экономической сущности валютные операции банков можно разделить на следующие виды:

- пассивные - по привлечению средств в иностранной валюте;
- активные - по размещению средств в иностранной валюте;
- операции по обслуживанию расчетов в иностранной валюте.

Данная классификация отражает экономическую роль банка. Совершая активную операцию, например, выдавая кредит, банк стремится разместить имеющиеся у него средства за определенную плату, при пассивной операции, например, прием вкладов, банк стремится привлечь средства за определенную плату. Чередую пассивные операции с активными, банк осуществляет аккумуляцию и перераспределение денежных средств. Третий вид банковских операций не является ни активной, ни пассивной банковской операцией. Указанный вид банковских операций направлен на обслуживание расчетов и отражает сущность банка как посредника в платежах.

2) По финансовым результатам делятся на:

- операции за счет собственных средств;
- операции от имени и за счет средств клиента.

Необходимость разделения операций в данном направлении определяется выявлением источника дохода. В первом случае доход

формируется от маржинальной торговли финансовыми активами. Во втором случае доход отражают комиссионные вознаграждения за оказанные услуги.

3) По предмету валютных операций их можно подразделить на операции:

- с иностранной валютой;
- с ценными бумагами в иностранной валюте;

В основу данной классификации положены особенности различных видов валютных ценностей. Поскольку перечисленные объекты банковских сделок имеют разное экономическое назначение, обусловленные их специфической формой существования в объективном мире, данная классификация позволяет наиболее четко проследить отличия регулирования банковских операций с различными видами валютных ценностей.

4) По кругу лиц валютные операции можно разделить на операции с резидентами Республики Узбекистан и с нерезидентами Республики Узбекистан. Разный правовой статус резидентов и нерезидентов Республики Узбекистан предполагает и различный подход в законодательстве к определению порядка совершения валютных операций указанными субъектами. Анализ регулирования валютных операций на основе этой классификации позволяет наиболее наглядно оценить степень направленности валютной системы на защиту национальной валюты.

5) По территориальному признаку валютные операции, проводимые уполномоченными банками, подразделяются на операции, осуществляемые на территории Республики Узбекистан, совершаемые за пределами Узбекистана и связанные с перемещением валютных ценностей через границу Республики Узбекистан. Регулирование валютных операций должно осуществляться с учетом значения оборота валютных ценностей для экономики страны, последствий их перемещения через границу, необходимости дифференцировать порядок совершения таких операций на территории Республики Узбекистан и за ее пределами. Классификация по территориальному признаку позволяет выявить отличительные особенности

регулирования операций с валютными ценностями в зависимости от места их совершения.

## **1.2. Тенденции развития валютных операций и формирования международного валютного рынка**

В современных экономических условиях существует объективная тенденция к международной кооперации производства и расширению международной торговли, обусловленная выходом процесса концентрации и централизации капитала за пределы национальных границ. За последнее время значительно возросло значение банковской сферы, способствующей расширению международного разделения труда и рыночной мировой торговли, прежде всего посредством финансового стимулирования экспорта капитала. Как следствие этого, можно отметить все увеличивающуюся роль валютных операций в системе мировых хозяйственных связей и национальной экономике каждой страны.

Возникновение валютных операций имеет глубокие исторические корни, тесно связанные с развитием банковского дела. Предпосылкой его появления в феодальной Европе послужила деятельность менял, ювелиров, ростовщиков. Само слово «банк» происходит от итальянского слова «Banko» - скамья менялы, денежный стол. «Начиная с эпохи великого переселения до крестовых походов, банковская практика ограничивалась меняльным делом...»<sup>8</sup>, а иначе говоря, валютно-обменными операциями. Ввиду того, что перевозка денег в средние века была связана с существенным риском, менялы выдавали переводы на города, где, например, проходили ярмарки или где у них были деловые связи с местными менялами. Переводы оформлялись соответствующими письменными документами, получившими впоследствии название векселей (от немецкого слова «wechsel» - менять). Использование векселей в международном торговом обороте получило свое развитие в XII-XIII вв. Вскоре подавляющая часть международных платежей стала выпол-

---

<sup>8</sup> Эпштейн ЕМ. Банковское дело. - М., 1913. С. 31.

няться именно с использованием векселей. Начало развития валютного рынка наиболее часто связывают с проводившимися в XIII-XIV вв. на территории Франции вексельными ярмарками, на которых осуществлялась купля-продажа векселей с номиналом в различных иностранных валютах. Эти ярмарки и были по существу прообразами современных валютных бирж.

Стремление торговых слоев населения к более удобным формам организации расчетов, вызванное периодическим обесцениванием и большой разнородностью меновых единиц, злоупотреблением менял, привело администрацию ряда наиболее развитых торговых городов к созданию «общественных банков». Этому немало способствовало и то обстоятельство, что у менял к тому времени сосредоточилась большая часть наличных денежных средств, обращавшихся в сфере внутренней и внешней торговли, вследствие чего торговцы стали осуществлять расчеты между собой уже не наличными деньгами, а путем письменного переноса денег со счета должника на счет кредитора в учетных книгах. Данная операция получила название «жиро-оборотов». Первые общественные банки появились в Италии, примерно, в 1156-1171 гг. и в основном осуществляли безналичные расчетные функции (жиро-обороты). Постепенно, с совершенствованием денежного обращения жиро-банки превратились из чисто жиро-банков в ссудно-кредитные учреждения<sup>9</sup>. Появление первого банка в современном его понимании как кредитной организации связывается с созданием в 1407 г. в Генуе «Банка Святого Георга». Он был образован в результате слияния ряда товариществ - кредиторов генуэзского правительства, которое передало банку ряд своих функций: получение таможенных и иных сборов, новых займов и погашение старых.

Валютные операции также стали проводиться посредством жиро-оборотов. Широкое распространение получило использование жирооборотов в международных расчетах. Всемирно известный банк Медичи во Флоренции, располагая в то время 16 филиалами в таких городах, как Париж,

---

<sup>9</sup> Эпштейн Е.М. Указ. соч. С. 35.

Лондон, Брюгге, Лион, Венеция, Генуя, Рим, Неаполь, выдавал международные денежные переводы, которые оплачивались всеми филиалами и означали, что «торговый дом Медичи платит в любой части света при предъявлении настоящего перевода сумму в ... золотых гульденов»<sup>10</sup>. Позднее по аналогичному принципу были созданы банки в Амстердаме (1605 г.) и Гамбурге (1618 г.). Так в международных расчётах постепенно начали участвовать бумаги выпущенными банками и обеспеченные их активами (в основном золото, серебро и другие драгоценные металлы).

С отменой обратимости доллара США на золото денежные единицы обрели абсолютную форму товара и начали свободно обмениваться против других денежных единиц. С принятием развитыми странами режима свободно плавающего валютного курса возникла потребность в хеджировании валютного риска, что стало толчком возобновления операций с деривативами.

Спрос компаний на услуги по хеджированию валютного курса покрывался предложением лиц желающих получить выгоду от его существования. Это привело к резкому росту спекулятивных операций. Либерализация движения капитала и различие процентных ставок стимулировало арбитражные операции. Так начал своё развитие международный валютный рынок – FOREX.

Основу международного валютного рынка составляют сделки по обмену национальных валют на доллар США, который используется в качестве ориентира в валютной торговле. Наряду с долларом, еще 4 валюты до сих пор доминировали при торговле на валютном рынке в связи с их популярностью и активностью. Согласно исследованию, проведенному Greenwich Associates в 1998 году среди 300 наиболее крупных трейдеров, объемы торговли с немецкой маркой, японской Йеной, британским фунтом и швейцарским франком составляли более 70 % торговой активности Северной

---

<sup>10</sup> Enzyklopadisches Lexikon, Band 11, С. 1200.

Америки.<sup>11</sup> После введения евро в 1999 г. немецкая марка постепенно перестала существовать.

Другие твердые валюты, принимающие участие в торговле на валютном рынке включают канадские, австралийские и новозеландские доллары и французские франки (до введения евро). Каждая из этих валют составляет 3 %-7 % общего рыночного объема. Их часто называют второстепенными валютами. Пять основных и все второстепенные валюты вместе составляют все твердые валюты, являющиеся объектами торговли на валютном рынке. Характеристика рыночной позиции этих валют может быть представлена следующим образом.

Доллар США. В 1989 г. доллар использовался в 90 % валютных контрактов на рынке FOREX. Относительная устойчивость доллара рассчитывается по индексу доллара США, который является статистическим индексом и отражает силу или слабость основного тренда американской валюты. Чем больше цифра индекса, тем сильнее (устойчивее) доллар и наоборот. Слабость доллара последние два десятилетия можно объяснить, с нашей точки зрения, невысоким мнением рынка о финансовой политике в США, в результате которой возникают бюджетные дефициты. Так доля данной валюты на мировом валютном рынке постепенно снижалась и в 1995 г. составила 83%.

Однако к 1998 г. доллар практически вернул себе прежние позиции (87%) и использовался в 7 из 10 наиболее торгуемых валютных пар.<sup>12</sup> В 2001 г. на американский доллар приходилось 90 % конверсионных операций, несмотря на экономический спад и перегретость фондового рынка в США. Отчасти это объясняется ведущей ролью доллара при расчете кросс-курсов других валют, а также тем, что он задействован в 95% сделок своп, доля которых достигает 2/3 оборота мирового валютного рынка. Однако в последнее время курс доллара испытывает значительные колебания. Это связано со спадом в американской экономике, начавшимся в середине 2001 года и продолжающего в период мирового финансово-экономического

---

<sup>11</sup> World Economic Outlook. - Washington, IMF. 1998. - P 125

<sup>12</sup> Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity. - Basle: BIS, 1998.

кризиса 2008 года, сопровождающимся сокращением производства и ростом безработицы. По состоянию на 2010 год сделки с долларом США на международном валютном рынке составляют 84,9%.

Немецкая марка до введения евро занимала второе место после американского доллара, представляя приблизительно 25 % международных резервов. USD/DEM являлось самым ликвидным и наиболее торгуемым соотношением валют на рынке.

Объединение Германии вызвало беспрецедентный рост немецкой марки, так как мир решил, что Германия становится экономической сверхдержавой. Для того, чтобы финансировать объединение и поддерживать сильную валюту, Германия увеличила свои процентные ставки, чтобы нейтрализовать небольшую инфляцию, вызванную избытком спроса внутри страны. В результате курс марки достиг своего пика в 1992 г.

Однако с тех пор он постепенно снижался по причине слабости кросс-курсов остальных европейских валют. Так, доля участия в валютных торгах соотношения DEM/FRF снизилась с 3% в 1995 г. до 0,7% в 1998 г.<sup>13</sup>

До введения евро в безналичное обращение немецкая марка участвовала в контрактах с европейскими валютами на сумму 140 млрд. долл. При этом, что ежедневный оборот европейских контрактов был равен 150 млрд. долл., что составляло лишь 10% оборота рынка FOREX.<sup>14</sup> Игроки использовали «локальную» ориентацию на марку как на основную валюту ЕС.

Евро. 1 января 1999 г. начался третий этап создания Европейского экономического и валютного союза с введением в безналичное обращение в 11 странах Европейского Союза новой единой валюты евро. В долгосрочной стратегии евро должно стать мировой резервной валютой, создав противовес доллару США, который используется в более чем 60% мировых расчетов, несмотря на то, что ВВП США составляет лишь 20 % от мирового. Предполагалось, что евро (без участия в союзе Великобритании, Греции, Дании и Швеции) будет задействовано в 57,6 % всех валютных операций. К

<sup>13</sup> Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity.- Basle: BIS, 1998, p. 15.

<sup>14</sup> Robert N. McCauley The Euro and the Dollar // Bank for International Settlements. -Basle, 1997. -p. 74.

2002 г. после присоединения к союзу греческой драхмы эта величина возросла до 58,7 %<sup>15</sup>. Однако в 2001 г. на долю евро приходилось 37,6% операций, что больше, чем аккумулировала немецкая марка (30%), но меньше ожидаемой цифры.<sup>16</sup> Снижение произошло, в том числе по причине устранения внутренних операций с европейскими валютами, вошедшими в ЭВС.

Таблица 0.2.1.

Распределение валютного рынка по валютам<sup>17</sup> (%)

	1989	1992	1995	2001	2004	2007	2010	2013
USD	90	82	83	90,4	88,7	86,3	84,9	87,0
Euro	-	-	-	37,6	36,9	37	39,1	33,4
DEM	27	40	37	-	-	-	-	
FRF	2	4	8	-	-	-	-	
JPY	27	23	24	22,7	20,2	16,5	19,0	23,0
GBP	15	14	10	13,2	16,9	15	12,9	11,8
CHF	10	9	7	6,1	6	6,8	6,4	5,2
CAD	1	3	3	4,5	4,2	4,2	5,3	4,6
AUD	2	2	3	4,2	5,9	6,7	7,6	8,6
ECU & EMS	4	12	15	-	-	-	-	
HKD	-	1,1	0,9	2,3	1,9	2,8	2,4	1,4
SGD	-	0,3	0,3	1,1	1	1,2	1,4	1,4
Другие валюты	22	9,6	8,8	17,9	18,3	23,5	21,0	23,6
<b>Всего</b>	<b>200</b>							

С момента введения евро его курс был крайне нестабилен (за девять месяцев 1999 г. евро потеряло 14 % от своей первоначальной стоимости<sup>18</sup>), вследствие чего новая валюта активно используется в валютных спекуляциях. Основным торгуемым соотношением является EUR/USD (27% оборота).

Японская йена. Со времен Второй мировой войны, Япония использовала всю свою энергию и ресурсы для развития экономики. Со

<sup>15</sup> BIS Triennial Central Bank Survey. Foreign Exchange Turnover in April 2013. Preliminary Global Results.

<sup>16</sup> Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity in 2001. BIS, 2002. – p.5.

<sup>17</sup> Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity in 2010. BIS, 2011.

<sup>18</sup> Офманис Я. Цикл изменения курса евро-доллар // Мировая экономика и международные отношения. -М, 2005. - №9. - С. 102-107.

своими уникальными традициями и опытом в области менеджмента, Япония стала одной из самых крупных экономических держав в мире. Японские товары пользуются большим спросом во всем мире, а японские иностранные инвестиции очень значительны (огромны). Сегодня Япония является бесспорной мировой экономической державой и находится на стадии экономического роста после длительной рецессии, хотя последние экономические показатели за 1 квартал 2009 г. свидетельствуют о его замедлении на фоне мирового финансово-экономического кризиса.

Японская йена занимает третье место по торговле среди остальных валют, доля которой составляет 19%. Валютой в основном торгуют против американского доллара (87%) и немецкой марки (8%), а теперь евро, и намного реже против других валют.<sup>19</sup>

Доля йены на рынке имеет тенденции к снижению. Функционирование йены обеспечено в основном за счёт либерализации движения капитала. Поэтому йена теоретически очень чувствительна к движениям на Nikkei Dow, японском рынке ценных бумаг и рынке недвижимости.

Основными центрами торговли данной валютой выступают Азиатско-Тихоокеанский регион и США. Тем не менее, йена ликвидна во всем мире практически круглосуточно.

Рынок валют развивающихся стран быстро растет. В период 1998-2001 гг. доля валют развивающихся стран увеличилась с 3% до 5.2%.<sup>20</sup> Большинство этих валют в настоящее время котируются относительно доллара США. Это касается валют, как Азии, Латинской Америки, так и Восточной Европы. В Центральной и Восточной Европе только обороты чешской кроны против немецкой марки превышали оборот контрактов крона/доллар. Отчасти сложившуюся диспропорцию в пользу доллара можно объяснить неразвитостью рынков валют неиндустриальных стран. Ведь о большинстве валют стран Азии и Латинской Америки еще двадцать лет назад

---

<sup>19</sup>Triennial Central Bank Survey Foreign exchange and derivatives market activity in 2013. -Basel, Switzerland: BIS, 2013. – 151 p.

<sup>20</sup> Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity in 2001. BIS, 2002.

на валютном рынке еще никто не слышал, а валюты стран Центральной и Восточной Европы появились на рынке только после распада Варшавского блока. Фактически валютные рынки развивающихся стран сформировались совсем недавно, и потому большая часть сделок на них носит спекулятивный характер (особенно после кризиса в странах Юго-Восточной Азии). Поскольку все спекуляции на развивающихся рынках осуществляются преимущественно с долларом США, то и спот-рынок валют базируется на долларе как на ведущей валюте.

Итак, в настоящее время происходит некоторое снижение объемов конверсионных сделок. Это связано с последствиями азиатского кризиса 1997-98 гг., общей экономической стагнацией в США и ряде других развитых стран, а также с устранением операций с европейскими валютами, переставшими существовать после введения евро. Курс единой европейской валюты стабилизировался и укрепился после непрерывного падения на протяжении двух лет с момента ее введения. Доллар США, несмотря на все экономические и политические потрясения, остается лидером мирового валютного рынка, аккумулируя 87% конверсионных операций. На долю евро приходится - 33% операций, японской йены - 23%, британского фунта стерлингов – 11,8%, швейцарского франка – 5,2%. В ближайшие годы, по-видимому, продолжится укрепление и увеличение роли т.н. «второстепенных» валют, таких как шведская крона, австралийский и гонконгский доллары.

С появлением евро на мировом рынке складывается более четкая сегментация. Евро котируется в основном по отношению к валютам стран Центральной и Восточной Европы, йена — к валютам стран Юго-Восточной Азии, а доллар США, хотя и меньше используется при расчетах кросс-курсов, остается лидером международного валютного рынка. Однако увеличение доли операций с евро, стабилизация и укрепление курса единой европейской валюты, а также потенциальное присоединение к еврозоне все большего количества стран позволяет сделать вывод о зарождении биполярной архитектуры мирового валютного рынка.

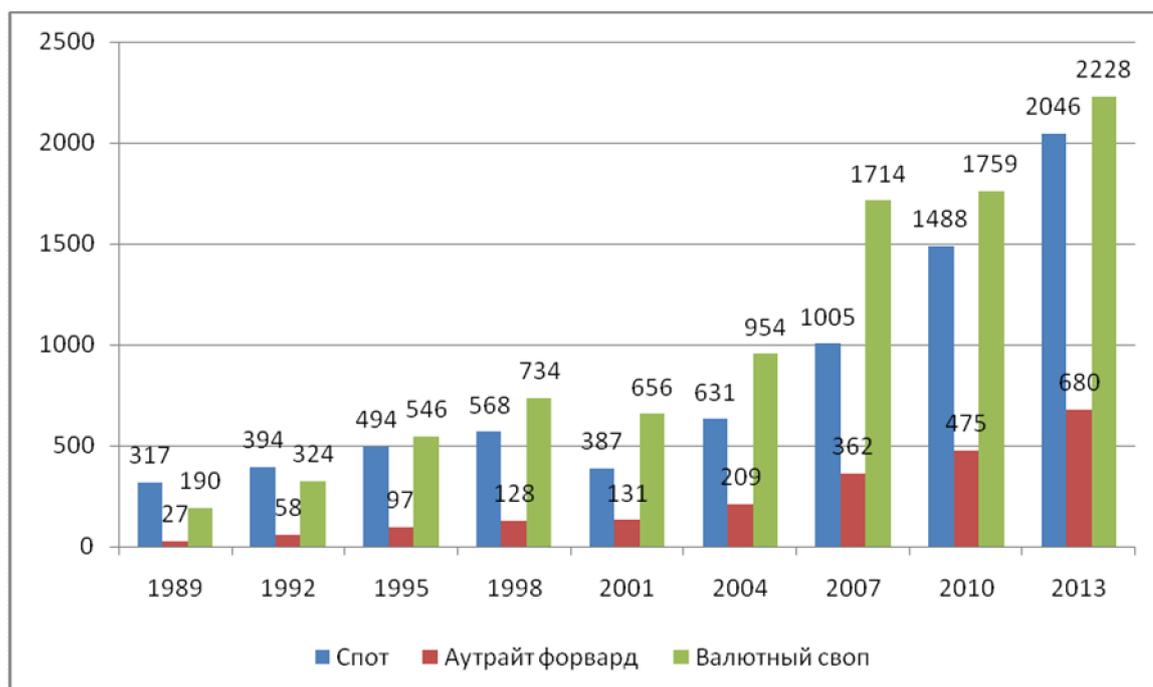
Международный валютный рынок является самым крупным рынком в мире. Он больше, чем любой рынок акций, облигаций или товарная биржа. При ежедневном обороте более чем 4 триллиона долларов (рынок валютный фьючерсов обеспечивают гораздо более низкую ликвидность, около 40 миллиардов долларов в день),<sup>21</sup> даже какой-либо тщательно разработанный план взаимодействия нескольких центральных банков различных стран не может манипулировать этим рынком сколько-нибудь длительный срок. Международный валютный рынок является основой для всех международных транзакций капитала, это рынок конверсионных операций. В свою очередь, конверсионные операции подразделяются на операции типа спот (дата поставки валют на следующий день после заключения сделки) и форвардные операции (срок поставки от нескольких дней до нескольких лет).

Большинство сделок являются спекулятивными. На каждую сделку, связанную с торговлей или инвестициями приходится девять спекулятивных сделок. По сравнению с мизерной прибылью в других областях коммерческой банковской деятельности, высокая прибыль, которую можно получить за минуты даже от минимальных движений на валютном рынке, является очень привлекательной. Огромный ежедневный объем средств, задействованных на международном валютном рынке, ведет к дальнейшей интеграции мировых экономик. Этот рынок не является каким-либо физическим местом с центральным офисом; это скорее связанная компьютерная сеть валютных трейдеров, рассредоточенных по всем ведущим финансовым центрам мира. Существует несколько мировых финансовых центров, активно торгующих валютами. К ним относят: в Европе - Лондон, Франкфурт-на-Майне, Цюрих и Париж; в Северной Америке — Нью-Йорк и Сан-Франциско; В Азии — Токио, Сингапур и Гонконг. Объемы операций мирового валютного рынка постоянно растут. Это связано с развитием международной торговли и отменой валютных ограничений во многих странах. По данным Банка международных расчетов

---

<sup>21</sup> Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity.- Basle: BIS, 2013. — P. 14

(г. Базель)<sup>22</sup> ежедневный валовой объем конверсионных операций в мире составлял в 1989 г. 907 млрд. долларов США, в 1998 г. уже превысил 1490 млрд. долларов, в 2007 году этот показатель достиг 3,2 трлн. долл. США. Несмотря на мировой финансово-экономический кризис объем торгов на международном валютном рынке продолжал расти, так по оценкам специалистов объем конверсионных операций в 2008 году достиг 4,5 трлн. долл. США.



**Рисунок 1.2.1. Динамика ежедневного оборота мирового межбанковского валютного рынка<sup>23</sup>**

Рисунок 1.2.1 позволяет проанализировать соотношение различных видов конверсионных сделок на рынке. Так, 20 лет назад спотовый рынок аккумулировал 59% оборота рынка. К настоящему времени его доля снизилась до 38%. Сделки спот составляют 70 % от сделок, в которых не участвует доллар США (особенно с немецкой маркой до 1999 г., что объясняется ее ведущей ролью среди европейских валют). Доля сделок спот в развивающихся регионах колеблется от 25 % до 100 %, в то время как в центрах - от 35 % до 45 %.<sup>24</sup>

<sup>22</sup> Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity.- Basel: BIS, 2013. -P. 14

<sup>23</sup> Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity in 2013. BIS, 2013.

<sup>24</sup> Foreign Exchange and Interest Rate Derivatives Markets Survey Turnover in the United States, Federal Reserve Bank of New York, September 2013.

Форвардные сделки аутрайт образуют самый малый сегмент рынка. Примерно 36% форвардных сделок заключается в целях хеджирования коммерческих операций. Так как форвардные сделки менее стандартизированы в этом секторе немного участников и небольшой оборот.

Остальной рынок занимают сделки своп, объектом которых выступает доллар США (92%). Возможность заключения крупных сделок без существенного изменения цен привело к активному использованию операций своп в мировых валютных центрах. Их доля выросла в 1989-2013 гг. с 32% до 42%.<sup>25</sup>

Долгосрочные сделки относительно редко встречаются как в форвардном сегменте рынка (4%), так и среди сделок своп (1%).<sup>26</sup>

Форвардные сделки с иностранной валютой заключаются в основном с небанковскими финансовыми компаниями (44%). Валютные свопы проводятся банками в основном с брокерами в целях поддержания ликвидности рынка (42%).<sup>27</sup>

Основными участниками рынка FOREX являются:

- центральные банки;
- коммерческие банки;
- инвестиционные и пенсионные фонды;
- предприятия, осуществляющие экспортно-импортные операции;
- валютные биржи;
- валютные брокерские фирмы;
- физические лица.

Особое место в структуре рынка занимают центральные банки. Крупнейшими центральными банками, которые оказывают наибольшее влияние на динамику валютных курсов, являются Федеральная резервная система США (Federal Reserve System — FED), Европейский центральный банк (до 1999 г. Бундесбанк Германии (Deutsche Bundesbank - Buba), Банк

---

<sup>25</sup> Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity in 2011. –Basel, BIS. 20. – P. 58

<sup>26</sup> Foreign Exchange and Interest Rate Derivatives Markets Survey Turnover in the United States, Federal Reserve Bank of New York, September 2008.

<sup>27</sup> Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity in 2013. –Basel, BIS. 2013. –P. 58

Англии (Bank of England - Old Lady), Банк Японии (Bank of Japan - BOJ). Именно центральные банки посредством валютных интервенций, изменения учетной ставки, а также заявлений своих руководителей способны влиять на ситуацию на рынке. Однако влияние это также непродолжительно, исходя из размеров рынка, а также условий практически совершенной конкуренции. Факторы, влияющие на мировой валютный рынок, и их взаимодействие являются предметом фундаментального анализа, который заслуживает отдельного научного исследования.

Коммерческие банки проводят основной объем валютных операций. В банках держат счета другие участники рынка и осуществляют с ними необходимые конверсионные операции. Банки аккумулируют (через операции с клиентами) совокупные потребности рынка в валютных конверсиях, а также в привлечении/размещении средств и выходят с ними на другие рынки. Помимо удовлетворения заявок клиентов банки могут проводить операции самостоятельно за счет собственных средств.

В конечном итоге международный валютный рынок представляет собой рынок межбанковских сделок, и, говоря впоследствии в данной работе о валютных операциях, мы будем иметь в виду, прежде всего, межбанковский валютный рынок.

При этом можно отметить высокую концентрацию валютных обменных операций среди небольшого количества банков - более 3/4 дневного оборота валютного рынка проходит через более, чем 1200 банков мира. Тенденция слияний и поглощений в финансовой сфере началась с середины 90-х гг. С каждым годом число участников рынка сокращается, а обороты крупнейших игроков возрастают. Так, в Лондоне в 1998 г. 75% оборота приходилось на 24 банка, а 2013 г. — уже на 10; в США число таких банков сократилось с 20 до 7. На менее крупных рынках наблюдается еще большая концентрация. Во Франции 4 крупнейших финансовых структур контролируют 80% оборота.

Таблица 1.2.2.

**Концентрация банковской системы в мировом хозяйстве  
(число банков, осуществляющие 75% валютные операции)<sup>28</sup>**

	1998	2001	2005	2008	2011	2013
Великобритания	24	20	17	16	9	10
США	20	20	13	11	7	7
Швейцария	5	7	6	5	2	3
Япония	24	19	17	11	8	9
Сингапур	25	23	18	11	10	11
Гонг Конг	13–22	26	14	11	14	13
Австралия	10	9	10	8	7	7
Франция	7–12	7	6	6	4	4
Германия	10	9	5	4	5	5
Канада	6–7	5–7	4–6	4	5	5

Глобализация международного валютного рынка проявляется в том, что главную роль в мировых валютных центрах играют иностранные банки. В Великобритании на них приходится 74% (85% в 1995 г.) оборота. Особенно активны североамериканские финансовые институты, доля которых составляет 49% (42% в 1995 г.). В противоположность роль английских банков снижается. Японские дилеры сейчас осуществляют лишь 7 % транзакций (10% в 1995 г.).<sup>29</sup>

Вместе с тем наблюдается тенденция снижения доли операций банков с брокерскими компаниями. Так, объем таких сделок сократился с 908 млрд. долл. США в 1998 г. до 689 млрд. в 2001 г., а их доля сократилась с 64% до 59%, в связи с развитием электронных брокерских систем. Тенденция продолжилась и последующие годы. Не смотря на то, что объем этих операций заметно вырос до 2070 млрд. долл. США, их доля в 2013 году составила 39%. Доля операций банков с нефинансовыми институтами также сократилась с 17% до 9%, по причине корпоративной концентрации финансов, но за последний период она поднялась до прежнего уровня. Вырос лишь объем сделок банков с небанковскими финансовыми институтами с 227

<sup>28</sup> Triennial Central Bank Survey Global foreign exchange market turnover in 2013. - Basel, BIS. 2014. -P. 79

<sup>29</sup> Foreign Exchange and Derivatives Markets Turnover Survey (April 2009), Bank of Japan Quarterly Bulletin, November 2008.

до 2809 млрд. долл., что отражает усиление роли менеджмента. Доля этих операций возросла 3 раза в 2013 году по отношению с 1995 годом.

Таблица 1.2.3.

### Операции участников на международном валютном рынке<sup>30</sup>

		Всего	С брокер- скими компаниями	С другими финан- совыми компаниями	С нефинан- совыми потребителями	Местные	Междуна- родные
<b>1995</b>	<i>млрд. USD</i>	<b>1137</b>	728	227	182	523	614
	%	<b>100</b>	64	20	16	46	54
<b>1998</b>	<i>млрд. USD</i>	<b>1430</b>	908	279	242	657	772
	%	<b>100</b>	63	20	17	46	54
<b>2001</b>	<i>млрд. USD</i>	<b>1173</b>	688	329	156	499	674
	%	<b>100</b>	59	28	13	43	57
<b>2004</b>	<i>млрд. USD</i>	<b>1794</b>	956	585	252	695	1099
	%	<b>100</b>	53	33	14	39	61
<b>2007</b>	<i>млрд. USD</i>	<b>3324</b>	1392	1339	593	1274	2051
	%	<b>100</b>	42	40	18	38	62
<b>2010</b>	<i>млрд. USD</i>	<b>3971</b>	1544	1896	532	1393	2578
	%	<b>100</b>	39	48	13	35	66
<b>2013</b>	<i>млрд. USD</i>	<b>5345</b>	2070	2809	465	2259	3086
	%	<b>100</b>	39	52	9	42	58

Среди коммерческих банков выделяются Barclays Bank, Chase Manhattan Bank, Citibank, Deutsche Bank, Standard Chartered Bank, Union Bank of Switzerland и другие. Ежедневный объем валютных операций этих банков достигает миллиардов долларов.

Функционирование международного валютного рынка осуществляется круглосуточно, начиная работу в календарных сутках на Дальнем Востоке, в Новой Зеландии (Веллингтон), проходя последовательно часовые пояса - в Сиднее, Токио, Гонконге, Сингапуре, Бахрейне, Москве, Франкфурте-на-Майне, Лондоне и заканчивая день в Нью-Йорке и Лос-Анджелесе. Отсчет часовых поясов традиционно ведется от нулевого меридиана, проходящего через Гринвич (предместье Лондона), а время носит название мирового или GMT — Greenwich Meridian Time. Отличительной чертой международного валютного рынка является высокий уровень концентрации в ведущих

<sup>30</sup> Triennial Central Bank Survey Foreign Exchange and Derivatives Market Activity in 2013. - Basel, BIS. 2014. -P. 14.

мировых финансовых центрах. Так, на Лондонский рынок в 2013 г. приходилось порядка 2725,9 млрд. дол. (51%) ежедневного оборота (без учета внутреннего оборота, т.е. чистый - валовой), Нью-Йорк обменивал 1262,8 млрд. дол. (23,6%), Токио — около 374,2 млрд. дол. (7,0 %), Сингапур – 383,1 млрд. дол. (7,2%). Гораздо скромнее объемы торговли валютами во Франкфурте-на-Майне — около 110,8 млрд. дол. (2,1%).<sup>31</sup>

Во второй половине 2008 г. разразившийся кредитный кризис привел к быстрому сокращению ликвидности на форвардном рынке. Среднедневной объем сократился примерно на четверть<sup>32</sup>.

**Таблица 1.2.4.**

**Валютные операции на основных международных финансовых рынках (млн. долларов США)<sup>33</sup>**

Виды инструментов	Великобритания		США		Япония		Сингапур	
	окт.08	апр.09	окт.08	апр.09	апр.08	апр.09	окт.08	апр.09
Операции спот	676 172	508 976	385 658	256 158	105 300	70 200	105 700	88 176
Аутрайт форвард	184 680	160 090	31 081	26 744	28 400	19 200	56 046	32 614
Валютно-обменный своп	800 581	766 514	5 692	7 596	159 600	158 900	100 069	84 123
Валютный своп	20 222	19 763	Н.Д.	Н.Д.	Н.Д.	Н.Д.	16 363	14 744
Валютный опцион	132 798	83 709	2 079	1 176	9 100	5 800	12 140	9 481
<b>Всего</b>	<b>1 878 155</b>	<b>1 556 989</b>	<b>424 510</b>	<b>291 673</b>	<b>302 500</b>	<b>254 200</b>	<b>290 318</b>	<b>229 138</b>

Таблица 1.2.4 показывает ситуацию на валютном рынке в период мирового финансово-экономического кризиса. Страны, приведенные в таблице, занимают основную часть международного валютного рынка, что означает существенное влияние изменений на рынках этих стран. Как мы видим из таблицы, по всем приведенным странам наблюдается сокращение

<sup>31</sup> Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity in 2013. –Basel, BIS, 2008. –Р. 7

<sup>32</sup> Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity.- Basle: BIS, 2008. -Р. 14

<sup>33</sup> Составлено автором на основе данных Валютных комитетов отдельно взятых стран, в том числе Foreign Exchange Joint Standing Committee (Великобритания), The Foreign Exchange Committee (США), Tokyo Foreign Exchange Market Committee (Япония), The Singapore Foreign Exchange Market Committee

дневного объема валютных операций. Так в самое существенное изменение произошло на валютном рынке США, объемы которого сократились до 31,3%.

В период мирового финансово-экономического кризиса международный валютный рынок сократился по всем инструментам. Наибольшее сокращение произошло в сегменте внебиржевых валютных опционов, где снижение составило в среднем 35%, а в США 43%. Валютный рынок Японии стал бы вторым по сокращению показателей дневных объемов, так как практически все операции, снизились в среднем на 34%, исключая валютно-обменные свопы, которые остались практически без изменения.

Таким образом, в условиях кризиса и снижения спроса сохранение валютного бизнеса может быть обеспечено за счет повышения эффективности операций и разработки более гибких бизнес-моделей. Нет никакой гарантии, что объемы торгов на валютном рынке сохранятся на прежнем уровне, поэтому весьма продуктивной является готовность банков наиболее эффективно взаимодействовать с основными клиентами. При этом они должны сохранять уверенность в собственной бизнес-модели и оперативно реагировать на вызовы времени.

### **1.3. Формирование и развитие мирового процесса валютного регулирования**

Теоретическому исследованию ключевых проблем развития мировой валютно-финансовой системы, инструментам и методам валютного регулирования уделялось значительное место в трудах отечественных и зарубежных экономистов. Несомненно, большой интерес представляют зарубежные исследования в области международных валютных отношений, поскольку сами процессы и явления валютно-финансовой системы исследовались ими не со стороны, а непосредственно изнутри, будучи свидетелями и участниками большинства действий и мероприятий,

предпринимаемых структурными органами и организационно-правовыми институтами.

Наиболее значительной оказалась перемена, произведенная Дж. М. Кейнсом в области экономической мысли. Практическая ценность его идей заключалась не столько в предложенных им рекомендациях, сколько в его убежденности, что основной целью официальной политики может и должно стать достижение полной занятости путем сознательного управления совокупным спросом. Эта цель была взята на вооружение политическими лидерами почти во всех промышленно развитых странах. Успехи в решении этой задачи были столь существенны, что подъемы и спады деловой активности в значительной мере утратили свое самостоятельное значение, став отражением сдвигов в официальной политике - стимулирования экономики либо сдерживания инфляции.

Дж. М. Кейнс еще в период подготовки Бреттон-Вудской конференции стремился к тому, чтобы в проекте соглашения о создании МВФ нашло отражение право государств на большую подвижность курсов своих валют, и предвидел частое использование изменений установленных паритетов как инструмента валютно-финансовой политики.<sup>34</sup>

Таким образом, его метод анализа внешнеэкономического неравновесия сводился к тому, что гарантом стабильности должен стать не рынок, а государство.

С момента возникновения монетаристской школы ее лидеры уделяли большое внимание проблемам устройства международного платежного механизма и методам балансирования внешнеэкономической сферы. Так, М. Фридмен выступил с обоснованием коренной реформы международной валютной системы, направленной на отмену фиксированных валютных курсов и переход к свободной торговле золотом. Монетаристские лидеры активно выступили против системы централизованного регулирования международных экономических отношений.

---

<sup>34</sup> Curran W. Banking and the global system. -Cambridge, 1979. -418 p.

Основная задача, писал М. Фридмен, состоит в том, чтобы «... решить проблему сбалансирования платежей, используя такой механизм, который дает возможность силам свободного рынка обеспечить быстрый, эффективный и автоматический отклик на изменения условий в сфере мировой торговли».<sup>35</sup>

В области реорганизации мировой валютной системы М. Фридмен предлагал:

- отмену фиксированной цены золота;
- отмену законов, запрещавших частным лицам в США владеть золотом;
- отмену золотого обеспечения внутреннего денежного обращения в США;
- продажу банками США всего золота на открытых аукционах по рыночным ценам;
- отмену официально фиксированных паритетов между долларом США и другими валютами;
- предоставление другим странам возможности поддерживать курс своей валюты в отношении доллара США.

Многие из этих предложений впоследствии были реализованы правительством США и МВФ. Однако утверждения монетаристов, что с расширением пределов колебаний валютных курсов наступит эра валютной стабильности, не оправдались.

К началу 70-х гг. монетаристская школа разделилась на группы: одна из них (Фридмен, Кейген, Бруннер и др.) занялась отшлифовкой «внутренних» аспектов монетаризма; другая - «монетарный подход к платежному балансу» (Г. Джонсон, Р.Манделл, Дж. Френкель, А. Лаффер, Р. Дорнбуш, М. Мусса, М. Майлз) - исходила из решающей роли денежного фактора формирования конъюнктуры на мировом рынке.

---

<sup>35</sup> Friedman M. Capitalism and Freedom, Chicago, 1962. - p. 67

Однако в действительности дефицит или положительное сальдо платежного баланса - это не «фаза» корректировки денежного рынка, а показатель циклического или структурного неравновесия в экономических отношениях различных стран.

Большой вклад в развитие теории и практики валютного регулирования внес Милтон Гилберт. Он ставил вопрос о качественных изменениях в ликвидности в послевоенный период, выступая за поддержание гармонии между золотом и валютными резервами. «Дефицит нового монетарного золота - это вопрос не только его физической нехватки, но и его веса, помноженного на цену».<sup>36</sup> М. Гилберт глубоко проанализировал причины и последствия развала золотодевизного стандарта и предложил основные пути развития мировой валютно-финансовой системы. Он указал на использование в перспективе многовалютной системы резервов. «Структура резервов и возможности наблюдения за образованием международной ликвидности являются двумя основными проблемами, которые требуют совместного подхода со стороны ведущих промышленных стран. Другие вопросы в валютной сфере, требующие совместного рассмотрения, включают курсы валют, взаимоотношения между новой Европейской валютной системой и долларом, а также распределение бремени международного кредитования среди стран с положительными платежными балансами».<sup>37</sup>

Подводя итог своему исследованию, М. Гилберт указал, что «... ключевым элементом химического состава валютно-финансовых отношений ... являются сила и твердость политического руководства или их отсутствие».<sup>38</sup>

Значительный вклад в развитие теории и практики валютного регулирования внес Людвиг Эрхард (бывший министр экономики ФРГ). Во главу угла он ставил борьбу с политикой отмены контроля. В Западной Германии в послевоенный период делался упор на восстановление позиций

---

<sup>36</sup> Гилберт М. В поисках единой валютной системы. - М.: ПРОГРЕСС, 1984. - С. 95.

<sup>37</sup> Гилберт М. В поисках единой валютной системы. - М.: ПРОГРЕСС, 1984. - С. 341.

<sup>38</sup> Гилберт М. В поисках единой валютной системы. - М.: ПРОГРЕСС, 1984. - С. 342.

национальной валюты, скорейшую отмену контроля в целях обеспечения свободы действия механизму ценообразования, развитию экономики. Экономике было дано преимущество выравнивания через механизм свободного предпринимательства.<sup>39</sup>

Существенный вклад в исследование, проблем валютно-финансовой системы и валютного регулирования внесли наши ученые-экономисты: Вахабов А.В., Тен Е.А., Расулов Т.С., Бобакулов Т.И., Жумаев Н.Х. и др. Одни из них больший акцент в исследованиях сделали на анализе мировых валютно-финансовых отношений, исследовали не только тенденции развития мировых валютных рынков и методы валютного регулирования, но и особенности формирования внутреннего валютного рынка в Узбекистане и основные аспекты валютных операций, проводимых национальными коммерческими банками.

Проведенное нами исследование экономической мысли зарубежных и отечественных ученых в области валютно-финансовых систем подтвердило тезис о тесной взаимосвязи и непосредственном взаимодействии теоретических разработок и положений с конкретной практикой. В связи с этим от теоретического исследования процесса развития валютных систем и валютного регулирования перейдем к исследованию практических аспектов механизма функционирования и развития мирового процесса валютного регулирования.

Колебания курсов на валютном рынке в условиях золотого стандарта обычно были незначительными. Механизм «золотых точек» не был абсолютно надежным регулятором валютных курсов, например, всего три страны (Великобритания, США и Нидерланды) до 1914 г. допускали полностью свободные ввоз и вывоз золота.

Первая мировая война нарушила нормальное функционирование валютного рынка: невыполнение обязательств, запреты на экспорт золота, фиксация курсов и т.д. Большинство государств ввели торговые и валютные

---

<sup>39</sup> Т.М. Тимошина, Экономическая история зарубежных стран, Москва, Юстицинформ, 2003, стр. 312–332.

ограничения. Золото было повсеместно изъято из обращения, а механизм золотого стандарта перестал функционировать.

Война усилила неравномерность экономического и политического развития. Так, основные мировые запасы казначейского золота оказались сосредоточенными в руках небольшой группы стран: США, Англии, Франции и Японии. Эти страны могли позволить себе иметь денежные системы, базирующиеся на золотом стандарте. Так, Франция в 1928 г. вернулась к золотому паритету. В других странах установился золотодевизный стандарт - бумажноденежное обращение, ориентированное на ту или иную сильную иностранную валюту.

В рамках таких зональных валютных блоков рядовые валюты были привязаны к золотому паритету центральной валюты блока.

Переход к золотодевизной системе означал резкое сокращение золота в международном обороте и требовал дальнейшего совершенствования международных кредитно-платежных отношений. В межвоенный период получили развитие различные формы валютного клиринга. Так, в 1931 г. было заключено первое двустороннее клиринговое соглашение между Венгрией и Швейцарией, к 1939 году насчитывалось уже 83 клиринговых, 53 платежно-клиринговых и 36 платежных соглашений между 38 государствами.<sup>40</sup>

Растущая зависимость национальных хозяйств друг от друга в кредитно-финансовой и валютной сферах была характерна для мировой капиталистической экономики межвоенного периода. Начавшийся в 1929 г. кризис в США легко перекинулся в Западную Европу и оказал разрушающее воздействие на экономику.

Государственное регулирование экономики внесло ощутимые изменения в кредитно-финансовые отношения внутри стран и на международной арене, в мировую валютную систему. Международное движение товаров и капиталов было взято правительствами под строгий

---

<sup>40</sup> Мапюхин Г.Г. Проблемы кредитных денег при капитализме. -М.: Наука, 1977. - С. 136

контроль и подверглось сильному ограничению, введена жесткая регламентация деятельности банков в каждой стране.

Вторая мировая война еще более усилила необходимость государственного регулирования хозяйственной жизни, в том числе внутренних и международных кредитных отношений. Но она, же и неизбежно их расстроила.

В основе Бреттон-Вудской системы было, прежде всего, совместное регулирование валютных курсов, фиксированных и взаимосвязанных. Для управления этой системой был образован Международный валютный фонд, первоначально состоявший из 44 стран. Каждый член организации определял золотое содержание своей валюты и на этой базе фиксировал курс в валютах других стран-участниц. Колебания курса допускались в пределах  $\pm 10\%$ . МВФ предоставлял краткосрочные кредиты для урегулирования платежных балансов.

Для облегчения международных расчетов были созданы специальные права заимствования - СДР - коллективные расчетные средства. Распределение СДР между участниками происходило в соответствии с финансовым вкладом каждой из них. СДР были размены на все валюты участников МВФ по курсу, вначале приравненному к доллару, а затем установленному до 1.2 доллара.

Система регулирования валютных операций, созданная в Бреттон-Вудсе, была эффективна около пятнадцати лет. Пятидесятые годы были относительно спокойным периодом, постепенно подводящим к конвертируемости. Только французский франк подвергся значительному изменению паритета, девальвировав 27 декабря 1958 г. на 14,9 %.

По окончании второй мировой войны руководители западноевропейских стран пришли к необходимости формирования политического союза. Так, в 1949 г. был создан Совет Европы. В это же время возникли такие международные организации как Организация Европейского Экономического Сотрудничества в 1948 г., Организация

Североатлантического Договора (1949 г.) и Западноевропейский Союз (1954 г.). Данные организации выступали в качестве добровольных ассоциаций, а не были органами с властными полномочиями на международном уровне.

Постепенно по мере развития экономических отношений формировались и другие структуры, например, Европейское объединение угля и стали, появившееся в 1951 г.; Европейское объединение по использованию атомной энергии в мирных целях (1957 г.) и Европейское экономическое сообщество, возникшее с целью развития общего рынка шести стран-членов.

Ключевым моментом формирования Европейского Сообщества (ЕС) стало 25 марта 1957 г., когда Римский договор шести стран (Франция, Германия, Италия, Бельгия, Нидерланды, Люксембург) образовал Сообщество. Основу Сообщества составляют 4 главных института: Комиссия европейских сообществ, Совет министров, Европарламент и Международный суд. Помимо этого существует целый ряд специализированных организаций, работающих в определенных областях:

Комиссия по экономическим и социальным вопросам, Европейский инвестиционный банк и др.

Главная задача ЕС - согласование и выработка общей политики стран-членов Сообщества. В экономической сфере решение этой задачи опирается на таможенный союз и общий рынок. В этом направлении были предприняты следующие меры: введение единого внешнего тарифа, единой сельскохозяйственной политики, отмена таможенных барьеров и ограничений на перемещение людей и капитала между странами-членами; установление общих правил конкурентной борьбы; осуществление общей транспортной политики, согласованной налоговой политики, единой региональной политики и социальной политики.

В декабре 1991 г. в Маастрихте страны ЕС договорились о сроках перехода к Европейскому валютному союзу. Договор был подписан 7 февраля 1992 г. и вступил в силу с 1 ноября 1993 г.

Объединенный рынок может работать эффективно только тогда, когда согласованы позиции всех стран в отношении факторов, определяющих стабильность валютных курсов, инфляцию, платежный баланс и уровень процентных ставок.

На первом этапе перехода все члены ЕС должны были присоединиться к Единому механизму валютного обмена и держать курсы обмена своих валют в рамках согласованного коридора. Контроль над переливами капитала между странами также отменялся. С 1994 г. наступал второй этап продолжительностью в три года. Сближение политики всех стран в отношении инфляции, процентных ставок, состояния платежных балансов и налоговой политики должно было гарантировать стабильность валютных курсов в еще более узких рамках. На третьем этапе страны переходят к использованию единой валюты - ЕВРО.

В безналичной форме ЕВРО введено с 1 января 1999 г. Созданный Центральный Европейский банк по существу превращается в эмитента европейских денежных знаков, который будет проводить единую денежно-кредитную политику Союза: определять курс ЕВРО по отношению к доллару и другим внешним валютам; процентные ставки по еврокредитам, условия продажи и купли европейских ценных бумаг. С 1 января 1999 г. по 31 декабря 2001 г. предусматривается начало реальной деятельности Экономического и Валютного союза. Жестко и необратимо фиксируются курсы национальных валют стран-участниц по отношению к ЕВРО, и ЕВРО становится самостоятельной, полноправной денежной единицей. В этот период параллельно и равноправно функционируют как ЕВРО, так и национальные валюты. Таким образом, интеграционные процессы в Европе носят необратимый характер, стабилизационный эффект ЕВРО, прежде всего на территории Европы, очевиден. После 31 декабря 2001 г. все счета в обязательном порядке должны конвертироваться по официальным курсам в ЕВРО. 1 января 2002 г. в обращение вводятся новые банкноты и монеты в ЕВРО, замещающие прежние банкноты и монеты в национальных денежных

единицах. После 1 июля 2002 г. евробанкноты и евромонеты становятся единственным законным платежным средством в соответствующих странах. На практике в связи с переходом к единой валюте внедряются следующие принципы. Замещение национальных валют по фиксированным курсам началось с 1 января 1999 г. С этого же времени все ссылки в юридических документах на ЭКЮ заменяются ссылками на ЕВРО по курсу 1 к 1. Любые платежные обязательства, выраженные в ЕВРО или в национальных денежных единицах данной страны-участницы, могут погашаться должником либо в ЕВРО, либо в национальной валюте. В переходный период с 1 января 1999 г. до 31 декабря 2001 г. будет действовать принцип «свободы выбора» для участников сделок (национальная валюта или ЕВРО).

Безусловно, превращение ЕВРО в мировую валюту будет носить постепенный характер. Долгосрочные перспективы ЕВРО зависят от внутренних и внешних экономических факторов, связанных с денежно-кредитной политикой. Очевидно, что появление новой единой валюты окажет влияние на валютную систему в целом. Произойдет отход от доминирующей роли доллара и переход к многополярной валютной системе. Следовательно, имеет место развитие процесса глобализации экономической деятельности, т. е. стремительное развитие многообразных международных экономических связей в области производства, торговли, финансов. С другой стороны развивается процесс регионализации, т. е. создание региональных экономических блоков и объединений в разных уголках планеты. Ярким проявлением этой тенденции выступает развитие Европейского союза и Европейского валютного союза.

Таким образом, исследование процесса формирования и развития мировой валютной системы и валютного регулирования позволило выявить некоторые тенденции. Так, процесс развития мировой валютной системы прошел в своем развитии ряд стадий: от использования золотого стандарта до образования отдельных валютных зон в системе взаимоотношений метрополия-колонии и политических союзов, до параллельного

использования золота и доллара в послевоенный период с последующим вытеснением золота из международного платежного оборота и его замены американским долларом. В новейшей истории наблюдается действие нескольких разнонаправленных тенденций. С одной стороны, происходит глобализация доллара и усиление его ведущих позиций в качестве международного валютного резерва. С другой стороны, развивается процесс регионализации, т. е. создание региональных экономических блоков, например, развитие Европейского Союза и Европейского валютного союза с выделением ключевой валюты ЕВРО. Основываясь на объективных глобальных тенденциях мирового развития в целом и валютного рынка в частности, как его составляющей, в отдаленной перспективе возникнет необходимость и целесообразность формирования единой мировой валюты.

### **Выводы по первой главе**

В результате проведенного исследования на предмет и понятие валютных операций, их регулирования и исторического развития были определены следующие научные заключения по первой главе:

1. Действующее валютное законодательство не содержит легального определения понятия валютных операций. Законодательством лишь выделяются те или иные виды операций, которые относятся к валютным. Важным аспектом правовой основы валютных операций является определение объектов валютных операций как валютные ценности. Представляется более правильным говорить о валютных операциях только в тех случаях, когда совершаются операции с валютными ценностями.

2. Определение валютной операции в «широком смысле» позволяет выявить ее специфику путем указания на то, что она сопровождается валютным контролем и действия органов и агентов валютного контроля являются неотъемлемым её элементом. В результате всех валютных операций появляется евровалюта или валютные операции это те операции, в результате которых появляется евровалюта.

3. Банки, имеющие банковскую валютную лицензию (уполномоченные банки), являются основными участниками внутреннего валютного рынка, т.е. основными участниками операций, связанных с валютными ценностями, осуществляемыми на территории Узбекистана. Банку присущи две общеэкономические функции: регулирующая и посредническая. Регулирование денежного обращения осуществляется путем аккумуляции (привлечения денежных средств), кредитования (размещения денежных средств), организации расчетов и кассовых операций.

4. Развитие валютных операций имеет многовековую историю, связанную как с появлением первого меняльного дела, так и с созданием банков. Их развитие обусловили ряд факторов, к которым можно отнести следующие:

- стремление торговых слоев населения к более удобным формам организации расчетов;
- большой разнородностью меновых единиц, злоупотреблением меняльных контор;
- отмена обратимости доллара США на золото, с которым денежные единицы обрели абсолютную форму товара и начали свободно обмениваться против других денежных единиц;
- политические и экономические риски во внешней торговле, обусловившие совершенствование инструментов международных расчетов, и укрепление организационной инфраструктуры валютного рынка;
- введение свободно плавающих валютных курсов, в результате которого начал развиваться рынок срочных сделок на валютном сегменте;
- расширение кредитных операций в международной валюте и возникновения рынка евровалют и еврооблигаций

## **II-ГЛАВА. АНАЛИЗ СОВРЕМЕННОГО СОСТОЯНИЯ ПРОВЕДЕНИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЯ ВАЛЮТНЫХ ОПЕРАЦИЙ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ**

### **2.1. Анализ зарубежного опыта проведения и регулирования валютных операций**

Процесс организации валютных операций и валютного регулирования в странах с развитой рыночной экономикой имеет определенные особенности, на основе которых можно выделить этапы развития данного процесса.

Первый этап – жесткая система валютного регулирования и контроля, которая проводилась в период после Второй Мировой войны. Этот этап проходил в условиях разрушенной экономики, проблем в области денежного обращения и нестабильной валюты. Например, в странах Западной Европы была установлена система обязательной продажи иностранной валюты экспортерами государству. При этом процент обязательной продажи устанавливался в пределах от 50 до 100 %. Например, в Италии была установлена 100 % обязательная продажа иностранной валюты от экспортных операций государству<sup>41</sup>.

Второй этап – переходный период от жесткой системы валютного регулирования и контроля к либерализации (с конца 50-х до середины 60-х гг.)

Третий этап – либерализация в области валютного регулирования и контроля. Остановимся на характеристике системы валютного регулирования и контроля в странах Западной Европы, Японии и США.

Основными целями валютного и экспортного контроля в странах с развитыми рыночными отношениями являются защита их экономики от резких колебаний денежно-кредитной системы и уменьшения валютных

---

<sup>41</sup> Шмырева А.И. Валютное регулирование и контроль в отдельных странах. –Новосибирск: СБУЦ. 1998. -69 с.

резервов, вызываемых движением капитала, а также обеспечение национальной и экономической безопасности.

В качестве инструментов валютного контроля в этих странах использовались ограничения в сфере движения капитала.

Укрепление связей стран Западной Европы, США и Японии с международными валютно-финансовыми структурами, а также развитие внутреннего финансового рынка привели к необходимости осуществления реформ денежно-кредитной политики и ослаблению валютного контроля. Валютные ограничения в экономически развитых странах Западной Европы сохранялись до начала 60-х гг., в США они были отменены значительно раньше.

В настоящее время в этих странах значительно расширены права резидентов и сняты основные ограничения на операции, осуществляемые нерезидентами, поскольку регулирование движения капитала стало постепенно обеспечиваться рыночным механизмом и инструментами денежно-кредитной политики. Осуществление экспортного контроля необходимо для успешного выполнения международных обязательств развитых стран и проведения эффективной внешней торговли. Усиление экспортного контроля в промышленно развитых странах в основном было обусловлено интернационализацией движения капитала, что способствовало распространению процесса отмыwania денег в международном масштабе. Поэтому в качестве основных задач, сегодня становится выявление, расследование и пресечение незаконных финансовых операций, связанных с легализацией преступных доходов. Борьба с незаконными финансовыми операциями привела к необходимости развития международного сотрудничества в этой области в рамках ООН, Европейского Союза и по линии ФАТФ (Financial Action Task Force).

Механизм валютного и экспортного контроля в промышленно развитых странах исторически складывался с учетом национальных особенностей развития этих стран.

Одним из крупнейших мировых валютных рынков является валютный рынок Европы. В настоящее время, изучение особенностей регулирования валютных операций в европейских странах представляет определенный интерес. Кроме того, актуальность данной темы объясняется также расширением валютных операций национальных коммерческих банков с иностранными партнерами и удельным весом счетов в банках стран Европы. (см. Таблица 2.1.1).

Таблица 2.1.1.

**Консолидированные счета в иностранной валюте банков  
Узбекистана за рубежом (млн. долл. США)<sup>42</sup>**

	2005 Сентябрь	2006 Июнь	2007 Июнь	2008 Июнь	2009 Июнь	2010 Март	2014 декабр
Всего иностранные счета	1 197	1 043	869	764	673	679	1749
Европейские банки	1 142	937	824	704	535	438	699
Австралия							3
Австрия	1	1	1	8	4	14	-
Бельгия	2	-	-	-	-	-	4
Дания						22	21
Франция	283	259	247	222	168	...	...
Германия	512	412	336	273	187	149	256
Греция						14	-
Италия	19	...	33	30	51	39	25
Япония	23	7	9	26	24	29	24
Корея							666
Голландия	188	139	100	73	42	24	74
Испания	14	11	9	9	6	4	2
Швейцария	1	3	18	18	20	11	64
Швеция							94
Турция						7	27
Великобритания	103	89	62	42	25	18	5
США	30	4	32	14	12	20	51

Данные таблицы показывают, что счета банков Узбекистана за рубежом повышались почти вдвое. Здесь необходимо отметить, что данные таблицы не отражают счета в банках всех странах. К примеру, многие банки

<sup>42</sup> Составлено автором на основе ежеквартальных данных Банк международных расчетов.

Узбекистана, имеют тесные корреспондентские отношения с банками России, Казахстана, Украины и Китая.

*Лондонский валютный рынок* интересен тем, что Лондон является главным международным финансовым центром Европы и одним из трех крупнейших финансовых центров мира. Лондонский финансовый центр обладает широким рядом сегментов финансового рынка по сравнению с другими мировыми центрами. Значительное представительство банков, брокерских компаний и дилерских фирм со всего мира обеспечивает достаточно большую ликвидность и гибкость подхода к финансовому рынку Лондона. Более того, многие компании, работающие в Лондоне, продемонстрировали практически неограниченные возможности нововведениям и обладают высоким уровнем профессиональной компетентности.

Банк Англии, как орган валютного контроля, постоянно ужесточает требования к финансовым институтам с целью повышения их надежности. В сфере валютных операций Банк Англии определяет для коммерческих банков лимиты по сделкам с различными странами и регионами, устанавливает требования по размерам открытых валютных позиций и ряд других нормативов.

«Лондонский кодекс поведения»<sup>43</sup> содержит стандартные требования к участникам валютного рынка. В рамках этих требований определяются:

- ответственность банковских учреждений и брокерских фирм;
- ответственность сотрудников финансовых учреждений;
- меры по предотвращению сделок по «отмыванию денег»;
- соблюдение принципа конфиденциальности;
- регламентация сделок по нетекущим курсам и торговли после времени официального закрытия рынков;
- лимит открытой валютной позиции;

---

<sup>43</sup> The Non-Investment Products Code. –London: Bank of England. 2009. -36 p.

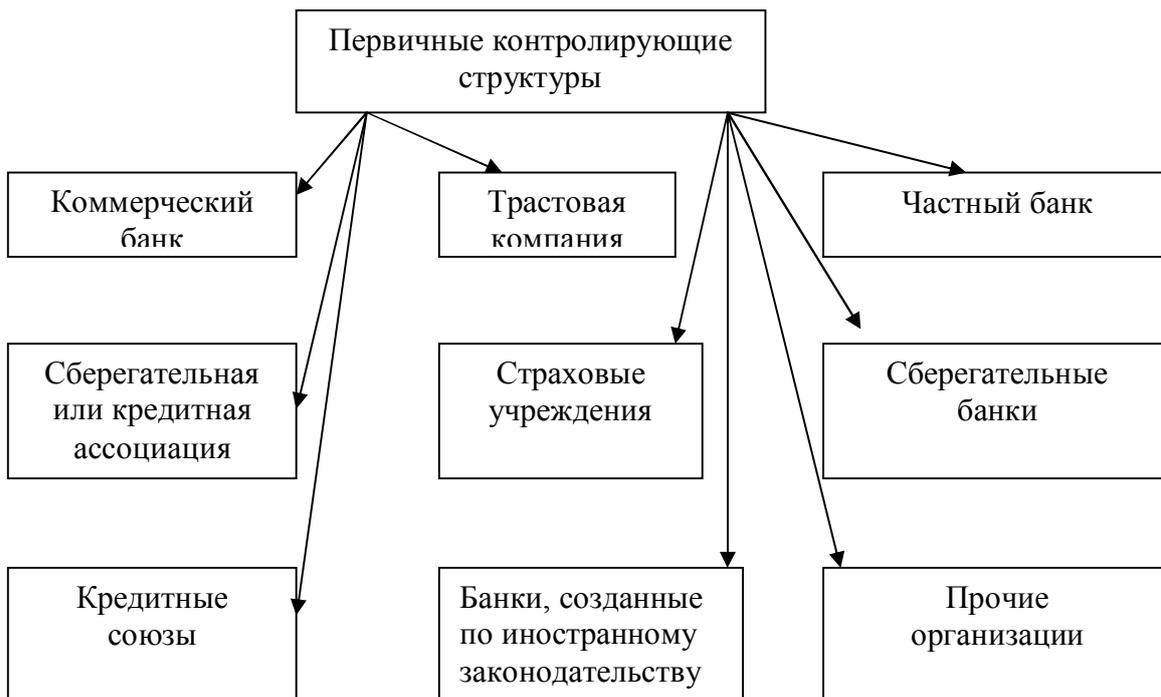
– правила торговли в личных целях.

Банковское учреждение обязано действовать на рынке от своего имени и отвечать за свои действия. Этот принцип позволяет участникам рынка оценивать кредитоспособность контрагента по возможной сделке, вне зависимости от того, осуществляется операция напрямую или через брокера. В тех случаях, когда банки представляют интересы других организаций, они обязаны информировать все заинтересованные в проведении сделок стороны о том, чьи интересы они представляют. Все организации обязаны соблюдать правило «знай своего клиента», частью которого является использование всех необходимых мер по выявлению и предотвращению сделок по «отмыванию денег» через данные учреждения.

Существуют два инструктивных материала Банка Англии, объясняющих возможные виды «отмывания денег» и содержащих рекомендации по распознаванию подобных операций. Такими документами являются «Guidance Notes for Banks and Building Societies», изданный в декабре 1990 г., а также «Guidance Notes for Investment Business», изданный в сентябре 1991 года. Кроме того, банки с 1995 г., ввели в свои штаты должность инспектора, отвечающего за взаимодействие с Банком Англии. Опыт Банка Англии по сотрудничеству с профессиональными ассоциациями показывает, что изданный ВВА под эгидой Банка Англии «Кодекс неинвестиционных продуктов» (The Non-Investment Products Code) играет, наряду с инструкциями Центрального Банка, значительную роль в регулировании валютных и других операций на лондонском рынке. Последняя версия Кодекса была принята участниками финансового рынка Великобритании в апреле 2009 года и состоит из четырех частей. Правила Кодекса действуют для всех операций на денежном, валютном рынке и рынке золота.

В США различные структуры контролируют валютные операции объемом свыше 10 000 долларов, проведенные отдельными субъектами (в качестве которых выступают частные лица, фирмы, ассоциации, акционерные компании и др.)





**Рисунок 2.1.2. Первичные контролирующие структуры<sup>45</sup>**

Таким образом, субъектами контроля являются валютные операции, денежные инструменты и операционные счета.

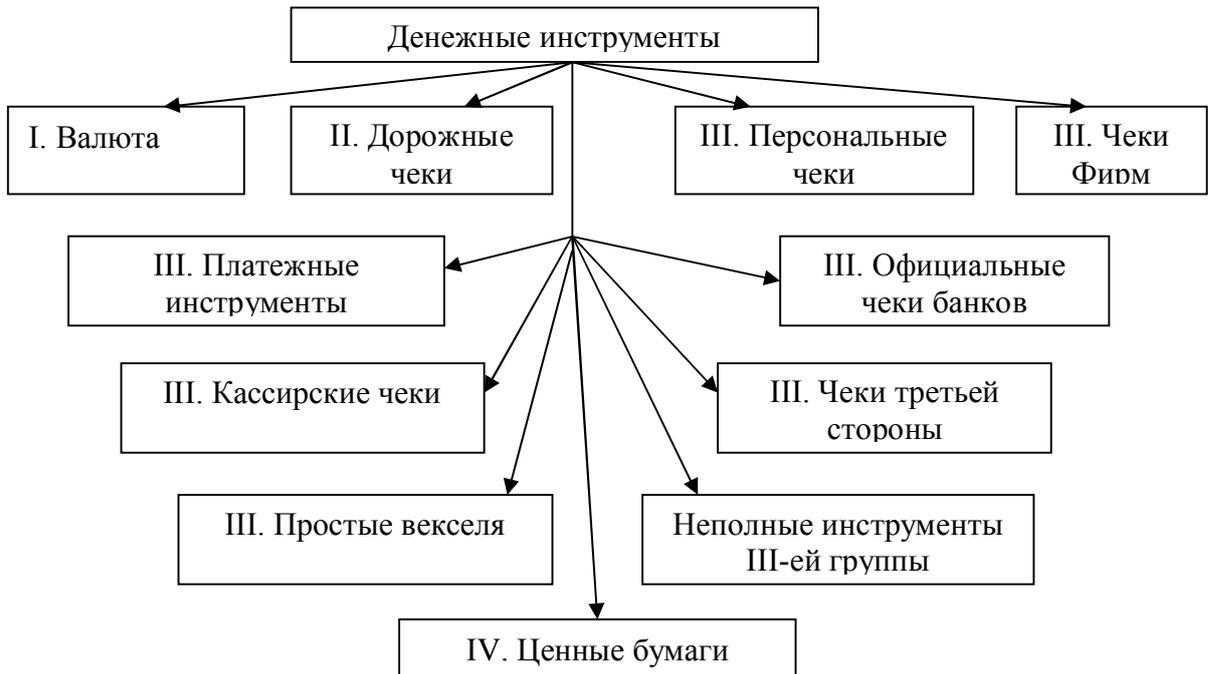
К денежным инструментам относятся: валюта, дорожные чеки в любой форме, все обращающиеся инструменты, включая персональные чеки, чеки фирм, официальные чеки банков, кассирские чеки, чеки третьей стороны, простые векселя и денежные переводы; а также неполные инструменты (включая персональные чеки, чеки фирм, банков, кассирские чеки, чеки третьей стороны, простые векселя, денежные переводы), подписанные, но с пропущенным именем; ценные бумаги.

Не включаются в состав денежных инструментов складские расписки и коносаменты.

К операционным счетам относятся вклады до востребования, свободно обращающиеся приказы об изъятии средств с банковского счета, сберегательные вклады, чековые паевые счета, депозитный счет денежного

<sup>45</sup> Миловидов В. А. Современное банковское дело. Опыт организации и функционирования банков США. - М.: МГУ, 1992. - 174 с.

рынка, которые принимают депозиты и подлежат изъятию посредством чека или приказа, включая телефонные трансферты.



**Рисунок 2.1.3. Денежные инструменты, контролируемые в США<sup>46</sup>**

Простые валютные операции общей суммой свыше 10.000 долларов наличными должны сообщаться в Налоговое управление США.

Многочисленные операции, совершаемые одним лицом, затем суммируются, и если общая сумма превышает 10.000 долларов в один рабочий день, то данная информация также сообщается соответствующим органам. Какие операции имеются в виду в этом случае:

- операции по счету одного или более лиц, если их общая сумма выше 10.000 долларов за обычный рабочий день;
- операции одного или более лиц по отдельным счетам, сделанные в сумме более 10.000 долларов в один рабочий день;
- операции одного или более лиц в различных офисах, например банка, по одному или более счетам, если общая сумма операций свыше 10.000 долларов.

<sup>46</sup> Clarke, Stephen V.O. American banks in the international interbank market. -New York, 1983. - 285 p.

При этом учитываются определенные ключевые элементы для идентификации сообщений о многократных сделках (операциях) одного дня:

- более чем одна операция в обычный рабочий день;
- включение одного и более счетов каждого участника;
- один и более территориальных размещений операций (в разных офисах одного и того же банка).

Налоговое управление США регулярно запрашивает информацию у банков, содержащую перечень участников валютных операций, которые освобождены от обязательной информации о валютных операциях, включая копии отчетов таких освобождений, подписанные участниками. Данная информация должна быть представлена в Налоговое Управление США в течение 15 дней от даты самой сделки.

В **Японии** движение валют и внешние расчеты по торговым сделкам и инвестициям регулируются Законом «О контроле за иностранной валютой и внешней торговлей» и другими нормативными актами. По этому Закону регулируются:

- сделки с иностранной валютой, совершаемые банками и меняльными конторами;
- платежи, включая перевод дивидендов, за границу и из-за границы;
- сделки, связанные с движением капитала, включая инвестиции;
- внешнеторговые сделки.

Все эти вопросы находятся в компетенции Министерства финансов и Министерства внешней торговли и промышленности (МВТП). Компетенцией Министерства финансов являются сделки, совершаемые банками. Внешнеторговые сделки - компетенция МВТП. Сделки, связанные с движением капиталов, и осуществлением платежей контролируются Министерством финансов и МВТП и др.

В вопросах валютного контроля и регулирования активное участие принимает Банк Японии. Основным средством валютного регулирования

выступает лицензирование определенного рода операций или обязательность предварительного уведомления.

Лицензирование платежных операций производится с целью побудить компании совершать эти операции через уполномоченные банки. Данная операция является платной. Если уполномоченный банк нарушает действующее законодательство, Министерство финансов вправе:

- отозвать лицензию;
- приостановить на срок до одного года валютные операции этого банка;
- ограничить сферу его операций.

Если платежи производятся, минуя уполномоченные банки или так называемыми особыми методами платежа, то необходима лицензия Министерства финансов.

Особые методы платежа - это методы, позволяющие делать бесконтрольные платежи.

Контролируется также движение капиталов при осуществлении инвестиций, как за рубежом, так и из-за рубежа. При этом необходимо уведомление соответствующего министерства, либо получение предварительного разрешения по отдельным отраслям. Это касается инвестиций из-за рубежа в оборонную промышленность, лесное, рыбное, сельское хозяйство, кожевенную, горнодобывающую, нефтеперерабатывающую, авиационную и космическую промышленность, производство химических веществ двойного назначения.

МВТП также контролирует сделки между резидентами и нерезидентами о предоставлении и получении денежных ссуд и займов, а также предоставлении гарантий по обязательствам третьих лиц; сделки, заключенные в связи с экспортом и импортом товаров и передачей прав на добычу полезных ископаемых и прав промышленной собственности.

Основные направления экспортного контроля в соответствии с Законом о контроле над внешней торговлей и валютным обменом 1980 г. касаются следующего<sup>47</sup>:

- определенных товаров (рыбная мука, рис, цветные металлы и др.) для регулирования внутреннего спроса и предложения;
- товаров (текстильные изделия, товары легкого машиностроения) с целью поддержания порядка на отдельных рынках;
- товаров, которые оговорены международными соглашениями: дикие животные, птицы, растения и изделия из них;
- товаров, запрещенных к экспорту: национальные сокровища, наркотики;
- товаров с сомнительным происхождением или нарушающих в стране-импортере права третьих лиц (авторское право, патент, промышленный образец), что чревато уплатой штрафов;
- стран, против которых введены правительством Японии торговые санкции (КНДР с 1988 г.)
- японских материалов для давальческой переработки с последующим их импортом в Японию;
- способа платежа за экспортируемый товар, если он отличается от порядка платежа, утвержденного Министерством финансов Японии (рассрочка платежа на срок более 2 лет, оплата неновыми чеками, бартер или расчеты в пользу третьей стороны).

Механизм выдачи экспортной лицензии следующий.

Экспортер должен обратиться в МВТП за экспортной лицензией, если поставка товаров подпадает под экспортные ограничения. Если заявка отвечает установленным требованиям, заявителю возвращается первый экземпляр подписанной заявки. Обычно срок действия экспортной лицензии

---

<sup>47</sup> Тахиро Масуо. Валютный контроль (Foreign Exchange Control). –Ташкент: 2000, -32 р.

3 месяца, но при поставке комплексного оборудования или сезонного товара этот срок может быть продлен.

Контролем за экспортом и выдачей экспортных лицензий занимается экспортный отдел Управления внешней торговли МВТП Японии.

Таким образом, в Японии система валютного регулирования и контроля обеспечена законодательной базой; имеются ограничения в отношении обращения валютных ценностей; производится регулирование сделок, связанных с движением капитала; осуществляется особый контроль в отношении экспорта товаров (диких животных, птиц, растений; национальных сокровищ и наркотиков; товаров с сомнительным происхождением и др.); проводится особый экспортный режим в отношении отдельных стран; активно осуществляется борьба с легализацией преступных доходов.

В качестве органов валютного контроля выступают Министерство финансов, Министерство внешней торговли и промышленности, Банк Японии, уполномоченные банки и другие. Национальной особенностью системы валютного контроля является осуществление особого контроля в отношении японских материалов для давальческой переработки; при использовании особых методов платежа, минуя уполномоченные банки, необходима лицензия Министерства финансов.

Регулирование движения капиталов стало обеспечиваться рыночным механизмом и инструментами денежно-кредитной политики. Тем не менее, с развитием международных отношений все большее значение сегодня приобретает информационная составляющая системы регулирования и контроля над участниками внешнеэкономической деятельности и движением денежных потоков.

Независимо от конкретной страны повсеместно главными органами валютного контроля выступают Центральный банк страны и уполномоченные банки, выполняющие функции агентов валютного контроля.

## **2.2. Особенности организации валютных операций в Республике Узбекистан**

Эффективность любой национальной валютной системы зависит от формирования оптимальных условий функционирования экономики данной страны. Для этого необходимо обеспечить внешнюю конкурентоспособность экономики на основе укрепления платежного баланса. Достижение этой цели требует выбора соответствующего валютного режима, который представляет собой совокупность форм и методов, используемых при установлении валютного курса.

Анализ понятия, предмета и принципов регулирования валютных операций в Республики Узбекистан считаем, наиболее целесообразным, начать с краткого анализа различных точек зрения на сущность и содержание валютных ценностей и валютных операций.

В соответствии с Гражданским кодексом Республики Узбекистан 1996 года валютные ценности также являются объектом гражданских прав. Хотя в ст. 86 Гражданского кодекса Республики Узбекистан валютные ценности не перечислены среди объектов гражданских прав, они являются таковыми в силу ст. 95 Гражданского кодекса Республики Узбекистан «виды имущества, признаваемого валютными ценностями, и порядок совершения сделок с ними определяются законом. Право собственности на валютные ценности защищаются на общих основаниях».

Валютные ценности как объект гражданских прав не являются ограниченными в обороте в порядке, установленном законом, как объекты, могут принадлежать лишь определённым участникам оборота, или тем, что их нахождение в обороте возможно лишь по специальному разрешению. Таким образом, валютные ценности не являются объектами, ограниченно оборотоспособными в смысле ст. 82 Гражданского кодекса Республики Узбекистан. Ограничение валютных ценностей как объекта гражданских прав состоит в том, что порядок совершения сделок с ними определяются специальным законом о валютном регулировании. В настоящее время возникают вопросы по

поводу оборотоспособности иностранной валюты как объекта гражданских прав. Существование в национальном законодательстве валютных ограничений – одно из основных препятствий вступления развивающихся стран в такие международные организации, как МВФ и ВТО.

Основные положения воспроизводят нормы из закона Республики Узбекистан «О валютном регулировании», в новой редакции от 11 декабря 2003 года<sup>48</sup>. В соответствии с п. 14 этих положений сделки с валютными ценностями юридических лиц и физических лиц на территории Узбекистана проводятся через уполномоченные банки и их филиалы.

Закон Республики Узбекистан «О валютном регулировании» является специальным законом при определении видов валютных ценностей, и определения порядка совершения сделок с валютными ценностями. Все нормативные акты, принимаемые Центральным банком, являются подзаконными актами и, следовательно, должны соответствовать этим законам, а в части, им противоречащей, не должны применяться. Центральный банк при разработке нормативных актов, относящихся к валютному регулированию, исходит из действующего гражданского законодательства.

В соответствии со ст. 3 Закона Республики Узбекистан «О валютном регулировании» от 11 декабря 2003 г. под иностранной валютой понимаются денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов, монеты, находящиеся в обращении и являющиеся законным средством наличного платежа на территории соответствующего государства (группы иностранных государств), а также изымаемые или изъятые из обращения, но подлежащие обмену указанные денежные знаки.

Денежное обращение — движение денег в наличной и безналичной формах, обслуживающее кругооборот товаров, а также нетоварные платежи и расчеты. В свою очередь, денежное обращение является составным элементом денежной системы, понимаемой как форма организации денежного

---

<sup>48</sup> См. Закон Республики Узбекистан от 07.05.93 (в новой редакции от 11.12.2003) № 841-ХП «О валютном регулировании».

обращения в государстве. В данном случае, исходя из анализа законодательных актов, уместно утверждать, что денежное обращение в Республики Узбекистан включает в себя и обращение иностранной валюты в наличной и безналичной формах.

Из вышеизложенного исходит, что валютное регулирование - это самостоятельная область регулирования экономики. Валютное регулирование не имеет отношения к бюджетной и налоговой политике.

Целью валютного регулирования, как и кредитно-денежного регулирования, является, прежде всего, обеспечение устойчивости национальной валюты Республики Узбекистан. Органом государственного валютного регулирования в Республике Узбекистан является Центральный банк Республики Узбекистан.

Центральный банк Республики Узбекистан регулярно устанавливает курс национальной валюты к иностранной валюте для целей бухгалтерского учета, статистической и иной отчетности по валютным операциям, а также для исчисления таможенных и других обязательных платежей на территории Республики Узбекистан.

Являясь государственным органом контроля и регулирования валютных операций, проводимых коммерческими банками, Центральный Банк РУз в соответствии с Законом «О Центральном Банке Республики Узбекистан» устанавливает определенные ограничения, к примеру, на величину открытой валютной позиции. Данная величина регулируется Центральным Банком на основании Правил ведения открытой валютной позиции.

Регулирование валютных операций означает определение государством, исходя из интересов общества, пределов и порядка деятельности участников валютных отношений. Можно выделить следующие сложившиеся к настоящему времени общие принципы регулирования валютных операций:

- возможность участниками валютных отношений совершать без спе-

циального разрешения (лицензии) уполномоченного на то государственного органа только те валютные операции, которые прямо и исчерпывающе перечислены в законодательстве, т.е. доминантным является принцип «запрещено все, кроме дозволенного»;

- возможность осуществления валютных операций только через уполномоченные банки или при их непосредственном участии;

- жесткий валютный контроль со стороны органов и агентов валютного контроля над соблюдением законодательства при осуществлении валютных операций.

Первый принцип указывает на основополагающее правило осуществления валютных операций, выражающее наиболее существенную особенность валютного регулирования. Ему соответствует определенный метод регулирования валютных отношений - императивный.

Второй принцип обусловлен экономической ролью уполномоченного банка на валютном рынке и возложением на него законом функций агента валютного контроля. Применительно к самому уполномоченному банку данный принцип имеет специфическое преломление. Поскольку сам уполномоченный банк является уполномоченным субъектом в сфере обращения валютных ценностей, опосредующим валютный рынок для других участников валютных операций, ему нет необходимости осуществлять валютные операции через другой уполномоченный банк.

Третий принцип предопределяется потребностью строгого соблюдения запрета на совершение валютных операций в нарушение порядка, установленного действующим законодательством, необходимостью выявления нарушителей валютного законодательства и привлечения их к ответственности.

Имеет практическое значение классификация валютных операций, предложенная Н.В. Сапожниковым: проводимые внутри страны и за её пределами; связанные с перемещением валютных ценностей через границу<sup>49</sup>.

---

<sup>49</sup> Сапожников Н.В. Валютные операции банков. –М. 1999. -273 с.

В Законе «О валютном регулировании» все валютные операции делятся на текущие и операции с движением капитала.

Деление валютных операций на текущие и капитальные основано в соответствии с Договором о МВФ. Республика Узбекистан как государство-член МВФ приняла на себя обязательства государства-члена<sup>50</sup>.

Объяснение терминов, употребляемых в договоре, содержится в статье XXX договора о МВФ. В соответствии с пунктом «d» ст. XXX договора: «Под платежами по текущим операциям понимаются платежи, которые производятся в целях, отличных от перевода капитала, и включают, без ограничений: 1) все платежи, подлежащие выплате в связи с ведением внешней торговли, иной текущей деятельности, включая услуги, а также в связи с работой обычных краткосрочных банковских и кредитных механизмов; 2) платежи, подлежащие выплате в форме процентов по ссудам и в форме чистого дохода от иных инвестиций; 3) выплаты умеренных сумм в счет погашения ссуд или в счет амортизации прямых инвестиций; 4) умеренные суммы частных переводов на текущие расходы семей из-за границы. После проведения консультаций с заинтересованными государствами - членами Фонд может установить, должны ли определенные операции относиться к текущим операциям или к операциям с капиталом»<sup>51</sup>.

В соответствии с п. «а» раздела 2 ст. VIII этого же договора среди общих обязательств государств-членов установлена обязанность, что ни одно из государств-членов не может без одобрения Фонда вводить ограничения на платежи и переводы по текущим международным сделкам. В мировой практике признаётся, что «Бреттон-Вудское соглашение (Договор о МВФ) положило начало современным международным расчётам, международному

---

<sup>50</sup> См. Закон Республики Узбекистан от 02.07.1992 № 621-ХП «О членстве Республики Узбекистан в Международном валютном фонде, Международном банке реконструкции и развития, Международной ассоциации развития, Международной корпорации, Многостороннем агентстве гарантий инвестиций».

<sup>51</sup> См. Договор о Международном валютном фонде от 22.07.1944 в ред.от 28.06.1990 (перевод Бюро переводов Международного валютного фонда).

движению капиталов и международному сотрудничеству в валютной сфере»<sup>52</sup>.

К настоящему времени сложилась определённая практика применения норм этого договора; так, статья VIII, разд. 2 (а) Договора о МВФ запрещает вводить валютные ограничения публично - и частного характера. Торговые ограничения не подпадают под действие этой нормы. Не всегда просто обнаружить различие между ограничениями в валютной сфере и торговле. Согласно одному из решений Исполнительной дирекции Фонда, «чтобы определить, служит ли принимаемая, мера для ограничения платежей и переводов по текущим сделкам согласно ст. VIII, разд. 2, ...необходимо выяснить, идёт ли речь о прямых государственных ограничениях в отношении обладания валютой или её использования». Согласно решению Исполнительной дирекции, не имеет значения, принята данная мера с целью защиты платёжного баланса или нет.

Торговые ограничения не подпадают под действие ст. VIII, разд. 2 (а) Договора о МВФ и тех случаях, когда они направлены в первую очередь на поддержание валютной стабильности своей страны. Не подпадают под действие ст. VIII разд. 2 (а) и меры, обязывающие иностранные компании реинвестировать в стране часть полученной прибыли. Однако ст. VIII разд. 2 (а) противоречат меры, принятые каким-либо государством-членом МВФ с целью запрета местным компаниям выплачивать дивиденды иностранным акционерам, которые участвуют в этих компаниях в соответствии с законодательством этого государства.

Ограничениями в смысле ст. VIII разд. 2 (а) Договора о МВФ являются лишь такие меры, «которые ограничивают платежи и переводы по текущим международным сделкам». Меры пассивного контроля, такие как обязанность, предоставлять властям статистические данные, не подпадают под понятие ограничений, если не делают невозможными текущие платежи и переводы, не затрудняют их чрезмерно и не ведут к неоправданным задержкам в

---

<sup>52</sup> Там же.

их осуществлении. Вернер Ф. Эбке предлагает признать текущими краткосрочные банковские и кредитные операции на срок до 12 месяцев<sup>53</sup>.

Коммерческие банки Узбекистана при наличии соответствующей лицензии имеют право совершать следующие операции неторгового характера:

- производить покупку и продажу наличной иностранной валюты и платежных документов в иностранной валюте;
- оплачивать денежные аккредитивы иностранных банков и выставлять на иностранные банки аналогичные аккредитивы;
- производить оплату денежных переводов, поступающих из-за границы, а также осуществлять переводы за границу по поручению граждан и организаций;
- осуществлять прием на инкассо наличной иностранной валюты и платежных документов в иностранной валюте.

### **2.3. Анализ современного состояния проведения валютных операций коммерческими банками Узбекистана**

На валютном рынке Узбекистана основным участниками являются коммерческие банки. Как было упомянуто в предыдущей главе, согласно законодательству все валютные операции должны проводиться через уполномоченные банки, получившие лицензию Центрального банка Республики Узбекистан, включая банки с участием иностранного капитала и банки, капитал которых полностью принадлежит иностранным участникам. Уполномоченные банки осуществляют контроль над соответствием проводимых клиентами валютных операций действующему валютному законодательству и представляют в Центральный банк отчетность о проводимых валютных операциях по установленным формам.

Валютные операции занимают особое положение в деятельности банка и обслуживания внешнеэкономической деятельности. Для проведения

---

<sup>53</sup> Вернер Ф. Эбке Международное валютное право. - М., 1997. С. 37.

валютных операций при каждом банке функционируют специальные структуры и в зависимости от предоставляемых услуг могут также действовать подразделения в узком направлении (к примеру, отдел аккредитивов и международных расчетов, отдел обменных пунктов, SWIFT отделы, отдел дилинговых операций и т.п.).

Детальное рассмотрение проблем проведения валютных операций показывает, что, с одной стороны, коммерческие банки заинтересованы в получении лицензии на совершение валютных операций, т.к. они приносят высокий доход. С другой стороны, получая право на совершение валютных операций, банки становятся агентами валютного контроля и подвержены дополнительным рискам, которые определены как риски банковского валютного контроля. Так, к примеру, согласно «Положения о порядке осуществления мониторинга за обоснованностью проведения юридическими и физическими лицами валютных операций»<sup>54</sup> уполномоченный банк должен направлять информацию в налоговые органы практически по всем регистрируемым контрактам, а в случае обнаружения случаев не сообщения при проведении проверки со стороны Центральный банк Республики Узбекистан к банкам применяются большие штрафные санкции за каждый случай.

Поскольку на современном этапе ведение валютного контроля необходимо обеспечить безопасность государственной экономики, то функция агентов валютного контроля оказывается навязанной уполномоченным банкам. Осуществление валютного контроля финансируется за счет комиссий взимаемых с клиентов и при высоких трудозатратах со стороны банка, может являться нерентабельной операцией.

Структура доходов коммерческого банка от проведения валютных операций складываются, в основном, из следующих составляющих:

– доходы от покупки-продажи наличной иностранной валюты в

---

<sup>54</sup> Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «Об утверждении Положения о порядке осуществления мониторинга за обоснованностью проведения юридическими и физическими лицами валютных операций» от 4 ноября 2003 года

пунктах обмена валюты;

- доходы, получаемые от реализации монет из драгоценных металлов;
- доходы от операций с платежными документами (доходы от покупки-продажи дорожных чеков различных компаний);
- доходы от дилинговых операций (безналичная покупка-продажа, конверсия иностранной валюты юридическим лицам);
- доходы, получаемые при осуществлении функций агента валютного контроля.

Коммерческие банки в соответствии с уставом и лицензией на ведение международных операций принимает средства в иностранной валюте на счета государственных, акционерных, арендных и иных предприятий, объединений и организаций, совместных предприятий, а также физических лиц.

В зависимости от вида лицензии на совершение банковских операций с валютными ценностями, которой обладает банк, степени развития его материальной базы и подготовленности кадров банк может выполнять все или ряд операций с иностранной валютой. Банкам запрещается осуществлять операции по производству и торговле материальными ценностями, а также по страхованию всех видов, за исключением страхования валютных и кредитных рисков.

Таблица 2.3.1 отражает виды валютных операций, которые потенциально могут совершать коммерческие банки, обладая генеральной лицензией Центрального банка Республики Узбекистан.

Ведение текущих валютных счетов клиентов принципиально не отличается от ведения счетов в национальной валюте. Особенностью ведения таких счетов является обязанность банка исполнять функции агента валютного контроля над операциями своих клиентов.

### Виды валютных операций коммерческих банков <sup>55</sup>

Валютные операции	Описание
1. Валютные операции, связанные с экспортно-импортными операциями клиентов банка	1.1 Открытие и ведение счетов резидентов и нерезидентов в иностранной валюте. 1.2 Открытие и ведение счетов нерезидентов в национальной валюте. 1.3 Покупка-продажа валюты по поручению клиентов банка. 1.4 Проведение расчетов в иностранной валюте по поручению клиентов банка (документарный аккредитив, инкассо и банковский перевод). 1.5 Хеджирование сделок клиентов. 1.6 Осуществление экспортно-импортного валютного контроля. 1.7 Предоставление кредитов в иностранной валюте. 1.8 Выдача гарантий. 1.9 Консультации для клиентов банка по внешнеэкономической деятельности.
2. Неторговые операции	2.1 Операции, совершаемые в обменных валютных пунктах. 2.2 Покупка - продажа оптовых партий наличной иностранной валюты на межбанковском рынке. 2.3 Выдача наличной иностранной валюты клиентам банка на командировочные расходы. 2.4 Привлечение вкладов юридических и физических лиц в иностранной валюте. 2.5 Открытие и ведение счетов физических лиц в иностранной валюте 2.6 Эмиссия валютных кредитных и дебетовых пластиковых карточек.
3. Конверсионные операции	3.1 Наличные сделки - "Спот". 3.2 Срочные сделки. 3.3 Арбитражные операции. 3.4 Хеджирование финансовых операций банка.
4. Валютные операции, связанные с корреспондентскими отношениями с другими банками в иностранной валюте	4.1 Открытие счетов "Ностро" в других банках и их обслуживание. 4.2 Открытие счетов "Лоро" другим банкам и их обслуживание. 4.3 Постоянная оптимизация сети банков корреспондентов согласно потребностям банка, его клиентов и стоимости услуг банков корреспондентов.
5. Валютные операции на фондовых рынках	5.1. Выпуск собственных акций банка с двойным номиналом, формирование уставного фонда в валюте. 5.2. Покупка - продажа ценных бумаг на внешних и внутренних рынках ценных бумаг.

<sup>55</sup> Составлено автором по результатам изучения нормативно-правовой базы валютных операций коммерческих банков Республики Узбекистан

К примеру, согласно «Положения о порядке осуществления мониторинга за обоснованностью проведения юридическими и физическими лицами валютных операций» в случае если сумма переводов за границу на счета физических лиц, осуществляемые физическими лицами - резидентами, превышает в год 10 тыс. долл. США (в эквиваленте) уполномоченный банк должен представить в Государственный налоговый комитет Республики Узбекистан информацию о проведенных операциях, что значительно снижает объемы переводов из Узбекистана.

Для обслуживания внешнеторговых операций банки открывают два вида счетов:

– текущий валютный счет - для учета иностранной валюты, находящейся в распоряжении организации;

– транзитный валютный счет - для зачисления в полном объеме поступившей валютной выручки и других платежей в иностранной валюте.

Основным направлением валютных операций коммерческих банков Узбекистана является оказание услуг по экспортно-импортным операциям хозяйствующим субъектам. Услуги, предоставляемые банками, охватывают все операции, начиная от открытия счета в иностранной валюте для проведения расчетов между поставщиком и покупателем, до осуществления обязательной продажи валютной выручки экспортерами. Коммерческие банки осуществляют контроль над экспортно-импортными операциями. Целью этого контроля является обеспечение поступления валютной выручки в Республику Узбекистан на счета экспортеров в уполномоченных банках. Зачисление валютной выручки на другие счета допускается только с разрешения Центрального банка.

Валютные поступления на транзитный счет подлежат обязательной продаже по курсу Центрального банка. Хотя, на валютном рынке Узбекистана действуют курс Центрального банка и внебиржевой курс, согласно требованиям МВФ и принятым обязательствам Узбекистана по Статье VIII, это не считается режимом множественных валютных курсов, так

как разница между ними не превышает установленные нормы, а именно 2%. Продажа валютной выручки ниже курса параллельно действующего на рынке приводит к неудовольствию клиентов. Кроме того покупка банком свободных валютных средств у клиента осуществляется по курсу Центрального банка на день заключения сделки, в связи, с чем у клиента не остается свободы выбора кому и по какому курсу продавать свои свободные валютные средства.

В ряде исследовательских работ можно встретить рекомендации об отмене обязательной продажи валютной выручки. По нашему мнению это не своевременное действие, так как обязательная продажа является основным источником удовлетворения спроса на иностранную валюту, формирования золотовалютных запасов и поддержания ликвидности валютного рынка. Опыт России и других стран, отменивших данный порядок, показывает, что наилучшие условия отмены обязательной продажи создаются при повышении стоимости курса национальной валюты.

Одним из необходимых условий для проведения валютных операций банком является наличие широких корреспондентских отношений с иностранными банками. Большинство открываемых счетов банков Узбекистана за рубежом действуют сроком менее одного года, а именно для поддержания ликвидности при проведении международных расчетов по внешнеторговым операциям. Также среди проводимых операций по этим счетам почти 60% являются банковскими, то есть операции по торговому финансированию, в частности по открытию документарного аккредитива.

Как показывает данные таблицы общий объем внешних позиций банков Узбекистана повышается во многом странам.

Из-за длительности срока между подачей заявки на покупку иностранной валюты и ее удовлетворения на Валютной бирже, в последние 2 года большой популярностью у клиентов пользуется услуга по открытию банками документарных аккредитивов без валютного покрытия (при этом резервация покрывается в сумах, по заявке на покупку иностранной валюты),

подтвержденный одним из иностранных банков, который предоставляет также постфинансирование (отсрочку платежа) или негоциацию на срок достаточный для покупки валюты на Валютной бирже.

Таблица 2.1.2.

**Состояние счетов банков Узбекистана размещенных за рубежом  
(млн. долл. США)<sup>56</sup>**

	<b>Сроки и размещение счетов</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2011</b>	<b>2014</b>
<b>I.</b>	<b>По срокам</b>					
1.	До одного года	244	214	463	253	515
2.	От одного года до двух	69	51	59	33	29
3.	Более двух лет	720	3 246	337	378	1175
<b>II.</b>	<b>По секторам</b>					
1.	Банковский сектор	806	658	516	396	555
2.	Государственные организации	76	67	39	14	32
3.	Небанковский частный сектор	155	125	308	263	1161
<b>III.</b>	<b>По странам</b>					
1.	Германия	412	340	227	149	256
2.	Франция	259	248	204	-	-
3.	Великобритания	89	71	237		5
4.	Нидерланды	139	113	67	24	74
5.	Япония	7	4	34	29	24
6.	Италия		34	25	39	25
7.	Швейцария	3	5	12	11	64
8.	Австрия	1	1	11	14	-
9.	Испания	11	9	7	4	2
10.	Корея	-	-	-	-	666
11.	США	4	11	5	20	51
	<b>Всего международная позиция</b>	<b>1 043</b>	<b>858</b>	<b>863</b>	<b>679</b>	<b>1749</b>

Не смотря на то, что получение такой услуги требует больших материальных затрат на оплату комиссий как уполномоченного банка, так и иностранного, участники внешнеторговых операций вынуждены обращаться к данному виду расчетов. Однако из-за мирового финансово-экономического кризиса иностранные банки либо отказывают в предоставлении таких услуг,

<sup>56</sup> Составлено автором на материалах квартальных обзоров Банка международных расчётов за 2006-2014 гг.

либо сократили лимиты по предоставлению кредитных линий и существенно повысили процентные ставки, вследствие чего предоставление такой услуги стало недоступным многим клиентам.

Таблица 2.3.3.

Отраслевая структура внешнеторгового оборота, в %<sup>57</sup>

	2006	2008	2010	2013	2014
<b>Всего</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Продовольственные товары	7,8	6,2	10,2	10,3	11,9
Химическая продукция и изделия из нее	9,1	8,3	8,8	4,2	4,6
Энергоносители и нефтепродукты	9,3	15,5	17,2	24,0	26,0
Черные и цветные металлы	10,2	7,3	7,4	6,7	6,9
Машины и оборудование	25,9	28,1	21,0	5,7	3,8
Услуги	10,5	7,7	7,3	20,6	21,6
Прочие	27,1	26,8	28,0	28,5	25,2

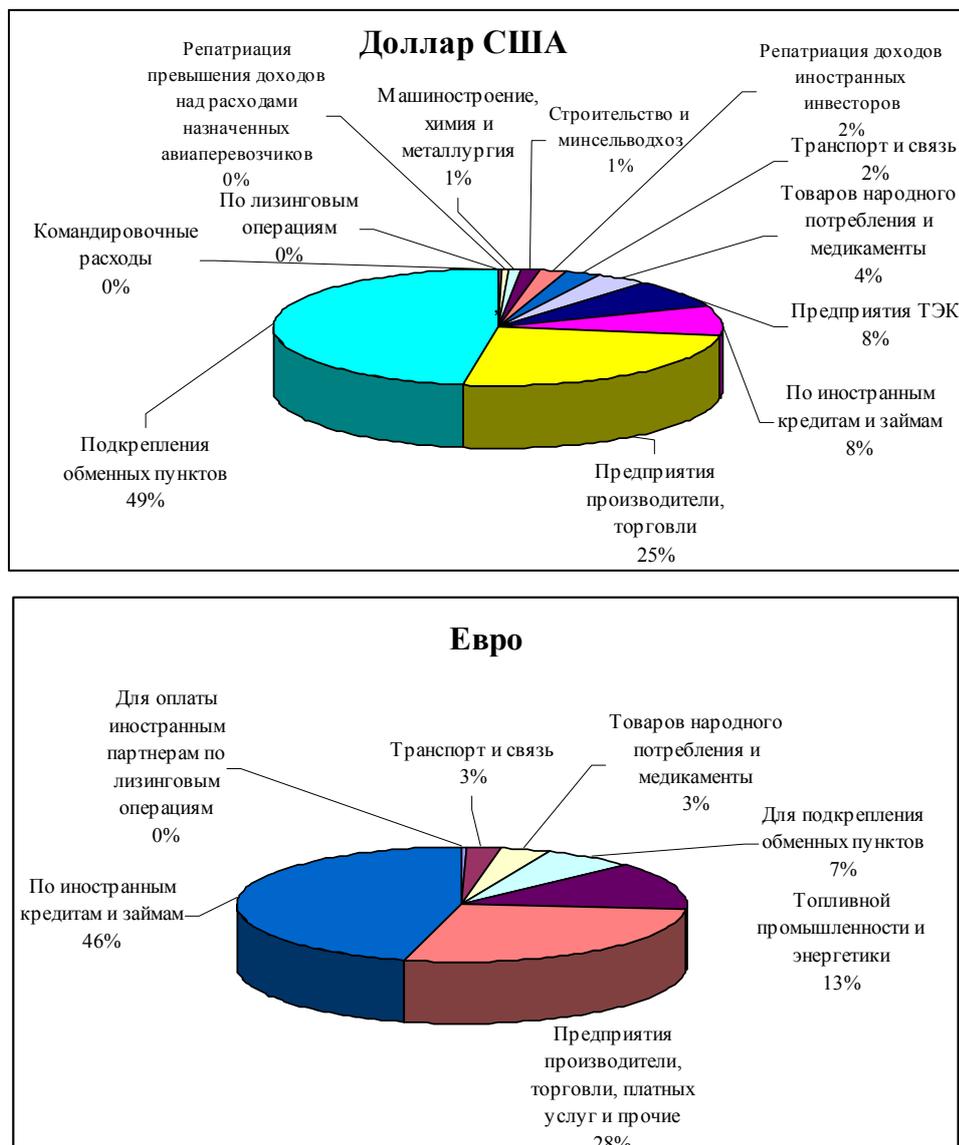
Клиентура коммерческих банков Узбекистана значительно диверсифицировалась с принятием Постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по реформированию банковской системы»<sup>58</sup>. Но концентрация клиентской базы отдельных крупных банков, таких как, Узпромстройбанк, Агробанк, Асакабанк отдельных секторов производства остается высокой. Так как все внешнеторговые сделки проводятся через коммерческие банки, круг обслуживаемых клиентов можно определить долей каждого сектора в совокупном экспорте страны.

Данные таблицы показывают, что наибольший удельный вес приходится на отрасль машиностроения и металлообрабатывающих предприятий, экспортно-импортные операции, которых составляют от 21% до 28% общего внешнеторгового оборота страны или 5,3 млрд. долл. США в 2013 году. Увеличивается доля предприятий топливно-энергетического комплекса,

<sup>57</sup> Составлено автором на основе данных Государственного комитета по статистике Республики Узбекистан

<sup>58</sup> Сборник Законодательных актов по реформированию и либерализации банковской системы Республики Узбекистан. – Ташкент: Ўзбекистон, 2003. -С. 115

которые составили 17,2% в 2013 году, эти предприятия расширили экспортно-импортные операции более чем в шесть раз по отношению к 2000 году.



**Рисунок 2.3.1. Конверсионные операции АК Узпромстройбанка<sup>59</sup>**

Основным направлением обслуживания внешнеторговых операций банками являются, безусловно, валютно-обменные или конверсионные операции. В зарубежных банках под валютными операциями понимают именно конверсионные операции (foreign exchange).

Рассмотрим деятельность отдельных банков, к примеру, Узпромстройбанка, где конверсионные операции по экспортно-импортным операциям предоставляются в основном производственным и торговым

<sup>59</sup> Составлено автором на основе данных Годового отчета АК Узпромстройбанка за 2013 год.

предприятий, для которых было конвертировано более чем 81 млн. долл. США и 4 млн. Евро. Доля конверсионных операций проведенные за счет средств предприятий топливно-энергетического комплекса составляет 8,3% по двум валютам.

Как видно из диаграммы почти половина иностранной валюты, купленная на Узбекской Валютной бирже, направляется на подкрепление обменных пунктов, для которых было куплено 154 млн. долл. США.

Еще одним из важных направлений деятельности банков являются неторговые операции, которые составляют основную часть розничных услуг.

К неторговым операциям относятся операции по обслуживанию клиентов, несвязанных с проведением расчетов по экспорту и импорту товаров и услуг клиентов банка, связанных с движением капитала. Уполномоченные банки могут совершать следующие операции неторгового характера:

- покупку и продажу наличной иностранной валюты и платежных документов в иностранной валюте;
- инкассо иностранной валюты и платежных документов в валюте;
- осуществлять выпуск и обслуживание пластиковых карточек клиентов банка;
- производить покупку (оплату) дорожных чеков иностранных банков;
- оплату денежных аккредитивов и выставление аналогичных аккредитивов.

Неторговые операции, в разрезе отдельных видов, получили широкое распространение для предоставления клиентам более широкого спектра банковских услуг, что играет немаловажную роль в конкурентной борьбе коммерческих банков за привлечение клиентуры. Без операций, а именно, выпуска пластиковых карт, осуществления переводов за границу, оплаты и выставления аккредитивов, покупки дорожных чеков, практически невозможна повседневная работа с клиентами.

Хотя последние две операции не получили широкого распространения. Выпуск и обслуживание пластиковых карточек - одна из новых операций, которая дает возможность занять еще свободные 'ниши рынка' по данному виду операций, привлечь дополнительных клиентов и удержать старых клиентов, поднять престиж банка и занять более высокое положение в конкурентной борьбе между банками. Операция покупки и продажи наличной валюты является одной из основных операций неторгового характера. Деятельность обменных пунктов коммерческих банков служит рекламой банка, средством привлечения клиентов в банк, и, самое главное, приносит реальный доход коммерческому банку.

Необходимо подчеркнуть, что согласно законодательству Республики Узбекистан<sup>60</sup> все операции с иностранной валютой осуществляются через коммерческие банки, которые также не вправе осуществлять посреднические операции между клиентами. При продаже свободной иностранной валюты клиенты имеют право продать их только коммерческим банкам, а продажа этой валюты другим клиентам осуществляется через Узбекскую валютную биржу. Хотя это значительно упрощает контроль над валютными операциями, ограничивается объем сделок по купле-продаже иностранной валюты, соответственно и сокращаются доходы банков.

Покупка клиентом иностранной валюты может осуществляться только для проведения текущих валютных операций путем подачи заявки на покупку иностранной валюты на Узбекской Республиканской Валютной бирже через обслуживающий уполномоченный банк. При этом в нормативных документах, регламентирующих данный, вопрос прописан только срок рассмотрения заявок в уполномоченных банках (3 дня), но нет срока удовлетворения поданных заявок на Валютной бирже, в связи, с чем заявка может быть удовлетворена как через 1 день, так и через год или больше.

---

<sup>60</sup> Закон Республики Узбекистан «О валютном регулировании» (Новая редакция) от 7 мая 1993 года. Статья 14.

Любая заявка на покупку иностранной валюты имеет целевое назначение и после приобретения валюты на Валютной бирже клиент имеет право использовать данную валюту только на конкретную цель, которая была указана в заявке. Контроль над целевым использованием валюты, купленной на Валютной бирже, возложен на уполномоченные банки и в случае нецелевого использования валюты по отношению к банку применяются штрафные санкции со стороны Центрального банка. Данный порядок усугубляет положение клиента в случае, когда клиентом была подана заявка на покупку иностранной валюты для оплаты импортного контракта, и получение запрошенной валюты осуществляется через определенное длительное время (к примеру, 6 месяцев). Но на тот момент поставщик отказывается от исполнения контракта в силу различных причин (например, повышение цены предмета договора, девальвации валюты договора, появлении более выгодных условий для реализации) или клиент рассчитывается с поставщиком иным способом. Согласно действующему порядку клиент не имеет права использовать купленную валюту для оплаты по другому договору и банк должен будет в безакцептном порядке продать данную валюту обратно на Валютной бирже, а для оплаты по другому договору клиент вынужден оформить новую заявку, что означает повторный процесс. Такой порядок регистрации и обслуживания внешнеторговых сделок приводит к сокращению потенциальных экспортно-импортных операций.

Данные таблицы показывают, что объем зарегистрированных внешнеторговых сделок существенно различается от показателя их фактического исполнения. Так если в АК Узпромстройбанк было зарегистрировано импортных контрактов на общую сумму 2865,49 млн. долл. США из них были осуществлены всего 86,74 млн. долл. США, что составляет 3%. В Узбекско-Германском АК «Савдогарбанк» эта доля составляет приблизительно 2%. Намного лучше обстоят случаи с осуществлением экспортных операций. Доля поступлений иностранной валюты от

проведенных экспортных операций составляет в обоих банках почти 30% по отношению к объему зарегистрированных сделок.

**Таблица 2.3.4.**

**Регистрация внешнеторговых сделок в АК Узпромстройбанк и У-Г АК «Савдогарбанк» за 2013 год. (млн. долл. США)**

	Объем зарегистрированных импортных сделок	Иностранная валюта купленная для оплаты по импортым сделкам	Объем зарегистрированных экспортных сделок	Экспортная выручка
АК Узпромстройбанк	2865,49	86,74	3214,24	846
У-Г АК «Савдогарбанк»	172,15	6,17	67,43	24,58

В международной практике одним из факторов развития и поддержания конкурентоспособности является использование инновационных методов финансирования и обслуживания внешнеторговых операций. Одним из инновационных методов обслуживания внешнеторговых операций в коммерческих банках являются срочные операции с деривативами. На современном этапе развития валютных операций рынок деривативов в Узбекистане не достаточно активен и развит, так как инструменты срочного валютного рынка являются производными валютного рынка спот и денежного рынка. Операции с деривативами являются конверсионными операциями, в результате проведения этих операций одна валюта обменивается на другую на срочных условиях поставки по фиксированному курсу.

Операции с валютными деривативами в Узбекистане проводятся в основном Национальным банком ВЭД РУз и ГАКБ «Асака» (ОАО) в очень малых объемах. Кроме того, наиболее популярным срочным инструментом среди клиентов является валютные свопы. Эта инертность оправдана тем фактом, что клиенты банков - не активны на валютном рынке и не имеют

больших валютных позиций, т.е. валютных рисков, которые могли бы быть застрахованы (или хеджированы).

Каждая операция развивается исходя из необходимости её проведения. Основным препятствием, сдерживающим развитие рынка срочных операций в Узбекистане, является одностороннее изменение валютного курса в сторону его девальвации.

**Таблица. 2.3.5.**

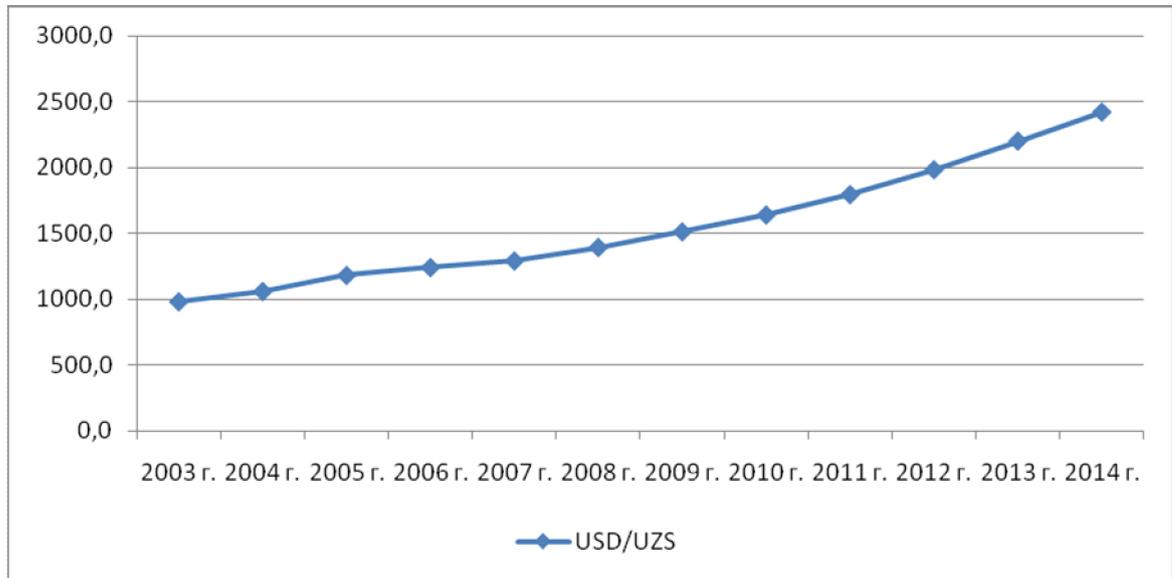
**Динамика обменных курсов национальных валют основных торговых партнеров Узбекистана и сума по отношению к доллару США (– укрепление, + понижение стоимости валюты)<sup>61</sup>**

Валюта	Изменения за 9 месяцев 2013 года	Изменения за 2014 год
Евро	-4,4%	13,5%
Китайский юань	-3,0%	0,3%
Российский рубль	7,8%	71,9%
Корейский вон	-1,6%	3,5%
Украинская гривна	0,0%	97,3%
Турецкая лира	20,5%	8,2%
Английский фунт стерлингов	-2,1%	5,5%
Казахский тенге	1,9%	18,7%
Иранский реал	102,1%	9,5%
Узбекский сум	11,0%	10,0%

Таблица 2.3.4 показывает девальвацию сума по отношению к основным валютам. При этом имеются колебания валютных курсов кроме курса доллара США. Здесь необходимо отметить, что при котировке валютных курсов на валютном рынке страны преобладает доллар США, который определяется непосредственно, тогда как курсы других валют определяются

<sup>61</sup> Составлено автором на основе данных Центрального банка Республики Узбекистан.

кросс курсом. Колебание курсов этих валют связано с их изменением на мировом валютном рынке.



**Рисунок. 2.3.2. Обменный курс сума по отношению к доллару США (на конец периода)<sup>62</sup>**

Поэтому, анализируя тенденцию изменений курса национальной валюты, предпочтительно рассматривать её по отношению к доллару США, курс которого имеет, почти, что прямолинейную динамику в одностороннем его изменении (снижение курса сума). Это означает, что при заключении срочной сделки одна сторона (коммерческий банк) имеет постоянный дисконт, а другая сторона (клиент) получает премию. С точки зрения коммерческого банка заключение такой сделки является убыточной. Для того чтобы, покрыть убытки такого рода банк может поднять комиссионные, что приведёт к удорожанию услуг для клиента.

Проведение срочных операций станет целесообразным, когда курс сума достигнет своего равновесного уровня, при котором его изменение станет трудно прогнозируемым и будет колебаться. Нельзя не сказать о том, что несколько банков проводят срочные операции и в них преобладают операции валютного свопа. Односторонние форвардные операции составляют

<sup>62</sup> Составлено автором на основе данных Центрального банка Республики Узбекистан.

незначительную сумму. Но и это не связано с хеджированием валютного риска, в целях которого заключаются срочные сделки.

Некоторые государственные банки находятся в процессе подготовки к приватизации и меняют свою функциональную структуру, которая отвечала бы мировым стандартам. Зарубежный опыт в составлении таких структур доказал их эффективность. Дилер не работает с клиентами непосредственно, а операционист (работник фронт офиса) не достаточно знает о производных финансовых инструментах. И это должно быть устранено, если банк хочет увеличить свою прибыль. В иностранных банках так называемые «sales people»<sup>63</sup> являются профессионалами и в работе с клиентами (маркетинг) и в проведении не просто валютных операций, а достаточно сложных структурных сделок, с использованием производных инструментов. Группа таких специалистов по всем банковским продуктам обслуживают определенное количество клиентов (например, расположенных в одной области (регионе) или отрасли экономики).

Следующая проблема - недостаток конкуренции в самом банковском секторе. Только небольшое число малых частных банков борются за своих клиентов подобно тому, как это происходит в развитых странах. Но их доля в банковской системе слишком мала, чтобы конкурировать с большими крупными банками. Кроме того, только несколько банков способны предоставлять такого рода услуги (проведение срочных валютных операций) на соответствующем международном уровне. При этом необходимо учесть, что банки будут развивать такие операции, обучать персонал, и т.д. только, если эти банковские услуги будут востребованы их клиентами.

Для большинства банков этот сегмент финансового рынка недоступен в основном из-за нехватки квалифицированных специалистов, способных использовать различные методы оценки рисков, составления торговых стратегий и управление валютным портфелем. К тому же большинство сотрудников этих банков даже не знают о существовании подобного

---

<sup>63</sup> С англ. дословно: люди по продаже чего-л. (в частности продукта)

источника дохода, хотя международные банки, такие как Credit Swiss, United Bank of Switzerland (UBS), ABN-Amrobank, Chase Manhattan Bank, Bank of America, получают почти 60%<sup>64</sup> основной прибыли за счет проведения дилинговых операции на рынке Forex.

В процессе совершения сделок с валютой банк получает одну валюту на другую. Соотношение требований и обязательств банка в иностранной валюте определяют его валютную позицию. Для операций уполномоченного банка по купле - продаже иностранной валюты на внутреннем валютном рынке устанавливается лимит открытой валютной позиции.

### **Выводы по второй главе**

Исследование опыта организации валютных операций в развитых странах представляет интерес в плане интеграционных возможностей валютных операций, проводимых национальными коммерческими банками на современном этапе. Результаты анализа этого опыта дают вникнуть в сущность валютных операций осуществляемых на современном этапе, могут использоваться при разработке научных предложений и практических рекомендаций по проведению международных валютных операций преимущественно в финансовых центрах. Так по результатам исследования по второй главе были получены следующие научные выводы:

1. Анализ опыта зарубежных стран показал, что даже такими странами как Великобритания, США и Япония использовались валютные ограничения в период становления экономики. На сегодняшний день этими странами валютный контроль проводится в основном в целях предотвращения отмывания денег. В Великобритании наряду с Банком Англии (центральным банком), действует ряд негосударственных учреждений, которые участвуют в регулировании деятельности коммерческих банков на валютном рынке. Нормативно-правой базой для участников валютного рынка служит «Кодекс неинвестиционных продуктов» (The Non-Investment Products Code), который

---

<sup>64</sup> Апология ди...// Валютный спекулянт. -Москва, 2001. Июнь. -С.19.

играет, наряду с инструкциями Центрального Банка, значительную роль в регулировании валютных и других операций на лондонском рынке

2. Валютное регулирование - это самостоятельная область регулирования экономики. Валютное регулирование не имеет отношения к бюджетной и налоговой политике. Создание механизма валютного регулирования предполагает законодательное определение принципов такого регулирования, определения валютных ценностей, участников валютных отношений, в том числе четких рамок компетенции органов и агентов валютного контроля, установление ответственности участников валютных отношений за нарушение валютного законодательства.

3. На валютном рынке Узбекистана основным участниками являются коммерческие банки. С одной стороны, коммерческие банки заинтересованы в получении лицензии на совершение валютных операций, т.к. они приносят высокий доход. С другой стороны, получая право на совершение валютных операций, банки становятся агентами валютного контроля и подвержены дополнительным рискам, которые определены как риски банковского валютного контроля.

### **ГЛАВА III. ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ПРОВЕДЕНИЯ ВАЛЮТНЫХ ОПЕРАЦИЙ В КОММЕРЧЕСКИХ БАНКАХ УЗБЕКИСТАНА**

Традиционное представление о банке, как о кредитном и расчетно-платежном институте на современном этапе развития международной банковской деятельности отошло на задний план, в силу возникновения и развития новых видов финансовых операций. Хотя развитие валютно-обменных операций тесно связано с развитием международной торговли, рост рынка капитала и свободное трансграничное перемещение финансовых средств стали основными факторами развития мирового валютного рынка.

После распада планового режима и централизованной экономики, в которой вопросы проведения валютных операций решались на государственном уровне, а расчёты проводились централизованно, перед молодыми независимыми государствами наряду с другими проблемами встали и вопросы формирования валютных отношений, которые будут способствовать эффективной интеграции Узбекистана в мировое сообщество.

Валютное регулирование в Узбекистане определяет принципы осуществления валютных операций на территории республики, права и обязанности юридических и физических лиц в соотношении владения, пользования и распоряжения валютными ценностями, ответственность за нарушение валютного законодательства. Следует отметить, что валютные ограничения, являющиеся одним из инструментов проведения валютной политики, закрепляются валютным законодательством страны, являются объектом межгосударственного регулирования. Содержание валютных ограничений определяется их основными принципами: централизация валютных операций в центральном и уполномоченных (девизных) банках; лицензирование валютных операций, требование предварительного

разрешения органа валютного контроля для приобретения иностранной валюты; блокирование и введение разных категорий валютных счетов - блокированных, внутренних (в национальной валюте), свободно конвертируемых и прочие.

Сегодня, в условиях развития товарного и становлении финансового рынка, резко меняется структура банковской системы. Идет поиск оптимальных форм устройства кредитной системы, эффективно работающего механизма на рынке капиталов, новых методов обслуживания коммерческих структур. Это требует изменения системы отношений внутри банковского сектора, принципы взаимоотношений банков и их клиентов, на основе изучения зарубежной практики.

В ходе исследования порядка проведения валютных операций коммерческими банками и механизма регулирования деятельности на валютном рынке были выявлены недостатки в валютном законодательстве, препятствующие улучшению методологической базы валютных операций.

1. В валютном законодательстве нет четкого определения валютным операциям. Законодательное определение перечня валютных операций в Законе «О валютном регулировании» от 11 декабря 2003 г. также представляется довольно спорным и не отражающим сущности валютных операций, поскольку не содержит указания на их общие признаки и специфику по отношению к деятельности, не связанной с валютными ценностями. Согласно данному Закону все валютные операции осуществляются через уполномоченные банки. Валютные операции коммерческих банков ограничиваются в силу выдачи им лицензий на проведение операции только с иностранной валютой, что значительно сокращает объект валютных операций.

В статье 6 Закона, помимо иностранной валюты, валютными ценностями считаются ценные бумаги, выраженные в иностранной валюте, по отношению к которым действует Закон «О рынке ценных

бумаг». Но в Законе «О рынке ценных бумаг» в статье 3, где даётся основная используемая терминология, говорится, что стоимость ценных бумаг выражаются в национальной валюте Республики Узбекистан. При этом возникает противоречие между законами, где одним даётся определение и ссылается на другой закон, который в свою очередь отрицает это определение.

Помимо этого в Законе также говорится, что аффинированное золото является объектом валютных операций. Но и в этом случае уполномоченные банки не совершают операции с золотом, закупка, хранение и реализация осуществляется централизованно через Агентство по драгоценным металлам при Центральном банке Республики Узбекистан. Соответственно уполномоченные банки не проводят операции и с этими валютными ценностями. В силу этого, считаем целесообразным исключение ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте и аффинированное золото из числа валютных ценностей, либо считать валютными операциями операции только с иностранной валютой.

Кроме того, в Законе приводятся виды валютных операций, которые напоминают скорее одну из классификаций валютных операций, которые отражаются в платежном балансе согласно методологии его составления разработанной МВФ. Опять-таки, если учитывать, что валютные операции осуществляются через уполномоченные банки, необходимо пересмотреть их перечень и привести его в единую форму перечнем операций с иностранной валютой, указанных в Правилах выдачи коммерческим банкам лицензий на проведение операции с иностранной валютой.

2. В ходе изучения зарубежного опыта в сфере проведения валютных операций, было выявлено, что в большинстве странах действуют специальные комитеты при центральных банках. Деятельность этих комитетов включает в себя разработку общих правил проведения на

валютном рынке, служат форумом для банков и брокеров в обсуждении результатов исследований рынка, ведёт наблюдения над участниками валютного рынка. Комитет состоит из сотрудников высшего звена банков, составляющих основную долю валютного рынка, органов финансового контроля, а также других ассоциированных учреждений организованных профессиональными участниками финансового рынка.

Валютные комитеты, на сегодняшний день действуют в Великобритании, США, Японии, Канаде, Австралии, Гонг Конге, Сингапуре и других странах активно действующих на международном валютном рынке. Учреждение подобной организационной структуры при Центральном банке Республики Узбекистан будет способствовать: принятию скоординированных решений проблем на валютном рынке с участием, как регулирующих органов, так и прямых участников рынка; эффективной интеграции в международный финансовый рынок, где основным требованием является транспарентность рынка; разработки прогнозов дальнейшего развития валютных операций и изменений валютного курса; углублению исследований механизм функционирования валютного рынка и формирования валютных курсов.

3. Необходимо разработать кодекс проведения торгов на валютном рынке. Валютными комитетами разрабатываются документ, в котором отражаются общие правила проведения торгов на валютном рынке, проведения контроля над соблюдением этих правил, рекомендации по управлению деятельностью и персонала, стандарты и этические нормы для участников валютного рынка.

В Великобритании этот документ называется Кодексом Неинвестиционных продуктов, в США это – Руководство для торговой деятельности на валютным рынке, в Японии Кодекс поведения (Оранжевой книгой), в Канаде Модельный кодекс (или Международный кодекс поведения и деятельности на финансовом рынке), в Сингапуре

Руководство поведения и практики на рынке для казначейских операций (или Синей книгой).

Все эти кодексы разработаны для валютно-обменных операций и операций на денежном рынке, где объектом операций являются денежные единицы и приравненные к ним средства платежа. Это показывает, что в мировой практике под валютными операциями понимаются операции с валютами (национальными и иностранными) и нет такого понятия как валютная ценность. Так как в переводе слово валюта означает стоимость, словосочетание валютная ценность не имеет лингвистического смысла и складывается из двух по смыслу близких слов. Причиной того, что золото не рассматривается в качестве объекта валютных операций, является его официальная демонетизация согласно Ямайской конференции в 1978 году, после чего золото должно рассматриваться как товарный актив. Но, не смотря это, золото сохранило своё существование как резервный актив. Необходимо также отметить, что в Узбекистане купля продажа золотых слитков осуществляются на государственном уровне.

4. Разрешить банкам проводить операции между клиентами. Согласно «Порядку осуществления хозяйствующими субъектами обязательной продажи выручки в иностранной валюте» от 29 июня 2000 года от централизованного экспорта производится 100% продажа валютной выручки, а от децентрализованного экспорта 50% валютной выручки, также действует льгота для микрофирм и малых предприятий, в случаях с которыми валютная выручка, поступающая от экспорта товаров (работ, услуг) собственного производства освобождается от обязательной продажи. В этом случаи, предприятия экспортёры после обязательной продажи имеют в собственном распоряжении часть валютной выручки, которая может быть продана на внебиржевом рынке. При этом уполномоченные банки не имеют права продавать иностранную валюту, купленную на внебиржевом рынке клиентам, также законодательством не разрешается банкам оказывать посреднические операции по купле-

продаже иностранной валюты между клиентами. Несомненно, что действующий порядок покупки иностранной валюты через валютную биржу, обеспечивает эффективность проведения валютной политики, координируя действия, направленные на поддержание стабильности валютного курса и регулирования валютного рынка. Но в условиях либерализации экономики развитие внебиржевого рынка является основной предпосылкой развития валютного рынка.

По нашему мнению необходимо разрешить уполномоченным банкам продажу иностранной валюты за счет собственных средств банка или проводить обратные операции (на пример своп соглашения на иностранную валюту) в целях покрытия периода исполнения заявки по покупку иностранной валюты на валютной бирже. Также в целях ускорения исполнения заявок необходимо разрешить уполномоченным банкам осуществлять операции по продаже иностранной валюты и заключения сделок своп на уровне филиала.

5. Указать срок исполнения заявок на покупку иностранной валюты на валютной бирже. В нормативных документах, регламентирующих данный, вопрос прописан только срок рассмотрения заявок в уполномоченных банках (3 дня), но нет срока удовлетворения поданных заявок на Республиканской Валютной бирже, в связи, с чем заявка может быть удовлетворена как через 1 день, так и через год или больше. При этом не определено лицо, которое будет нести ответственность за не исполнение заявок или их задержки. Любая заявка на покупку имеет целевое назначение и после приобретения валюты на Валютной бирже клиент имеет право использовать данную валюту только на четко указанную цель, которая была указана в заявке и банк должен контролировать его исполнение. В случае нецелевого использования купленной иностранной валюты на Республиканской Валютной бирже к уполномоченному банку применяются штрафные санкции со стороны Центрального банка Республики Узбекистан.

К примеру, клиент подал заявку на покупку иностранной валюты для оплаты импортного контракта, но заявка была удовлетворена через 6 месяцев. За это время клиент либо рассчитался с иностранным партнером за поставленный товар другим способом, либо у него отпала необходимость в исполнении данного контракта. Но из-за существующего законодательства клиент не может использовать купленную валюту на оплату вновь заключенного договора (не смотря на совпадение суммы с предыдущим договором на который была подана заявка). Так как при проведении такой операции будет факт нецелевого использования иностранной валюты, купленной на валютной бирже. Согласно действующим нормативным актам банк должен в безакцептном порядке продать купленную иностранную валюту обратно на Республиканской Валютной бирже. Для оплаты нового контракта клиент должен заново подать заявку на покупку и ждать ее удовлетворения.

6. Необходимо снять с банков контролирующую функцию. Известно, что банки играют ключевую роль в экономике, которая все более возрастает в период проведения экономических реформ. Так как банки обслуживают счета хозяйствующих субъектов, они владеют важной информацией о проведении платежей и осуществляемых операций предприятиями, которая считается конфиденциальной. Еще в восемнадцатом веке Городской Совет Женевы (Швейцария) принял закон, который требовал от банкиров вести учет счетов своих клиентов, но запрещал им раскрывать этот учет кому бы, то, ни было без четко выраженного согласия Городского Совета. Это стало основной предпосылкой дальнейшего развития банковской системы страны и её становления как важного мирового банковского центра. Исходя из природы банков, их деятельность в основном связана с оказанием посреднических услуг. Проведения контроля над внешнеэкономической деятельностью предприятий возложено на Центральный банк, Министерство финансов, Государственный налоговый комитет и

Государственный таможенный комитет Республики Узбекистан. Согласно Закону Республики Узбекистан «О валютном регулировании» уполномоченные банки не являются органами контроля, но при этом должны направлять информацию в налоговые органы практически по всем регистрируемым контрактам. Кроме того, уполномоченные банки осуществляют контроль над своевременным представлением предприятиями поручений на перечисление средств в иностранной валюте для обязательной продажи и два раза в месяц представляют Государственному налоговому комитету Республики Узбекистан сведения об осуществлении предприятиями обязательной продажи иностранной валюты<sup>65</sup>.

В ходе исследования особенностей проведения валютных операций коммерческими банками были разработаны научные предложения и практические рекомендации, которые направлены на расширение масштабов деятельности банков по удовлетворению потребностей субъектов внешнеэкономической деятельности и повышению доходов от осуществления валютных операций.

1. Освободить депозиты в иностранной валюте от обязательного резервирования. До 2005 года депозиты в иностранной валюте не подлежали обязательному резервированию. С принятием Положения «О порядке депонирования обязательных резервов в Центральном банке коммерческими банками»<sup>66</sup>, Утвержденному Постановлением Правления Центрального банка Республики Узбекистан от 31 декабря 2004 года №28/5, расчет обязательных резервов, подлежащих депонированию в Центральном банке, составлялся по ежедневным балансам на основе определения среднемесячного остатка средств (по отдельности в национальной (13%) и иностранной валютах (с начала 5%, после 8%)). 1 сентября 2007 года норма обязательного

---

<sup>65</sup> «Порядок осуществления хозяйствующими субъектами обязательной продажи выручки в иностранной валюте» Приложение 1 к Постановлению Кабинета Министров от 29 июня 2000 года № 245.

<sup>66</sup> Собрание законодательства Республики Узбекистан, 2005 г., № 3-4, ст. 27, № 28-29, ст. 217, № 37-38, ст. 289

резервирования была унифицирована и установлена в размере 13% по депозитам в национальной и иностранной валютах. Начиная с 1 ноября 2008 года, депозиты по всем валютам подлежат обязательному резервированию в размере 15%. На сегодняшний день порядок обязательного резервирования деградирован по срокам депозитов (до одного года 15%, от одного до трех лет 12%, свыше трех лет 10,5%) во всех валютах.

Исходя из того, что нормы обязательного резервирования используются как инструмент денежно-кредитной политики для регулирования денежной массы и поддержания ликвидности банковской системы, порядок обязательного резервирования должен действовать для депозитов в национальной валюте, так как под денежной массой понимается общий объем национальной валюты в экономике, а поддержание ликвидности направлено на обеспечение коммерческих банков кредитными ресурсами, которые на сегодняшний день не предоставляются Центральным банком Республики Узбекистан.

Поэтому считаем не целесообразным применение нормы обязательного резервирования к депозитам в иностранной валюте. Отмена действующего порядка резервирования для депозитов в иностранной валюте послужит расширению ссудо-депозитных операций коммерческих банков в иностранной валюте, повышению ликвидности валютного рынка, дальнейшему развитию торгового финансирования, повышению процентных ставок по депозитам и соответственно привлекательности банковский депозитов, как для отечественных инвесторов, так и для иностранных.

Кроме того, опыт стран с развитой банковской системой показывает, что для депозитов в иностранной валюте не действует порядок резервирования. Данные меры направлены, в первую очередь, на интеграцию в международный финансовый рынок и создания евровалютных рынков. Также в данном направлении можно создать условия с преференциями и льготами для нерезидентов, что будет способствовать повышению инвестиционной привлекательности банковских депозитов для иностранных

инвесторов и создаст благоприятные условия для развития рынка евровалют в Узбекистане. В мировых финансовых центрах, таких как Великобритания, США, Люксембург, Сингапур и др., действует система преференций, которая включает в себя освобождение от налогообложения доходов нерезидентов, полученных от вложений в банковские депозиты, освобождения от обязательного резервирования и отчислений в фонд страхования депозитов, с условием того, что привлеченные средства не будут использованы в операциях с резидентами этого государства.

2. Установить контроль служб правопорядка над желающими обменять валюту в обменных пунктах. Из-за функционирования неофициального параллельного рынка наличной иностранной валюты, которая действует в результате возникновения курсовой разницы между официальным и курсами на «чёрном» рынке, происходит оккупация криминальными элементами обменных пунктов банков. В случае необходимости приобретения иностранной валюты в обменном пункте физическими лицами (хотя не действуют значительные ограничения) встает острая проблема прохождения искусственно создаваемой очереди несколькими лицами. В данном случае необходимо ужесточить контроль при обменных пунктах над лицами, которые не позволяют осуществлять операции по купле-продаже иностранной валюты.

Помимо этого функционирование «чёрного» рынка значительно препятствует проведению валютной и внешнеторговой политики, а в результате и развитию валютного рынка. Учитывая то, что этот рынок является источником для импорта потребительских товаров завозимых в основном субъектами индивидуального предпринимательства и челночной торговли, необходимо совершенствовать порядок функционирования частных и индивидуальных предпринимателей в сфере торговли.

3. Разрешить банкам взимать комиссионные вознаграждения по конверсионным операциям. Как было отмечено, основным условием функционирования параллельного неофициального рынка является курсовая

разница, которую также можно устранить, разрешив уполномоченным банкам установления комиссионных. Во-первых, это не приведёт к нарушению Статьи соглашения МВФ об обеспечении не дискриминирующего валютного рынка, которая считается действующей, при условии, если разница между курсами не превышает 2%. Во-вторых, это повысит интерес банков в проведение конверсионных операций через обменные пункты и их рентабельность. В-третьих, снизится интерес покупки иностранной валюты в обменных пунктах, в целях импорта потребительского товара, следовательно, сократится число искусственно создаваемых очередей криминальными структурами. В-четвертых, будет стимулироваться формирование рыночных условий для осуществления и оказание услуг по конверсионным операциям.

4. Расширение использования форм международных расчётов. На сегодняшний день банками Узбекистана предоставляется в основном услуги по документарному аккредитиву. Из-за высокой оценки риска внешнеторговой деятельности возникает потребности в его покрытии. Хотя использование документарного аккредитива значительно сокращает риск во внешнеторговых сделках, данная форма расчётов является дорогой. Помимо этого, в результате длительного периода удовлетворения заявки на покупку иностранной валюты, коммерческие банки Узбекистана оказывают услуги по открытию документарных аккредитивов без валютного покрытия под покрытие в сумах, зарезервированных по заявке на покупку валюты, подтвержденных одним из иностранных банков, который предоставляет постфинансирование (отсрочку платежа) или неогоциацию на срок достаточный для покупки валюты на Узбекской Валютной бирже.

Однако из-за мирового финансово-экономического кризиса иностранные банки либо отказывают в предоставлении таких услуг, либо сократили лимиты по предоставлению кредитных линий и существенно повысили процентные ставки, вследствие чего предоставление такой услуги стало недоступным многим клиентам. Использование других более дешевых

форм расчётов (к примеру, документарное инкассо) способствовало бы сокращению транзакционных издержек. Для этого, в случае, если ранее не складывались деловые отношения, требуется тщательно изучить бизнес историю инопартнера, его платежеспособность, репутацию на местном и международном рынках.

5. Строго контролировать списание комиссий за обслуживание экспортно-импортных операций клиентов. Зачастую в банках отсутствует жесткая связь между проведением клиентом (экспортером или импортером) валютной операции и списанием комиссии за обслуживание. Это происходит потому, что валютные и расчетные счета одного и того же клиента обслуживаются разными операционистами. Кроме этого, возможна ситуация, когда у клиента недостаточно средств для списания комиссионного вознаграждения в день совершения валютной операции. Вышеуказанные причины приводят к тому, что комиссии по услугам регистрации за валютный контроль не всегда списываются в полном объеме, а в некоторых случаях не списываются вообще.

Размер и порядок взимания комиссии за осуществление функций агента валютного контроля по экспортным операциям не регламентирован Центральным Банком. Коммерческий банк может пойти на увеличение размера комиссии за выполнение им функций агента валютного контроля по экспортным операциям.

6. Развитие срочных конверсионных операций. В современных экономических условиях коммерческие банки республики должны активнее разрабатывать и предлагать клиентам те банковские продукты, которые широко применяются во всем мире. Механизм форвардных сделок аутрайт и своп - сделок нами был рассмотрен подробно в первой и второй главах данной работы, здесь же необходимо напомнить, что при единичных сделках аутрайт клиент страхуется от изменения валютного курса при будущих платежах, а при операциях своп он экономит на марже - разнице между курсами продавца и покупателя. Для банков данные операции имеют

преимущество, заключающееся в том, что своп - сделки не создают риска открытой позиции и временно обеспечивают валютой без риска, связанным с изменением ее курса. Причем здесь необходимо добавить, что на внутреннем межбанковском рынке использование таких операций уже имеет место между такими банками, как Национальный банк ВЭД РУз, Royal bank of Scotland и ГАКБ Асака (ОАО), но предложение банками этих продуктов для клиентов остается пока еще недостаточным.

### **Выводы по третьей главе**

В ходе исследования порядка проведения валютных операций коммерческими банками и механизма регулирования деятельности на валютном рынке были выявлены недостатки в валютном законодательстве, препятствующие улучшению методологической базы валютных операций.

1. В валютном законодательстве нет четкого определения валютным операциям. Деятельность уполномоченных банков не охватывает операции со всеми валютными ценностями, которыми определяется понятие валютных операций. Нет соответствия видов валютных операций перечисленных в Законе Республики Узбекистан «О валютном регулировании» и в Правилах выдачи коммерческим банкам лицензий на проведение операции с иностранной валютой.

2. В ходе изучения зарубежного опыта в сфере проведения валютных операций, было выявлено, что в большинстве стран действуют специальные комитеты при центральных банках. Учреждение подобной организационной структуры при Центральном банке Республики Узбекистан будет способствовать: принятию скоординированных решений проблем на валютном рынке с участием, как регулирующих органов, так и прямых участников рынка; эффективной интеграции в международный финансовый рынок, где основным требованием является транспарентность рынка; разработки прогнозов дальнейшего развития

валютных операций и изменений валютного курса; углублению исследований механизма функционирования валютного рынка и формирования валютных курсов. Валютными комитетами также разрабатывается документ, в котором отражаются общие правила проведения торгов на валютном рынке, проведения контроля над соблюдением этих правил, рекомендации по управлению деятельностью и персоналом, стандарты и этические нормы для участников валютного рынка.

3. Необходимо разрешить банкам проводить операции между клиентами и продажу иностранной валюты за счет собственных средств банка или проводить обратные операции (на пример своп соглашения на иностранную валюту) в целях покрытия периода исполнения заявки по покупке иностранной валюты на валютной бирже. Также в целях ускорения исполнения заявок необходимо разрешить уполномоченным банкам осуществлять операции по продаже иностранной валюты и заключения сделок своп на уровне филиала.

4. В целях расширения масштабов деятельности банков по удовлетворению потребностей субъектов внешнеэкономической деятельности и повышению доходов от осуществления валютных операций в диссертации разработаны следующие практические рекомендации:

- Освободить депозиты в иностранной валюте от обязательного резервирования.
- Установить контроль служб правопорядка над желающими обменять валюту в обменных пунктах.
- Разрешить банкам взимать комиссионные вознаграждения по конверсионным операциям.
- Расширение использования форм международных расчётов.
- Строго контролировать списание комиссий за обслуживание экспортно-импортных операций клиентов.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате проведенного исследования сущности валютных операций коммерческих банков и их развития, эволюции процесса их регулирования, анализа опыта зарубежных стран и современного состояния в Узбекистане были получены следующие научные заключения:

1. Действующее валютное законодательство не содержит легального определения понятия валютных операций. Законодательством лишь выделяются те или иные виды операций, которые относятся к валютным. Важным аспектом правовой основы валютных операций является определение объектов валютных операций как валютные ценности. Представляется более правильным говорить о валютных операциях только в тех случаях, когда совершаются операции с валютными ценностями.

2. Определение валютной операции в «широком смысле» позволяет выявить ее специфику путем указания на то, что она сопровождается валютным контролем и действия органов и агентов валютного контроля являются неотъемлемым её элементом. В результате всех валютных операций появляется евровалюта или валютные операции это те операции, в результате которых появляется евровалюта.

3. Развитие валютных операций имеет многовековую историю, связанную, как с появлением первого меняльного дела, так и с созданием банков. Их развитие обусловили ряд факторов, к которым можно отнести следующие:

- стремление торговых слоев населения к более удобным формам организации расчетов;
- большой разнородностью меновых единиц, злоупотреблением меняльных контор;
- отмена обратимости доллара США на золото, с которым денежные единицы обрели абсолютную форму товара и начали свободно обмениваться против других денежных единиц;

- политические и экономические риски во внешней торговле, обусловившие совершенствование инструментов международных расчетов, и укрепление организационной инфраструктуры валютного рынка;

- введение свободно плавающих валютных курсов, в результате которого начал развиваться рынок срочных сделок на валютном сегменте;

- расширение кредитных операций в международной валюте и возникновения рынка евровалют и еврооблигаций

- рост спекулятивных операций, либерализация движения капитала и различие процентных ставок, стимулировавшие арбитражные операции;

4. Валютное регулирование - это самостоятельная область регулирования экономики. Валютное регулирование не имеет отношения к бюджетной и налоговой политике.

Создание механизма валютного регулирования предполагает законодательное определение принципов такого регулирования, определение валютных ценностей, участников валютных отношений, в том числе четких рамок компетенции органов и агентов валютного контроля, установление ответственности участников валютных отношений за нарушение валютного законодательства.

Регулирование валютных операций означает определение государством, исходя из интересов общества, пределов и порядка деятельности участников валютных отношений. Можно выделить следующие сложившиеся к настоящему времени общие принципы регулирования валютных операций:

- возможность участниками валютных отношений совершать без специального разрешения (лицензии) уполномоченного на то государственного органа только те валютные операции, которые прямо и исчерпывающе перечислены в законодательстве, т.е. доминантным является принцип «запрещено все, кроме дозволенного»;

- возможность осуществления валютных операций только через уполномоченные банки или при их непосредственном участии;
- жесткий валютный контроль со стороны органов и агентов валютного контроля над соблюдением законодательства при осуществлении валютных операций.

5. Банки, имеющие банковскую валютную лицензию (уполномоченные банки), являются основными участниками внутреннего валютного рынка, т.е. основными участниками операций, связанных с валютными ценностями, осуществляемыми на территории Узбекистана. Банку присущи две общеэкономические функции: регулирующая и посредническая. Регулирование денежного обращения осуществляется путем аккумуляции (привлечения денежных средств), кредитования (размещения денежных средств), организации расчетов и кассовых операций. Также и на валютном рынке Узбекистана основным участниками являются коммерческие банки. С одной стороны, коммерческие банки заинтересованы в получении лицензии на совершение валютных операций, т.к. они приносят высокий доход. С другой стороны, получая право на совершение валютных операций, банки становятся агентами валютного контроля и подвержены дополнительным рискам, которые определены как риски банковского валютного контроля. Низкая степень конкуренции между банками также отражается и на валютном рынке. Так во всех банках нет существенного различия в тарифах и процентных ставках по многим банковским операциям. Кроме этого девальвация национальной валюты влияет на значительный рост стоимости основных ресурсов банка. Соответственно возрастает риск нерентабельности многих банковских продуктов.

В ходе исследования и анализа современного состояния проведения валютных операций коммерческими банками Узбекистана, исходя из результатов анализа мировой практики, были разработаны научные предложения и практические рекомендации, направленные на

совершенствование порядка проведения и расширения масштабов валютных операций банков Узбекистана.

1. Необходимо дать четкое определение валютным операциям, учитывая виды операций, проводимых коммерческими банками и привести их классификацию в единую форму. Согласно Закону Республики Узбекистан «О валютном регулировании» валютные операции совершаются с валютными ценностями через уполномоченные банки. Однако уполномоченным банкам выдаются лицензии на осуществление только операций с иностранной валютой. Кроме того данная классификация подзаконных актов не соответствует Закону.

2. Целесообразно учредить при Центральном банке Республики Узбекистан валютный комитет, который будет способствовать: принятию скоординированных решений проблем на валютном рынке с участием, как регулирующих органов, так и прямых участников рынка; эффективной интеграции в международный финансовый рынок, где основным требованием является транспарентность рынка; разработке прогнозов дальнейшего развития валютных операций и изменений валютного курса; углублению исследований механизма функционирования валютного рынка и формирования валютных курсов.

3. Необходимо разработать кодекс проведения торгов на валютном рынке. Валютными комитетами разрабатывается документ, в котором отражаются общие правила проведения торгов на валютном рынке, проведения контроля над соблюдением этих правил, рекомендации по управлению деятельностью и персоналом, стандарты и этические нормы для участников валютного рынка.

4. Необходимо разрешить банкам проводить операции между клиентами и продажу иностранной валюты за счет собственных средств банка. Это будет способствовать развитию внебиржевого валютного рынка. Также в целях ускорения исполнения заявок необходимо

разрешить уполномоченным банкам осуществлять операции по продаже иностранной валюты и заключение сделок своп на уровне филиала.

5. Указать срок исполнения заявок на покупку иностранной валюты на валютной бирже. В нормативных документах, регламентирующих данный вопрос, прописан только срок рассмотрения заявок в уполномоченных банках (3 дня), но нет срока удовлетворения поданных заявок на Республиканской Валютной бирже.

6. Необходимо снять с банков контролирующую функцию. Исходя из природы банков, их деятельность в основном связана с оказанием посреднических услуг. Проведения контроля над внешнеэкономической деятельностью предприятий возложено на Центральный банк, Министерство финансов, Государственный налоговый комитет и Государственный таможенный комитет Республики Узбекистан.

7. Освободить депозиты в иностранной валюте от обязательного резервирования. Считаем не целесообразным применение норм обязательного резервирования к депозитам в иностранной валюте. Отмена действующего порядка резервирования для депозитов в иностранной валюте послужит расширению ссудо-депозитных операций коммерческих банков в иностранной валюте, повышению ликвидности валютного рынка, дальнейшему развитию торгового финансирования, повышению процентных ставок по депозитам и соответственно привлекательности банковских депозитов, как для отечественных инвесторов, так и для иностранных.

8. Разрешить банкам взимать комиссионные вознаграждения по конверсионным операциям. Основным условием функционирования параллельного неофициального рынка является курсовая разница, которую также можно устранить, разрешив уполномоченным банкам установление комиссионных.

9. Расширение использования форм международных расчётов. На сегодняшний день банками Узбекистана предоставляется в основном услуги по документарному аккредитиву. Однако из-за мирового финансово-

экономического кризиса иностранные банки либо отказывают в предоставлении таких услуг, либо сократили лимиты по предоставлению кредитных линий и существенно повысили процентные ставки, вследствие чего предоставление такой услуги стало недоступным многим клиентам. Использование других более дешевых форм расчётов (к примеру, документарное инкассо) способствовало бы сокращению транзакционных издержек. Для этого, в случае, если ранее не складывались деловые отношения, требуется тщательно изучить бизнес историю инопартнера, его платежеспособность, репутацию на местном и международном рынках.

10. Строго контролировать списание комиссий за обслуживание экспортно-импортных операций клиентов. Зачастую в банках отсутствует жесткая связь между проведением клиентом (экспортером или импортером) валютной операции и списанием комиссии за обслуживание.

11. Развитие срочных конверсионных операций. В современных экономических условиях коммерческие банки республики должны активнее разрабатывать и предлагать клиентам те банковские продукты, которые широко применяются во всем мире.

## **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ**

### **I. Законы Республики Узбекистан.**

1. Закон Республики Узбекистан от 02.07.1992 № 621-XII «О членстве Республики Узбекистан в Международный валютном фонде, Международном банке реконструкции и развития, Международной ассоциации развития, Международной корпорации, Многостороннем агентстве гарантий инвестиций».

2. Закон Республики Узбекистан «О центральном банке» от 21 декабря 1995 г. // Сборник законодательных актов по реформированию и либерализации банковской системы Республики Узбекистан. –Ташкент: Ўзбекистон, 2003. –С. 7.

3. Закон Республики Узбекистан «О банках и банковской деятельности» от 25 апреля 1996 г. // Сборник законодательных актов по реформированию и либерализации банковской системы Республики Узбекистан. –Ташкент: Ўзбекистон, 2003. –С. 115.

4. Закон Республики Узбекистан «О валютном регулировании». – Ташкент, 2004. -40 с.

5. Собрание законодательства Республики Узбекистан, 2005 г., № 3-4, ст. 27, № 28-29, ст. 217, № 37-38, ст. 289.

### **II. Указы и постановления Президента Республики Узбекистан.**

6. Указ Президента Республики Узбекистан от 24 апреля 1997 г. «О мерах по стимулированию создания частных коммерческих банков» // Сборник законодательных актов по реформированию и либерализации банковской системы Республики Узбекистан. – Ташкент: Ўзбекистон, 2003. – С. 70.

7. Указ Президента Республики Узбекистан от 21 марта 2000 г. «О мерах по дальнейшей либерализации и реформированию банковской системы» // Сборник законодательных актов по реформированию и либерализации банковской системы Республики Узбекистан. –Ташкент: Ўзбекистон, 2003. –С. 93,.

8. Указ Президента Республики Узбекистан от 30 апреля 2002 г. «О мерах по ограничению роста денежной массы и повышению ответственности за соблюдением финансовой дисциплины» // Сборник законодательных актов по реформированию и либерализации банковской системы Республики Узбекистан. – Ташкент: Ўзбекистон, 2003. –С. 101.

### **III. Постановления Правительства и другие нормативно-правовые документы Республики Узбекистан.**

9. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по реформированию банковской системы» // Сборник

законодательных актов по реформированию и либерализации банковской системы Республики Узбекистан. –Ташкент: Ўзбекистон, 2003. –С. 115.

10. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «Об утверждении Положения о порядке осуществления мониторинга за обоснованностью проведения юридическими и физическими лицами валютных операций» от 4 ноября 2003 года.

11. Положение о требованиях к адекватности капитала коммерческих банков от 25 июля 2000 г. // Сборник законодательных актов по реформированию и либерализации банковской системы Республики Узбекистан. –Ташкент: Ўзбекистон, 2003. –С. 378.

12. «Правила выдачи коммерческим банкам лицензий на проведение операций в иностранной валюте» от 3 августа 1998 г. // Сборник нормативных документов по валютному регулированию в банковской системе Республики Узбекистан. –Ташкент: Ўзбекистон, 2004. –С. 5.

13. «Порядок проведения операций на валютном рынке Республики Узбекистан» от 3 августа 1998 г. /// Сборник нормативных документов по валютному регулированию в банковской системе Республики Узбекистан. – Ташкент: Ўзбекистон, 2004. –С. 24.

14. «Порядок осуществления хозяйствующими субъектами обязательной продажи выручки в иностранной валюте» Приложение 1 к Постановлению Кабинета Министров от 29 июня 2000 года № 245.

#### **IV. Труды и выступления Президента Республики Узбекистан.**

15. Каримов И.А. Все наши устремления и программы – во имя дальнейшего развития Родины и повышения благосостояния народа: Доклад Президента Республики Узбекистан Ислама Каримова на заседании правительства по итогам социально-экономического развития страны в 2010 году и важнейшим приоритетам на 2011 год. -Т.: Узбекистан, 2011. -48 с.

16. 1. Каримов И.А. Юксак маънавият - енгилмас куч. -3 нашри. -Т.: Маънавият, 2011. -176 б.

17. Каримов И.А. Концепция дальнейшего углубления демократических реформ и формирования гражданского общества в стране: Доклад Президента Республики Узбекистан Ислама Каримова на совместном заседании Законодательной палаты и Сената Олий Мажлиса Республики Узбекистан. -Т.: Узбекистан, 2010. -56 б.

18. Каримов И.А. Выступление Президента Республики Узбекистан Ислама Каримова на пленарном заседании Саммита ООН «Цели развития тысячелетия». -Т.: Узбекистан, 2010. -184 с.

19. Каримов И.А. По пути преодоления последствий мирового кризиса, модернизации страны и достижения уровня развитых государств. -Т.: ИПТД "Узбекистан". , 2010. - Т.18 . -248 с.

20. Каримов И.А. Наша главная задача - дальнейшее развитие страны и повышение благосостояния народа. Модернизация страны и построение

сильного гражданского общества - наш главный приоритет. -Т.: Узбекистан, 2010. -72 с.

21. Каримов И.А. Конституция Узбекистана - прочный фундамент нашего продвижения на пути демократического развития и формирования гражданского общества. -Т.: "Узбекистан", 2009. -32 с.

22. Каримов И.А. Мировой финансово-экономический кризис, пути и меры по его преодолению в условиях Узбекистана. -Т.: Узбекистан, 2009. -48 с.

23. Каримов И.А. Обеспечить поступательное и устойчивое развитие страны - важнейшая наша задача. -Т.: Узбекистан, 2008. -48 с.

24. Каримов И.А. Обеспечение приоритета интересов человека - главная цель всех проводимых реформ и преобразований. -Т.: "Узбекистан", 2008. -64 с.

25. Каримов И.А. Бош мақсадимиз – кенг кўламли ислохотлар ва модернизация йўлини қатъият билан давом эттириш – Т.: Ўзбекистон. 2013. – 64 б.

## V. Книги и основная литература

26. Балабанов И. Т. Валютный рынок и валютные операции в России : Практическое пособие -М: Финансы и статистика, 1994. -240 с.

27. Банковское дело: учебник/ под ред. О.И. Лаврушина -М.: КноРус, 2008. -768 с.

28. Большая экономическая энциклопедия. – С.: Эксмо, 2008. - С. 77.

29. Валютные отношения : Учебное пособие/ Ю.Ф.Симионов, Б.П.Носко. -Ростов-на-Дону: "ФЕНИКС", 2001. -320 с.

30. Вахабов А.В. Жахон молиявий - иктисодий инкирози: сабаблари, хусусиятлари ва иктисодиётга таъсирини юмшатиш йуллари : Монография/ А.В.Вахабов, Н.Х.Жумаев, Э.А.Хошимов. -Т.: Akademnashr, 2009. -144 б..

31. Вернер Ф. Международное валютное право. - М., 1997. С. 37.

32. Вернер Ф. Эбке Международное валютное право. - М., 1997. С. 37.

33. Гилберт М. В поисках единой валютной системы. - М.: ПРОГРЕСС, 1984. - С. 342.

34. Каримов Ф.Ф. Валютные операции коммерческих банков. -Т: "Укитувчи", 1996. -100 с.

35. Матюхин Г.Г. Проблемы кредитных денег при капитализме. -М.: Наука, 1977. - С. 136.

36. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник. 2-е изд., перераб. и допол./ Ред. Л.Н.Красавина. -М: Финансы и статистика, 2003. -608 с.

37. Миловидов В. А. Современное банковское дело. Опыт организации и функционирования банков США. - М.: МГУ, 1992. - 174 с.

38. Носкова И. Я. Валютные и финансовые операции. Учебное пособие : 2-е изд., перераб. и дополн. -М: ЮНИТИ, 1998. -334 с.

39. Офманис Я. Цикл изменения курса евро-доллар // Мировая экономика и международные отношения. -М, 2005. - №9. - С. 102-107.

40. Расулов Т.С. Валютные операции: теория и практика. -Т: Молия, 2001. -120 с.
41. Сапожников Н.В. Валютные операции банков. –М. 1999. -273 с.
42. Тахиро Масуо. Валютный контроль (Foreign Exchange Control). – Ташкент: 2000, -32 р.
43. Тимошина Т.М. Экономическая история зарубежных стран, Москва, Юстицинформ, 2003, стр. 312–332.
44. Шмырева А.И. Валютное регулирование и контроль в отдельных странах. –Новосибирск: СБУЦ. 1998. -69 с.
45. Эпштейн Е.М. Банковское дело. - М., 1913. С. 31.
46. Clarke, Stephen V.O. American banks in the international interbank market. -New York, 1983. - 285 p.
47. Cornelius Luka. Trading in the Global currency markets. –N.Y., 2005. -716 p.
48. Curran W. Banking and the global system. –Cambridge, 1979. -418 p.
49. David Poole. FX in 2009 – Has the world really changed? -London, 2009. -р. 7.
50. Enzyklopadisches Lexikon, Band 11, C. 1200.
51. Friedman M. Capitalism and Freedom, Chicago, 1962. - p. 67
52. Robert C. Bradshaw Foreign exchange operations of U.S. banks // Eleventh Annual Conference on Bank Structure and Competition. –Chicago, 1975. -P 18-36.
53. Robert N. McCauley The Euro and the Dollar / Bank for International Settlements. -Basle, 1997. -p. 74.
54. Robert N. McCauley The Euro and the Dollar // Bank for International Settlements. -Basle, 1997. –р. 74.Triennial Central Bank Survey. Foreign exchange and derivatives market activity in 2001. –Basel: BIS, 2002. –р. 3.
55. Лавров С.Н., Фролов Б.А. Валютно-финансовые отношения предприятий и организаций с зарубежными партнерами. - М., 1992. -18 с.
56. Жумаев Н.Х. Международные финансовые отношения: Валютный курс и пути их регулирования.Учебное пособие/ Н.Х.Жумаев, Ж.М.Кудайбергенов. -Т: "Iqtisod-Moliya", 2006. -132 с..
57. Шмырева А. И., Колесников В.И., Климов А.Ю. Международные валютно-кредитные отношения: Учебное пособие для ВУЗов. -СПб: Питер, 2001. -272 с.
58. Банковское дело: учебник / под ред. О.И. Лаврушина; Финансовая академия при правительстве РФ. -М.: КноРус, 2008. -768 с.

## **VI. Диссертации и авторефераты**

59. Номозов О.Ш. Монетарная политика в переходной экономике: концептуальные подходы и программные направления (на примере Республики Узбекистан): Автореф. дис. ... док. экон.наук. –Т.: 2001.-41 с.

60. Жумаев Н.Х. Узбекистонда валюта муносабатларини тартибга солиш методологиясини такомиллаштириш: 08.00.07 - «Молия, пул муомаласи ва кредит»: и.ф.д... дисс. автореферати. -Т., 2008. -36 б.

61. Кудайбергенов Ж.Ш. Анализ динамики валютного курса и влияния его на развитие экономики Узбекистана. Автореферат дис...к.э.н. -Т., 2006. -25 с.

## **VII. Отчёты и другие статистические материалы**

62. Договор о Международном валютном фонде от 22.07.1944 в ред.от 28.06.1990 (перевод Бюро переводов Международного валютного фонда).

63. Экономика Узбекистана, Аналитический обзор. Годовые выпуски за 2002, 2003, 2004, 2005 –Т.: ЦЭЭП, 2006.

64. Перспективы развития мировой экономики: Глобализация и инфляция. –Вашингтон: МВФ, 2006. –С 20.

65. World Economic Outlook: Financial Systems and Economic Cycles. – Washington: IMF. 2006. – P 213.

66. Доклад о процессе перехода за 2005 год: Процесс перехода и показатели стран СНГ. –Лондон: ЕБРР, 2006. 124-с.

67. Перспективы развития мировой экономики: Вторичные эффекты и циклы в мировой экономике.–Вашингтон: МВФ, 2007. –С 8.

68. Articles of Agreement of the International Monetary Fund. - Washington: International Monetary Fund, 1993. -115 p.

69. Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity. - Basle: BIS, 2008. -18 p.

70. Foreign Exchange and Derivatives Markets Turnover Survey (April 2009), Bank of Japan Quarterly Bulletin, November 2008.

71. Foreign Exchange and Interest Rate Derivatives Markets Survey Turnover in the United States, Federal Reserve Bank of New York, September 2008.

72. The Non-Investment Products Code. –London: Bank of England. 2009. -36 p.

73. Triennial Central Bank Survey Foreign exchange and derivatives market activity in 2010. -Basel, Switzerland: BIS, 2011. – 151 p.

74. Progress in reducing foreign exchange settlement risk / Bank for International Settlements. -Basel, 2008. –P. 24-26

## **VIII. Ссылки на электронные источники**

75. [www.adb.org](http://www.adb.org).

76. [www.cisstat.com](http://www.cisstat.com).

77. [www.stat.kz](http://www.stat.kz).

78. [www.yearofmicrocredit.org](http://www.yearofmicrocredit.org).