

## Содержание:

# ВВЕДЕНИЕ

Среди современных теоретических и практических вопросов в условиях преобразования экономики одним из сложнейших является разработка развитой валютной системы, являвшейся одним из условий успешного объединения страны в систему мирового хозяйства. Построить современную развитую валютную систему – это очень трудный и длительный процесс. Понижение объемов производства и ВВП, бюджетный дефицит, поднимающаяся инфляция, а отсюда низкая устойчивость национальной валюты, трудности в курсообразовании, давление на золотовалютные резервы государства – эти сложности преодолеваются при проведении валютной политики, которая направлена на стабилизацию вышеуказанных процессов. Исходя из этого можно сказать, что назначение построения валютной системы носит долгосрочный характер и считается одним из главных макроэкономических задач государства на долговременную перспективу. Актуальность данного исследования обусловлена тем, что валютная система страны показывает насколько развита экономика, развитость внешнеэкономических отношений и должна помочь в выполнении социальных обществ, поэтому становление высокоэффективной российской экономики невозможно без развитого финансового рынка, в состав которого входит валютный рынок. Валютный рынок как форма организации движения валютных ценностей России за последние годы очень быстро развивается. Об этом говорит: появление новых полномочий банков, валютных бирж, валютных отделов на фондовых биржах, большой сети пунктов обмена валют, высокий рост торгов валютными фьючерсами и опционами. Объект исследования – валютная система. Предмет исследования – процесс функционирования валютной системы. Цель данной курсовой работы – изучение валютной системы страны, выявление ее основных элементов анализ становления валютной системы Российской Федерации на основе эволюции таких важнейших категорий, как валютный курс и валютный рынок, а также выявление основных проблем, существующих на данном этапе развития валютной системы в России, и рассмотрение возможных путей их решения. В рамках поставленной цели необходимо решить следующие задачи: 1. Изучить необходимые нормативные документы и литературу 2. Дать понятие и определить сущность валютной системы, ее задачи и роль 3. Изучить элементы валютной

системы; валютное регулирование и валютный контроль 4. Исследовать состояния современного валютного рынка России и рассмотрение перспектив его развития; 5. Рассмотреть проблемы формирования и развития валютной системы РФ.

Теоретической базой работы являются федеральные законы и другие нормативные источники, данные сайта Центрально Банка РФ, Министерства финансов РФ, а также труды ученых Т.В. Струченковой, И.О. Лаврушина и др. Практической базой исследования является валютная политика РФ. Работа состоит из трех глав. В первой главе описываются теоретические аспекты валютной системы, сущность и элементы валютной системы, валютное регулирование и валютный контроль. Во второй главе рассмотрены проблемы и перспективы развития валютной системы РФ.

Третья глава касается направления трансформаций валютной системы РФ в условиях экономических санкций и изменений валютной политики ЦБ РФ в период 2014-2018 годов.

В заключении подводятся итоги проведённого исследования, проводится анализ по проделанной работе, и формулируются выводы.

## **1. Теоретические основы валютной системы**

### **1.1 Понятие и сущность валютной системы**

В мировом хозяйстве постоянно происходит обмен капиталом, который находится в непрерывном движении. В обороте между странами используют не национальные деньги, а иностранные валюты. Внедрение России в мировую экономику на современном этапе приводит к превращению части денежного капитала из национальных денег в иностранную валюту и наоборот. Это происходит при международных валютных, расчетных и кредитно-финансовых операциях.

Для того, чтобы рассмотреть теоретические аспекты развития валютной системы РФ, необходимо выяснить, что же представляет собой валютная система в целом.

Валютная система - это некоторая форма организации и регулирования отношений, связанных с валютой, при этом данная форма организации функционирует на основе местных законов страны, учитывая при этом и международные соглашения.

Взаимодействие между государствами по причине купли-продажи валюты спустя какое-то время привело к тому, что сначала появилась национальная, а затем и мировая валютная система. Таким образом и, валютная система может быть рассмотрена с двух позиций: как объективная реальность, появляющаяся в связи с расширением экономических связей среди стран и как о целенаправленной деятельности, потому что данная объективная реальность понимается, принимается и закрепляется в правовых нормах, институтах, международных соглашениях.

Итак, можно расшифровать термин «валютная система» как некую совокупность экономических соглашений, связанных с функционированием валюты и формы их организации.

Сначала появились национальные валютные системы, которые были зафиксированы в местном законодательстве с учетом норм международного права. Национальная валютная система - это множество валютно-экономических отношений, благодаря которым формируется международный платежный оборот, создаются и используются валютные ресурсы страны. Национальная валютная система представляет собой определённую часть денежной системы страны, несмотря на то, что она относительно независима и выходит за национальные границы. Ее особенности определяются степенью развития и состоянием экономики и внешнеэкономических связей страны.[\[1\]](#)

Национальная валютная система крайне тесно связана с мировой валютной системой. Мировая валютная система (МВС) представляет собой исторически сформированную форму организации денежных отношений на международной арене, закреплённой межгосударственными договоренностями. МВС -это так называемая совокупность способов, инструментов и межгосударственных органов, благодаря которым осуществляется платёжно-расчётный оборот в рамках мировой экономики.

Мировая валютная система окончательно сформировалась к середине XIX века. Характер существования и стабильность мировой валютной системы напрямую зависят от уровня соответствия ее принципов структуре мирового хозяйства, расстановке сил и интересам ведущих стран. Если какие-то из этих условий изменяются, то возникает периодический кризис мировой валютной системы, конец которого означает крушением данной системы и создание новой валютной системы.

Несмотря на то, что мировая валютная система преследует глобальные цели в сфере мирового хозяйства и имеет особый механизм действия, она напрямую связана с национальными валютными системами.

Данная связь производится через национальные банки, имеющие дело с внешнеэкономической деятельностью. Проявляется такая связь в межгосударственном валютном регулировании и координации валютной политики ведущих стран.

Важно иметь в виду, что, хотя связь национальных и мировой валютной систем достаточно тесная, это не означает их равенства между собой, так как у них отличаются задачи, условия функционирования и регулирования, влияние на экономику отдельных стран и мировое хозяйство.

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.

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.

Благодаря стремительному развитию внешнеэкономических связей появилась мировая валютная система как форма организации валютных отношений, регулируемых национальным законодательством и межгосударственными соглашениями. Отличительные черты мировой валютной системы и принципы ее построения сильно зависят от структуры мировой экономики, соотношения сил и интересов стран-лидеров. В процессе эволюции мировой валютной системы видоизменялись и совершенствовались ее основные элементы:[\[2\]](#)

- функциональные формы мировых денег (золото, резервные валюты, международные счетные единицы);
- условия взаимной конвертируемости валют;
- режимы валютных паритетов и валютных курсов;
- степень валютного регулирования и объем валютных ограничений;
- унификация правил использования международных кредитных средств обращения (векселей, чеков) и форм международных расчетов;
- межгосударственные организации, регулирующие валютно-финансовые отношения (МВФ, МБРР и др.);
- комплекс международно-договорных и государственных правовых норм, обеспечивающих функционирование валютных инструментов.

Таким образом, формируется понятие о том, что представляет собой валютная система, ее сущность и роль в расширении экономических связей государства.

## **1.2 Валютный курс: сущность и виды**

Некоторые авторы рассматривают валютный курс как стоимостную экономическую категорию. Так, например, Красавина Л.Н. и Якушев И.И. определяют валютный курс как «цену» денежной единицы одной страны, выраженную в иностранных

денежных единицах или международных валютных единицах. Несколько расширяют это определение Левина Т.А., Ксенофонтова А.П. и Шевченко Я.В., говоря о том, что понятие валютный курс подразумевает под собой соотношение между денежными единицами разных стран, определяемое их покупательной способностью и другими факторами.[\[3\]](#)

Другие определяют валютный курс как техническое средство совершения товарообменных операций. Например, в словаре терминов по курсу «Финансы, деньги и кредит» Гжельского государственного университета указано, что валютный курс – пропорциональный обмен одной национальной валюты на другую путем купли-продажи.

Однако будет некорректно рассматривать валютный курс только как технический инструмент, поскольку это существенно сужает природу возникновения и использования данного явления. Также не стоит относить это понятие только к сфере денежного обращения, поскольку в этом случае не учитывается влияние валютного курса на состояние и развитие экономики страны. Таким образом, сущность валютного курса заключается во взаимосвязи и взаимозависимости его технической, денежной и макроэкономической природы.

Валютный курс – это числовое выражение стоимости денежной единицы одной валюты в денежных единицах другой валюты, оказывающее влияние на национальную экономику и отдельные ее компоненты.

Стоимостной основой валютного курса является покупательная способность валют, выражающая средние национальные уровни цен на товары, услуги, инвестиции. В ее основе лежит гипотеза о том, что за одно и то же количество валюты в равных условиях можно приобрести примерно одно и то же количество товара. В отличие от постоянно меняющегося валютного курса, паритет покупательной способности представляет собой фиксированное соотношение валют. Основоположником теории паритета покупательной способности был Д. Рикардо.

Сейчас теория паритета в образовании курсов валют считается господствующей, но не совершенной – потребительские корзины разных стран в силу природных, культурных и других факторов различаются, поэтому отклонения курсов валют от валютного паритета неизбежны.

Исчисление валютного курса производится в следующих случаях:

- для взаимного обмена валютами во время торговли товарами, услугами, при движении капиталов и кредитов;
- для сравнения цен мировых и национальных рынков, а также стоимостных показателей разных стран, выраженных в национальных или иностранных валютах;
- для периодической переоценки счетов в иностранной валюте фирм, организаций, населения и банков, а также официальных международных валютных резервов государства.

Одним из наиболее важных понятий, используемых на валютном рынке, и основанном на теории паритета покупательной способности является понятие реального и номинального валютного курса. Номинальный валютный курс – это текущая рыночная цена национальной валюты (на отдельный момент времени). Реальный валютный курс можно определить как номинальный валютный курс, скорректированный на уровень цен внутри страны (уровень инфляции) и за рубежом. Помимо данной классификации валютных курсов существуют и другие.

Так, по способу фиксации различают фиксированный валютный курс (закрепленный в течение установленного количества времени на определенном уровне или в пределах определенного диапазона центральным банком или другими уполномоченными организациями) и плавающий (формирующийся на рынке под воздействием спроса и предложения на валюту).

По виду сделок валютный курс делят на курс срочных сделок, курс спот-сделок и курс своп-сделок. Срочными называют валютные сделки, при которых стороны договариваются о поставке обусловленной суммы иностранной валюты через определенный срок после заключения сделки по курсу, зафиксированному в момент сделки.

Курсом спот называется курс валюты, установленный на момент заключения сделки при условии, что обмен валютами контрагенты произведут на второй рабочий день со дня заключения сделки.

Курс своп-сделок – это курс обмена двух различных валют, согласованный при заключении сделки, с обязательством в установленный срок провести обратную операцию также по согласованному курсу.

По способу установления валютный курс делится на официальный (установленный центральным банком) и неофициальный (обменный курс в коммерческих банках и других финансовых учреждениях).

По отношению к участникам сделки выделяют курс покупки (по которому банк покупает валюту), курс продажи (по которому банк продает валюту) и средний курс (среднеарифметическое между курсом покупки и продажи).

Валютный курс имеет тесную органическую связь с фундаментальными макроэкономическими показателями (уровень инфляции, ВВП и др.). Кроме того, он оказывает непосредственное влияние на рынок валютный, определяет направления движения спекулятивного капитала и психологию поведения участников рынка.[\[4\]](#)

Валютный курс играет важную роль в международных финансах:

- путем сравнения стоимости издержек производства внутри страны и за рубежом предприниматель выбирает наиболее выгодный вариант, перераспределяя ресурсы в наиболее привлекательные регионы мира;
- благодаря существованию валютного курса упрощается международная торговля, национальные товары получают новые рынки сбыта, а их производители увеличивают прибыль.

Резкие колебания валютного курса приводят к перетокам капитала из одних стран в другие, тем самым укрепляя или ослабляя их экономики.

При понижении курса национальной валюты увеличивается экспорт товаров, поскольку в этом случае предприниматели могут получить большую прибыль от продажи товаров по прежним ценам за рубежом за счет увеличившейся разницы в валютных курсах. Растет объем национального производства товаров взамен дорогих импортных аналогов. В то же время внутри страны цены на товары и услуги растут, объемы продаж сокращаются. Страдает и государство, реальный внешний долг которого начинает расти.

При повышении курса валюты, наоборот экспорт становится невыгодным, что может привести к сокращению экспортных отраслей и национального производства в целом, а объемы импорта увеличиваются. Растет ввоз иностранных инвестиций. Уменьшается реальная сумма внешнего долга, выраженного в обесценившейся иностранной валюте.

### **1.3. Система валютного регулирования и контроля на современном этапе**

Валютное регулирование является неотъемлемой частью экономической политики стран с внутренне конвертируемой валютой. Тактические цели валютного регулирования состоят в создании условий для постепенного снятия ограничений на валютные операции. Ключевые аспекты валютного контроля могут быть объединены в три основных принципа: централизованное принятие решений регулирующим органом, необходимость централизации процесса принятия решений, сочетание регулирующих и стимулирующих мер. Экономические агенты поощряются к сотрудничеству с органами регулирования, последовательная интеграция в согласованную экономическую стратегию, то есть, если валютный контроль используется в нечестной политической игре, то его эффективность значительно снизится, так как контроль будет рассматриваться как нелегитимный.

В настоящее время в России используется целый ряд валютных ограничений для физических лиц и предприятий. При этом страны ОЭСР уже с 1980–1990 гг. не применяют такие меры, как требования о репатриации и обязательной продаже валютной выручки или ограничения по использованию зарубежных счетов. Развитые страны изменили подход к механизмам управления трансграничными потоками денежных средств и контроля за ними. Так, он осуществляется в рамках специальных сфер регулирования (налогового законодательства, законодательства по противодействию отмыванию денежных средств, полученных преступным путем, банковского контроля). В России же он до сих пор опирается на законодательство о валютном контроле. Это создает российским компаниям существенные барьеры для ведения обычной экономической деятельности, фактически дискриминируя их положение в международной торговле и на финансовых рынках. Меры валютного контроля в России носят постоянный характер, в то время как в зарубежных юрисдикциях они преимущественно применяются в периоды кризисов. Введение валютных ограничений, как показывает опыт Малайзии (1997–1999 гг.), Кипра (2013–2015 гг.), Исландии (2008–2011 гг.), может способствовать поддержанию финансовой и макроэкономической стабильности, несмотря на временное снижение доверия иностранных инвесторов. Однако и в данных странах валютные ограничения носили временный характер. Меры валютного контроля широко использовались в России в 90-х годах, особенно в период экономического кризиса 1998 г. В середине 2000 гг. движение валюты было либерализовано. Были отменены требования об использовании специальных счетов для проведения валютных операций, об обязательной продаже части валютной выручки на внутреннем валютном рынке, о предварительной регистрации зарубежных счетов. В последние годы был расширен перечень допустимых оснований для зачисления денежных средств на

зарубежные счета физических лиц (появилась возможность зачисления доходов от продажи ценных бумаг или транспортных средств на счета в странах ОЭСР и ФАТФ и др.).<sup>[5]</sup> Но даже в 2018 г. все еще сохраняются требования валютного законодательства, которые создают существенные барьеры для осуществления валютных операций. Более того, в ноябре 2017 г. был принят закон, в соответствии с которым уполномоченным банкам предоставляется возможность отказывать клиентам в проведении валютных операций, если они противоречат требованиям валютного законодательства. Ранее такой запрет действовал только в отношении подозрения на случаи отмывания денежных средств, полученных преступным путем. Таким образом, в то время как зарубежные страны отказываются от применения валютных ограничений, в России наблюдаются отдельные случаи ужесточения законодательства. Валютные ограничения применяются в отношении особой категории лиц — валютных резидентов. Ранее к ним относились российские компании, их представительства и подразделения за рубежом, проживающие на территории России иностранцы, а также все граждане РФ, которые хотя бы день в течение года провели на территории России. Таким образом, даже те граждане, которые значительную часть времени проживали за рубежом и не являлись российскими налоговыми резидентами, сталкивались с валютными ограничениями. Минфином России были разработаны поправки, направленные на упрощение требований валютного законодательства для граждан РФ, преимущественно проживающих за рубежом, которые были приняты 28 декабря 2017 г. Закон предусматривает признание всех граждан валютными резидентами, но избавляет тех, кто проживает в иностранных государствах более 183 дней в течение года, от ограничений по использованию зарубежных счетов. Однако это не решает всех проблем российских компаний и физических лиц, связанных с действующим валютным регулированием. Так, сохранился запрет на осуществление валютных операций между резидентами вне зависимости от того, на территории России осуществляются такие операции или нет. В целом, ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» сегодня устанавливает два серьезных ограничения, которые создают барьеры для валютных резидентов (как физических, так и юридических лиц) и не применяются в развитых странах. Первое — это требование репатриации валютной выручки. Юридические лица и индивидуальные предприниматели обязаны возвращать в уполномоченные банки в России средства, получение которых предусмотрено внешнеэкономическими договорами. Штраф за невозврат валютной выручки, как и за другие нарушения законодательства о валютном регулировании, составляет от 75% до 100% от суммы сделки. Требование репатриации снижает конкурентоспособность российского бизнеса по сравнению с

предпринимателями из стран — членов ОЭСР, где аналогичные ограничения не применяются. Требование репатриации обеспечивает российским банкам дополнительные оплачиваемые функции, поскольку именно на их счета валютные резиденты вынуждены зачислять причитающиеся по внешнеторговым контрактам суммы. Более того, требование репатриации сегодня не обеспечивает достижения макроэкономических целей, так как с 2006 года отсутствует обязательная продажа валютной выручки и российский резидент может законно вывести полученные средства на зарубежный счет сразу же после их зачисления на счет в уполномоченном банке. На практике требование репатриации в соответствии с логикой регулирующих органов решает две задачи: обеспечение налогового контроля и борьба с экономическими преступлениями. Однако контроль за уплатой налогов — это предмет налогового регулирования, а не валютного. Выявление же незаконных операций должно осуществляться за счет механизмов законодательства о противодействии отмыванию денежных средств в целях выявления экономических преступлений, совершенных под видом правомерных валютных операций. Второе ограничение — это закрытый перечень операций по зарубежным счетам. Он достаточно узок: определены 6 разрешенных операций для всех категорий резидентов, 12 — для физических лиц (при этом в отношении 4 видов операций положение действует только для счетов в банках стран — членов ОЭСР и ФАТФ) и всего 5 операций — для юридических лиц. Это сильно затрудняет использование зарубежных счетов российскими компаниями и гражданами. Вместе с тем, органы и агенты валютного контроля не имеют реальной возможности контролировать соблюдение ограничений по зарубежным счетам из-за того, что отсутствуют действенные инструменты соответствующего обмена информацией. Намечить пути исправления сложившейся ситуации поможет в том числе анализ международного опыта в области валютного регулирования и альтернативных инструментов контроля за движением денежных средств (включая опыт как развитых государств — США, стран ЕС и др., так и развивающихся — участниц БРИКС и ЕАЭС). Он позволяет определить избыточные требования, применяемые в России, а также выявить механизмы, направленные на обеспечение транспарентности трансграничного движения валютных средств за счет развития инструментов международного налогового обмена и совершенствования мер борьбы с криминальными деньгами. Представляется необходимой дальнейшая либерализация валютного регулирования в России, которая должна сопровождаться комплексом мер, направленных на использование инструментов обмена информацией по зарубежным счетам и повышение эффективности законодательства в сфере противодействия отмыванию денежных средств,

полученных преступным путем. Еще одним шагом, направленным на либерализацию валютного регулирования, может стать присоединение России к Кодексу либерализации движения капитала ОЭСР[6] — международному инструменту, который комплексно регулирует вопросы трансграничного движения капитала, ставя перед странами-участницами задачу прогрессивной либерализации движения капитала. Это позволит России влиять на принятие международных правил по регулированию движения капитала и транспарентности его трансграничных потоков.

Итак, в данной главе мы сформировали понятие валютной системы в целом, а также выяснили, что валютный курс является одним из центральных элементов международных валютно-кредитных отношений. Численно он представляет собой коэффициент соотношения одной валюты относительно другой, но основан он на покупательной стоимости валют, определяемой рынком. Курс валюты может быть как показателем развитости экономики государства в целом, так и фактором, влияющим на ее привлекательность и конкурентоспособность на мировой арене. Резкие изменения валютного курса могут повлечь за собой серьезные экономические последствия для страны и мировой экономики в целом.

Что же касается валютного регулирования и контроля можно сказать, что в Российской Федерации полностью сформирована правовая система государственного валютного регулирования и валютного контроля. Правовая система дополняется и дорабатывается каждый год, что связано с необходимостью приведения нормативных актов в соответствие с требованиями и условиями, предъявляемыми экономической ситуацией, и выявленными недостатками.

## **2 Анализ развития валютной системы РФ на современном этапе**

### **2.1 Анализ динамики валютного курса в России с начала экономических реформ**

На протяжении многих лет экономическая теория предполагала преимущественно негативное влияние повышения курса национальной валюты на экономическую активность в стране, связывая укрепление валюты с переключением внутреннего

потребления российских товаров на ставшие более дешевыми импортные, с сокращением производства торгуемых товаров, со снижением уровня конкурентоспособности на внутреннем и внешних рынках, с падением экспорта и, как следствие, со снижением сальдо счета текущих операций платежного баланса. В экономической теории со временем стали появляться модели, которые иллюстрационно показывают рост совокупного выпуска на основании позитивных эффектов повышения валютного курса. Так, увеличение реальных денежных доходов экономических агентов, которые происходят вследствие понижения цен на импортируемые товары, может привести к положительным последствиям внутреннего спроса на отечественные товары.

Положительные тенденции повышения валютного курса тесно связаны с финансовыми показателями, а именно: со снижением долгового бремени при наличии заимствований в иностранной валюте, с удешевлением реальной стоимости будущих заимствований, с повышением привлекательности национальной валюты с последующей дедолларизацией (если ранее иностранная валюта - доллар США - выполняла многие функции денег) и, как следствие, с увеличением глубины национального финансового рынка, с повышением объема кредитных ресурсов в национальной валюте.

Влияние укрепления национальной валюты на состояние счета операций с капиталом и финансовыми инструментами также неоднозначно и определяется ожиданиями экономических агентов. То есть, привлечение финансового и инвестиционного капитала в страну напрямую зависит от ожидаемого сценария повышения и роста валютного курса, которые могут предопределить экономические агентства. Укрепление национальной валюты напрямую зависит от притока иностранного капитала в страну. И наоборот, понижение курса национальной валюты может спровоцировать отток финансовых и инвестиционных поступлений в страну, что негативно отразится на развитии экономики страны в целом.[\[7\]](#)

В последние десятилетия появилось немало публикаций, в которых, вопреки традиционным представлениям, приводятся примеры замедления экономического роста в ответ на ослабление валюты. Например, наличие долгосрочных контрактов и невозможность моментального изменения потребительского поведения фактически снижают ценовые эластичности экспорта и импорта, что в условиях снижения курса часто приводит к ухудшению состояния торгового баланса в краткосрочном периоде и к улучшению - в долгосрочном. Ухудшение балансов предприятий вследствие роста долговой нагрузки может отрицательно сказаться

на состоянии банковского сектора за счет увеличения доли проблемных кредитов. Кризис в банковском секторе, в свою очередь, существенно ограничивает возможности экономического роста.

Динамика валютного курса после девальвации и неопределенность относительно уровня инфляции может спровоцировать временное повышение номинальных процентных ставок, тем самым ограничив возможность использования кредитных ресурсов для инвестиций и поддержания экономической активности. Понижение валютного курса способствует оттоку капитала из страны, за исключением случаев, когда оно является частью обоснованной макроэкономической стратегии в сочетании с соответствующей антиинфляционной фискальной и монетарной политикой. Органы денежно-кредитного регулирования не могут полностью препятствовать и контролировать отток финансового капитала из страны.

В случае обесценения национальной валюты в реальном выражении, если девальвация валютного курса сопровождается сопоставимым повышением уровня цен внутри страны, то есть не может привести к замене потребления импортных товаров на отечественные, а так же росту экспорта страны, то это окажет негативное влияние на развитие экономики страны. Если ухудшаются условия торговли, то есть у торговых партнеров происходит сопоставимое ослабление национальных валют, то положительный эффект снижения валютного курса существенно ослабевает.[\[8\]](#)

Таким образом, экономическая теория не дает однозначного ответа на вопрос о влиянии изменения курса национальной валюты на отдельные макроэкономические показатели: и ослабление, и укрепление курса имеют как положительные, так и отрицательные последствия для экономического роста.

Рассмотрим данный вопрос с практической точки зрения, для этого сравним статистические данные динамики курса рубля и динамики основного показателя экономического роста - ВВП (рис. 1, 2, 3).

На основе статистических данных построим график динамики курса доллара США к рублю за последние десять лет (рис. 1).

Исходя из данных, приведенных на рис.1, можно сделать вывод, что курс доллара США к рублю имеет общую тенденцию к росту с 2008 до 2016 г., то есть рубль по отношению к доллару США постоянно ослабевал за данный период.

Незначительное изменение общей тенденции было только в 2013 г. После 2016 г. рубль по отношению к доллару США стал расти.

Далее построим и рассмотрим графическое изображение динамики курса евро за последние десять лет (рис. 2).

Из рис. 2 можно сделать вывод, что тенденция изменения курса евро к рублю схожа с тенденцией динамики доллара к рублю - до 2014 г., рубль ослабевал, после 2016 г. - начал укрепляться.

Для анализа роста экономики России рассмотрим показатель валового внутреннего продукта в динамике (рис. 3). По данному показателю можно будет определить общее состояние экономики России за исследуемый период. Так как данные о курсах валют представлены за период 2008-2018 гг., то и уровень ВВП возьмем за тот же период. Исключение составляет только 2017 и 2018 года, так как в российской статистике еще нет данных за этот период. Таким образом, составим графическую интерпретацию динамики ВВП РФ за 2008-2016 гг. В дальнейшем будем сравнивать данные за период 2008-2016 гг.

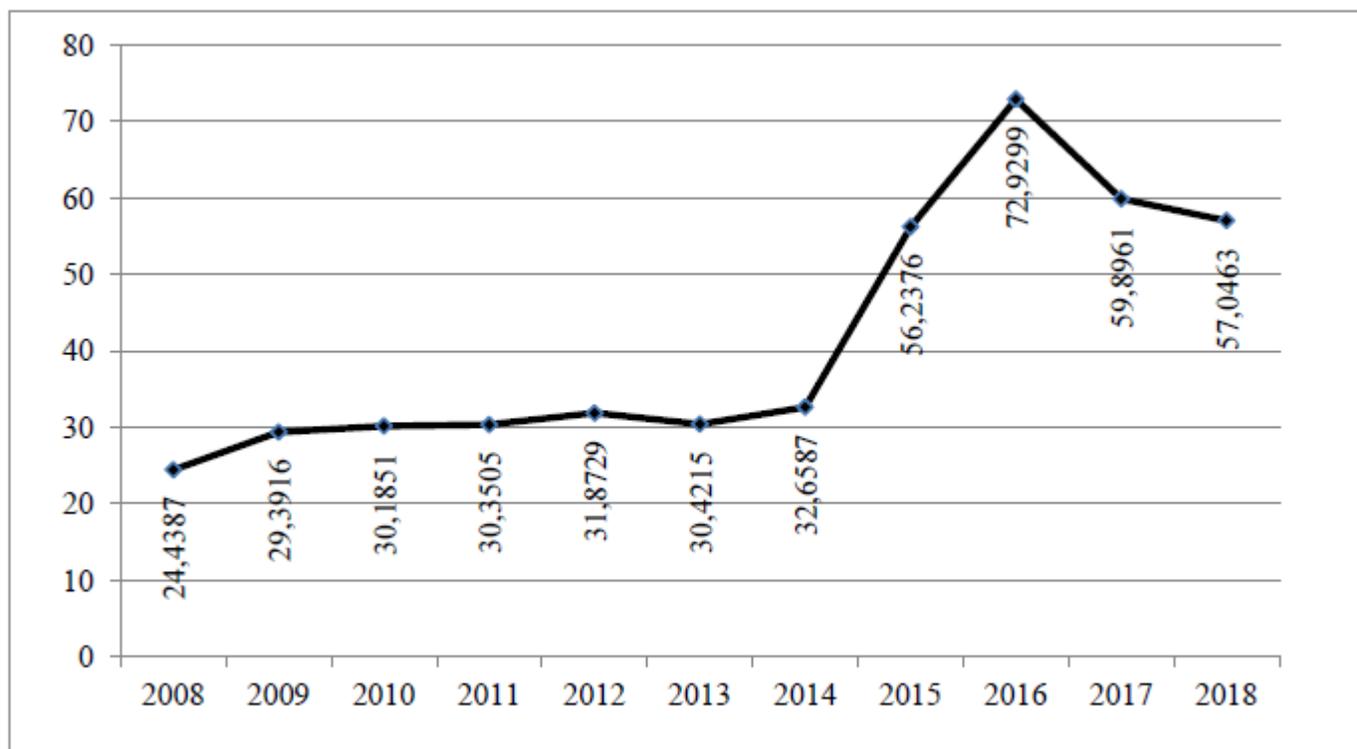


Рис 1. Динамика курса доллара США к рублю за 2008–2018 гг., на 10.01 каждого года, руб. за 1 долл. США

Согласно графическому анализу динамики показателей курса основных валют к рублю и ВВП России можно сделать вывод, что они тесно взаимосвязаны, так как тенденции роста схожи между собой для всех трёх показателей.

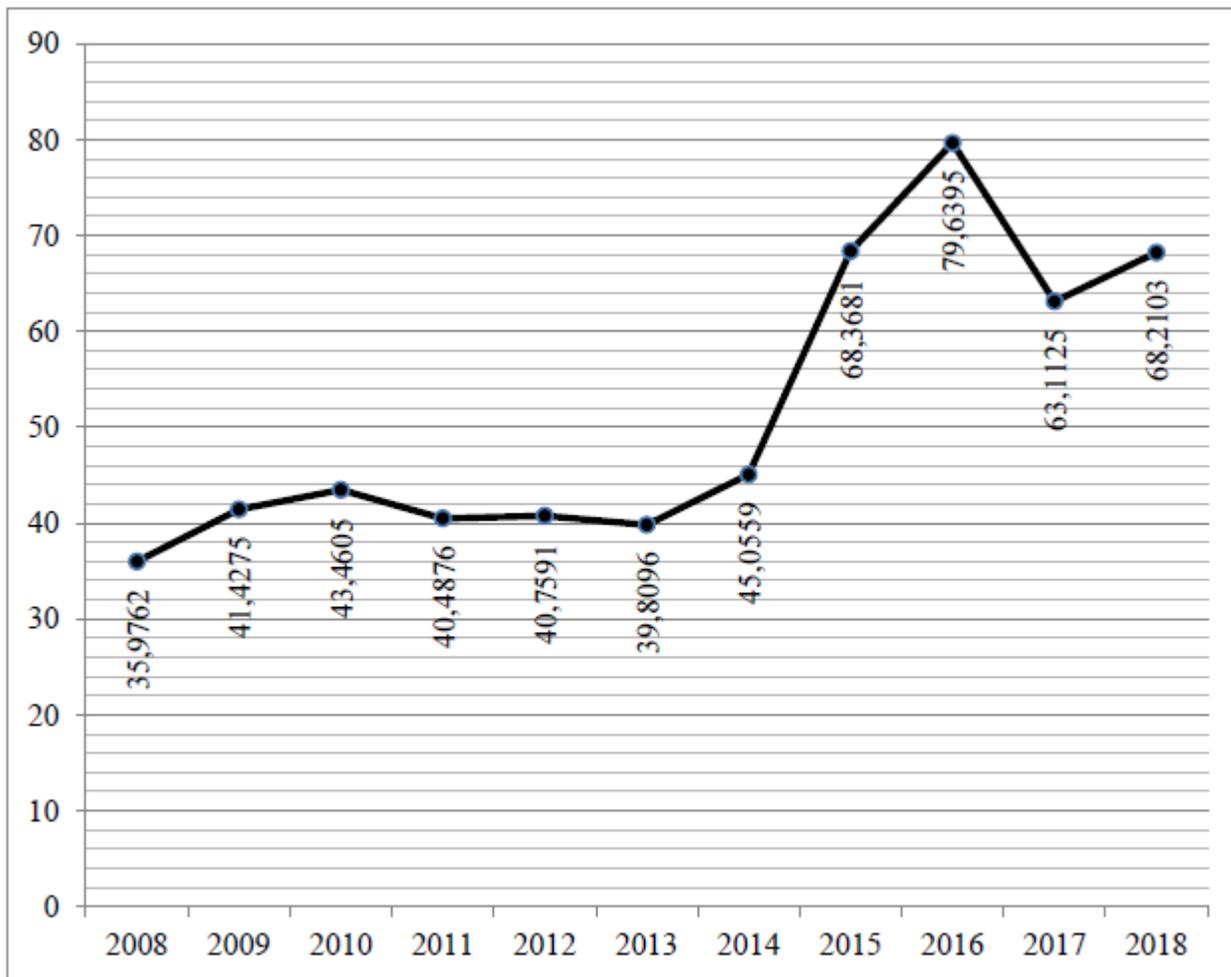


Рис. 2. Динамика курса евро к рублю за 2008–2018 гг., на 10.01 каждого года, руб. за 1 евро[9]

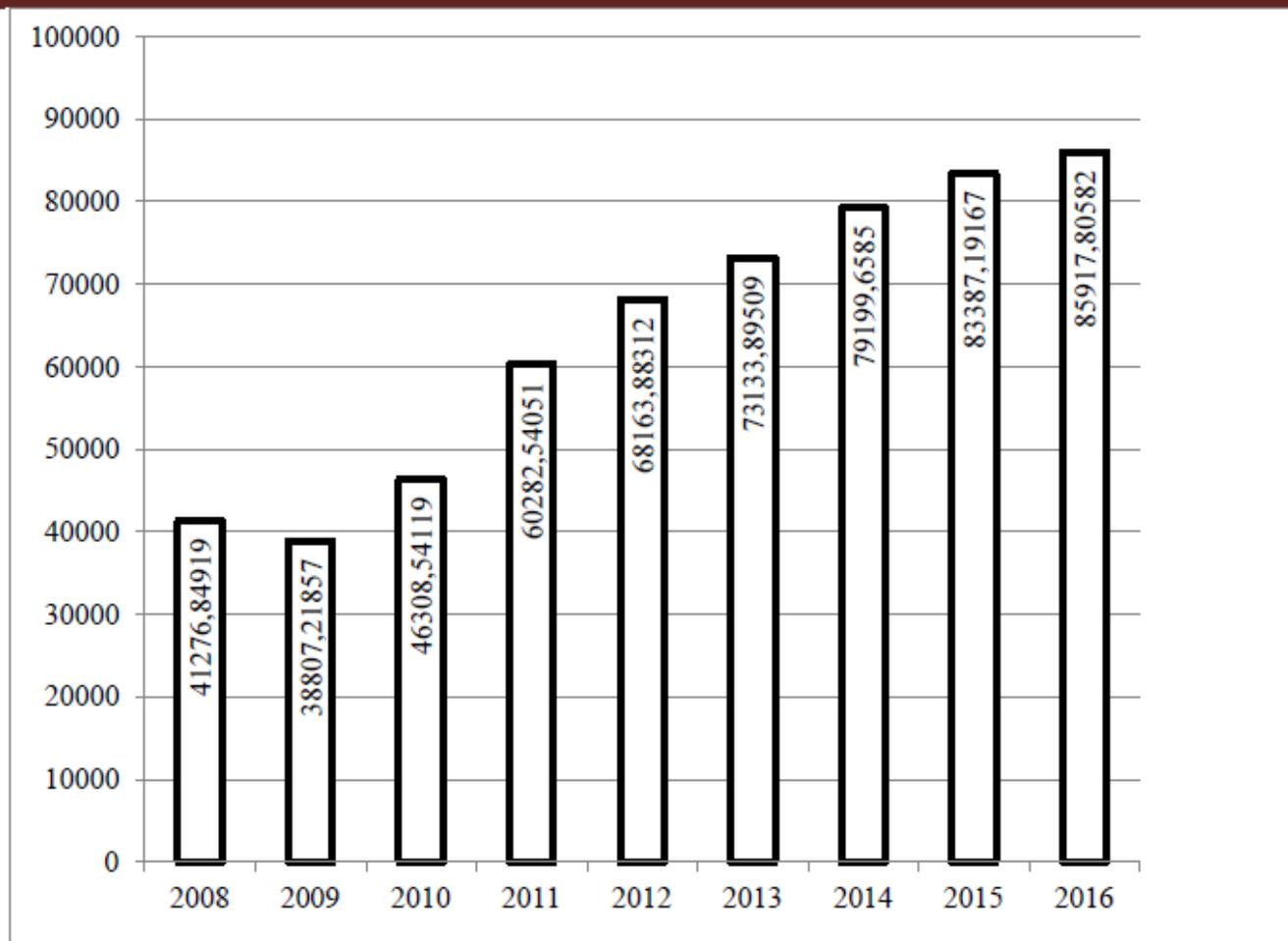


Рис 3. Динамика ВВП Российской Федерации за 2008–2016 гг. в текущих ценах, млрд руб.

Следует отметить, что с постепенным повышением курса рубля возрастает уровень ВВП. Но это не означает абсолютный положительный эффект от снижения курса рубля. Существуют как позитивные изменения, так и негативные. Рассмотрим их.

Ослабление курса рубля может привести к реиндустриализации. Инвестиционная привлекательность России при этом существенно вырастет, прежде всего для российских инвесторов. Это так же выгодно для иностранных инвесторов, так как производимые товары будут продаваться в России, это экономия на перевозках и меньшая конкуренция по сравнению с перенасыщенным товарами европейским рынком. На основании этого Россия будет получать инвестиционные поступления как от внутренних инвесторов, так и от иностранных. Финансовые вложения и инвестиции могут быть использованы для восстановления российской промышленности и экономики.

Среди положительных эффектов ослабления российского рубля следует отметить дополнительные доходы бюджета и компенсацию доходов экспортеров от уменьшения экспорта. При восстановлении производства в импортозамещаемых отраслях можно ожидать роста ВВП на 5–7% ежегодно.[\[10\]](#)

Однако ослабление обменного курса рубля имеет и негативные стороны:

1. Подорожание импортных товаров приведет к росту потребительских цен, т.е. инфляции, и снижению жизненного уровня населения (большинство ТНП в России – импортные, и при ослаблении рубля они станут дороже). Но этот рост будет кратковременным, ограниченным только периодом девальвации. По мере замещения импортных товаров отечественными эта инфляция будет снижаться.

Отечественные товары тоже могут подорожать, что приведет к росту рентабельности их производства и дополнительным инвестициям, в последующем конкуренция между российскими производителями будет основой повышения качества товаров и снижения их цены.

2. Некоторые жизненно важные импортные товары, например, определенные виды лекарств, могут стать слишком дорогими и недоступными для населения. Поэтому необходимо дотирование импорта товаров, которые трудно или невозможно производить в РФ (к примеру, бананы и апельсины), обеспечение доступности их по импорту, а также товаров инвестиционного спроса и технологий. Дотирование иностранных производителей не противоречит правилам ВТО. Но все это – временные трудности.

## **2.2 Оценка валютного рынка в РФ условиях плавающего режима валютного курса**

Валютный сектор российского финансового рынка играет ключевую роль в национальной финансовой системе ввиду того, что он связан с другими секторами финансового рынка — банковским, страховым, фондовым, опосредуя трансформацию внешних финансовых ресурсов во внутренние ресурсы. В условиях экономической стагнации и устойчивых негативных трендов на фондовом сегменте российского финансового рынка после 2008 г. для финансовых институтов и представителей нефинансового сектора (предприятий) валютные активы представляют собой один из способов доходного вложения собственных и заемных средств.

Домохозяйства, несмотря на высокую эффективность общей стратегии Банка России по дедолларизации экономики, хранят существенную часть сбережений в наличной и безналичной валюте. Величины валютного курса и официальных резервов находятся под постоянным контролем Банка России с учетом того, что значительная часть доходов бюджета формируется из экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты. Согласно бюджетному правилу Правительство РФ при цене на нефть марки *Urals* выше примерно 40 долл. США за баррель направляет дополнительные (сверх рассчитанных при данной цене нефти) доходы бюджета от экспорта энергоносителей на пополнение резервов в валюте. Поэтому для его пополнения Банк России по поручению Минфина России скупает валюту за рубли, обуславливая понижение курса рубля из-за этого дополнительного спроса.

Для обеспечения стабильности валютного курса рубля, что является целью валютного регулирования в соответствии с законодательством и стратегией национальной безопасности Российской Федерации, Банк России совершает валютные интервенции, управляет ставкой рефинансирования и предложением денег.[\[11\]](#)

В целом необходимо отметить, что после кризиса 1998 г., когда были приняты экстраординарные меры по защите национального финансового рынка и его валютного сектора рынка, в том числе ужесточение правил конвертации валюты для нерезидентов, обязательная продажа 75% валютной выручки экспортеров и др., в условиях экономического роста 1999-2008 гг., обеспеченного благоприятной экспортной конъюнктурой на мировых рынках сырьевых товаров и притоком иностранных инвестиций благодаря росту реальных доходов, монетарные власти страны обеспечили значительную либерализацию валютного рынка, в целом придерживаясь законодательно установленных принципов валютного регулирования: приоритета экономических мер в реализации государственной политики в области валютного регулирования и исключения неоправданного вмешательства государства и его органов в валютные операции резидентов и нерезидентов.

В 2018 году чувствительность российской валюты к колебаниям на топливном рынке снизилась. Нефть и рубль потеряли в стоимости относительно доллара с начала года, но сделали это по-разному. Если нефть в октябре достигала максимума за 4 года, а затем упала на 30%, то курс рубля с апреля планомерно снижался.

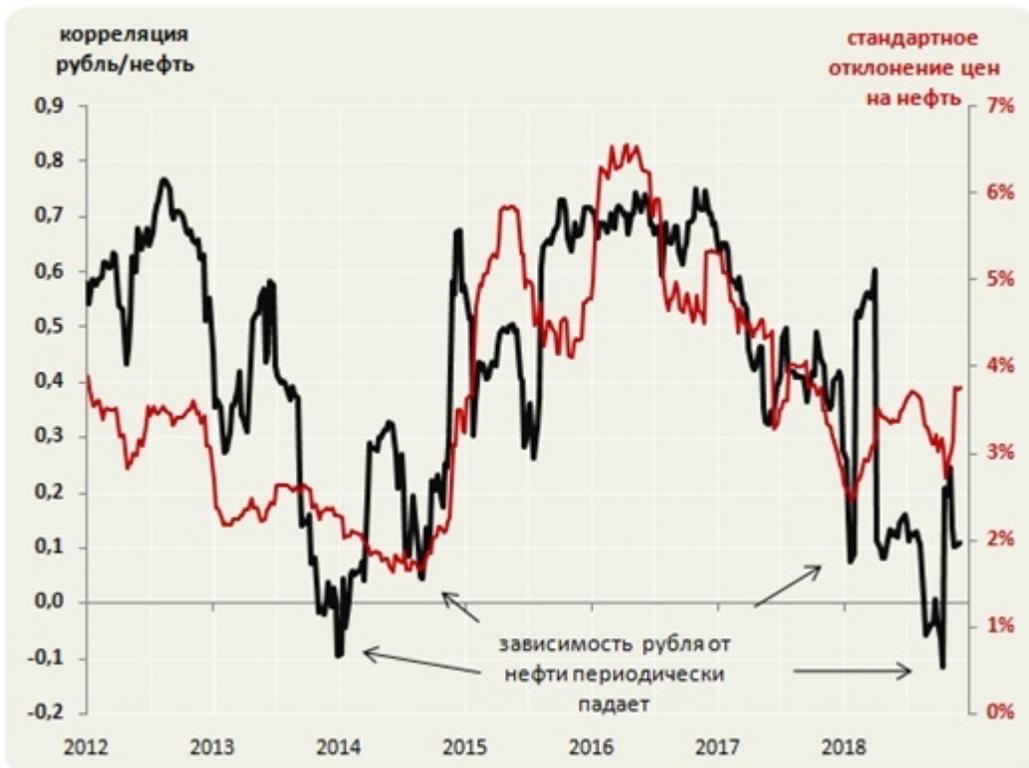


Рис. 4. Зависимость рубля от цен на нефть и ее волатильности

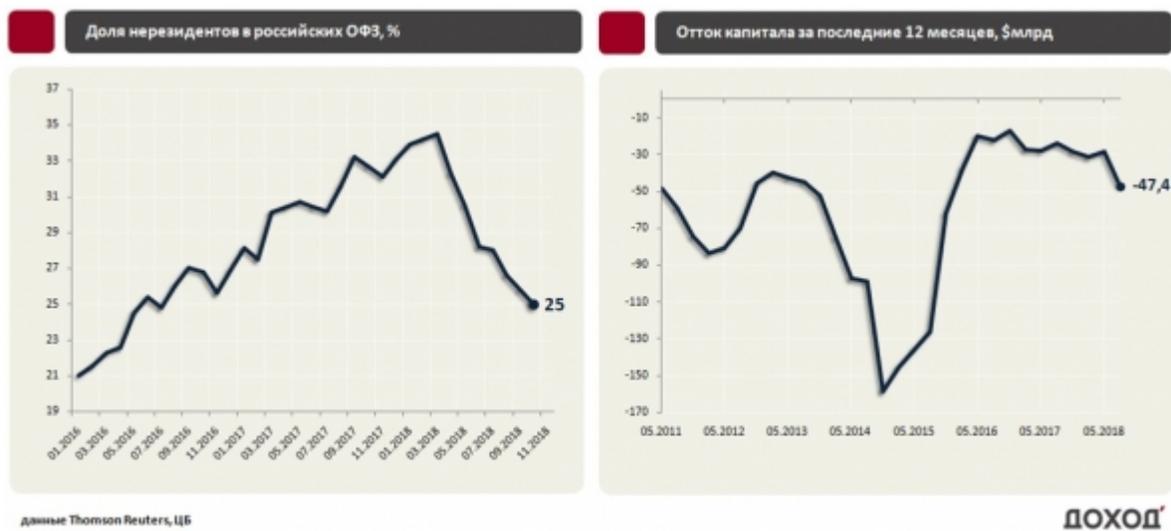


Рис 5. Влияние политических факторов

В апреле 2018 года санкции были введены против металлургической компании Русал. После этого в США началось обсуждение ограничений для инвесторов на покупку российского государственного долга.<sup>[12]</sup> Хотя новые санкции до сих пор не введены, нерезиденты были вынуждены выходить ОФЗ. Их доля в российских долговых бумагах упала до минимума с 2016 года.

С весны 2018 года поведение российской валюты стало определяться вероятностью ужесточения санкций. Продажа иностранцами российских ценных бумаг привела к ускорению оттока капитала и дополнительному снижению курса рубля.

Повышение процентных ставок в США ведет к росту привлекательности долларовых активов и ускорению оттока капитала с развивающихся рынков. В 2018 году ФРС трижды поднимала ключевую ставку и, вероятно, сделает это в четвертый раз на заседании в декабре. В следующем году мы ожидаем еще двух повышений ставки. Если Центральные банки других стран не отреагируют ужесточением собственной денежной политики, это приведет к падению стоимости местных валют и укреплению индекса доллара.[\[13\]](#)

Помимо риска оттока капитала из-за повышения процентных ставок в США, перед Россией сохраняется угроза введения санкций на государственный долг. При негативном сценарии это может вызвать распродажу не только ОФЗ, но и других российских активов. Мы полагаем, что негативные внешние кредитные условия приведут к оттоку капитала на уровне \$55 млрд. в 2019 году, что сравнимо с показателями текущего года.

Итак, в связи с вышеизложенным мы пришли к следующим выводам:

Практически все факторы, влияющие на валютный рынок, говорят о потенциале снижения стоимости рубля в 2019 году. Падение цен на нефть ослабит рубль на 6%, еще 5% российская валюта потеряет из-за оттока капитала на фоне ожидаемых санкций и ужесточения денежной политики в США. Наша модель дает ожидаемый прогноз курса доллара на уровне 73,5 рубля в базовом сценарии к концу 2019 года.

## **3. Направления трансформаций валютной системы РФ в условиях экономических санкций**

### **3.1 Проблемы валютной системы РФ на современном этапе развития**

На сегодняшний день одной из самых актуальных, трудно разрешимых проблем в области валютного регулирования является проблема обеспечения валютного контроля над проведением экспортно-импортных операций в РФ.

Возник вопрос, как сохранить валютные ресурсы государства, если в России до последнего времени наблюдается постоянное бегство капитала, в частности в иностранной валюте, за рубеж. Эту проблему можно было решить только путем введения жесткой системы таможенно-банковского контроля. В настоящее время наблюдается некоторая противоречивость регулирования курса рубля и инфляции Банком России. Однако приоритетная цель регулирования - развитие и укрепление банковской системы страны.[\[14\]](#)

На настоящий момент времени в России на валютном рынке существует проблема частичной конвертируемости рубля по текущим операциям платежного баланса и полностью отсутствует конвертируемость по счету движения капитала. Курс рубля в значительной степени зависит от политики, проводимой ЦБ.

Проведение валютных операций неизбежно связано с опасностью валютных потерь, возникающих вследствие изменения рыночных цен, процентных ставок, валютных курсов, вследствие, чего возникают проблемы на валютном рынке.

На современном этапе инфляция подвергается влиянию таких факторов, как изменение курса рубля по отношению к доллару и евро, удорожание тарифов естественных монополий, увеличение пособий лиц с фиксированными доходами, рост издержек производства, рост цен на мировое топливо, инфляционные ожидания, негативные изменения конъюнктуры мирового рынка и другие. Инфляция 2010-2013 годов составляла 6,1-6,6% в год. По опыту предшествующих лет, видно, что уровень инфляции в пределах 10% в год не мешает экономическому развитию Российской Федерации.[\[15\]](#)

Исходя из факторов, влияющих на формирование инфляционных процессов, государство Российской Федерации разрабатывает комплексные меры по устранению инфляции и ее последствий. Антиинфляционные меры РФ ежегодно основываются на ряде принципов таких, как устранение монополий в экономике, контроль над тарифами естественных монополий, стимулирование конкуренции на рынке, регулирование наценок на товары и услуги, эффективная таможенная политика в сфере экспорта и импорта. Большую роль в устранении инфляционных процессов национальной экономики играет регулирование ценообразования, которое осуществляется рядом механизмов. Первым механизмом является

контроль над издержками производства естественных монополий, что тем самым помогает ограничивать рост тарифов естественных монополий.

Приоритетной задачей валютной политики Центрального Банка является расширение влияния национальной валюты на международных экономических рынках. С учетом мирового опыта предпочтителен постепенный переход к гибкому таргетированию инфляции с использованием в течение определенного периода режима регулируемого плавания валютного курса рубля.

## **3.2. Пути решения проблем валютной системы РФ**

Таким образом, необходимо оптимизировать влияние данных факторов на валютный курс. Влияние некоторых из них необходимо снизить или даже устранить (например, инфляционный, инвесторский и фондовый фактор надо снизить в ближайшем будущем). Для обеспечения стабильного курса рубля необходима интеграция с мировым сообществом. А для признания мировым сообществом рубля в качестве одной из основных валют, необходимо обеспечение стабильного валютного курса. Получается замкнутый круг. Для выхода из него идентифицируем проблемы, препятствующие процессу валютной интеграции рубля в мировую финансовую систему: - диспропорция в экспортной структуре, в том числе и финансовый сектор; - низкая конкурентоспособность финансового сектора из-за низкого уровня капитализации; - отсутствие прочного механизма государственной поддержки экспортоориентированных производств (как известно государственная поддержка только недавно получила широкое распространение); - несовершенство законодательства в валютной сфере; [\[16\]](#) - несоответствие масштабов инвестиционных процессов потребностям экономики; - нестабильное состояние экономики. Укрепление позиций российской валюты в будущем смогло бы привести к созданию «рублевой зоны нового типа», к которой другие страны региона начали бы привязывать свои национальные валюты. Так как в таком случае рубль получил бы статус твердой денежной единицы. Постепенно могла сформироваться региональная валютная система на пространстве СНГ. Для увеличения зоны влияния рубля требуется организовать на территории России торговлю на бирже нефтью, газом и другими товарами с расчетом в рублях. Слаженно организованная биржевая торговля является лучшим залогом выявления объективной рыночной цены товара. Самостоятельно справиться с трудностями платежного баланса могут государства с серьезным экономическим и финансовым потенциалом, которым РФ на данный момент располагает не в полной мере. По

этой причине переход к полной конвертируемости рубля без реально сложившихся экономических предпосылок привел к формализации данного процесса.

Известно множество вариантов валютной стратегии, но необходимо рассматривать наиболее приемлемые для России, с учетом современной ситуации на валютном рынке.[\[17\]](#)

1. Результативное применение плавающего курса возможно в условиях экономической и политической стабильности государства, незначительного уровня инфляции и устойчивой макроэкономической политики. Но проведение политики подобного рода в России сейчас нежелательно, потому что она приведет к усилению инфляции.
2. Регулируемое «плавание» валют. При проведении данной политики вмешательство государства незначительно и проявляется при сглаживании резких краткосрочных, а иногда среднесрочных колебаний, также необходимо наличие незначительного резерва валюты у государства (причем, чем менее стабильна экономика, тем выше должен быть резерв). Применение регулируемого «плавания», как показывает опыт других государств, приводит к серьезным потерям для использующего его государства. Использование в России регулируемого «плавания» валют в настоящее время может привести к возникновению непредсказуемых кризисных ситуаций на финансовом рынке.
3. Смешанный вариант проведения политики регулируемого «плавания», при непрерывном и незначительном изменении валютных курсов и применении корректирующих внутриэкономических мер по стабилизации экономики страны. В сложившейся ситуации проведение данной политики в России стало бы наиболее перспективным и привело к положительным сдвигам как на валютном рынке, так и в экономике страны в целом.

В качестве первого шага целесообразно обязать экспортёров продавать товары и услуги за рубли и свободно конвертируемую валюту в равной пропорции. В результате постепенно начнёт формироваться мировой рынок рублей.[\[18\]](#)

Эффект от изменений проявится не сразу, учитывая, что даже для более устойчивых экономик (например, экономики Китая) процесс перевода своей валюты в разряд резервной является довольно сложной задачей. В этом смысле у РФ есть ресурсные (экономические, политические, социальные) возможности для распространения своей валюты в качестве резервной в странах СНГ и других крупных внешнеторговых партнеров.

Страна, чья валюта претендует на международный статус, помимо больших масштабов экономики, должна занимать лидирующие позиции в мировой торговле, прежде всего, в экспорте. По нашим оценкам, изначальный перевод около трети оборота внешней торговли на российскую валюту приведет к стабилизации международных резервов Банка России.

Итак, по нашему мнению текущий глобальный экономический кризис требует отказа от стандартных подходов и требует принятия продуманных решений, подходящих именно современному положению российской экономики. Необходимо сотрудничество с другими странами, чтобы установить постоянное экономическое развитие, а также доверие и стабильность на финансовых рынках.

Основная задача валютного регулирования и контроля заключается в том, чтобы снизить масштабы утечки капитала из страны. Проблема оттока капитала из страны является сейчас во многом определяющей для дальнейшего развития нашей экономики.

При причине того, что «бегство» капитала имеет ряд отрицательных последствий для экономики страны: сокращение предложения валюты и уменьшения денежной массы; сокращение валютных резервов: сокращение инвестиционных ресурсов и создание искусственного спроса на зарубежные кредиты; уменьшение налогооблагаемой базы; снижение устойчивости финансового рынка.

## **Заключение**

В заключении настоящей курсовой работы представлены итоги проведенного исследования, анализ по проделанной работе и сформулированы выводы. Работа была направлена на исследование и анализ особенностей развития современной валютной системы РФ в области экономики.

Работа была направлена на исследование и анализ особенностей становления и развития валютной системы в области экономики.

Данная работа не претендует на всеобъемлющее решение теоретических и практических проблем, возникающих при изучении валютной системы страны и её основных элементов, но она демонстрирует, что данная проблема нуждается в дальнейшем исследовании.

Данная курсовая работа подразделяется на 3 главы. Первая глава представляет собой теоретические аспекты развития валютной системы РФ, в ней даётся понятие такого термина как «валютная система», объясняется её сущность, элементы и роль. Также в первой главе затрагивается тема валютного курса, его сущность и процесс формирования, а также выясняется, что представляет собой институциональная основа валютной системы РФ.

Вторая глава включает в себя анализ развития валютной системы РФ на протяжении нескольких последних десятилетий, производится анализ динамики валютного курса в России с начала экономических реформ и оценивается валютный рынок в РФ условиях плавающего режима валютного курса. Также вторая глава посвящена системе валютного регулирования и контроля на современном этапе.

Третья глава касается направления трансформаций валютной системы РФ в условиях экономических санкций и изменений валютной политики ЦБ РФ в период 2014-2018 годов.

Основная часть работы содержит анализ проблем, связанных с изучением развития валютной системы РФ на современном этапе.

В заключении важно отметить, что в ходе проведенной работы выполнена цель данной работы по средствам реализации поставленных задач. Было рассмотрено становление валютной системы страны и её основных элементов, изучение влияния особенностей валютной системы на экономику РФ, а также формирование вывода и анализа развития современной валютной системы РФ на основании полученной информации в процессе написания данной курсовой работы.

## **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**

1. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993) (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 № 6-ФКЗ, от 30.12.2008 № 7-ФКЗ, от 05.02.2014 № 2-ФКЗ) //Собрание законодательства РФ. - 14.04.2014.

2. О валютном регулировании и валютном контроле [Электронный ресурс]: федеральный закон от 10.12.2003 № 173-ФЗ (ред. от 30.12.2018) // КонсультантПлюс: справ.правовая система. Версия Проф. Электрон.дан. М., 2019. Доступ из локальной сети Науч. б-ки Том. гос.ун-та.

3. Авалян, Г. Л., Вешкин, Ю.Г., Международные валютно-кредитные отношения, учеб.пособие. М.: Экономистъ, 2017. – 311 с.
4. Алимов, В. В. Мировая экономика. М.: КомКнига, 2018. – 160 с.
5. Большакова, С. А. Мировая экономика. М.: КомКнига, 2017. – 231 с.
6. Велиева, Г. А. Валютный курс РФ. М.: Экономистъ, 2016. – 311 с.
7. Гусакова, Н. П. Международные валютно-кредитные отношения. М.: ИНФРА-М, 2016. – 501 с.
8. Дубинин Р. А. Финансовые отношения. М.: ИНСТЭК, 2017. – 210 с.
9. Емелин, А. В. Основы организации и функционирования системы валютного контроля в РФ. М.: Деньги и кредит, 2018. – 321 с.
10. Звонова Е. А. Международные валютно-кредитные отношения. Учебник и практикум, 2016. – 687 с.
11. Крашенинникова, В. М. Валютное регулирование и валютный контроль. М.: Экономистъ. 2018. – 319 с.
12. Крылов, О. М. Фискализация – современная тенденция развития валютного законодательства РФ, М.: Законодательство и экономика, 2017. – 105 с.
13. Лазаревич И. В. Формирование валютной системы. М.: Астра, 2014. – 453 с.
14. Меркулов, Д. И. Валютное регулирование: российский и зарубежный опыт. М.: Банковские услуги, 2016. – 188 с.
15. Огарева, К. В. Международные валютно-кредитные отношения. Учебник и практикум, 2016. – 342 с.
16. Петров, А. В. Валютный рынок России – движение к мировым стандартам. М.: Биржевое обозрение, 2019. – 21 с.
17. Рик, Т. А. Валютный контроль и административная реформа. М.: Финансы, 2018. – 149 с.
18. Степанова, Д. И. Валютное регулирование: российский и зарубежный опыт. М.: Банковские услуги, 2018. – 84 с.

19. Сухина Ю. Н. Формирование плавающего валютного курса. М.: Финансы, 2018. – 141 с.
20. Хомаганова, Л. Д. Международные валютные и кредитные отношения, учеб.пособие. Иркутск: БГУЭП, 2018. – 264 с.
1. Крашенинникова, В. М. Валютное регулирование и валютный контроль. М.: Экономистъ. 2018. – С. 44 [↑](#)
  2. Емелин, А. В. Основы организации и функционирования системы валютного контроля в РФ. М.: Деньги и кредит, 2018. – С. 68. [↑](#)
  3. Авалян, Г. Л., Вешкин, Ю.Г., Международные валютно-кредитные отношения, учеб.пособие. М.: Экономистъ, 2017. – С. 51 [↑](#)
  4. Хомаганова, Л. Д. Международные валютные и кредитные отношения, учеб.пособие. Иркутск: БГУЭП, 2018. – С. 119 [↑](#)
  5. . Сухина Ю. Н. Формирование плавающего валютного курса. М.: Финансы, 2018. – С. 47 [↑](#)
  6. Петров, А. В. Валютный рынок России – движение к мировым стандартам. М.: Биржевое обозрение, 2019. – С. 3 [↑](#)
  7. Меркулов, Д. И. Валютное регулирование: российский и зарубежный опыт. М.: Банковские услуги, 2016. – С. 30 [↑](#)
  8. Большакова, С. А. Мировая экономика. М.: КомКнига, 2017. – С. 59. [↑](#)
  9. Звонова Е. А. Международные валютно-кредитные отношения. Учебник и практикум, 2016. – С 103. [↑](#)
  10. Гусакова, Н. П. Международные валютно-кредитные отношения. М.: ИНФРА-М, 2016. – С. 74 [↑](#)

11. Авалян, Г. Л., Вешкин, Ю.Г., Международные валютно-кредитные отношения, учеб.пособие. М.: Экономистъ, 2017. – С. 36. [↑](#)
12. Алимов, В. В. Мировая экономика. М.: КомКнига, 2018. – С. 62 [↑](#)
13. Велиева, Г. А. Валютный курс РФ. М.: Экономистъ, 2016. – С. 86 [↑](#)
14. Емелин, А. В. Основы организации и функционирования системы валютного контроля в РФ. М.: Деньги и кредит, 2018. – С. 53. [↑](#)
15. Крашенинникова, В. М. Валютное регулирование и валютный контроль. М.: Экономистъ. 2018. – С. 48 [↑](#)
16. Лазаревич И. В. Формирование валютной системы. М.: Астра, 2014 - С. 74 [↑](#)
17. Крылов, О. М. Фискализация – современная тенденция развития валютного законодательства РФ, М.: Законодательство и экономика, 2017. – С. 40 [↑](#)
18. Петров, А. В. Валютный рынок России – движение к мировым стандартам. М.: Биржевое обозрение, 2019. – С. 9 [↑](#)