

## **Содержание:**

# **Введение**

Актуальность темы курсовой работы обусловлена тем, что в современных условиях, характеризующихся усилением интегрированности рыночной экономики в мировые хозяйственные связи, валютные операции становятся неотъемлемым элементом деятельности коммерческого банка. Эффективность валютных операций во многом зависит от их грамотной организации.

В этой связи вопросы, связанные с изучением сущности и техники проведения валютных операций приобретают огромное теоретическое и практическое значение.

Это обусловлено необходимостью дальнейшего развития внешнеэкономической деятельности нашей страны, становлением конвертируемости рубля, бурным развитием банковской системы в стране и появлением новых банков, получивших лицензии на осуществление валютных операций и делающих первые шаги в освоении валютного рынка, создающегося внутри страны, и международного валютного рынка, а также это связано со всем курсом реформ, проводимых в нашей стране. Динамично меняющаяся экономическая ситуация, сдвиги в валютном регулировании вызывают возникновение все новых аспектов, связанных с организацией валютных операций.

Самыми динамичными формами международных экономических отношений являются международные валютные отношения, которые возникают при использовании денег в мирохозяйственных связях и представляют собой особый вид экономических отношений. В подавляющем большинстве случаев взаимный обмен результатами хозяйственной деятельности и связанные с этим международные расчеты осуществляются в денежной форме. Хотя валютные отношения вызваны к жизни прежде всего развитием международной торговли, а также международным движением капитала, они обладают относительной самостоятельностью, которая в условиях глобальной экономики имеет тенденцию к возрастанию. В значительной степени это является результатом дальнейшей интернационализации хозяйственной жизни, углубления интеграционных тенденций в различных регионах земного шара, существенного повышения роли

внешних факторов в национальном воспроизводственном процессе, огромного увеличения объемов мировой торговли валютой, появления и быстрого распространения новых финансовых инструментов.

Объект исследования – финансово-экономические отношения в сфере организации валютной системы и валютного регулирования.

Предмет исследования – особенности валютной системы и валютных отношений.

Целью работы является рассмотрение валютной системы и валютных отношений в Российской Федерации на современном этапе.

Задачи работы:

- рассмотреть понятие и элементы валютной системы;
- проанализировать сущность валютного регулирования;
- выявить макроэкономические условия развития валютной системы Российской Федерации;
- рассмотреть перспективы регулирования валютного рынка Российской Федерации.

Методами исследования являются анализ, синтез, обобщение, статистический, графический.

Теоретической основой курсовой работы явились работы по проблемам исследования валютного регулирования. В работе использованы нормативные акты органов власти, данные статистики Банка России в сфере валютного регулирования.

Курсовая работа содержит введение, две главы, заключение, список литературы и приложение.

## **Глава 1. Теоретические основы организации валютной системы и валютного регулирования**

### **1.1. Понятие валютной системы**

Валютная система - это совокупность двух понятий - валютного механизма и валютных отношений.

Под валютным механизмом понимаются правовые нормы и институты, представляющие их на национальном и международном уровнях.

В условиях углубления интеграции экономик промышленно-развитых стран валютная система играет все более важную и самостоятельную роль в мирохозяйственных связях.

Валютная система страны отражает уровень развития экономики, степень развития внешнеэкономических отношений и должна способствовать выполнению социальных задач общества, поэтому становление высокоэффективной российской экономики невозможно без развитого финансового рынка, составной частью которого является эффективный валютный рынок.

Национальная валютная система - это совокупность экономических отношений, с помощью которых осуществляется платежный оборот, формируются и используются валютные ресурсы, необходимые для процесса общественного производства.

Элементы национальной валютной системы - это национальная валюта, объем и состав валютных резервов, валютный паритет и курс национальной валюты, условия конвертируемости валюты, статус национальных органов и учреждений, регулирующих валютные отношения страны, условия функционирования национального рынка валюты и золота.

Валютная система России функционирует в условиях динамично развивающегося валютного рынка страны.

От эффективности валютного механизма, степени вмешательства государственных и международных валютно-финансовых организаций в деятельность валютных, денежных и золотых рынков во многом зависит экономическое развитие, внешнеэкономическая стратегия промышленно-развитых стран<sup>[1]</sup>.

К элементам валютной системы относятся:

- средства, используемые как расчетные или платежно-расчетные;
- органы, осуществляющие валютное регулирование и контроль;

- условия и механизмы конвертируемости валют;
- режим определения валютного курса;
- правила проведения международных расчетов;
- режим функционирования рынков драгоценных металлов;
- правила получения и использования кредитных средств в иностранных валютах;
- механизмы валютных ограничений.

Рост значения валютной системы заставляет промышленно-развитые страны совершенствовать старые и искать новые инструменты и методы государственно-монополистического регулирования валютной сферы на национальных и наднациональных уровнях.

Национальная валютная система включает следующие основные составляющие:

- национальную денежную единицу (национальная валюта);
- состав официальных золотовалютных резервов;
- паритет национальной валюты и механизм формирования валютного курса;
- условия обратимости национальной валюты;
- наличие или отсутствие валютных ограничений;
- порядок осуществления международных расчетов стран;
- режим национального валютного рынка и рынка золота;
- национальные органы обслуживания и регламентирующие валютные отношения страны [\[2\]](#).

Характеристика отдельных элементов валютной системы представлена в таблице 1.

## **Таблица 1**

### **Характеристика отдельных элементов валютной системы**

## Элемент

## Характеристика

Четыре типа:

Валюта - общепризнанное средство платежа и расчетов.

Международные денежные единицы - выполняют основные функции денег. Существуют только в безналичной форме. Круг лиц, имеющих счета в данных единицах, ограничен. Ограничен характер использования.

Средства расчетов и платежей

Счетные единицы - используются для стоимостных сопоставлений, выражения совместного бюджета группы государств, определения сальдо межгосударственных требований и обязательств. Выполняют функцию меры стоимости.

Золото - до 1975 г. выступало как официальное резервное и платежное средство

Органы, осуществляющие валютное регулирование и контроль

Определяются межгосударственными соглашениями или национальным законодательством: с 1945 г. - МВФ; в России - Центральный банк РФ; в ЕС - Европейский центральный банк

Два свойства конвертируемости:

Количество и сложность валютных ограничений в стране.

Условия и механизмы конвертируемости валют

Приемлемость приобретения валюты участниками рынка. Свободно, частично конвертируемые и неконвертируемые валюты.

Валюты, широко используемые на международных рынках и накапливаемые центральными банками, называются резервными. или ключевыми

Валютный курс - цена иностранной валюты в национальных денежных единицах. Функции:

обмен валют в текущих операциях и операциях с движением капитала;

Режим определения валютного курса

сравнение цен мировых и национальных рынков;

сравнение стоимостных макроэкономических показателей;

переоценка активов в иностранной валюте. Способ определения - рыночный и официальный. Валютная котировка - определение валютного курса одним из способов

Условия и пределы осуществления валютных операций, связанные с защитой национальной валюты.

Современные способы валютных ограничений включают:

лицензирование приобретения иностранной валюты и проведения валютных операций;

Валютные ограничения дифференциацию (множественность) валютных курсов и валютных счетов;

количественные и временные ограничения на проведение валютных операций.

Валютные ограничения связаны с движением валютных ценностей

Валютная система представляет собой форму организации и регулирования валютных отношений, которая функционирует на основе национального законодательства и с учетом международных соглашений.

Валютная система России находится в процессе становления. Она формируется с учетом принципов, положений и опыта мировой валютной системы. С институциональной точки зрения достаточно четко обозначилась структура государственных органов управления и регулирования валютных отношений в России.

Так, Президент, Правительство, Совет Федерации и Государственная Дума обеспечивают руководство валютной политикой страны. В их функции входит принятие законодательных актов в области валютных отношений, контроль за соблюдением валютного законодательства страны, распределение полномочий и функций в области валютной сферы. Основным исполнительным органом регулирования валютных отношений является Центральный банк России, который в соответствии с законом определяет сферу и характер обращения иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте, издает нормативные акты, направленные на организацию и регулирование процесса обращения иностранной валюты, устанавливает правила выполнения резидентами и нерезидентами операций с иностранной валютой РФ, правила перевода, ввоза, пересылки в РФ валюты и ценных бумаг в иностранной валюте, а также вывоза и пересылки из

России валютных ценностей, выдает лицензии коммерческим банкам на осуществление ими операций, выполняет все виды валютных операций и т.д.

С 2006 года в России проводилась политика фиксированного валютного курса, допускалось свободное движение капитала. Попытки Центрального Банка контролировать инфляцию оставались безуспешными. Постоянный приток иностранной валюты в виде экспортной выручки заставлял Центральный Банк увеличивать предложение национальной валюты, направленной на выкуп иностранной. Выкуп производился по фиксированному курсу. В итоге, увеличивалось предложение денег в экономике, что неотвратимо выливалось в инфляцию[3].

Политика валютного курса России направлена на сдерживание инфляции, в свою очередь курсовая политика будет проводиться в рамках управляемого плавающего валютного курса. Это означает, что курс рубля «плавает» относительно иностранных валют на волнах валютного рынка страны и формируется под воздействием спроса и предложения.

Валютный рынок участвует в регулировании, формировании и поддержании валютного курса рубля.

Основой российской валютной системы является национальная валюта - российский рубль, введенный в обращение с 1993 г.

Под иностранной валютой понимается как наличная валюта (денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов, монеты, находящиеся в обращении и являющиеся законным платежным средством на территории соответствующего государства или в группе государств, а также изъятые или изымаемые из обращения, но подлежащие обмену денежные знаки), так и безналичная (средства на счетах в денежных единицах иностранных государств и международных денежных или расчетных единицах).

Валюта Российской Федерации выступает объектом валютно-правового регулирования, когда в экономических отношениях участвуют нерезиденты. Например, если покупателем российских ценных бумаг за российские рубли является иностранная фирма-нерезидент, то возникающие отношения регулируются нормами валютного законодательства.

В соответствии с Законом «О валютном регулировании и валютном контроле» к валютным ценностям относятся также внешние ценные бумаги:

- платежные документы, основными видами которых являются чеки, векселя и аккредитивы. Перечень платежных документов оставлен в законе открытым, поскольку в результате совершенствования банковских услуг появляются новые виды платежных документов;

- фондовые ценности - акции и облигации, в иностранной валюте;

- другие долговые обязательства, выраженные в иностранной валюте (казначейские векселя, железнодорожные накладные, коносаменты и др.).

Ценные бумаги, как и денежные знаки, должны отвечать требованиям подлинности и платежности. Ценные бумаги, выраженные в иностранной валюте, могут быть эмитированы за рубежом и в Российской Федерации.

Валютный курс - это цена национальной валюты, выраженная в иностранной валюте. Валютный курс позволяет соизмерить национальную российскую валюту (рубль) с иностранной валютой. На формирование валютного курса оказывает влияние целый ряд факторов. В России в настоящее время валютный курс формируется на валютном рынке главным образом под влиянием соотношения спроса и предложения на конкретные валюты. Фиксирование (установление) курса национальной валюты принято называть валютной котировкой или котировкой валюты. При расчетах доходов и расходов государственного бюджета, для всех видов платежно-расчетных отношений государства с хозяйствующими субъектами и гражданами, для целей налогообложения и бухгалтерского учета, для таможенных целей применяется курс рубля, котируемый Центральным банком РФ. Центральный банк РФ на основе рыночного курса валют, осуществляет фиксирование официального курса некоторых свободно конвертируемых валют к рублю.

Национальная валютная политика основана на валютном регулировании, которое является системой, регламентирующей порядок международных расчетов и сделок с валютными ценностями, а также государственной регламентацией валютных отношений, издания нормативных актов, валютного контроля и руководства со стороны государственных органов, международных валютных соглашений.

Валютные операции внутри страны регулируются государственными нормативными актами, а там, где отсутствует компетенция внутренних органов регулирования - международными валютными соглашениями.

## **1.2. Сущность и направления валютного регулирования**

Валютное регулирование в России, как и в странах с развитой рыночной экономикой, является преимущественно нормативным.

В России действует закон «О валютном регулировании и валютном контроле» от 10 декабря 2003 года № 173-ФЗ<sup>[4]</sup>. Этим законом определены: основные принципы осуществления валютных операций в РФ; виды валют и валютных ценностей применяемых в РФ; полномочия и функции органов валютного регулирования и валютного контроля; права и обязанности юридических и физических лиц в отношении владения, пользования и распоряжения валютными ценностями; ответственность за нарушение валютного законодательства.

Задачи валютного регулирования в России - поддержание курса с учетом обеспечения конкурентоспособности российских товаров и пропорций платежного баланса, борьба против утечки капитала.

На систему валютного регулирования влияют также международные договоры России, в которых устанавливаются общие условия расчетных отношений со странами дальнего зарубежья, государствами - членами СНГ, определяют соответствующие системы расчетов. Договоры, заключаемые на межведомственном уровне, детализуют положения межправительственных соглашений и определяют порядок расчетов, ведения банковских счетов.

Валютное регулирование в Российской Федерации осуществляется органами и агентами валютного контроля. Органами валютного контроля являются Комитет Государственной Думы РФ по кредитным организациям и финансовым рынкам, Министерство финансов РФ, Центральный банк РФ, Государственный таможенный комитет, Министерство РФ по налогам и сборам, которые контролируют и регулируют валютные, экспортно-импортные и иные внешнеэкономические операции. Кроме того, валютный контроль включает в себя надзор, регистрацию и учет операций с валютными ценностями.

Субъектами валютного контроля в России являются юридические и физические лица, которые подразделяются на резидентов и нерезидентов. В соответствии с законом Российской Федерации «О валютном регулировании и валютном контроле»: валютный контроль в РФ осуществляется органами валютного контроля

и агентами валютного контроля. В частности, органы валютного контроля в пределах своей компетенции издадут нормативные акты, обязательные к исполнению всеми резидентами и нерезидентами РФ, применяют меры ответственности за нарушение валютного законодательства, а все органы и агенты валютного контроля в пределах своей компетенции осуществляют контроль за проводимыми в РФ резидентами и нерезидентами валютными операциями, за соответствием этих операций законодательству, условиям лицензий и разрешений, а также за соблюдением ими актов органов валютного контроля, проводят проверки валютных операций резидентов и нерезидентов в РФ.

Валютный контроль используется в целях снижения дефицита баланса, стимулирования определенных видов экспорта и импорта; защиты фиксированного валютного курса и сохранения золотовалютного курса резервов; уменьшения возможностей для несоответствующего движения в краткосрочном периоде валютного курса реальному положению дел в экономике; пресечения нежелательного влияния перетоков «горячих денег» и защиты международной меновой стоимости национальной валюты.

Объектом валютного регулирования являются валютные ценности - иностранная валюта и внешние ценные бумаги. Определение валютных ценностей содержится в ст. 1 Федерального закона Российской Федерации от 10 декабря 2003 г. №173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле».

Субъектами валютного регулирования являются определяемые Законом «О валютном регулировании и валютном контроле» органы и агенты валютного регулирования и валютного контроля. Органами валютного регулирования в Российской Федерации являются Центральный банк и Правительство Российской Федерации. Органами валютного контроля (ст. 22 Закона «О валютном регулировании и валютном контроле») являются Центральный банк Российской Федерации, федеральный орган (федеральные органы) исполнительной власти, уполномоченный (уполномоченные) Правительством Российской Федерации.

Агентами валютного контроля являются уполномоченные банки, подотчетные Центральному банку РФ, профессиональные участники рынка ценных бумаг, в том числе держатели реестра (регистраторы), подотчетные федеральному органу исполнительной власти по рынку ценных бумаг, таможенные органы и территориальные органы федеральных органов исполнительной власти, являющихся органами валютного контроля.

Таким образом, Банк России одновременно выступает и как основной орган валютного регулирования, и как один из органов валютного контроля в Российской Федерации. Банк России наделен правом издания нормативно-правовых актов, обязательных к исполнению всеми участниками валютного рынка и внешнеэкономической деятельности.

Наряду с общей стратегической целью валютной политики, совпадающей с целью общеэкономической политики, различают тактические, или операционные, цели:

- укрепление валютно-финансового положения страны, повышение ее международной платежеспособности и кредитоспособности, международной валютной ликвидности;
- повышение инвестиционной привлекательности страны для иностранных инвесторов и противодействие «бегству капитала» за границу;
- укрепление национальной валюты, создание условий для ее конвертируемости и стабильности курса по отношению к иностранным валютам[5].

С помощью реализации тактических целей валютной политики решается задача перехода к свободной конвертируемости национальной валюты, в создании условий для постепенного снятия ограничений на валютные операции.

Целями валютного регулирования могут быть: укрепление внутренних позиций национальной денежной единицы, формирование и накопление валютных резервов, обслуживание государственных обязательств по внешним долгам, регулирование движения иностранного и отечественного капитала.

Цели валютного регулирования могут устанавливаться на длительный период или на незначительный временной интервал. В зависимости от этого валютная политика будет структурной или текущей. Структурная валютная политика - совокупность долгосрочных мероприятий, направленных на изменение валютной системы, которая реализуется через валютные реформы. Текущая валютная политика - совокупность краткосрочных мер, направленных на оперативное регулирование валютного курса и валютных операций. Валютная политика реализуется путем использования Центральным банком таких инструментов, как валютные интервенции, валютные ограничения, валютные резервы и ряд других (например, валютное субсидирование, валютные паритеты).

Итак, валютное регулирование - это совокупность мер в области валютных отношений, осуществляемых государством в соответствии с выработанными политическими и экономическими ориентирами. Ее стратегическая цель совпадает с общей целью государственной экономической политики, но имеет свой специфический объект воздействия и субъекты ее проведения.

## **Глава 2. Анализ валютной системы и валютных отношений в Российской Федерации**

### **2.1. Макроэкономические условия развития валютной системы РФ**

Национальная валютная система России представляет собой государственно-правовую форму организации и регулирования ее валютно-кредитных и финансовых взаимоотношений с другими странами. Она является составной частью денежной системы страны. Эта система находится в процессе становления, и окончательно еще не сформировалась. Однако ее контуры и основные тенденции выявились достаточно определенно. В конце 90-х годов российский институциональный валютный механизм по основным параметрам практически приблизился к критериям, присущим странам Запада.

Государственное регулирование в области валютных отношений является выражением валютной политики государства и представляет собой составную часть его экономической деятельности, направленной на валютное обеспечение социально-экономического развития страны и поддержание её устойчивого международного валютно-финансового положения.

Необходимость государственного регулирования валютных отношений имеет глубокие экономические предпосылки, вытекающие из потребности в защите и обеспечении стабильности национальной валюты[6].

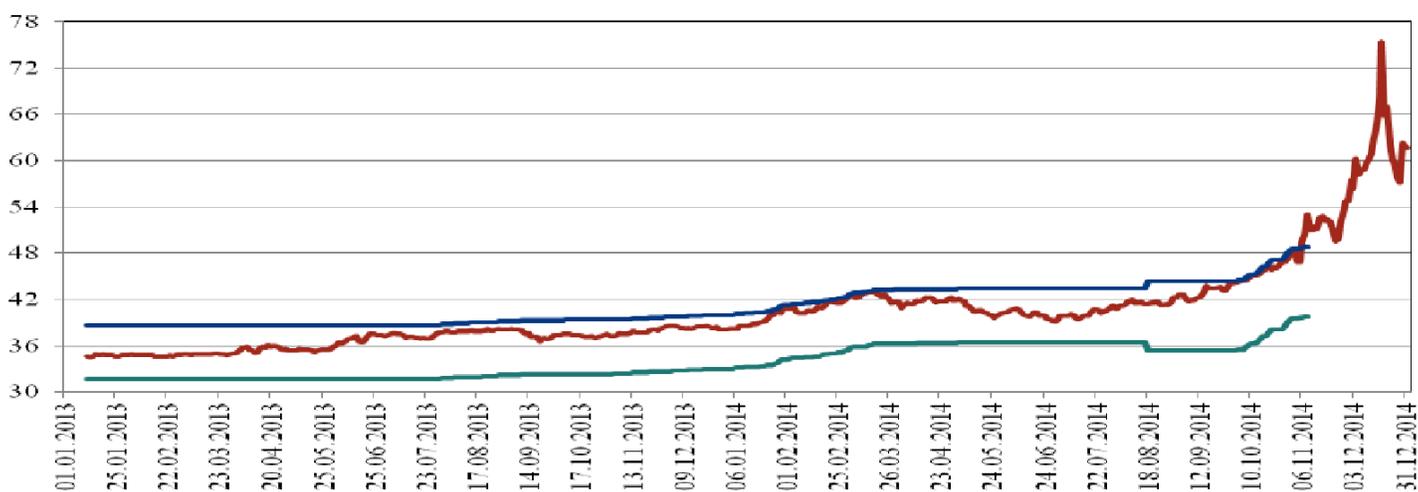
Несмотря на либерализацию российского валютного законодательства, в валютной сфере остается еще множество нерешенных проблем и спорных вопросов. Практика выявила ряд операций, невозможных к реализации в рамках действующего закона - например, операции финансирования под уступку

денежного требования[7].

Рассмотрим динамику развития валютных отношений Российской Федерации, начиная с 2014 года.

В 2014 году произошло значительное ослабление валют стран с формирующимися рынками, включая российский рубль, по отношению к основным мировым валютам. Снижение курса российской национальной валюты было обусловлено высокими геополитическими рисками, существенным снижением мировых цен на нефть и возросшим спросом кредитных организаций на валютную ликвидность, в том числе для целей обслуживания внешней задолженности.

По итогам 2014 года официальный курс доллара США к рублю повысился на 72%, до 56,2376 руб. за доллар по состоянию на 01.01.15, курс евро к рублю – на 52%, до 68,3681 руб. за евро, стоимость бивалютной корзины возросла на 61%, до 61,6963 рубля (рис.1).



\* С 10 ноября 2014 г. интервал допустимых значений стоимости бивалютной корзины был отменен в связи с изменением механизма курсовой политики Банка России.

### Рисунок 1 - Стоимость бивалютной корзины и границы плавающего операционного интервала курсовой политики Банка России (руб.)

В 2014 году Банк России корректировал параметры курсовой политики как в целях дальнейшего повышения гибкости курсообразования национальной валюты в рамках постепенного перехода к 2015 году к режиму плавающего валютного курса, так и для обеспечения финансовой стабильности. С 13 января 2014 г. Банк России снизил объем целевых интервенций с 60 млн. долл. США в день до нуля, что привело к увеличению чувствительности границ операционного интервала допустимых колебаний стоимости бивалютной корзины к объему совершенных

Банком России интервенций. С 3 марта 2014 г. в связи с ростом волатильности на внутреннем валютном рынке Банк России перешел к ежедневному определению параметров курсовой политики на основе оценки текущей ситуации.

Величина накопленных интервенций, приводящих к сдвигу границ операционного интервала курсовой политики на 5 коп., в период с 3 марта по 16 июня 2014 г. составляла 1,5 млрд. долл. США по сравнению с 350 млн. долл. США ранее.

С июня 2014 г. Банк России постепенно снижал объем накопленных валютных интервенций, приводящих к сдвигу границ плавающего операционного интервала на 5 коп., и расширял границы операционного интервала допустимых колебаний стоимости бивалютной корзины.

С 10 ноября 2014 г. Банк России упразднил действовавший механизм курсовой политики, предполагавший регулярное проведение интервенций в соответствии с установленными правилами. Введенный таким образом режим плавающего валютного курса должен был способствовать повышению действенности денежно-кредитной политики и более быстрой адаптации экономики к изменениям внешних условий, в том числе повышению ее устойчивости к негативным внешним шокам. При этом переход к плавающему валютному курсу не предполагал полного отказа Банка России от валютных интервенций, их проведение было возможно в случае возникновения угроз для финансовой стабильности.

В условиях снижения цен на нефть и ужесточения санкций в отношении ряда российских компаний в сентябре-декабре 2014 г. наблюдалось ослабление рубля и увеличение курсовой волатильности. В конце ноября – начале декабря 2014 г. возросли девальвационные ожидания, а курс рубля существенно отклонился от фундаментально обоснованного уровня. Для стабилизации ситуации на внутреннем валютном рынке в рамках режима плавающего курса Банк России в отдельные дни осуществлял интервенции.

В декабре 2014 г. объем продажи иностранной валюты Банком России составил 11,9 млрд. долл. США. С сентября 2014 г. Банк России начал проводить операции по предоставлению иностранной валюты на возвратной основе для расширения возможностей кредитных организаций по управлению собственной валютной ликвидностью в условиях ограниченного доступа к международным рынкам капитала. С 17 сентября 2014 г. Банк России ввел операции «валютный своп» по продаже долларов США за рубли на срок 1 день. Лимиты по данному инструменту составляют 1 млрд. долл. США для операций с расчетами «сегодня/завтра» и 2

млрд. долл. США для операций с расчетами «завтра/послезавтра».

С 19 февраля 2014 г. Минфин России и Федеральное казначейство начали перечисление средств в иностранных валютах в Резервный фонд посредством ежедневных покупок иностранных валют у Банка России на сумму, эквивалентную 3,5 млрд. руб., что привело к корректировке объемов операций Банка России на внутреннем валютном рынке на соответствующую величину. Объем 121 интервенций Банка России в случае совершения на внутреннем валютном рынке продаж иностранной валюты с целью сглаживания колебаний обменного курса уменьшался на величину покупок Федеральным казначейством иностранных валют у Банка России, а в случае покупок – увеличивался на соответствующую величину. С 11 апреля по 22 июня 2014 г. Банк России проводил операции на внутреннем валютном рынке с учетом возобновления Минфином России и Федеральным казначейством перечисления средств в иностранных валютах в Резервный фонд.

Хотя череда крупных внешних шоков завершилась в начале 2016 г., конъюнктура мировых финансовых и товарных рынков оставалась одним из основных источников неопределенности, в том числе на фоне внешнеполитических событий, перехода ФРС США к нормализации своей политики и сопутствующего изменения ожиданий, неоднозначности оценки перспектив развития экономики Китая. Важным фактором, оказавшим влияние на динамику глобальных рынков энергоносителей, стало заключение между странами - экспортерами нефти соглашения об ограничении ее добычи в декабре 2016 г. и его продление в мае 2017 года. Достаточно высокая дисциплина соблюдения установленных ограничений участниками соглашения оказывала заметную поддержку ценам на нефть на протяжении 2017 года. В январе-августе 2017 г. она сложилась в среднем на уровне около 50 долл. США за баррель. Вместе с тем, придерживаясь консервативного подхода, Банк России продолжал опираться в своих решениях по ключевой ставке на базовый сценарий с ценой на нефть 40 долл. США за баррель, учитывая ряд факторов, которые в перспективе создавали предпосылки к формированию равновесия на рынке нефти при ценах существенно ниже текущих. Среди них - быстрый рост добычи на сланцевых месторождениях США, возможное восстановление добычи со стороны Ливии и Нигерии, риски существенного замедления экономики Китая. Кроме того, точкой неопределенности в середине года являлись перспективы самих соглашений об ограничении добычи, которые первоначально действовали до июня (теперь эта точка сместилась на март 2018 г.). Высокая вероятность коррекции цен на нефть создавала риски увеличения курсовых, инфляционных ожиданий, что могло привести к ускорению инфляции,

снижению привлекательности сбережений в рублях, что требовало от Банка России осторожного подхода к снижению ключевой ставки в 2017 году.

### Динамика курса рубля и цены на нефть марки Urals



Источник: Thomson Reuters.

### Рисунок 2 - Динамика курса рубля и цены на нефть марки Urals

Как показано на рисунке 2, тенденция к укреплению рубля, которая преобладала в январе-сентябре 2017 г., в основном сформировалась под влиянием фундаментальных факторов, определяющих спрос на национальную валюту через спрос на товары, услуги и финансовые активы страны.

Основными факторами укрепления рубля в 2017 г. были повышательная динамика цен на нефть и сопутствующий приток валютной выручки экспортеров, а также сохранение существенного положительного дифференциала процентных ставок внутри страны и за рубежом, что наряду со значительным улучшением ситуации в российской экономике способствовало повышению привлекательности России для инвесторов. Эпизоды краткосрочного и небольшого отклонения курса рубля от фундаментального в сторону укрепления под влиянием настроений и ожиданий на глобальных рынках, а также внутригодовых колебаний объемов продаж валютной выручки экспортерами не оказывали значимого влияния на внутренние условия в финансовом и реальном секторах[8].

Практически валютная политика находит выражение через систему мер по регулированию соотношения между спросом и предложением на иностранную

валюту, т.е. достигается требуемый уровень валютного курса.

В настоящее время в явном и систематизированном виде государственная валютная политика не формулируется, однако её составляющие присутствуют в основополагающих экономических документах (бюджет страны, прогнозы Минэкономразвития, совместные заявления Правительства РФ и Банка России об экономической политике, направления денежно-кредитной политики).

Проблемы регулирования валютного рынка включают также особенности курса валют, предсказать который также трудно. Естественно курс валюты одной страны прямо пропорционально влияет на курс валюты другой, на сегодняшний момент главными валютами, которые диктуют курсы другим валютам, являются доллар и евро.

## Таблица 2

### Основные показатели внутреннего валютного рынка и рынка производных финансовых инструментов (ПФИ) за месяц (в млн. долл. США)

Название валюты	Прочие						Прочие валюты	Всего
	AUD	CHF	EUR	GBP	JPY	USD		
апрель 2010 года	4	269	36899	158	35	711991	79	749493
апрель 2013 года	10	206	99868	834	132	1232428	140	1333772

апрель

2016	4	2721 77389	2706 27	905832	1405	990138
------	---	------------	---------	--------	------	--------

года

апрель

2018	6	663 136732 515	94	726848	1663	866604
------	---	----------------	----	--------	------	--------

года

Как видим из представленной таблицы 2, подавляющее большинство сделок на валютном рынке совершается с долларом США, а на втором месте по значимости, но с очень большим отрывом, располагается евро.

Это говорит нам о том, что российский валютный рынок является бивалютным. В операциях на валютных биржах доля доллара составила 84% на январь 2018 года (в 2010, 2013 и 2016 годах она составляла 95%, 92% и 92% соответственно), а доля евро составляет около 16% на 2018 год (данный показатель значительно увеличился по сравнению с 2010 годом, когда он составлял 5%), удельный же вес операций с другими валютами незначителен и составляет менее 1%.

По сравнению с 2013 годом в 2016 наблюдается снижение объема операций со всеми валютами, но это обусловлено не их количественным сокращением, а снижением в денежном выражении, так как объемы сделок представлены в млн. долл. США (курс USD значительно вырос в данный временной период).

Таким образом, перед российским валютным рынком стоит задача диверсификации его структуры, также данный дисбаланс существует и на мировом рынке в целом, однако не в столь значительных масштабах.

Основной объем сделок на российском валютном рынке составляют кассовые сделки и валютные свопы (см. таблицу 2), при чем доля последних стремительно возрастает (увеличилась с 39% в 2010 году до 61% в 2018).

Данные изменения структуры российского валютного рынка совпадают с мировыми тенденциями, на мировой арене также господствующее значение приобретают валютные свопы, наращивая свою долю.

Валютные пропорции все более определяются не столько потоками экспортной выручки, сколько движением международного капитала, ликвидностью финансовой системы и развитием законодательства. В соответствии с тенденциями мирового рынка доля кассовых сделок на российском рынке за восемь лет снизилась с 60 до 35% за счет роста «денежного» и «страхового» сегментов. Доля остальных видов валютных сделок остается незначительной (форвардные контракты составляют 4% от общего числа сделок, а опционы менее 1%). Структура российского валютного рынка по виду сделок представлена в Приложении.

Таким образом, в краткосрочной и среднесрочной перспективах доля валютных свопов на российском и мировом рынках будет постепенно возрастать и вытеснять кассовые сделки.

### **Таблица 3**

#### **Оборот сделок внутреннего валютного рынка и рынка ПФИ за месяц (в млн. долл. США)**

<b>Виды сделок</b>	<b>2010 (апрель)</b>	<b>2013 (апрель)</b>	<b>2016 (апрель)</b>	<b>2018 (апрель)</b>
Кассовые сделки	449336	538397	381574	393532
Форвардные контракты	7846	22801	20089	43675
Валютные свопы	292311	758382	583891	685394
Опционы	2310	10936	3546	3438
Всего	751803	1333772	990138	1126039

Таким образом, действующий механизм сглаживания колебаний курса рубля предполагает возможность осуществления покупок или продаж иностранной

валюты не только при нахождении стоимости бивалютной корзины на границах широкого плавающего операционного интервала, но и внутри него. При этом в центральной части плавающего операционного интервала выделяется «нейтральный» диапазон, в котором Банком России не совершаются валютные интервенции. При выходе стоимости бивалютной корзины за пределы данного диапазона Банк России начинает осуществлять операции по покупке/продаже иностранной валюты на внутреннем рынке, интенсивность которых возрастает по мере приближения рыночной стоимости бивалютной корзины к границам операционного интервала. Корректировка границ операционного интервала осуществляется автоматически при достижении накопленным объемом операций Банка России установленной величины.

## **2.2. Пути совершенствования регулирования валютного рынка**

Наиболее оптимальным и естественным является государственное регулирование валютных операций через регулирование деятельности крупнейших операторов валютного рынка, т.е. уполномоченных банков. Правовое регулирование валютных операций в России осуществляется на основе Закона Российской Федерации «О валютном регулировании и валютном контроле». Он устанавливает принципы проведения операций с российской и иностранной валютой на территории РФ, полномочия и функции органов валютного регулирования и валютного контроля, права и обязанности юридических и физических лиц при владении, пользовании и распоряжении валютными ценностями, ответственность за нарушение действующего законодательства<sup>[9]</sup>.

В целях оперативного решения возникающих при осуществлении валютных операций проблем и дальнейшего совершенствования валютного законодательства Центральному банку России предоставлено право на издание обязательных к исполнению нормативных актов: инструкций, писем, положений, телеграмм и т.п., которые уточняют и дополняют отдельные вопросы регулирования валютных отношений, т.е. Центральный банк является основным органом валютного регулирования в Российской Федерации.

Проведение валютных операций на территории РФ возможно только через уполномоченные банки, осуществляющие контроль над соответствием проводимых

клиентами операций действующему законодательству. Уполномоченный банк - коммерческий банк, получивший лицензию ЦБ РФ на проведение банковских операций в иностранной валюте[10].

Важной формой валютной политики является дисконтная политика, осуществляемая путём маневрирования учётной ставкой ЦБ и выполняющая важную роль в регулировании валютного курса. Наряду с учётной политикой широко используется девизная политика и, в первую очередь, такая её разновидность, как валютные интервенции. Формами валютной политики являются также валютное регулирование и валютные ограничения, регулирование степени конвертируемости валюты[11].

Одной из стратегических задач валютной политики остаётся поддержание международных резервов России на уровне, который будет достаточным для обеспечения стабильности валютно-финансовой системы и экономической безопасности Российской Федерации. Направления и формы валютной политики определяются валютно-экономическим положением стран, эволюцией мировой валютной системы, распределением сил на мировой арене. Юридически валютная политика оформляется валютным законодательством – суммой правовых норм, контролирующих порядок проведения операций резидентами и нерезидентами с валютными ценностями внутри страны и резидентами за её границей, в число которых входят и международно-правовые нормы, закреплённые в межгосударственных валютных соглашениях. Согласно свидетельствам мировой практики, в условиях рыночной экономики может одновременно осуществляться рыночное и государственное регулирование международных валютных отношений. На валютном рынке формируется спрос и предложение различных валют, а также их курсовое соотношение. Рыночное регулирование подчинено закону стоимости, а также закону спроса и предложения, что ограничивает возможности внешнего влияния на рынок. Действие данных законов в условиях современного положения и жёсткой конкуренции на рынке валюты, обеспечивает соотносительность курсов валют, соответствие международных финансовых возможностей и хозяйственных потребностей. Так же это обеспечивает координацию мировых финансовых потоков. Кроме того, при помощи ценового механизма и динамики валютных курсов, рынок выступает в роли оперативного источника информации о текущем состоянии валютных операций.

Действующий механизм сглаживания колебаний курса рубля предполагает возможность осуществления покупок или продаж иностранной валюты не только при нахождении стоимости бивалютной корзины на границах широкого

плавающего операционного интервала, но и внутри него. При этом в центральной части плавающего операционного интервала выделяется «нейтральный» диапазон, в котором Банком России не совершаются валютные интервенции. При выходе стоимости бивалютной корзины за пределы данного диапазона Банк России начинает осуществлять операции по покупке/продаже иностранной валюты на внутреннем рынке, интенсивность которых возрастает по мере приближения рыночной стоимости бивалютной корзины к границам операционного интервала. Корректировка границ операционного интервала осуществляется автоматически при достижении накопленным объемом операций Банка России установленной величины.

Повышение эффективности функционирования валютной системы напрямую связано с обоснованностью вмешательства в систему на предмет актуальности инструментов и направлений воздействия. Поэтому государственному регулятору в лице ЦБ крайне важно оценить экономическую и политическую ситуации в стране и в мире, а также на самом валютном рынке и в связи с этим применять соответствующие меры по поддержке валюты на рынке.

В ходе анализа валютного рынка РФ были выявлены причины и следствия определенных экономических и политических происшествий, оказавших существенное влияние на валютный рынок, а также курсообразование страны. Также выявлены меры валютного регулирования со стороны ЦБ и их значимость на данный момент времени.

В общем виде рекомендации ЦБ по мерам валютного регулирования, актуальным на данный момент, могут выглядеть следующим образом:

1. Поддержка инфляции на достаточно низком уровне.

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, а также благоприятно сказывается на укреплении национальной валюты.

2. Нет необходимости валютных интервенций.

3. Не рекомендуется поддержание рубля посредством увеличения ключевой ставки.

Кроме валютных интервенций, у Центрального банка существует еще один фактор влияния на ситуацию - ключевая ставка. Ее повышение на несколько пунктов поможет укрепить рубль. Однако вместе с ее повышением вырастет и стоимость кредитов. Экономика, уже столкнувшаяся с повышенной волатильностью национальной валюты, падением реальных доходов населения, свертыванием международной торговли и увеличением задолженностей, повышения ключевой ставки может просто не выдержать. Займы под 25-30% неподъемны для подавляющего числа бизнесов в РФ. Поэтому до появления «угрозы финансовой стабильности» ЦБ с высокой вероятностью вмешиваться не будет.

#### 4. Сохранение режима плавающего валютного курса.

По мере ухудшения экономической ситуации в России и в связи с ростом курса доллара могут возникать призывы зафиксировать курс рубля на справедливых значениях. При этом ЦБ не собирается отказываться от политики плавающего курса.

Россия пока является участником мировых рынков - она продает нефть, покупает импортные и продает экспортные товары по рыночным ценам. То же касается и курса рубля, который устанавливается на бирже в результате свободных торгов. Поэтому зафиксировать его значение, скажем, в 40 рублей за доллар не получится - никто не продаст доллар за 40 рублей, если на мировой бирже за него предлагают 80. Отсюда вытекает бессмысленность о фиксировании курса рубля, его «недооцененности» или «переоцененности». Рубль стоит ровно столько, сколько он стоит на бирже, со всеми издержками в виде цены на нефть, геополитическими рисками, структурными проблемами и т. д.

Для увеличения доли участия российского рубля в мировом обороте нужно, чтобы укрепились его позиции, нужен стабильный рост экономики и поддержание инфляции на низком уровне, а также подъем инвестиционной привлекательности национальной экономики.

В частности, для снижения инфляции у ЦБ существует два уже рассмотренных ранее механизма - это продажа валюты и повышение ключевой ставки. Однако по вышеуказанным причинам ни один из них регулятор использовать в нормальных условиях не будет. Для коррекции курса продажей валюты ее нет в достаточном объеме, а увеличение же ключевой ставки добьет кредитование в российской экономике.

Валютная политика государства в лице Центрального банка Российской Федерации должна предусматривать прогнозирование валютного курса без резких его колебаний, стабильность на валютном рынке страны с минимизацией действий спекулянтов на нем, а также поддержка денежной системы Российской Федерации.

Валютная политика Центрального банка Российской Федерации должна быть направлена на предотвращение колебаний курсов иностранных валют, а также на обеспечение равновесия спроса и предложения на валютном рынке Российской Федерации. Валютную политику Центральный банк Российской Федерации должен проводить в соответствии с макроэкономической ситуацией, в частности с размером платежного баланса Российской Федерации, состоянием бюджета страны, объемом иностранных инвестиций в Российскую Федерацию, а также размером оттока частного валютного капитала из Российской Федерации.

Совершенствование законодательства Российской Федерации в области регулирования валютного рынка Российской Федерации и принятие новых нормативно-законодательных актов позволят решить проблемы, которые сдерживают развития рынка фьючерсов и опционов.

В законодательно-нормативных актах Российской Федерации, регулирующих валютный рынок, слабо рассмотрены меры регулирования валютного рынка Российской Федерации в случае его полной или практически полной дестабилизации. Целесообразно введение и использование Центральным банком Российской Федерации или другим уполномоченным регулирующим органом дополнительных валютных ограничений исключительно в период масштабного кризиса на валютном рынке страны и последующая их отмена, когда на валютном рынке Российской Федерации стабилизируется ситуация.

В условиях ухудшения макроэкономической ситуации или отрицательного отклонения обменного курса национальной валюты от заданных параметров Центральный банк Российской Федерации в рамках своих полномочий может применять любые инструменты денежно-кредитного и валютного регулирования для устранения негативных факторов, оказывающих влияние на валютный курс.

Совершенствование валютной политики Центрального банка Российской Федерации также предусматривает стимулирование развития банковской системы Российской Федерации, так как коммерческие банки являются основными экономическими субъектами, осуществляющими валютные операции, в

государстве, а также основными участниками внутреннего валютного рынка.

Таким образом, разработанный подход по совершенствованию валютной политики Центрального банка Российской Федерации предусматривает разработку основных направлений на уровне Центрального банка Российской Федерации по регулированию ситуации на валютном рынке Российской Федерации, а также проведение целенаправленной и грамотной денежно-кредитной и валютной политики Центрального банка Российской Федерации.

ЦБ остается главным регулятором инфляции и курса национальной валюты. Однако надеяться на то, что он начнет действовать в сторону крепкого рубля, не приходится. Виной тому - бюджетный дефицит.

Также учитывая сложившийся геополитический расклад сил и царящие с обеих сторон настроения, говорить об отмене обоюдных санкций в 2018 году кажется преждевременным. Однако если это все же произойдет, безусловно, добавится несколько пунктов к укреплению позиций российской валюты.

Первоочередная задача российской экономики – достижение устойчиво высоких темпов экономического роста. Она важна для решения социальных проблем, повышения жизненного уровня населения и укрепления международных позиций страны.

Таким образом, из всего вышеизложенного, можно сделать вывод, что совершенствование валютной политики Российской Федерации предусматривает разработку подхода, который включает разработку основных направлений по совершенствованию валютного рынка Российской Федерации и совершенствование деятельности Центрального банка Российской Федерации и государства в рамках регулирования валютных операций в государстве.

## **Заключение**

Таким образом, валютная система - это совокупность двух понятий - валютного механизма и валютных отношений.

Под валютным механизмом понимаются правовые нормы и институты, представляющие их на национальном и международном уровнях. Валюта – это вообще название денежной единицы разных стран, обязательной для приема в

уплату за товары и услуги, покупаемые на территории данной страны. В каждой стране существует своя денежная единица – рубль, доллар и т.п., которая устанавливается законом. Деньги, используемые в международных экономических отношениях, становятся валютой. Наличие национальной валюты обеспечивает нормальное обращение товаров, облегчает правительству осуществление расчетов со всеми гражданами, которые работают в государственных учреждениях, служат для содержания армии. Конвертируемость - режим национальной валюты, характеризующийся отсутствием ограничений по текущим операциям (торговля товарами и услугами), рыночным валютным курсом, разрешением нерезидентам проводить в нем операции (а резидентам - в иностранных валютах).

Вся деятельность, которая связана с обращением валюты в финансовой системе, регулируется Федеральным законом «О валютном регулировании и валютном контроле» от 10 декабря 2003 года. В этом законе определены основные понятия системы валютного регулирования, а также правила проведения валютных операций.

Основой национальной валютной системы является национальная валюта - установленная законом денежная единица данного государства. В международных расчетах обычно используется иностранная валюта. С ней связано понятие девиза - любое платёжное средство в иностранной валюте. При сильной инфляции и кризисной ситуации в стране национальную валюту вытесняет более стабильная иностранная валюта в современных условиях - доллар, то есть происходит долларизация экономики.

Элементом валютной системы является валютный паритет - соотношение между двумя валютами, устанавливаемое в законодательном порядке.

Режим валютного курса так же является элементом валютной системы. Различают фиксированные валютные курсы, колеблющиеся в узких рамках, плавающие курсы, изменяющиеся в зависимости от рыночного спроса и предложения валюты, а также их разновидности.

Элементом валютной системы является наличие или отсутствие валютных ограничений. Ограничение операций с валютными ценностями служит так же объектом межгосударственного регулирования.

Валютная политика Центрального банка Российской Федерации была обусловлена повышением стабильности на валютном рынке государства, постепенным преодолением кризисных явлений в экономике страны и в денежно-кредитной

сфере, повышением ценности национальной валюты в Российской Федерации. Позитивные изменения в экономике страны требовали от Центрального банка Российской Федерации более спокойной и умеренной валютной политики.

В современных условиях развития экономики негативное влияние на ситуацию на валютном рынке Российской Федерации оказывают следующие факторы: 1) высокие курсы иностранной валюты, в частности доллара США и европейской валюты евро; 2) снижение цен на нефть на мировом рынке; 3) отток частного валютного капитала из страны; 4) санкции США и Европейского Союза против Российской Федерации и контрсанкции Российской Федерации; 5) изменение внешней политики Российской Федерации, а также влияние различных внешних и внутренних факторов.

## **Список использованной литературы**

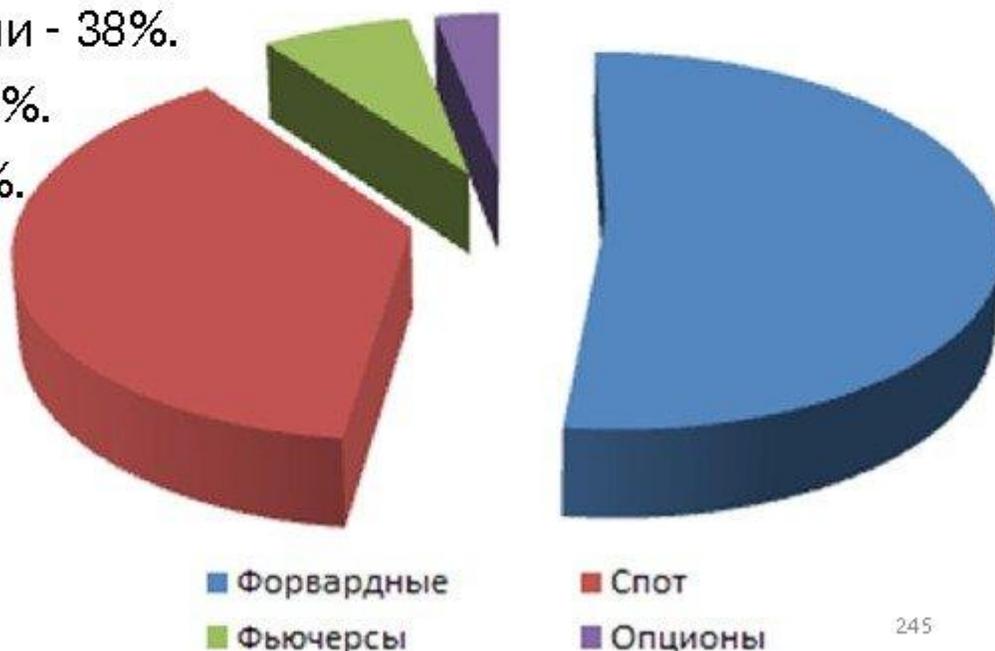
1. О валютном регулировании и валютном контроле: федер. закон от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ // Парламентская газета. - 2003. - 14 декабря.
2. Бурлак Г.Н., Кузнецова О.И. Техника валютных операций: учебник для вузов. М.: ЮНИТИ, 2014. 342 с.
3. Жуков Е.Ф., Капаева Т.И., Литвиненко Л.Т. Международные экономические отношения. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 240 с.
4. Красавина Л.Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 467 с.
5. Моисеев С.Р. Международные валютно-кредитные отношения. – М.: Дело и Сервис, 2014. – 576 с.
6. Суэтин А.А. Международные валютно-финансовые отношения. – М.: КноРус, 2013. – 360 с.
7. Щегорцов В.А., Таран В.А. Мировая экономика. Мировая финансовая система. Международный финансовый контроль. – М.: Юнити-Дана, 2015. – 528 с.
8. Янов, В.В. Деньги, кредит, банки: учеб. пособие. - М.: КНОРУС, 2014. - 235 с.
9. Айрапетян М. Денежно-кредитная политика России в контексте периодических циклических колебаний // Проблемы теории и практики управления. - 2016. - № 8. - С.50-63.
10. Акинина В.П. Угрозы и вызовы российскому денежно-кредитному сектору в условиях открытой экономики и в контексте современных событий на Украине // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. - 2014. - № 42. - С.36-42.

11. Алексеев Н. Валютное регулирование и валютный контроль: об изъянах действующего законодательства // Российский экономический журнал. - 2016. - №1. - С.95-96.
12. Бажан А.И. Проблемы и перспективы мировой валютной системы // Деньги и кредит. - 2016. - № 3. - С.60-70.
13. Глазьев С.Ю. О реформировании глобальной валютно-финансовой системы и стимулировании экономического роста // Деньги и кредит. - 2015. - №7. - С.43-47.
14. Головнин М. Перспективы доминирующей мировой валюты и национальные интересы России // Проблемы теории и практики управления. - 2014. - №1. - С.18-28.
15. Дорофеев Б.Ю. Валютный рынок Российской Федерации: понятие и общая характеристика // Российский экономический журнал. - 2014. - №2. - С.57-64.
16. Ершов М. О политике валютного курса до и после кризиса // Экономист. - 2013. - №1. - С.37-49.
17. Зиниша О.С., Якунина М.С. Международные кредитные отношения России в современных условиях // Экономика и социум. - 2016. - №4. - С.74-77.
18. Казакова А.Г. Значение экономических пространств в рамках глобализации экономики в современных политических и экономических условиях // Вестник университета. - 2015. - № 8.- С. 117-123
19. Кузьмин А.Ю. Условия торговли и долгосрочная равновесная динамика реального валютного курса // Экономические стратегии. - 2013. - №7-8. - С.110-115.
20. Морданов Р.Х. Денежно-кредитная политика в период экономических реформ // Экономика и управление. - 2013. - №6. - С.43-45.
21. Орлова Н.В. Финансовые санкции против России: влияние на экономику и экономическую политику // Вопросы экономики. - 2014. - № 12. - С. 54-56.
22. Валютный рынок // Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. - Режим доступа. - URL: <http://www.cbr.ru> (дата обращения 19.06.2018).
23. Российский валютный рынок // Финам [Электронный ресурс]. - Режим доступа. - URL: <https://www.finam.ru> (дата обращения 19.06.2018).

## **Приложение**

## Структура мирового валютного рынка по валютным операциям:

- Форвардные операции - 52%.
- Спот операции - 38%.
- Фьючерсы - 7%.
- Опционы - 3%.



245

### Структура российского валютного рынка по виду сделок

1. Суэтин А.А. Международные валютно-финансовые отношения. М.: КноРус, 2013. С.86. [↑](#)
2. Моисеев С.Р. Международные валютно-кредитные отношения. М.: Дело и Сервис, 2014. С.122. [↑](#)
3. Дорофеев Б.Ю. Валютный рынок Российской Федерации: понятие и общая характеристика // Российский экономический журнал. 2014. №2. С.57. [↑](#)
4. О валютном регулировании и валютном контроле: федер. закон от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ // Парламентская газета. - 2003. - 14 декабря. [↑](#)

5. Авдеева Е.Г. Валютные кризисы: модели третьего поколения // Вестник Московского университета. Сер.6. Экономика. 2014. №4. С.31. [↑](#)
6. Ершов М. О политике валютного курса до и после кризиса // Экономист. 2013. №1. С.37. [↑](#)
7. Борисов С.М. Валютная сфера тоже нуждается в реформе // Банковское дело. 2017. №6. С.42. [↑](#)
8. Бажан А.И. Проблемы и перспективы мировой валютной системы // Деньги и кредит. 2016. № 3. С.60. [↑](#)
9. Красавина Л.Н. Мировой опыт регулирования интернационализации национальных валют и его значение для России // Деньги и кредит. 2015. №9. С.10. [↑](#)
10. Лаврушин О.И. Перспективы развития банковского законодательства // Информационно-аналитическое управление Аппарата Совета Федерации ФС РФ. 2016 .С. 31. [↑](#)
11. Морданов Р.Х. Денежно-кредитная политика в период экономических реформ // Экономика и управление. 2015. №6. С.43. [↑](#)