

## **Содержание:**

# **Введение**

Актуальность темы курсовой работы определяется тем фактом, что в современном мире валютный рынок завоевал прочную позицию одного из самых необходимых элементов финансовой системы любого государства.

Тенденции развития валютного рынка на протяжении многих лет подвергались значительным изменениям. Решение многих стран мира о переходе к плавающему валютному курсу, в основе которого лежит соотношение спроса и предложения валюты, является одним из наиболее важных решений, определяющих тенденцию развития национальной и международной валютной системы. Режим плавающих валютных курсов является одним из основополагающих принципов в организации современной валютной системы. В основе этого режима лежит свободная или ограниченная со стороны государства волатильность национального курса валюты по отношению к ряду иностранных валют.

Одним из основных преимуществ плавающего валютного курса является то, что при помощи данного режима посредством использования кредитно-денежных инструментов Центрального банка государство может осуществлять косвенное регулирование экономики для достижения необходимых политических целей. Однако, исходя из вышеизложенного, следует отметить, что в реальности не существует валюты, которую можно было бы однозначно признать валютой с фиксированным валютным курсом или с плавающим. Например, в стране с фиксированным режимом валютный курс может подвергаться изменениям под влиянием давления со стороны рынка. А при применении в стране плавающего режима валютные интервенции со стороны государства могут повлиять на стабилизацию курса валюты с помощью его фиксации.

Валютный рынок России существует не так давно. Как и другие институты рыночной экономики, он появился практически в одночасье и был построен по образцу других стран. Но многое из того, что пришлось позаимствовать, не соответствовало нашим реалиям. Поэтому до сих пор этот институт видоизменяется и совершенствуется.

Для нашей страны характерно недоверие к национальной валюте. Большая часть населения полагает (и вполне обоснованно), что в связи с финансовыми кризисами и общей нестабильностью экономики хранить сбережения лучше в иностранной валюте.

Также у нас пока преобладает наличный сегмент, хотя нельзя не отметить рост доверия к банкам, роль которых на валютном рынке возрастает. Инфраструктура финансового рынка у нас развивается, но на данный момент считается недостаточной. Подавляющее число операций носит спекулятивный характер.

В современных условиях зафиксировать рубль невозможно ввиду отсутствия достаточного количества золотовалютных резервов, равно как и проблематично изменить границы валютного коридора. Остается лишь обеспечивать относительную устойчивость национальной валюты в пределах небольших колебаний. Нельзя не отметить сильную зависимость рубля от цен на нефть. Именно выраженный рост нефтяных котировок, который наблюдается в последнее время, поддерживает российский рубль.

Целью исследования является анализ проблем формирования и развития валютной системы Российской Федерации.

Для достижения указанной цели в курсовой работе необходимо решить следующие задачи:

- определить теоретические основы валютных отношений;
- рассмотреть теорию валютных отношений;
- рассмотреть особенности формирования валютного курса в системе валютных отношений Российской Федерации.

Объектом исследования курсовой работы выступает валютная система.

Предмет исследования - сущность валютных отношений и валютной системы.

## **Глава 1. Теоретические основы валютных отношений**

## 1.1. Понятие валютных отношений

Международные валютные отношения – это совокупность общественных отношений, складывающихся при функционировании валюты в мировом хозяйстве и обслуживающих взаимный обмен национальных хозяйств результатами своей деятельности.

В них сосредоточены проблемы национальной и мировой экономики, например, значительные и резкие колебания курсовых соотношений, валютные кризисы, что может вызывать серьезные социально-экономические последствия.

Международные валютные отношения и факторы, оказывающие на них влияние, представляют особый интерес для рассмотрения в условиях глобализации мировой экономики. Факторы, влияющие на международные валютные отношения, отражены в работах многих отечественных ученых.

Валютные отношения в их современном понимании стали складываться относительно недавно, что существенно сказывается на их правовом регулировании. В настоящее время практически все страны испытывают дефицит правовых норм, регламентирующих национальные валютные отношения, с большими трудностями происходит ратификация международных валютно-правовых норм и принципов международного валютного права

Валютный рынок представляет собой комбинацию из операций по продаже и покупке разнообразной валюты, при этом существуют специальные условия такие, как стоимость, курс для обмена, их реализовывают работники рынка. Английский язык предоставил название для валютного рынка - Форекс.

Нужно отметить, что биржа Форекс, по сути, не является рынком как таковым, поскольку она не обладает одним центром. Торгуют на бирже при помощи телефона, или же используя компьютерную сеть. Те, кто уже является участником валютного рынка, понимают, что его модели существенно отличаются от тех, которые подробно описаны в литературе по макроэкономике. Например, экономические книги выдвигают утверждение, что равновесный курс определяется при помощи предложения и спроса иностранных валют.

Реальная биржа в равновесном состоянии находится крайне редко, в основном ее состояние определяется как регулярный розыск убегающего равновесного состояния. Сравнительно недавно данные поиски стали более активными. Возникло это по причине того, что от фиксированных курсов системы Бреттон-Вудской

отказались[1].

Теперь разная валюта находится в свободном плавании по отношению друг к другу. После того, как государство перестало контролировать курсы валют, на валютный рынок начали заходить игроки, которые имеют достаточно большой опыт. Данный факт привел к тому, что начались колебания курсов.

Из-за ощутимых колебаний на бирже у населения возникают различные реакции. Профессиональные игроки принимают валютный рынок, как постоянный источник, от которого можно получить доход, а вот для менеджеров разных корпораций - это, как правило, источник риска, а также неопределенной ситуации по получению прибыли.

Валютные отношения представляют собой разновидность денежных отношений, возникающих при функционировании денег в международном обороте.

Деньги, обслуживающие международные отношения, называются валютой. Различают национальную, мировую и региональную валютные системы.

Национальная валютная система сформировалась в рамках национальной денежной системы, которая регламентировала порядок денежных расчетов данной страны с другими государствами. Постепенно она обособилась от денежной системы.

## **1.2. Теория валютных отношений**

В современной экономической теории существует большое количество концепций и теорий формирования валютных курсов, в частности: теории паритета покупательной способности, концепция капитальных активов, концепции внешнеторговой эффективности, теории валютных ожиданий, концепции валютных балансов.

Теории паритета покупательной способности базируются на количественной теории денег.

Ее истоки берут начало от взглядов Д. Юма и Д. Рикардо. Основное положение этих теорий базируется на утверждении, что валютный курс определяется относительной стоимостью денег двух стран, которая зависит от уровня цен, а последний - от количества денег в обращении. Дальнейшее развитие теории

паритета покупательной способности происходило в направлении присоединения дополнительных факторов, влияющих на валютный курс, и приведения его в соответствие с покупательной способностью денег. В их числе внедряемые государством торговые и валютные ограничения, динамика кредита и процентных ставок и прочих. Дж. М. Кейнс в качестве дополнительных факторов ввел психологические факторы и движение капитала. А. Маршалл добавил эластичность спроса относительно цены.

В рамках общей теории паритета покупательной способности развиваются два направления: теория абсолютного и теория относительного паритета. Теория абсолютного паритета покупательной способности была предложена Г. Касселем, который обобщил разработки Д. Рикардо. Согласно этой теории, валютный курс определяется соотношением уровней цен в странах. Такое соотношение предусматривает действие закона одной цены, согласно которому цены на товары в одной стране равны ценам на товары в другой стране.

Модификацией теории абсолютного паритета покупательной способности является теория относительного паритета. Согласно ей, валютный курс определяется не столько абсолютными ценами, сколько их относительными изменениями. Несмотря на то, что расчет валютного курса по этой теории является динамическим аналогом расчета курса по теории абсолютного паритета, эти два направления теории паритета покупательной способности считаются эквивалентными.

Согласно концепций внешнеторговой эффективности, валютный курс определяется эффективностью внешнеторговых операций страны. К этой группе теорий относятся концепции маржинальной и средней эффективности. В соответствии с концепции маржинальной эффективности, валютный курс представляет собой предельный доход от внешнеторговых операций - экспорта или импорта. Недостатком этой концепции является то, что обменные курсы, рассчитанные на основе предельного дохода от экспорт и импорта, в большинстве случаев будут неодинаковыми, то есть применение концепции является возможно только при условии внешнеторговой равновесия. Концепция маржинальной эффективности внешнеэкономических операций может применяться только для относительно стабильных экономических систем и в долгосрочной перспективе.

Концепция средней эффективности внешнеторговых операций в основу формирования валютного курса ставит показатели средней эффективности экспорта и импорта, которые между собой не совпадают. При этом вводится понятие справедливого или равновесного валютного курса, при котором

происходит выравнивание уровней доходности экспортных и импортных операций. Эта модель используется преимущественно для формирования долгосрочных стратегических ориентиров в динамике обменного курса.

Основным недостатком концепции является ее ориентация на определение равновесного валютного курса, который, как правило, не совпадает с фактическим.

Концепция капитальных активов, разработанная западными экономистами, опирается на утверждение, что краткосрочная динамика валютного курса определяется текущими условиями на финансовых рынках, которые задаются процентными ставками.

Согласно этой концепции, в силу высокой мобильности капитала доход по денежным активам в любой валюте должен быть одинаковым, в результате чего обеспечивается валютное равновесие. В этом случае валютный курс определяется разрывом в соответствующих процентных ставках. На данной концепции базируется дисконтная валютная политика центральных банков, хотя до сих пор остается открытым вопрос, на которых временных интервалах применения концепции капитальных активов является более эффективным – в краткосрочной или в долгосрочной перспективе[2].

Теория валютных ожиданий применяется для анализа формирования курсов текущего и срочного валютного рынка. Она базируется на двух основных гипотезах:

- гипотезе о рациональности ожиданий экономических агентов и гипотезе об эффективности валютного рынка. Относительно исследований динамики валютного курса гипотеза о рациональности ожиданий означает, что фактический спот-курс (курс текущего рынка) совпадает со своим ожидаемым значением. Гипотеза об эффективности валютного рынка означает, что форвардный курс включает в себя всю доступную информацию об ожидании экономических агентов в отношении будущего валютного курса. Модель валютных ожиданий используется для учета краткосрочных эффектов в динамике валютных курсов.

В рамках концепции валютных балансов используется два подхода – концепция торгового баланса и концепция платежного баланса. Согласно кейнсианской модели открытой экономики, торговый баланс страны является одним из факторов, влияющих на валютный курс, поскольку именно торговый баланс является первичным фактором формирования спроса и предложения на валютном рынке. Однако в последнее время в связи со значительным расширением операций по

международному движению капитала модель торгового баланса считается несколько ограниченной, и взамен предлагается использовать модель общего платежного баланса, которая позволяет при формировании валютного курса учитывать изменения и в сфере внешней торговли и в сфере движения капитала.

Кроме указанных концепций, которые рассматривают проблему формирования валютного курса, в теории валютных отношений разработаны концепции, исследующие вопрос использования курса национальной валюты в качестве инструмента регулирования экономики, а также объясняют роль отдельных валют в мировом хозяйстве: теория регулируемой валюты, нормативная теория валютного курса, теория ключевых валют. Эти теории выполняют две основные функции: первая направлена на обоснование жизнеспособности рыночной экономики; вторая заключается в разработке методов регулирования валютного курса как составной части валютной политики.

Теория регулируемой валюты возникла вследствие мирового экономического кризиса 1929 - 1933 на базе концепции Кейнса. Она представлена двумя направлениями:

- теорией подвижных паритетов (стандарта) и теорией курсов равновесия (нейтральных курсов).

Первая теория, разработанная И. Фишера и Дж Кейнсом, предлагает активно использовать валютный курс для достижения экономических целей государства.

Нормативная теория валютного курса, разработанной Р. Манделл, рассматривает валютный курс как дополнительный инструмент регулирования экономики.

При этом рекомендуется применять режим гибкого курса, контролируемого государством. Согласно этой теории, валютный курс должен базироваться на паритетах и соглашениях, установленных международными органами.

До принятия Ямайской валютной системы ведущую роль в теории валютных отношений играла теория ключевых валют, разработчиками которой были Дж. Уильямс и А. Хансен. Согласно теории ключевых валют, валюты всех стран мира по характеру их роли в мировом хозяйстве можно разделить на ключевые (доллар США, фунт стерлингов), твердые (швейцарский франк, канадский доллар, японская иена, шведская крона, австралийский доллар и др.) и мягкие, не играют заметной роли в международных экономических отношениях.

Теория фиксированных курсов, представителями которой являются Дж.Робинсон, Ф.Грехем и другие, поддерживает идею установления режима фиксированных паритетов, допуская их изменение лишь при фундаментальной неравновесии платежного баланса. Сторонники этой теории считают, что внешняя торговля недостаточно реагирует на колебания цен на мировых рынках в зависимости от курсовых соотношений, поэтому изменение валютного курса является неэффективным средством регулирования платежного баланса. Одной из разновидностей жесткой фиксации курса является использование на территории нескольких стран одной общей валюты, то есть создание валютного союза. Наличие этого режима курсообразования объясняет теория оптимальных валютных зон, разработанная Р.Манделл. Теория оптимальных валютных зон в качестве центрального ставит вопрос, при каких обстоятельствах для определенного количества регионов целесообразно отказаться от монетарного суверенитета в пользу общей валюты. Основным условием создания валютной зоны Манделл считает высокую степень мобильности труда. Валютная зона определяется Манделл как группа регионов, среди которых склонность к миграции является достаточно высокой, чтобы обеспечить полную занятость, когда один из регионов переживает асимметричный шок. Позже Р.Маккиннон и П.Кенен развили теорию Манделла, установив дополнительные критерии оптимальности валютной зоны: мобильность капитала, региональная специализация и общая система налогов, субсидий и финансовой помощи.

Для решения вопроса оптимизации режима валютного курса в рамках теории оптимальных валютных зон Манделл и МакКиннон был разработан критерии, позволяют выбрать один из чистых режимов - плавающего или фиксированного курса.

Согласно этим критериям, фиксированный валютный курс больше подходит для использования в небольших экономиках активно участвуют в международной торговли. Крупным странам и небольшим экономикам, в которых часто наблюдаются финансовые шоки, рекомендуется использовать гибкий режим курсообразования[3].

Теория поляризации тесно связана с проблемой «несовместимой тройки», которая состоит в том, что страна может одновременно достичь только две цели из трех: стабильность валютного курса, свободная мобильность международного капитала и независимость денежно-кредитной политики. Так, если фиксация курса является жесткой (например, при валютном правлении), монетарная политика автоматически становится подчиненной поддержке валютной привязки. В стране

может некоторое время существовать «несовместима тройка», в частности, если валютный курс является заниженным. Но в долгосрочной перспективе в условиях свободной миграции капитала использования мягкой формы привязки приводит к повышению степени волатильности валютного курса, увеличение масштабов спекулятивных операций и развития финансового кризиса. Таким образом, большинство из теорий валютных отношений поддерживают идею о необходимости воздействия государства на валютный курс в большей или меньшей степени. Все рассмотрены концепции формирования валютного курса доказали свою действенность на практике. Вместе с тем, ни одна из теорий не является универсальной, способной заменить все другие, поскольку все концепции позволяют исследовать процесс формирования валютного курса на различных временных интервалах (краткосрочных или долгосрочных) и в различных условиях функционирования национальной экономики и мирового хозяйства в целом.

## **Глава 2. Особенности формированию валютного курса в системе валютных отношений Российской Федерации**

### **2.1. Международный опыт плавающего валютного курса**

В 1976 году состоялась встреча временного комитета МВФ, на которой было достигнуто Ямайское соглашение. Данная процедура закрепила демонетизацию золота и переход к плавающим валютным курсам. В Российской Федерации был установлен соответствующий режим указом от 15 ноября 1991 года. Система плавающих валютных курсов складывалась под влиянием соотношения спроса и предложения, имеющих на валютных рынках государства. При осуществлении коммерческих операций в целях покрытия валютного риска начали применять срочные сделки. Этот метод приобрел популярность еще по окончании 60-х годов. Это время отметилось переходом к плавающему режиму, кризисом Бреттон-Вудской системы, а также нестабильностью валютных рынков[\[4\]](#).

В связи с нестабильностью валютных рынков в 1964 году было объявлено о конвертируемости японской и других мировых валют. Таким образом, США

потеряли способность поддерживать цену на унцию золота. Государство столкнулось со стремительным ростом инфляции. Безусловно, правительство США предприняло ряд мер для борьбы с данным явлением, но они не дали положительного результата. Внешний долг США увеличивается ежегодно, но наибольший кризис доллара был в 1970 году, который объяснялся снижением процентной ставки. В следующем году платежный баланс государства испытал сильный дефицит. Свободная конвертация долларов в золото была приостановлена. Для спасения Бреттон-Вудской системы было сделано многое. Интервенция на сумму около 5 млрд. долларов не дала результата. После девальвации доллара на 10 %, развитые страны осуществили переход к плавающему валютному курсу.

До 1973 года можно было неплохо заработать на операциях с денежными единицами. Но в извлечении спекулятивной выгоды появились проблемы после того как фиксированные курсы утратили свою актуальность. При этом режим свободно плавающих валютных курсов повлек за собой банкротство множества крупных банков. При этом большое количество финансовых учреждений серьезно пострадали. После того как система была официально признана, международные финансовые отношения начали поддаваться регулированию. Переход к плавающему валютному курсу позволил устранить большинство недостатков и проблем. Несмотря на преимущества данного режима, они имеют некоторые недостатки. В первую очередь стоит отметить высокую волатильность денежных единиц (амплитуда колебаний стоимости за определенное время). В большинстве случаев это отрицательно влияет на международные экспортно-импортные операции.

Великобритания обладает монетарной и фискальной автономией, что, однако, не помогло ему скорректировать баланс текущего счета.

Кризис преподал нам много важных уроков о преимуществах свободно плавающей валюты. Одним из них — о чем свидетельствует британский опыт — считается монетарная и фискальная автономия. Однако существенное обесценение, вопреки расхожему мнению и повсеместным ожиданиям, оказало гораздо меньше влияния на корректировку текущего счета. Эти уроки должны серьезным образом отразиться на будущей финансовой политике.

Как отмечает бельгийский экономист Поль де Грауве из Лондонской школы экономики, преимущества сохранения своей собственной валюты очевидны, если рассматривать посткризисные процентные ставки по долгосрочным

государственным обязательствам. Наблюдение довольно простое: прогнозы Международного валютного фонда в отношении пропорции чистого государственного долга к валовому внутреннему продукту в Соединенном Королевстве и Испании, по сути, одинаковы. В 2017 году коэффициент составляет 93% для Соединенного Королевства и 95% для Испании. Однако показатели дохода по британским 10-летним облигациям прочно обосновались на отметке ниже 2 процентов – один из наименьших показателей за всю историю и не намного превышающий аналогичный показатель для Германии. Доход по испанским 10-летним облигациям, тем временем, составляет чуть ниже 5 процентов – гораздо ниже 7.5%, зафиксированных в июле прошлого года, что, тем не менее, довольно высоко для страны,двигающейся к дефляции.

Как получается, что в странах, находящихся в настолько схожем финансовом положении, наблюдается такая разница в показателях доходности облигаций? Единственное возможное объяснение – долгая и успешная история развития и функционирования системы контроля и регулирования долговых отношений. Также немаловажен тот факт, что испанские облигации, возможно, все еще считаются подверженными катастрофическому риску распада Еврозоны, несмотря на обещание Европейского центрального банка вмешаться в ситуацию при помощи своей программы прямых денежных операций. Оказывается, что способность и стремление Банка Англии предотвратить полный дефолт заслуживают большего доверия, нежели обещания независимого, наднационального центрального банка. Банк Англии, как покупатель последней инстанции, также обещает предоставить рыночную ликвидность. Если рынок государственного долга подвержен влиянию самореализующихся прогнозов, как положительных, так и отрицательных, это должно гарантировать стабильность при благоприятных процентных ставках.

Быть валютной зоной (как Соединенное Королевство со своими фунтами) также весьма выгодно. Одно из преимуществ состоит в том, что такая зона дает прибежище людям, желающим держать активы в местной валюте. Однако роль такого прибежища в Еврозоне исполняет Германия. В период паники деньги устремятся туда из более слабых стран союза и провоцируют возникновение финансовых и бюджетных кризисов. Во-вторых, если граждане не хотят покупать долговые облигации, деноминированные в фунтах, валютный курс предусматривает механизм корректировки. В случае Испании, однако, корректировки осуществляются через доходность<sup>[5]</sup>.

Ясно одно: вступление в валютный союз лишает правительство возможности управлять собственным государственным долгом. Это оказывает серьезный

сопутствующий эффект на банки и, как следствие, на объем кредитных ресурсов. Великобритания также испытывает некоторые проблемы, однако они менее серьезны и их легче устранить при помощи соответствующих мер.

Тем не менее, последствия девальвации фунта стерлингов (с конца 2007 года примерно на 20%, на основе расчетов торгово-взвешенного индекса) оказались разочаровывающими. Об этом говорил в феврале Мартин Уил, член Комитета денежно-кредитной политики Банка Англии; кроме того, этот вопрос обсуждался на страницах последнего Отчета Банка Англии по инфляции. Если почитать самые свежие прогнозы МВФ, выясняется простая вещь: в 2007 году дефицит текущего счета Великобритании составлял 2.3 % ВВП, против 10% в Испании, 10.1% в Португалии и 14.6% в Греции. Однако в 2012 году дефицит страны прогнозируется на уровне 3.5% ВВП, против 1.1% в Испании, 1.5% в Португалии и 2.9% в Греции. Кроме того, объем экспорта в Соединенном Королевстве между вторым кварталом 2009 года и третьим кварталом 2012 года вырос меньше, нежели объем экспорта охваченных кризисом стран Еврозоны. Частично успех экспортного сектора этих стран, по сравнению с Британией, можно объяснить тем, что степень тяжести экономического спада в этих странах была неизмеримо серьезнее. Тем не менее, Франция, Германия и США также преуспели в экспорте больше, нежели Великобритания.

В течение длительного времени, сокращалась доля Соединенного Королевства в импорте товаров других стран-членов “Большой семерки”. Сейчас она стабилизировалась, но этого не достаточно. Одной из причин разочаровывающего падения уровня эффективности состоит в том, что спад роста производительности частично компенсировал девальвацию. Тем временем, доля Великобритании в импорте услуг в странах Б7, остававшаяся на очень высоком уровне до кризиса, стабилизировалась, а затем и вовсе упала. Главная причина плохих показателей – спад экспорта финансовых услуг. Таким образом, финансовый кризис больно ударил по экспортному сектору Великобритании, львиную долю которого составляют услуги, на сегодняшний день пользующиеся наименьшим спросом в мире. И мир в этом сложно винить. Но по оценкам Банка Англии сокращение предложения тоже влияет на экспортный сектор.

Неспособность скорректировать баланс текущего счета — крайне тревожный сигнал. И, прежде всего, потому, что такая корректировка является единственным способом помирить стремление устранить фискальный дефицит с режимом жесткой экономии в частном секторе Великобритании. Если текущий счет не привести в порядок, то на консолидацию можно не рассчитывать, или же она

станет следствием продолжительного спада уровня производительности. Гибкий валютный курс предоставил Великобритании автономию. Это хорошо. Но он помог ей провести необходимые корректировки. Это плохо. Несомненно, многие сильно разочарованы.

В июне 2010 г китайское правительство приняло решение прекратить привязывать курс юаня к доллару США. Это было высоко оценено мировыми экономическими лидерами и еще ни один месяц подвергалось критике со стороны американских политиков. Что же стало толчком к принятию столь долгожданного решения?

### Китайская модель

Экономический бум, наблюдавшийся в КНР в течение последнего десятилетия, изменил не только саму страну, но и весь мир. Если раньше Китай был известен своей приверженностью коммунистическим идеалам и политике изоляции, то теперь он стал мировой экономической супер-державой. Столь высокие темпы роста потребовали изменений в политике страны, что позволило ей эффективно справляться с определенными задачами, в частности, с экспортной торговлей и потребительской инфляцией. Тем не менее, стране не удалось бы добиться таких результатов без привязки курса юаня к доллару.

Между прочим, Китай – далеко не единственная страна, которая воспользовалась этой стратегией. Многие экономисты считают ее довольно эффективной по целому ряду причин. Давайте рассмотрим лишь некоторые из ее “плюсов”.

### Достоинства фиксированного курса

Как правило, страны, которые используют фиксированный курс, ориентированы на экспортную торговлю. Контролируя национальную валюту, страна может, и как правило, искусственно занижает ее курс. Это позволяет поддерживать конкурентоспособность производимых внутри страны товаров на внешних рынках на высоком уровне. В качестве примера можно рассмотреть курс евро и вьетнамского донга. Учитывая то, что евро гораздо сильнее донга, то производство футболок в ЕС обойдется гораздо дороже, чем во Вьетнаме.

Но по-настоящему заметным преимущество становится заметным в торговых отношениях стран с низкой себестоимостью производства (как Таиланд и Вьетнам) и стран с более сильными валютами (США, страны ЕС). Когда китайцы или вьетнамцы конвертируют прибыль в национальную валюту, ее размер лишь увеличивается. Исходя из этого, можно сказать, что низкий обменный курс

позволяет обеспечить конкурентоспособность производимых товаров за рубежом и высокий доход внутри страны.

## Защита валюты

Фиксированный обменный курс позволяет не только прогнозировать прибыль, но и поддерживает растущий уровень жизни и в целом экономический рост. Но это еще не все.

Страны, которые имеют фиксированный обменный курс, также защищают собственную экономику.

Как известно, колебания валют могут негативно сказываться на экономической ситуации и перспективах роста. Защищая национальную валюту от внешних воздействий, можно снизить вероятность валютного кризиса.

После того, как Китай в течение нескольких лет практиковал неполную привязку курса юаня к доллару, в разгар финансового кризиса 2008 г правительством было принято решение вернуться к фиксированному курсу.

Это позволило экономике Китая выйти из кризиса по прошествии двух лет практически без потерь.

Между тем экономики других индустриальных стран снизили свои показатели, перед тем как совершить откат.

## Недостатки фиксированного курса

Существуют ли у фиксированного курса какие-то недостатки? Да.

Этот подход к валютной политике не всегда эффективен. У всего есть своя цена, и странам, фиксирующим курс национальной валюты, также приходится за это платить. Одним из наиболее очевидных “минусов” здесь является необходимость поддерживать фиксированный курс. Это требует огромных резервов, так как правительству или центрбанку приходится постоянно скупать или продавать национальную валюту.

Китай представляет собой идеальный пример. Прежде чем отказаться от фиксированного курса в 2010 г, размеры валютных запасов КНР значительно росли, с каждым годом становясь все больше, что позволяло удерживать курс на месте. Темпы роста валютных резервов были настолько высоки, что в течение нескольких

лет Китай обогнал по этим показателям Японию. В январе 2011 г было заявлено, что объем валютных резервов КНР достиг 2,8 трлн долл, что почти в два раза выше, чем на тот момент было у Японии.

### Импорт инфляции

Проблема больших валютных резервов заключается в том, что огромный капитал может привести к нежелательным последствиям – в основном, к высокой инфляции. Чем больше запасы валюты, тем больше ее предложение, что вызывает рост цен.

Это, в свою очередь, может привести к дестабилизации ситуации.

По состоянию на декабрь 2005 г темпы инфляции в Китае достигли 5%.

### Опыт Таиланда

Подобные проблемы привели к низкой эффективности политики фиксированного курса во многих странах. Несмотря на то, что в случае привязки курса экономика способна защититься от внешнего воздействия, она остается уязвимой в рамках своей страны. Во многих случаях, нерешительность в коррекции привязки может быть обусловлена неспособностью поддерживать фиксированный курс.

Одним из примеров может послужить тайский бат.

В одно время курс бата был привязан к доллару США. Тем не менее, когда в 1996-1997 гг инвесторы посчитали тайский бат выгодной инвестицией, валюта попала по настоящий “обстрел” и в результате была девальвирована, а курс бата резко упал: правительство не было готово и не могло удерживать курс валюты, расходуя валютные резервы. В июле 1997 г тайским властям пришлось согласиться на плавающий курс, что было одним из условий получения помощи от МВФ. В период между июлем и октябрём 1997 г бат лишился около 40% в отношении к доллару.

Проанализировав плюсы и минусы фиксированного курса, можно понять, почему разные страны делают выбор в пользу “привязки”. Фиксация курса дает стране преимущества в торговле, при этом защищает внутренние экономические интересы.

Тем не менее, за все нужно платить. В конце концов, любая страна может всегда рассматривать фиксацию курса национальной валюты как один из вариантов денежной политики.

## 2.2. Политика валютного курса Банка России

Режим регулируемой валюты в РФ был запущен с 1999 года (сразу после дефолта 1998) и с этого момента правительство имело возможность сглаживать негативные воздействия внешней экономики на отечественный финансовый сектор. В 2005 году была введена бивалютная корзина (состоящая из комбинации Доллара и Евро), которая позволила еще больше расширить возможности управления валютной системой. С момента привязки к бивалютной корзине рубль начал ориентироваться сразу на две важнейшие мировые резервные единицы и стал менее зависим от экономики лишь одного государства (имеется в виду экономика США).

До 2009 года государственное вмешательство в котировки валютного рынка могло происходить только если цена выходила за рамки коридора бивалютной корзины, но после мирового кризиса это правило было упразднено, сейчас власти могут совершать сделки с валютой в целях ее корректировки тогда, когда курс находится как внутри, так и за рамками установленных границ.

В России действует режим плавающего валютного курса. Это означает, что курс рубля не является фиксированным и какие-либо цели по уровню курса или темпам его изменения не устанавливаются. Динамика курса рубля определяется соотношением спроса на иностранную валюту и ее предложения на валютном рынке. Гибкий валютный курс помогает экономике России подстраиваться под меняющиеся внешние условия, сглаживая воздействие на неё внешних факторов<sup>[6]</sup>.

Банк России в нормальных условиях не совершает валютных интервенций с целью повлиять на динамику курса рубля. В то же время Банк России пристально следит за ситуацией на валютном рынке и может совершать операции с иностранной валютой для поддержания финансовой стабильности.

Рассмотрим режим плавающего валютного курса.

В настоящее время в России действует режим плавающего валютного курса. Это означает, что курс иностранной валюты к рублю определяется рыночными силами – соотношением спроса на иностранную валюту и ее предложения на валютном рынке. Причинами изменения валютного курса могут быть любые факторы, воздействующие на изменение этого соотношения. В частности, на динамику

валютного курса могут оказывать влияние изменение импортных и экспортных цен, уровней инфляции и процентных ставок в России и за рубежом, темпы экономического роста, настроения и ожидания инвесторов в России и мире, изменение денежно-кредитной политики центральных банков России и других стран. (Информация о динамике курса рубля и факторах, оказывающих на нее влияние, содержится в ежеквартальном Докладе о денежно-кредитной политике.

Таким образом, курс рубля не определяется правительством или центральным банком, он не является фиксированным и какие-либо цели по уровню курса или темпам его изменения не устанавливаются. Банк России в нормальных условиях не совершает валютных интервенций с целью повлиять на динамику курса рубля. Это отличает режим плавающего валютного курса от многочисленных разновидностей режима управляемого курса.

Согласно статье 34.1 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» основной целью денежно-кредитной политики Банка России является защита и обеспечение устойчивости рубля посредством поддержания ценовой стабильности. Устойчивость национальной валюты означает не фиксированный курс по отношению к другим валютам, а сохранение покупательной способности денег за счет стабильно низкой инфляции. В условиях низкой инфляции объем товаров и услуг, которые можно приобрести на одну и ту же сумму в рублях, существенно не изменяется в течение долгого времени. Это поддерживает уверенность населения и бизнеса в национальной валюте и формирует благоприятные условия для роста российской экономики.

Плавающий курс является важной составляющей режима таргетирования инфляции, при котором главной целью центрального банка является обеспечение ценовой стабильности. Банк России перешел к режиму плавающего валютного курса в ноябре 2014 года. Введению плавающего курса предшествовал многолетний период постепенного повышения гибкости курсообразования, в течение которого Банк России последовательно сокращал свое присутствие на внутреннем валютном рынке. Переход к режиму плавающего курса проходил постепенно, чтобы смягчить процесс адаптации участников рынка к колебаниям валютного курса в условиях более гибкого курсообразования.

Подробнее с историей курсовой политики Банка России Вы можете ознакомиться [здесь](#).

Определим, зачем Банк России перешел к режиму плавающего курса?

Плавающий курс действует как «встроенный стабилизатор» экономики, что является его основным преимуществом по сравнению с управляемым курсом. Он помогает экономике подстраиваться под меняющиеся внешние условия, сглаживая воздействие на неё внешних факторов.

Например, при росте цен на нефть рубль укрепляется и это снижает риски «перегрева» экономики, а при падении цен на нефть происходит ослабление рубля, что оказывает поддержку отечественным производителям за счет увеличения объемов экспорта и стимулирования импортозамещения.

Другим примером работы плавающего курса как «встроенного стабилизатора» является его влияние на трансграничное движение капитала. Если валютный курс фиксированный или управляемый, изменение другими странами процентных ставок и, соответственно, изменение разницы между внутренними и внешними процентными ставками может приводить к росту притока или оттока спекулятивного капитала. При режиме плавающего курса увеличение спроса на валюту или ее предложения со стороны участников рынка в результате изменения разницы между внутренними и внешними ставками приводят к соответствующему изменению валютного курса, делая спекулятивные операции невыгодными.

Поскольку режим фиксированного или управляемого курса повышает зависимость экономики от внешних условий, он также делает и денежно-кредитную политику зависимой от политики других стран и внешнеэкономической ситуации. В рамках режима управляемого курса при изменении внешних условий центральный банк вынужден проводить операции для воздействия на курс национальной валюты, которые могут оказывать влияние и на другие экономические показатели, в том числе темп инфляции, причём в нежелательном направлении.

Плавающий курс позволяет Банку России проводить самостоятельную денежно-кредитную политику, направленную на решение внутренних задач, в первую очередь на снижение инфляции.

Режим плавающего валютного курса в настоящее время действует в большинстве развитых стран.

Рассмотрим роль Банка России на валютном рынке.

Введение режима плавающего валютного курса означает отказ от проведения Банком России регулярных валютных интервенций в целях воздействия на курс рубля. Политика центрального банка при плавающем курсе состоит в том, чтобы в

нормальных условиях не вмешиваться в рыночные процессы и позволить курсу рубля выполнять свою роль «встроенного стабилизатора».

Однако Банк России продолжает внимательно следить за ситуацией на валютном рынке и может проводить операции с иностранной валютой (в том числе на возвратной основе) в целях поддержания финансовой стабильности.

В качестве угрозы для финансовой стабильности Банк России рассматривает такую динамику обменного курса, которая может привести к формированию устойчивых девальвационных ожиданий, повышенному спросу на наличную иностранную валюту, росту долларизации депозитов и существенному ухудшению финансовой устойчивости кредитных организаций и предприятий.

Банк России может проводить операции на валютном рынке и для пополнения международных резервов. Значительный объем международных резервов даст Банку России возможность проводить операции в целях поддержания финансовой стабильности, а также обеспечивать бесперебойное обслуживание внешнего долга в течение нескольких лет даже при сложной экономической ситуации.

Операции по пополнению международных резервов должны проводиться в небольших объемах таким образом, чтобы не оказывать влияние на динамику курса рубля. При принятии решений о покупке иностранной валюты Банк России учитывает динамику курса, состояние российской экономики и платежного баланса.

В 2005 году А. Улюкаев, который тогда занимал пост заместителя председателя ЦБ РФ, говорил о переходе к плавающему курсу рубля в среднесрочной перспективе (3-5 лет). Тогда необходимость такого маневра объяснялась потребностью ослабления рубля в ситуации значительного притока экспортной выручки. Это решение принималось в принципиально иных экономических условиях: финансовая стабильность, высокие цены на нефть, устойчивость курса, благоприятный платежный баланс. С 2012 года началась подготовка к переходу к плавающему курсу, завершение которого было назначено на начало 2015 года. Новые экономические условия, в которых оказалась страна – падение цены на нефть, санкционное давление, рецессия в экономике, требуют стабилизации рубля через активную политику Центрального Банка, который напротив принимает решение о фактическом самоустранении<sup>[7]</sup>.

Во-первых, переход к плавающему курсу недопустим при экономической нестабильности, поскольку плавающий курс лишь повышает риски неустойчивости.

Даже советы «лучших мировых экспертов», на которые опирается руководство страны, в текущих реалиях российской экономики абсолютно противоположны. К примеру, Инвестбанк Morgan Stanley считает, что в условиях санкций режим свободного курса рубля выглядит невероятным, учитывая огромный корпоративный внешний долг России. Инвестбанк прогнозирует угрозы для финансовой и ценовой стабильности в России. Помощник президента России Андрей Белоусов заявлял о том, что Россия не готова к плавающему курсу рубля. Волатильность валюты также способна дестабилизировать внешнеторговые сделки, привести к убыткам в связи с невозможностью выполнения ранее заключенных контрактов, к примеру как это случилось в 1993 году. Тогда в марте из-за «обвального» падения курса рубля многие российские компании были вынуждены расторгнуть долгосрочные контракты в убыток себе.

Во-вторых, мировая практика показывает, что эффективным плавающим курсом может быть только в странах с развитой промышленностью, где основная статья экспорта – это продукция производства.

В мире 34% всех стран мира установили режим плавающего валютного курса. Это 65 стран, из которых 29 придерживаются курса свободного плавания, при котором интервенции возможны только в особых случаях, 36 – плавающего курса, то есть цена валюты складывается исходя из рыночного формирования спроса и предложения на них. Из полностью перешедших к свободному плавающему курсу 17 – это страны зоны евро. В остальных 13-и государствах доля промышленности в экспорте превышает 70%. Из нефтедобывающих стран в этот список попали только Мексика, но даже в ее структуре экспорта топливо и сырье – 15,9%, промышленность – 74,9%, и Норвегия. Есть также группа стран с плавающим курсом (36 государств), в состав которой входят африканские государства, азиатские, а также два постсоветских – Армения и Молдавия. Из стратегических партнеров России плавающий курс имеют Турция, Индия и Бразилия. В сравнении со свободным плаванием для этих стран предусмотрены менее жесткие требования к валютным интервенциям Центральных Банков. Именно развитые страны располагают развитым рынком страхования валютных рисков, которые усиливаются из-за характерного для плавающего курса роста волатильности валюты.

Для стран-экспортеров нефти с моноспециализацией характерны иные валютные курсы. Доходы многих стран зависят от нефтяного сектора (доля энергетических товаров в экспорте), и их режимы валютных курсов. За исключением Норвегии все нефтедобывающие государства придерживаются режима стабильных или

фиксированных курсов.

Несмотря на явные аргументы против ЦБ осуществил переход к плавающему курсу. Обоснования этого решения не выдерживают критики.

«ЦБ не придется тратить золотовалютные резервы на игре со спекулянтами»[\[8\]](#). В задачу Центрального Банка входит защита и обеспечение устойчивости рубля (ст.3 закона о Банке России). Когда валюта ежедневно отклоняется на несколько пунктов, возникает вопрос о том, насколько ЦБ действует в соответствии с возложенными на него задачами.

«И чем больше Центральный банк будет предпринимать попыток искусственно его удерживать или регулировать, тем большее количество спекулянтов будет наживаться на наших золотовалютных резервах». Спекулянты выигрывают и при плавающем курсе, когда его волатильность становится выше и на курсообразование влияет любое событие.

Если ранее ЦБ мог стабилизировать ситуацию на рынке и хоть как-то ей управлять, то теперь наиболее влиятельными игроками могут стать крупнейшие экспортеры, которые располагают валютной выручкой.

Поскольку на их долю приходится 72% поступающей в страну выручки в иностранной валюте, и список крупнейших сырьевых поставщиков не изменен, именно они получили возможности спекулировать на рубле в свою пользу.

«Имея в виду однобокость нашей экономики дальнейшее падение цен на энергоносители давит на курс и рубль продолжает дешеветь по отношению к доллару и к евро»[\[9\]](#). Действительно динамика цен на нефть совпадает с динамикой курса рубля. Но, во-первых, сам факт самого признания однобокости экономики не решает проблем, а дальнейших предложений не выдвигается в силу того, что для этого нужен продолжительный срок. Во-вторых, снижение котировок на нефть не влияет столь существенно на валюты других стран-нефтеэкспортеров.

Курс рубля следует за ценой на нефть, но влияют на него и такие факторы, как геополитические условия, санкции и целенаправленная политика российской власти, для которой слабый рубль позволяет устранять дыры в бюджете, «увеличивать их на курсовой разнице». Однако это неперспективная политика, которая ведет к обнищанию людей, так как дорожает основная продукция, которые они потребляют (импортная). Рост цен и сокращение платежеспособности граждан ведет к падению спроса, а именно потребительский спрос долгое время

выступал драйвером российской экономики. При падении спроса предложение будет сокращаться, то есть промышленное производство падать, это снизит налоговые поступления. Тогда и бюджет столкнется с трудностями пополнения доходной части не из нефтегазовой сферы, динамика темпов роста ВВП станет отрицательной. Усугубит эту негативную тенденцию еще больше плавающий курс рубля, который используется как механизм выравнивания диспропорций платежного баланса. При дальнейшем его ухудшении (а это происходит из сокращения разницы между экспортом и импортом, из-за отрицательного инвестиционного дохода в связи с высоким оттоком капитала, в том числе из-за необходимости оплачивать огромный корпоративный внешний долг) курс рубля будет падать [\[10\]](#).

Ошибочная идея о необходимости плавающего режима даже пропагандируется на уровне системы высшего образования. Так, в одном из учебников по экономической теории предлагается следующее объяснение эффективности плавающего курса рубля: «рассмотрим использование «плавающего» валютного курса в условиях постоянного дефицита платежного баланса России. Если платежный баланс страны будет регулярно сводиться с дефицитом, то вследствие уменьшения суммы долларовых поступлений на российский рынок цена национальной валюты по отношению к другим иностранным валютам будет снижаться. Это вызовет удешевление российских товаров на внешних рынках и рост российского экспорта. Увеличившийся приток иностранной валюты снизит спрос на нее, и курс рубля повысится». Схема идеально работает для государств, продающих товары, себестоимость которых складывается из издержек на внутреннем рынке. Поскольку Россия на внешний рынок продает нефть и газ (это 72% ее экспорта), цена на которые формируется на внешнем рынке, удешевления российских товаров не произойдет, также как и рост их экспорта. Напротив, та незначительная доля промышленных товаров, которые поставляются на внешний рынок, подорожают вследствие того, что при их производстве используется импортное оборудование и импортные сборочные компоненты, цена на которые вырастет с ослаблением рубля. Это в очередной раз доказывает, что плавающий валютный курс выгоден странам-производителям промышленных товаров. Для сырьевой державы он чреват рисками, поскольку стоимость валюты в таких условиях может сильно колебаться в зависимости от конъюнктуры на сырьевых рынках и притока иностранного капитала. Поэтому прежде чем приходить к плавающему валютному курсу, стране как минимум нужно было диверсифицировать свой экспорт по товарной номенклатуре, а не по странам-партнерам, как это сейчас реализуется под лозунгом диверсификации.

По заявлению либерального экономиста Е. Ясина рынок мог бы отрегулировать курс национальной валюты лучшим образом, стабилизироваться, дойдя до дна. Это и демонстрирует рубль – планомерно опускается к своему дну, в то время как в задачу Центрального Банка входит его защита и обеспечение стабильности.

Глава Банка России Э. Набиуллина утверждает [\[11\]](#), что «плавающий курс смягчает воздействие на экономику со стороны негативных внешних факторов. Сейчас ослабление рубля помогает экономике адаптироваться к изменившимся условиям, поддерживает рост экспорта, создает условия для импортозамещения». Если тезис о поддержке экспорта не вызывает сомнений, то оптимизм по поводу условий для импортозамещения не обоснован. Импортозамещение в данном случае сводится к удорожанию импортной продукции, которая окажется неконкурентоспособной с российской.

В идеальных рыночных условиях так и могло быть, но для России, которая не производит, испытывает нехватку инвестиций в обрабатывающую промышленность, это не приведет к вытеснению импортной продукции, а увеличит цены на рынке.

Центральный Банк и экономисты также указывают на то, что плавающий курс позволит лучше управлять инфляцией, однако для России, где 81,9% одежды, 90,5% обуви, 70,8% медикаментов, 40-95% видов бытовой техники, 70% автомобилей, более 30% пищевой продукции – импортные товары, плавающий курс порождает инфляцию: продавцы стараются заложить в цену продукции риски волатильности валюты, себестоимость продукции повышается при снижении курса рубля, и это ведет к отклонению от целевого уровня инфляции, к резкому росту цен. Не таргетирование инфляции может помочь российской экономике, а устранение дефицита денежной массы. При действующем уровне монетизации инфляция не будет ниже 6%.

Что будет дальше?

При свободно плавающем курсе рубля ЦБ имеет возможность совершать интервенции. Но согласно стандартам МВФ Центральный Банк имеет право осуществлять интервенции не чаще чем 3 раза в полгода продолжительностью не более трех дней. В ином случае курс определяется не как свободно плавающий, а как плавающий. При таком жестком регулировании усилия по поддержанию стабильности национальной валюты будут иметь минимальный эффект.

Центральный Банк активно стал использовать другой инструмент влияния на курсы валют – процентную политику. Банк России через изменение ключевой ставки воздействует на рублевую массу. Для укрепления рубля происходит ее сокращение (изъятие), что создает риски ликвидности банковского сектора и сдерживает экономический рост в стране. Стоимость кредитов возрастает, они становятся недоступным источником инвестиций для секторов экономики.

Хотя слабый рубль – это и результат политики ЦБ, когда он еще старался поддерживать национальную валюту, плавающий курс не несет в себе положительных элементов. Его негативное влияние будет проявляться в резких курсовых скачках, а это и порождает ажиотажный спрос у населения и спекулятивные настроения на рынке. Курсовые скачки и дальнейшее ослабление рубля (а это неминуемо при плавающем курсе в текущих экономических условиях) ударит по компаниям, которые кредитовались на внешнем рынке. Не исключено, что историй, аналогичных Мечелу, в России появится множество, также и то, что помощь будет оказана в первую очередь крупнейшим нефтяным компаниям. Пострадают и компании, работающие на импортной продукции – а это вся сборочная отрасль, легкая, фармацевтическая, пищевая и другие отрасли промышленности. Падение платежеспособного спроса на их продукцию неминуемо.

Прогнозируя будущий курс, стоит отметить, что отыграть позиции рубль не сможет. Наиболее благоприятный прогноз на конец года – это 45 рублей за доллар (это по оптимистичной оценке), более вероятный – от 60 рублей и ниже.

Плавающий курс рубля – это очередной этап программы самоустранения государства из экономики страны, которая планомерно осуществляется российским руководством под лозунгом эффективности частного собственника и рыночных механизмов. Это путь легкой настройки экономики – выравнивания платежного баланса без корректировки внутреннего курса, модели экономического развития страны.

После перехода, к плавающему валютному курсу рубля, население страны наблюдает следующие последствия: Центробанк России повысил ключевую ставку с 10,5% до 17% годовых. Весной 2015 года Центробанк снизил ставку до 14% и его представители высказали мнение о том, что процентная ставка может и дальше продолжить уменьшаться, но при условии снижения темпов роста инфляции. Мы можем наблюдать удорожание бытовой техники и продуктов питания, привезенных из-за рубежа. В теории плавающий валютный курс является так называемым

автоматическим стабилизатором. Если, к примеру, со стороны мировой экономики резко растёт спрос на нашу продукцию, а наше предложение не может его удовлетворить, это приведёт, в частности, к инфляции на внутреннем рынке. В случае плавающего курса произойдёт рост курса рубля, и наши товары станут более дорогими, и растущий спрос будет скомпенсирован укреплением национальной валюты. В условиях текущей ситуации в российской экономике эта реформа будет благом, учитывая, что сегодня ЦБ для поддержания валютного курса на определенном уровне вынужден осуществлять масштабные валютные интервенции. Это происходит на фоне значительного притока экспортной выручки, что приводит к неконтролируемому росту денежной массы, возможностей для стерилизации которой сегодня недостаточно. Опасность перехода на плавающий курс заключается в том, что если у нас будут накоплены значительные объёмы краткосрочных внешних заимствований, то при резких скачках в сторону увеличения курса доллара могут начаться проблемы в финансовой сфере. Краткосрочный капитал больше всего подвержен валютным рискам. Другая проблема состоит в том, что наша экономика сильно зависит от цен на нефть, которые очень не стабильны. Например, в случае резкого роста цен на нефть, в условиях свободно плавающего рубля курс доллара резко упадёт. Соответственно рубль резко укрепится, и мы сможем наблюдать резкий приток импорта, что может повлечь за собой замедление экономического роста. В начале апреля 2015 года, не смотря на все негативные прогнозы, а также низкую стоимость барреля нефти доллар и евро медленно падают в цене по отношению к рублю.

Таким образом, из всего выше сказанного можно сделать вывод, что у перехода на плавающий валютный курс рубля есть как недостатки, так и преимущества. Существует множество различных взглядов, но мнения экспертов сходятся на том, что Центробанку России не стоит полностью отказываться от интервенций.

## **Заключение**

Свободно плавающий валютный курс подразумевает полный отказ государственных властей регулировать национальную денежную единицу относительно валют других стран, т.е. движение валютного курса определяется исключительно по рыночным законам спроса и предложения.

В настоящее время очень немногие страны используют указанную политику касательно их денежного знака, гораздо распространённое родственное ему

экономический режим, а именно регулируемый плавающий валютный курс.

По такому режиму цена колеблется в определенных рамках, а когда достигается верхний или нижний предел коридора, в процесс вмешиваются монетарные власти страны с целью стабилизации изменившегося курса. Процесс вмешательства чаще всего принимает форму валютных интервенций, т.е. проводятся конверсионные операции с национальной валютой и резервными денежными единицами на открытом рынке.

До появления режима плавающих валют (а это произошло с принятием Бреттон-Вудского соглашения в 1944 году) функционировала система фиксированного курса, предполагающая, что Центробанки разных государств самостоятельно устанавливали курс их нацвалюты, при этом они брали на себя обязательство обменивать иностранные деньги по установленным ими официальным котировкам.

Однако история выявила недостатки такой системы, главным из которых является ограниченность экономического развития внутри страны, а также на мировой арене. Другим важным минусом является то, что валютные котировки становятся необъективными по отношению друг к другу, ведь одна страна может испытывать экономические трудности, а другая – быть финансово здоровой, но, тем не менее, последняя будет испытывать на себе негативные последствия первого государства.

## **Список литературы**

1. Закон РФ «О валютном регулировании и валютном контроле» от 10.12.2003 №173-ФЗ, в ред. от 30.12.2015// Российская газета. - № 253. - 17.12.2003.
2. Бублик В.А. Валютное регулирование в России: настоящее и будущее // Российский юридический журнал. 2015. N 6. С. 170 - 179.
3. Жарковская Е. П. /Банковское дело М. Финансы и статистика, 2012. – с. 354
4. Носкова И.Я. Финансовые и валютные операции. М.: Банки и биржи; ЮНИТИ, 2013. - с.235
5. А.Ю. Голубевич. Валютные операции в коммерческих банках Экономика,2013. . - с.157

6. Жуков Е.Ф. Банки и банковские операции. М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2013 г. - с.211
7. Ширинская Е.Б. Операции коммерческих банков: российский и зарубежный опыт. М. Финансы и статистика, 2013.- с. 534
8. Варламова, Варламова: Валютные операции. М. Финансы и статистика, 2013. - с. 298
9. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги: практикум: учебное пособие для вузов / ред. Е. Ф. Жуков . - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА , 2012 - 431 с.
10. Дубровская И. Выбираем валюту для расчета // ЭЖ-Юрист. 2015. N 46. С. 13.
11. Егоров В. За кого играет курс? // ЭЖ-Юрист. 2015. N 34. С. 12.
12. Корзун С.Ю. Банковская система: понятие и общая характеристика // Административное и муниципальное право. 2015. N 12. С. 1225 - 1230.
13. Международные экономические отношения: учебник / ред. Б. М. Смитиенко. - М.: ИНФРА-М, 2013. - 511 с.
14. Международные экономические отношения: учебник для вузов / ред. В. Е. Рыбалкин. - 6-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. - 591 с.
15. Мейтарджян Д.А. Деятельность государства по обеспечению стабильности банковской системы // Финансовое право. 2014. N 8. С. 35 - 37.
16. Редакционная статья. Финансовый рынок России // Эксперт. - 2013. - №9(648)/
17. Мишина В.П. Рынок евро: предпосылки и тенденции развития // РЦБ. - 2013. - № 4. - С. 49
18. Мишина В.П. Валютный рынок - инновационный сценарий развития // РЦБ. -2013. -№ 11. - С. 63
19. Пашкова Н.В. Тенденции развития российского валютного рынка // РЦБ. - 2013. - № 1. - С. 65.
20. Поветкина Н.А. Проблемы правовой квалификации золотовалютных резервов (запасов) Российской Федерации и их роль в обеспечении финансовой устойчивости государства // Законодательство и экономика. 2016. N 2. С. 28 - 37.

21. Семенихин В.В. Валютные разницы: приобретение материалов в условных единицах // *Налоги*. 2015. N 1. С. 3 - 8.
  22. Трошкина Т.Н. Новое в системе валютного контроля в Российской Федерации // *Финансовое право*. — 2013. — № 2. — С.27
  23. Сайт Банка России <http://www.cbr.ru>
  24. Портал «Деловые новости» <http://delonovosti.ru/>
- 
1. Бублик В.А. Валютное регулирование в России: настоящее и будущее // *Российский юридический журнал*. 2015. N 6. С. 170 [↑](#)
  2. Бублик В.А. Валютное регулирование в России: настоящее и будущее // *Российский юридический журнал*. 2015. N 6. С. 171 [↑](#)
  3. Бублик В.А. Валютное регулирование в России: настоящее и будущее // *Российский юридический журнал*. 2015. N 6. С. 175 [↑](#)
  4. Носкова И.Я. *Финансовые и валютные операции*. М.: Банки и биржи; ЮНИТИ, 2013. — с.106 [↑](#)
  5. Носкова И.Я. *Финансовые и валютные операции*. М.: Банки и биржи; ЮНИТИ, 2013. — с.115 [↑](#)
  6. Пашкова Н.В. Тенденции развития российского валютного рынка // *РЦБ*. — 2013. — № 1. — С. 65 [↑](#)
  7. Пашкова Н.В. Тенденции развития российского валютного рынка // *РЦБ*. — 2013. — № 1. — С. 65 [↑](#)
  8. Портал «Деловые новости» <http://delonovosti.ru/> [↑](#)
  9. Егоров В. За кого играет курс? // *ЭЖ-Юрист*. 2015. N 34. С. 12. [↑](#)

10. Пашкова Н.В. Тенденции развития российского валютного рынка // РЦБ. – 2013.  
- № 1. – С. 65 [↑](#)

11. Сайт Банка России <http://www.cbr.ru> [↑](#)