

## **Содержание:**

# **ВВЕДЕНИЕ**

Интеграционные процессы в мировой валютной системе приводят к формированию однородных валютных пространств и являются важной особенностью развития международных валютно-финансовых отношений. Трансформация модели финансовой архитектуры от однополярной организации к многополярной стала одной из причин выделения среди национальных денежных единиц мировых валют, выполняющих функции денег, как на национальном, так и на международном уровне.

Одной из важнейших составляющих экономической системы является формирование эффективной валютной системы. Устойчивая национальная валютная система является важным условием роста конкурентоспособности страны и ее активного участия в мировой экономике.

Национальные валютные системы возникли и развивались как совокупность экономических отношений, с помощью которых осуществляется международный платежный оборот, образуются и используются валютные ресурсы, необходимые для процесса воспроизводства в стране. По мере развития национальные валютные системы закрепляются нормами национального и международного законодательства.

Ключевым элементом экономической политики и одновременно с этим символом суверенитета в любом государстве, является национальная валюта. На основе валюты определяется уровень благосостояния и кредитоспособности страны, рассуждают о тенденциях, происходящих в экономике. Денежные средства, на сегодняшний момент являются главным связывающим элементом рыночных отношений, от устойчивости и достаточности которых зависит эффективность производственного процесса в экономике. Именно поэтому, правительства всех стран активно воздействуют на курс национальной валюты, стремясь поддержать его на уровне, отвечающем задачам экономической политики.

Актуальность темы исследования. 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 валютный рынок.

Цель курсовой работы – исследовать проблемы формирования и развития валютной системы Российской Федерации. Для достижения поставленной цели, необходимо решение ряда задач:

- рассмотреть теоретические основы валютной системы;
- проанализировать эволюцию формирования и развития валютной системы Российской Федерации;
- проанализировать основные показатели динамики валютного рынка Российской Федерации;
- определить проблемы и перспективы развития валютной системы Российской Федерации.

Объектом работы является валютная система, предметом – проблемы формирования и развития валютной системы Российской Федерации.

Методологической основой исследования являются традиционные способы обработки информации – анализ, синтез, графический метод, сравнение абсолютных, относительных и средних величин и другие.

## **ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ**

### **1.1. Валютная система: сущность, виды**

Процессы глобализации и интернационализации мирового хозяйства активизировали развитие международных экономических отношений, сопровождаемое расширением международных расчетов, движения денежных средств из одних стран в другие. Поскольку сегодня в мире не существует общепризнанных мировых денег, то их функции в международном обороте выполняют валюты ведущих стран.

Развитие мировой торговли, международная миграция факторов производства, межстрановых научно-технический обмен вызвали необходимость превращения части национального денежного капитала в иностранную валюту, породили

международные кредитные, расчетно-платежные и финансовые отношения, что, в конечном счете, сформировало международные валютные отношения.

Валютные отношения представляют собой совокупность экономических отношений, возникающих в процессе движения валюты в мировом хозяйстве. Длительное развитие взаимного обмена между национальными хозяйствами придало валютным отношениям устойчивый характер и привело к созданию валютной системы[1]. Валютные отношения являются одной из разновидностей денежных отношений и возникают при функционировании денег в международном обращении. Деньги, обслуживающие международные отношения, называются валютой.

Валютная система – это правовая форма организации валютных отношений, установленная государством и регулируемая национальным законодательством или межгосударственным соглашением[2].

Исторически первоначально возникли национальные валютные системы, основными элементами которых являются:

- национальная валюта;
- режим валютного курса;
- наличие или отсутствие валютных ограничений;
- порядок регулирования международной валютной ликвидности;
- регламентация использования международных кредитных средств обращения и форм международных расчетов;
- режимы валютного рынка и рынка золота;
- статус национальных органов, занимающихся регулированием валютных отношений[3].

Характер национальной валютной системы зависит от организации внутренней денежной, финансовой и кредитно-банковской систем страны, уровня развития национальной экономики в целом, степени развитости внешнеэкономических связей страны, норм международного права.

Развитие международных экономических отношений, тесное переплетение и взаимозависимость национальных экономик привели к возникновению мировой (международной) валютной системы, которая представляет собой эту форму организации валютных отношений между странами, возникшая в ходе развития мирового хозяйства и юридически закреплена международными соглашениями[4].

Таким образом, можно выделить следующие виды валютных систем:

- национальная валютная система сформировалась в рамках национальной денежной системы. Под национальной валютной системой понимается совокупность способов, инструментов и национальных органов, с помощью которых реализуется определенный порядок денежных расчетов конкретного государства с другими странами. Правовой основой этой системы является национальное законодательство;
- мировая валютная система – это механизм, связывающий отдельные национальные экономики в единое мировое хозяйство. Основной задачей мировой валютной системы является регулирование сферы международных расчетов для обеспечения устойчивого экономического роста и поддержания равновесия во внешнеторговом обмене. Посредством мировой валютной системы осуществляется перелив экономических ресурсов из одной страны в другую, или, наоборот, блокируется этот процесс; расширяется или ограничивается степень национальной экономической самостоятельности; «перемещаются» экономические трудности (безработица и инфляция) из одних стран в другие. Мировая валютная система базируется на функции денег в качестве мировых денег. Мировые деньги служат мировым платежным средством, мировым покупательным средством и материальным воплощением общественного богатства;
- региональная валютная система является промежуточным элементом между национальной и мировой валютными системами и регулирует применение валют в определенном экономическом регионе. В настоящее время известны две региональные валютные системы:
  1. Европейская валютная система (ЕВС), которая была сформирована в 1979 г. в рамках Европейского экономического сообщества с целью содействия развитию интеграционных процессов стран Западной Европы;
  2. Зона французского франка, охватывающая франкоговорящие страны Африки. Основой этой системы являлся возглавляемый Францией валютный союз, созданный преимущественно на базе ее бывших колониальных владений. Начало формирования зоны франка связано с началом выпуска во второй половине XIX в. банкнот частных французских банков для французских колоний. Окончательно зона сложилась в 1939 г. и получила законодательное оформление в 50-х гг. XX в.[\[5\]](#)

В течение длительного исторического периода в роли мировых денег выступало золото. Однако на практике международные расчеты всегда осуществлялись в

наиболее сильной и устойчивой валюте мира, которая получила название резервной валюты. В XIX в. и до Первой мировой войны международные расчеты осуществлялись в английских фунтах стерлингах. После Второй мировой войны главной резервной валютой стал доллар США, который в настоящее время обслуживает около 45% внешнеторгового оборота. Помимо доллара США в настоящее время используются СДР и евро[6].

Сравнительный анализ элементов национальной и мировой валютных систем приведен в табл. 1.

**Таблица 1**

**Сравнительный анализ элементов национальной и мировой валютных систем[7]**

Элемент валютной системы	Национальная валютная система	Мировая валютная система
1	2	3
Валюта	Национальная валюта	Резервные валюты; международные счетные денежные единицы, которые выполняют функции международного платежного и резервного средства
Условия взаимной обратимости валют	Условия обратимости национальной валюты (включая наличие или отсутствие валютных ограничений стране)	Условия взаимной обратимости валют
Регламентация режимов курсов валют	Режим курса национальной валюты	Регламентация режимов курсов валют

Режимы валютных паритетов	Паритет национальной валюты	Унифицированный режим валютных паритетов
---------------------------	-----------------------------	--

**Окончание таблицы 1**

1	2	3
Регулирование валютной ликвидности	Национальное регулирование международной валютной ликвидности	Межгосударственное регулирование международной валютной ликвидности
Правила использования кредитных средств обращения и унификация основных форм международных расчетов	Регламентация использования кредитных средств обращения и основных форм международных расчетов	Унификация основных форм международных расчетов и кредитных средств обращения
Режим валютных рынков и рынков золота	Режим национального рынка и рынка золота. Национальные органы, обслуживающие и регулирующие валютные отношения страны	Режим мировых валютных рынков и рынков золота. Международные организации, осуществляющие межгосударственное валютное регулирование
Организации, осуществляющие межгосударственное валютное регулирование	Система национальных органов, осуществляющих валютное регулирование и степень валютных ограничений	Международные организации, осуществляющие межгосударственное валютное регулирование

Важнейшими элементами мировой и региональной валютных систем являются:

- виды денег, которые выполняют функции международного платежного и резервного средства;
- межгосударственное регулирование международной валютной ликвидности;
- межгосударственное регулирование и степень валютных ограничений;
- режим мировых рынков золота;
- международные валютно-кредитные организации, которые осуществляют межгосударственное регулирование валютных отношений (МВФ, Европейский валютный институт)[\[8\]](#).

Таким образом, валютная система представляет собой совокупность валютно-экономических отношений, исторически сложившихся на основе интернационализации хозяйственных связей. Различают национальную, мировую (межгосударственную, международную) и региональную валютные системы.

## **1.2. Эволюция становления и формирования валютной системы**

Стабильность мировой валютной системы зависит от соответствия принципов ее формирования принципам построения мирового хозяйства, расстановке сил на мировой арене и интересам ведущих экономически развитых стран мира. При несоответствии этих принципов возникает кризис мировой валютной системы, который завершается ее разрушением, и на место прежней приходит новая валютная система[\[9\]](#).

В историческом аспекте различают четыре мировые валютные системы.

Первая мировая валютная система (Парижская) сложилась к концу XIX в. на базе золотомонетного стандарта и юридически была закреплена в 1867 г. на Парижской конференции межгосударственным соглашением ведущих стран. В это время все функции денег выполняло золото, а бумажные деньги являлись его представителями и свободно обменивались на золото в соответствии с указанным на них официальным золотым содержанием. Эта система просуществовала до начала Первой мировой войны. Безудержная эмиссия бумажных денег, послевоенная гиперинфляция, поразившая практически все страны, привела к развалу мировой валютной системы[\[10\]](#).

Вторая мировая валютная система (Генуэзская) появилась, как результат разразившегося валютного кризиса в период Первой мировой войны и юридически

была оформлена в 1922 г. соглашением стран на Генуэзской международной экономической конференции. Эта система была основана на золотодевизном стандарте, при котором в качестве мировых денег выступали золото и валюты, конвертируемые в золото (доллар США и английский фунт стерлингов). Эти валюты и использовались в качестве международных платежных средств, а также исполняли роль официальных резервов. Мировой кризис 1929-1933 гг., а затем и начавшаяся Вторая мировая война привели к распаду и этой валютной системы[11].

Третья мировая валютная система (Бреттон-Вудская) получила название по наименованию города Берттон-Вудс (США), где в 1944 г. проходила Международная валютная конференция, созванная по инициативе ООН. На этой конференции было оформлено международное соглашение об организации мировой валютной системы. Созданная система также базировалась на золотодевизном стандарте. Несмотря на то, что формально основу этой системы составляли золото и две резервные валюты – доллар США и фунт стерлингов, фактически в качестве мировой валюты стал выступать доллар США, на который были возложены функции валютного эталона, основной международной расчетной денежной единицы и международного резерва. Так мировая валютная система оказалась в полной зависимости от американского доллара и состояния экономики США. Развернувшийся в конце 60-х годов XX в. валютный кризис, девальвация доллара США, инфляционный рост цен, неуравновешенность платежных балансов, резкие колебания валютных курсов, укрепление позиций Западной Европы и Японии – все эти и другие причины постепенно расшатали Бреттон-Вудскую валютную систему. В конечном счете, к середине 70-х годов XX в., она развалилась и сменилась новой мировой валютной системой[12].

Ныне действующая (четвертая) мировая валютная система (Ямайская) была оформлена в 1976 г. международным соглашением стран – членов МВФ в г. Кингстоне (о. Ямайка) и ратифицирована в 1978 г. Важнейшими отличительными ее особенностями стали:

- отмена золотого стандарта – привязки валют к золоту, как для внутренних, так и для международных операций;
- превращение золота в обычный товар, который центральные банки могут продавать и покупать по рыночным ценам;
- придание доллару США, фунту стерлингов, швейцарскому франку, японской иене, марке ФРГ и французскому франку (последние две валюты в последующем трансформировались в евро) статуса резервных валют;



- предоставление странам права выбирать вид валютных курсов (фиксированный, гибкий (плавающий), регулируемый гибкий курс);
- введение системы СДР (англ. Special Drawing Rights – специальные права заимствования), эмиссию которых осуществляет МВФ. СДР распределяется между странами – членами Международного валютного фонда пропорционально их квотам в МВФ[13].

Специальные права заимствования – искусственное резервное и платежное средство, существующее только в безналичной форме в виде записей на счетах центральных банков, а также на специальных счетах МВФ. СДР не являются ни валютой, ни долговым обязательством, обращаются только внутри МВФ, используются для регулирования сальдо платежных балансов, покрытия их дефицитов, пополнения резервов, расчетов по кредитам МВФ. Введенные еще в 70-х годах XX в. СДР так и не стали эталоном стоимости и главным международным платежным и резервным средством, мировыми деньгами, так как сфера их применения ограничена в основном операциями МВФ. Фактически стандарт СДР превратился в многовалютный стандарт, основанный на долларе США и евро (с 1999 г.)[14].

Краткая сравнительная характеристика мировых валютных систем представлена в табл. 2.

**Таблица 2**

**Основные характеристики мировых валютных систем[15]**

Критерии	Парижская (1867 г.)	Генуэзская (1922 г.)	Бреттон- Вудская (1944 г.)	Ямайская (1976 г.)
База	Золотомонет- ный стандарт	Золотодевизный стандарт	Золотодевиз- ный стандарт	Стандарт специальных прав заимствования

Использование золота и функции мировых денег	Конвертируемость валют в золото Золотые паритеты Золото как резервное и платежное средство			Официальная демонетизация золота
Режим валютного курса	Свободно колеблющиеся курсы в пределах золотых точек	Свободно колеблющиеся курсы без золотых точек	Фиксированные паритеты и курсы	Свободный выбор режима валютного курса
Институциональная структура	Конференция	Конференция, Совещание	МВФ – орган межгосударственного валютного регулирования	МВФ, Совещание «в верхах»

С переходом на ямайскую систему доллар официально потерял статус мировой валюты, однако в течение нескольких десятилетий он лидировал как международное платежное средство и резервная валюта, так как базировался на экономическом, научно-техническом и военном потенциале США. Однако проблемы развития экономики США в начале XXI в., мировой финансовый кризис 2008 – 2009 гг., бурное развитие Китая и ряд других обстоятельств пошатнули позиции доллара США на мировом рынке, и в долгосрочной перспективе он может потерять статус мировой резервной валюты [\[16\]](#).

### **1.3. Понятие «валютного курса» в экономической науке**

Осуществление внешнеэкономической деятельности требует особого механизма, посредством которого участники международного рынка могли бы поддерживать между собой тесное валютное, расчетное и кредитно-финансовое взаимодействие. Инструментами такого механизма выступают, прежде всего, банковские операции с валютой, на основе которых формируются валютные курсы.

Валютный курс – это относительная цена валют двух стран или валюта одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны[17]. Формирование валютного курса происходит на валютном рынке.

Валютный рынок – особый рынок, на котором осуществляются валютные сделки, т.е. обмен по определенному валютному курсу валюты одной страны на валюту другой[18].

Курс национальной валюты на международном рынке отражает состояние экономики страны в целом и является одним из показателей уровня ее развитости. На основании сравнения курса национальной валюты с мировым, выраженным в валюте доллар или евро, можно составить общее представление о складывающейся экономической обстановке в стране по сравнению с общемировой экономической ситуацией.

Основной задачей мировой валютной системы является содействие развитию международной торговли, поэтому любая национальная валюта должна обладать возможностью внешней и внутренней обратимости, то есть конвертации в валюты других государств. Именно показатель конвертируемости является определяющим при оценке степени ликвидности валюты на международных финансовых рынках. На основании конвертируемости валюты можно произвести оценку качества валюты государства в целом[19].

Конвертируемость (обратимость) – это определенный валютно-финансовый режим, который позволяет в ходе всех или определенных внешнеэкономических операций осуществлять свободный обмен национальных денежных единиц на иностранные валюты. Конвертируемость означает, что национальная валюта в той или иной мере выполняет функцию мировых денег. С точки зрения конвертируемости все валюты условно можно разделить на три группы: свободно конвертируемые (СКВ), частично конвертируемые и неконвертируемые (замкнутые)[20].

Свободно-конвертируемая валюта представляет собой такое состояние национальной валюты, когда она может быть свободно и без ограничений обменена на другие иностранные валюты. То есть, для свободно-конвертируемой валюты характерна полная внешняя и внутренняя обратимость[21]. Сфера обмена СКВ распространяется как на текущие операции (операции, связанные с осуществлением экспорта – импорта товаров и услуг), так и на операции, связанные с движением капиталов, например, получением внешних кредитов или иностранных инвестиций. Так, можно сказать, что свободно-конвертируемой

является валюта той страны, в которой законодательно не предусмотрено каких-либо ограничений при осуществлении любых операций с ней. Свободно-конвертируемыми валютами признаны американский доллар (USD), английский фунт стерлингов (GBF), швейцарский франк (CHF) и др. К частично конвертируемым валютам принято относить национальные валюты тех стран, в которых применяются валютные ограничения для резидентов тех стран, а также по отношению к некоторым видам обменных операций[22]. К примеру, российский рубль на сегодняшний день относится к частично-конвертируемой валюте. И, наконец, неконвертируемая или замкнутая валюта – такая национальная валюта представляет собой такую валюту, которая функционирует исключительно в рамках конкретной страны, ее обмен на иностранные валюты является невозможным[23].

Режим конвертируемости валют зависит от многих политико-экономических обстоятельств, в частности, таких как: степень развития рыночных форм экономики и степень интегрированности в мировую экономику; позиция страны в мировом производстве и мировой торговле; темпы инфляции внутри страны; устойчивость и характер применяемых валютных курсов; юридическое и организационно-техническое устройство денежного и кредитного обращения; развитость банковской системы и т.п. Обратимость оказывает позитивное влияние на общее экономическое развитие страны, так как, связывая напрямую внутренний рынок с мировым, дает возможность государству быстро реагировать на изменение международной хозяйственной ситуации.

Валютные курсы можно классифицировать по различным признакам, в соответствии с которыми выделяются следующие их виды (Приложение А).

Имеется целый ряд факторов, приводящих к изменению равновесия обменного курса валют. Обобщенно можно выделить две их группы: структурные (действующие в долгосрочном периоде) и конъюнктурные (вызывающие краткосрочное колебание валютных курсов):

- к структурным факторам относятся: конкурентоспособность товаров страны на мировом рынке и ее изменение, состояние платежного баланса страны, покупательская способность денежных единиц и темпы инфляции, разница процентных ставок в различных странах, государственное регулирование валютного курса, степень открытости экономики;
- конъюнктурные факторы связаны с колебаниями деловой активности в стране, политической обстановкой, слухами и прогнозами. К ним относятся:

деятельность валютных рынков, спекулятивные валютные операции, кризисы, войны, стихийные бедствия, прогнозы, цикличность деловой активности в стране[24].

Валютный курс оказывает большое влияние на экономику. Снижение курса национальной валюты (девальвация) выгодно экспортерам и не выгодно импортерам, и наоборот. Для регулирования валютных курсов государство использует различные методы: валютные интервенции, валютный контроль, макроэкономическое регулирование.

Таким образом, было представлено понимание сущности таких понятий, как «валютная система» и «валютный курс», определена их экономическая природа. Валютная система – это правовая форма организации валютных отношений, установленная государством и регулируемая национальным законодательством или межгосударственным соглашением. Исторически первоначально возникли национальные валютные системы, при этом развитие международных экономических отношений, тесное переплетение и взаимозависимость национальных экономик привели к возникновению мировой валютной системы, которая представляет собой это форму организации валютных отношений между странами, возникшая в ходе развития мирового хозяйства и юридически закреплена международными соглашениями. В историческом аспекте различают четыре мировые валютные системы: Парижская, Генуэзская, Бреттон-Вудская, Ямайская.

## **ГЛАВА 2. ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ И РАЗВИТИЯ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

### **2.1. Эволюция формирования и развития валютной системы**

Основу современной валютной системы России составляют структурные принципы Ямайской валютной системы. Первым шагом в ее формировании явилось вступление в 1992 г. Российской Федерации в МВФ. Далее, в 1993 г. во внутреннее обращение был введен российский рубль, который заменил советский рубль,

находившийся в обращении с 1922 г. Российский рубль стал основой национальной денежной и валютной системы РФ. Была установлена конвертируемость российского рубля по текущим операциям с сохранением валютного контроля и валютного регулирования по ряду операций, в основном связанных с движением капитала. Был отменен официальный курс рубля. В Федеральном законе «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» сказано: «Официальное соотношение между рублем и золотом или другими драгоценными металлами не устанавливается»[\[25\]](#).

Во внешнеэкономических отношениях российских резидентов с иностранными партнерами применяются общепринятые в мировой практике основные международные формы расчетов (аккредитив и инкассо) и международные кредитные средства обращения и платежа (вексель и чек). Эти ведущие документарные формы расчетов и средства обращения и платежа во внешнеэкономической деятельности подчиняются международным нормативно-правовым актам и унифицированным правилам и обычаям, действующим в мировой торговле[\[26\]](#).

Определен статус органов РФ, на которые возложены функции управления и регулирования валютных отношений в стране. Высшее руководство валютной политикой осуществляют Президент, Правительство и Государственная дума Российской Федерации. Основным исполнительным органом валютного регулирования в стране, как уже отмечалось, является Центральный банк России. Агентами валютного контроля выступают уполномоченные коммерческие банки, осуществляющие все виды операций с иностранной валютой и другими валютными ценностями. Законодательно установлены режим деятельности валютного рынка, порядок совершения валютных операций, состав его участников, включающий валютные биржи, коммерческие банки, посредников и др. Указанные основные черты российской национальной валютной системы соответствуют основным требованиям мировой валютной системы, заложенным в Уставе МВФ.

В данном параграфе рассмотрим эволюцию валютной системы Российской Федерации за период 2008-2018 гг. Ретроспективный анализ представлен в приложении Б. Современный этап формирования валютной системы, рассмотрим в разрезе двух следующих этапов:

- 2008-2013 гг. – до санкционный период;
- с 2014 г. – санкционный период.

*Досанкционный период (2 полугодие 2008 г. – 2013 г.).* Вторая половина 2008 года характеризуется началом мирового финансового кризиса, который коснулся и российскую экономику. К основным последствиям кризиса стоит отнести ухудшение макроэкономических показателей, падение фондовых рынков, упадок экономики и переход к этапу рецессии, безработица, ухудшение социально-экономических показателей, падение доходов населения, падения уровня жизни, ухудшение бизнеса, и т.д. Также мировой финансовый кризис совпал с ухудшением конъюнктуры на мировом рынке нефти и падением мировых цен на нефть, что было обусловлено падением спроса на нефть и увеличением предложения. Данные факторы негативно сказались и на российском валютном рынке и привели к девальвации рубля, однако девальвация 2008 года была не так значительна, как в 2014 году: падение рубля с 24 рубля до 29 рублей. За период мирового финансового кризиса рубль девальвировал приблизительно до отметки 36 рублей.

Для поддержания курса рубля в кризисный период Центральный банк РФ активно использовал дисконтную политику. Динамику учетной ставки ЦБ РФ за 2008-2018 гг. можно наблюдать в приложении В, где изменение ставок представлены в таблице. Графически динамика, за исследуемый период, представлена на рисунке 1.

### **Рисунок 1. Динамика учетной ставки Центрального банка России за 2008-2013 гг.**[\[27\]](#)

Ставка рефинансирования введена с 1 января 1992 г. как единая ставка для предоставления кредитов коммерческим банкам. Ключевая ставка введена Банком России 13 сентября 2013 г. в качестве основного индикатора денежно-кредитной политики. С 1 января 2016 г. значение ставки рефинансирования приравнено к значению ключевой ставки Банка России.

Как видно из рисунка 1, в 2008 году в период экономического кризиса ЦБ постепенно повышал учетную ставку для поддержания курса рубля. 1 декабря 2008 года ставку повысили до 13%. Впоследствии, ЦБ начал постепенно снижать ставку, так как высокая процентная ставка не всегда благоприятная для экономики. Понижение процентной ставки приводит к оживлению экономики, к доступности кредитных средств – развитие бизнеса, рост спроса, оживление рынка недвижимости и т.д. Однако данная тенденция грозит усилением инфляции, что приводит к ослаблению национальной валюты.

Второй распространенной в России формой валютной политики является девизная политика. Объемы покупок и продаж валюты Центральным банком РФ за 2008-2013 гг. представлены в таблице 3.

### Таблица 3

#### **Итоговые объемы валютных интервенций Банка России на внутреннем валютном рынке за 2008-2013 гг.**[\[28\]](#)

Годы Объем валютных интервенций, млн. долл. Преобладающая операция

2008	171043,32	Продажа
2009	17799,69	Покупка
2010	61114,59	Покупка
2011	12263,3	Покупка
2012	7572,58	Покупка
2013	26982,23	Продажа

Как показывают данные таблицы, в 2008 году ЦБ больше продавал валюту, чем покупал, для поддержания курса рубля, чтобы не дать ему упасть в кризисный период. Затем до 2013 года валютные интервенции преобладали в форме покупок. В 2013 году в связи с нарастанием международной напряженности в отношении России и возникновением риска относительно рубля, ЦБ РФ в большей степени продавал валюту, чем покупал.

Для проведения валютных интервенций Центральный Банк Российской Федерации использует золотовалютные резервы. Однако если валютные интервенции проводятся под руководством Минфина, то в данном случае используются средства из различных фондов Минфина. В таблице 4 показаны объемы международных резервов за 2008-2013 гг.



Как показывают данные из таблицы 4, то на начало 2009 г. и на начало 2014 г. объемы международных резервов были уменьшены, так как и 2008 г. и в 2013 г. ЦБ проводил валютные интервенции преимущественно в форме продаж для того чтобы поддерживать курс рубля в кризисные периоды. В 2010-2013 гг., наоборот, резервы растут, так как в данные годы ЦБ покупал валюту для пополнения золотовалютных резервов.

**Таблица 4**

**Международные резервы России за 2008-2013 гг. [\[29\]](#)**

в том числе:

Дата	Международные резервы	в том числе:				монетарное золото
		валютные резервы	иностранная валюта	счет в СДР	резервная позиция в МВФ	
01.01.2008	478 762	466 750	466 376	1	374	12 012
01.01.2009	426 281	411 748	410 695	1	1 051	14 533
01.01.2010	439 450	416 653	405 825	8 901	1 927	22 798
01.01.2011	479 379	443 591	432 948	8 749	1 893	35 788
01.01.2012	498 649	453 952	441 162	8 729	4 061	44 697

01.01.2013	537 618	486 578	473 110	8 741	4 727	51 039
01.01.2014	509 595	469 605	456 447	8 762	4 396	39 990

*Санкционный период (2014 – 2018 гг.).* 17 марта 2014 года после включения Крыма в состав Российской Федерации Европейский Союз и США ввели в действие первый пакет санкций в отношении России. Последующие пакеты санкций вводились поэтапно – после обвинения России в поставке оружия пророссийским повстанцам, а также в открытой поддержке самопровозглашенных республик и после крушения малазийского Boeing-777.

США и страны ЕС ввели санкции в отношении компаний финансового сектора, нефтегазовой отрасли, оборонно-промышленного комплекса, наложили ограничения на развитие инфраструктуры и телекоммуникаций Крыма и Севастополя. Персонализированные ограничения распространялись на отдельные российские организации и ряд лиц. Некоторые другие страны, в частности, Япония и Швейцария, впоследствии в той или иной степени присоединились к введенным ранее санкциям ЕС и США.

Далее автором представлен анализ развития валютной системы Российской Федерации в санкционный период. В первую очередь, когда с начала 2014 года начала нарастать международная напряженность. Центральный Банк Российской Федерации также начал использовать дисконтную политику. На рисунке 2 представлена динамика учетной ставки ЦБ РФ за 2014 – 2018 гг.

## **Рисунок 2. Динамика учетной ставки Центрального банка России за 2014-2018 гг.**[\[30\]](#)

3 марта 2014 года ключевая ставка была повышена с 5,5% до 7%. Это было обусловлено, во-первых, ростом международной напряженности в отношении РФ, во-вторых, переходом к режиму таргетирования инфляции, а повышение ключевой ставки применяется с целью укрепления национальной валюты.

Далее ЦБ РФ продолжал повышать ставку, что являлось инструментом поддержания курса рубля, который начал немного колебаться из-за последствий введенных санкций. Однако, кроме санкций, осенью 2014 года обострилась

ситуация на мировом рынке нефти, и цены на нефть начали падать, что сразу же отразилось на российской валюте. 16 декабря 2014 года ЦБ принял решение резко повысить ключевую ставку с 10,5% до 17%. что являлось мерой, направленной на ограничение роста инфляционных и девальвационных ожиданий и нормализацию ситуации на финансовом рынке. После данного резкого повышения ЦБ на протяжении 2015-2017 гг. осторожно снижал ее. В 2018 году данная тенденция продолжается, учитывая, что в 2017 году была достигнута цель по инфляции в 4%. В 2018 году понижение ставки было 2 раза. В настоящий момент ставка составляет 6,5%.

Тем не менее, такое снижение ставки опасно следующим. ФРС США долгое время придерживается политики сильного доллара, повышая процентную ставку. Таким образом, происходит сближение ставок ФРС и ЦБ. Это сближение ставок, как отмечают эксперты, снижает привлекательность спекулятивной стратегии carry trade и оказывает давление на рубль[31].

Если разница в процентных ставках в странах, задействованных в carry trade, уменьшается, это снижает привлекательность данных операций, что может вызвать отток спекулятивного капитала из одной из стран (в нашем примере – России). Такой отток вызывает повышенный спрос на иностранную валюту, оказывая давление на валютный рынок. Центральным банкам приходится учитывать наличие этой стратегии при управлении ключевой ставкой. Повышение ставки без учета ситуации на рынке может вызвать приток в страну спекулятивного капитала, а снижение – отток.

Для сравнения дисконтной политики в досанкционный и санкционный периоды стоит обратить внимание на динамику учетной ставки за 2008-2018 гг., представленную в приложении Г. Как показывает график Приложения Г, в санкционный период дисконтная политика была более агрессивной, так как произошло резкое повышение ставки в декабре 2014 года, тогда как в декабре 2008 года реализация данной политики была мягче. Связано это с тем, что в конце 2008 года не ожидалось сильное падение рубля, по сравнению с тем, какую динамику падения показывал рубль в конце 2014 года. Также в 2008 году, факторами влияния на рубль оказались цены на нефть и мировой финансовый кризис, а в 2014 году кроме падения цен на нефть возросла политическая напряженность в отношении России, что оказалось более серьезным фактором, чем кризис 2008 года. Еще одной причиной такой политики можно отметить и изменение политики ЦБ РФ, связанной с переходом к режиму инфляционного таргетирования, в то время как дисконтная политика являлась инструментом

реализации данной цели. К тому же, произошел переход к режиму плавающей валютного курса, а значит ЦБ РФ должен был меньше вмешиваться своими валютными интервенциями, и поддержание курса рубля ложится на плечи дисконтной политики. Курс рубля с 2014 г. формировался на основе спроса и предложения, а поддерживающим фактором, препятствующим обвалу рубля, должна была стать высокая процентная ставка ЦБ РФ.

Тем не менее, важно заметить, что в 2008-2009 гг. дисконтная политика имела положительный результат, но в данный период рублю помогали валютные интервенции, а кризисная ситуация была немного мягче, чем в 2014-2016 гг., однако реализация дисконтной политики, начиная с 2014 года, не смогла воспрепятствовать падению. Одним из объяснений может быть более тяжелая экономическая обстановка, а также неэффективность традиционной валютной политики в нестандартных условиях.

Для стабилизации ситуации на валютном рынке Центральный Банк в 2013 году перешел на таргетирование инфляции, определив цель по инфляции на уровне 4%. В качестве одного из средств достижения поставленной цели по инфляции до 4% использовался режим плавающего валютного курса. Следуя данной политике, ЦБ РФ выходил на рынок при необходимости, например, проводил валютные интервенции – продажу иностранной валюты в 2014 гг. для поддержания устойчивости рубля и покупку иностранной валюты для пополнения международных резервов в 2015 году.

В 2016 году ЦБ РФ следовал режиму плавающего валютного курса, то есть не проводил валютных интервенций в целях поддержания курса, не препятствуя формированию тенденций в динамике курса рубля, обусловленных действием фундаментальных макроэкономических факторов. Объемы покупок и продаж валюты Центральным банком РФ за 2008-2018 гг. представлены в таблице 5.

## Таблица 5

### **Итоговые объемы валютных интервенций в РФ на внутреннем валютном рынке за 2014-2018 гг.**[\[32\]](#)[\[33\]](#)

Годы Объем валютных интервенций, млн. долл. Операция

2014 82277,74

Продажа

2015 7802	Покупка
2016 0	Нет данных
2017 12515,37	Покупка
2018 65632,23	Покупка

До ноября 2014 года Центральный банк тушил пожары на валютном рынке, заливая их долларами. За 11 месяцев 2014 года на эти цели было израсходовано более 80 млрд. долл. США. При высоких ценах на нефть такие действия не приводили к исчерпанию запасов. Но, в том же году черное золото подешевело почти в 2 раза. Регулятор фактически впустую тратил запасы быстрее, чем пополнял. Под угрозой абсолютной потери валютных резервов из-за интервенций, ЦБ пошел на смелый шаг и установил плавающий курс рубля. С тех пор валютных интервенций в прежнем виде не проводилось, а валютный коридор был отменен. Центробанк даже перестал публиковать на своем сайте соответствующую статистику.

Формально рубль отпущен в свободное плавание и валютные интервенции официально больше так не называются. Однако на самом деле они есть, просто приобрели другую форму – скупки валюты Минфином. Воздействие на финансовую систему, инвестиционный и деловой климат они оказывают такое же. При высоких ценах на нефть (все, что более 40 долл. США) долларовая ликвидность направляется на пополнение ФНБ. Если цены упадут, резервы будут распечатаны, а скупка валюты для них прекратится.

В течение 2017 года валютные интервенции проводились в форме покупок валюты. Они проводились ЦБ РФ, но по заказу Минфина РФ. Это значит, что полученная валюта пойдет не в золотовалютные резервы, а в фонды Минфина РФ.

В 2018 году Минфин РФ продолжает активно проводить валютные интервенции для пополнения международных резервов[34]. Также стоит отметить, что обсуждается новое правило, согласно которому агентом покупки валюты Минфину РФ в скором времени станет Федеральное казначейство. Предполагается, что это удалит ЦБ от сдерживания курса рубля и позволит Минфину проводить более выгодные сделки.

С 2018 года Минфин следует новому бюджетному правилу, ориентируясь только на уровень нефтяных котировок при покупке валюты. Курс рубля, который также имел значение при определении уровня интервенций в 2017 году, утратил свою актуальность в этом. Но новой формуле объемы операций зависят от фактически сложившегося курса рубля за предыдущий месяц (а не прогнозного, как раньше). Новый механизм устраняет «искажение в ценообразовании валютного курса, связанное с процикличностью объемов операций относительно потоков капитала». То есть при росте цены на нефть в долларах объемы закупок, согласно новой формуле, будут увеличиваться, а при падении – снижаться, и это не будет зависеть от рублевой цены. Ранее аналитики предсказывали, что переход на новую формулу приведет к увеличению объемов закупок.

Минфин считает, что механизм покупок валюты снижает зависимость курса рубля от цены нефти, что делает макроэкономические условия более предсказуемыми. В результате закупок уже заметно снизилась чувствительность курсовых колебаний на валютном рынке к динамике цен на нефть, что нашло отражение, во-первых, в оценке инвестиционных рисков и сокращении соответствующих риск-премий (ценовых премий за риск владения российскими госбумагами), а во-вторых, в снижении инфляционных ожиданий.

Однако стоит заметить один нюанс девизной политики, заключающийся в том, что неважно, кто является покупателем валюты на рынке, и в какой фонд затем идут купленные средства, ведь валютные интервенции в любом случае оказывают влияние на курс национальной валюты.

Таким образом, в результате проведенного анализа развития и формирования валютной системы страны на практике в период за 2008-2018 гг., автор пришел к выводу, что валютная система России в условиях санкций использовала те же направления деятельности, что и применялись ранее, например, при действии такого фундаментального фактора, как падение мировых цен на нефть или мировой финансовый кризис 2008 года. Однако изменения коснулись характера и объемов реализации форм валютной политики. Например, дисконтная политика на протяжении санкционного периода была более активной, чем в 2008-2009 гг. Также в 2014 гг. изменился режим валютного курса: произошел переход от управляемого к плавающему курсу, что подразумевало меньшее влияние Центрального банка РФ на курс рубля через валютные интервенции. Данный шаг, предпринятый властями, подразумевал, что курс рубля должен суметь стабилизироваться в процессе действий рыночных факторов и установиться на эффективном уровне. Центральный банк РФ в качестве метода для стабилизации

курса рубля выбрал метод инфляционного таргетирования.

## **2.2. Основные показатели динамики валютного рынка**

Валютный рынок в настоящее время носит спекулятивный характер и функционирует в условиях кризиса. В целом можно выделить 2 ключевых периода в последнее десятилетие – 2008 и 2014 годы. Кризис на валютном рынке в 2008 году был обусловлен финансовым кризисом, который называли «кризисом ликвидности». В первую очередь кризис повлиял на ослабление рубля. Так, как видно на рисунке 3, курс национальной валюты по отношению к доллару изменился с 24,44 рубля за 1 доллар США в начале 2008 года до 29,39 рублей к концу 2008 года, достигнув пика в феврале 2009 года – курса в 36 рублей за 1 доллар США.

### **Рисунок 3. Динамика официального курса рубля к доллару США за 2008-2018 гг. [35]**

Чтобы удержать курс национальной валюты, Банком России осуществлялись валютные интервенции. С 2009 года в России постепенно расширялись границы коридора колебаний курса национальной валюты относительно бивалютной корзины.

В результате начавшегося финансового кризиса и ухудшения внешнеэкономических условий к началу 2009 года Банком России были пересмотрены параметры курсовой политики, что выразилось в переходе в феврале 2009 года к механизму автоматической корректировки границ, которые составляли минимальный и максимальный интервал значений стоимости бивалютной корзины с учетом объемов совершаемых интервенций. Фиксированные границы, верхняя из которых была равна 41 рублю за бивалютную корзину, нижняя – 21 рублю, были отменены Банком России в октябре 2010 года.

В целом можно сказать, что регулирование валютного рынка в кризисные периоды осуществляется с учетом потребности в сдерживании инфляционных процессов и направлена на то, чтобы сократить резкие колебания курса национальной валюты. Также можно отметить, что именно с 2008 года начался постепенный переход к плавающему курсу национальной валюты за счет формирования благоприятных

условий для того, чтобы повысить гибкость курсообразования.

Эффективная валютная политика и ряд других антикризисных мер привели к началу восстановления финансового рынка страны в целом и валютного рынка в частности, уже в конце февраля 2009 года, что позволяет сделать вывод о значимости валютной политики в кризисных условиях и эффективности инструментов, применяемых Банком России в её рамках.

Одной из основных проблем валютного рынка являлась в 2014-2016 годах ситуация с национальной валютой, которую ухудшали спекуляции. В IV квартале 2014 года курс рубля отличался высокой волатильностью. Для того чтобы снизить спекулятивную составляющую операций с валютными ценностями и предотвратить последующее ослабление национальной валюты, 10 ноября Банком России была упразднена действующая на тот момент курсовая политика посредством введения плавающего валютного курса. Это обусловлено экономическим кризисом, в рамках которого были введены ограничения экономического и политического характера в отношении России.

Ослабление рубля с 2014 года обусловлено двумя группами факторов:

1) общими – разбалансированностью экономики вследствие экспансионистского характера бюджетной и денежно-кредитной политики, недостаточной эффективностью контроля за деятельностью банков и других кредитно-финансовых институтов, спекулятивным характером валютных операций, привязанным курсом национальной валюты, а также асимметричностью информации, которой располагают заемщики и кредиторы;

2) специфическими – резким падением цен на энергоресурсы, применением экономических санкций к России, пессимистичным настроением субъектов рынка, ухудшением вследствие начавшегося кризиса экономической обстановки.

Несмотря на изменение курсовой политики, ослабление национальной валюты продолжилось, равно, как и возросла волатильность внутридневного курса, поэтому Банк России вновь вернулся к практике применения валютных интервенций, как видно в таблице 5.

За 2014 год Банк России провел 8 операций по продаже долларов США совокупным объемом более 80 млрд. долл. США. В условиях спекулятивного характера большинства операций, доходность по которым составляет 30-50 процентов, это можно считать негативным фактором, поскольку фактически Банком России



субсидируются валютные спекулянты.

Однако, с другой стороны, как видно на рисунке 3, к настоящему моменту курс сократился ниже уровня начала 2016 года, при этом в январе 2015 года была проведена последняя операция по продаже долларов США, нацеленная на укрепление рубля, поэтому можно считать, что целесообразно в определенной степени отпустить курс «в свободное плавание», чтобы рынок самостоятельно установил адекватные границы курса.

Рубль в 2018 году ослабел на 17,6% и завершит год в минусе после роста в 2016–2017 годах. Дешевели все валюты развивающихся стран, но рубль сильнее – из-за санкционных историй. И это будет означать, что после двух лет роста (который скорее следует называть тяжелым восстановлением после 70 процентного обвала в 2014 году) рубль вновь окажется в минусе по итогам года (рисунок 4).

#### **Рисунок 4. Изменение официального курса рубля к доллару США за 2014-2018 гг. (в процентах на конец и начало отчетного года)[36]**

Все валюты развивающихся рынков, в том числе и рубль, в 2018 году испытывали давление глобальных трендов мировой экономики – ужесточения монетарной политики США и торговых войн[37].

Также существует противоположное мнение, что объемы золотовалютных резервов России значительны и при большей эффективности применения валютных интервенций и более активном использовании этого инструмента ослабление рубля в 2014-2015 гг. можно бы было предотвратить. Даже несмотря на значительное сокращение запаса международных резервов России вследствие предпринятых действий (на 30 процентов, как видно на рисунке 5), объем валютных резервов всё еще значителен.

#### **Рисунок 5. Динамика объемов международных резервов России, млн. долл. США[38]**

Представленные данные по международным резервам за 2014-2018 гг. показывают, что в 2014-2015 гг. происходит уменьшение резервов, так как они используются в валютных интервенциях, а начиная с 2016 г. резервы увеличиваются. В данный период ЦБ и Минфин уже не вмешиваются в регулирование курса рубля, а, наоборот, Минфин РФ в период 2016-2018 гг. покупает валюту для пополнения своих фондов. Стоит обратить особое внимание,

что за 2014-2015 гг. резервы страны были истощены на 150 млрд. долл. США, и данные резервы ушли на поддержание национальной валюты, однако рубль также продолжал падение.

В 2018 году наблюдается интересная динамика относительно международных резервов РФ. Доля золота в резервах России достигла рекордных 18%. На конец 2018 года у ЦБ золота рыночной стоимостью более 80 миллиардов долларов. Россия вошла в пятерку стран с самым большим золотым запасом, впервые обогнав Китай[39]. Структура резервов существенно меняется: за последние 10 лет объем золота увеличился в четыре раза.

С точки зрения развития финансовой системы альтернативы золоту просто нет. Его накопление – это и защита от валютных рисков, и страховка от санкций, и, разумеется, возможность заработать. Золото – это, прежде всего, диверсификация рисков. Конечно, золото менее ликвидно, чем облигации США или Германии, этот актив может расти и падать в цене. Но в случае краха долларовой системы золото однозначно сохранит свою ценность. Также золото – хороший страховочный механизм от санкций. В случае отключения от SWIFT, золото может стать альтернативой в международных расчетах. Стоит отметить, что золото занимает значительную долю в золотовалютных резервах развитых стран (более 50%). Зарубежный опыт развитых стран можно активно продолжать использовать и в РФ.

Что касается регулирования режима валютного курса в России, то, как указывалось выше, в 2014 году произошли изменения относительно режима валютного курса. В РФ долгое время действовал режим управляемого валютного курса, то есть курс рубля держался в определенных валютных границах. Чтобы контролировать данный процесс ЦБ применял различные инструменты, тем поддерживая курс на определенном уровне. С 2013 года в РФ происходит постепенный переход к режиму плавающего валютного курса. Однако, несмотря на новый курс валютной политики, правительство РФ и ЦБ РФ при необходимости вмешиваются в регулирование.

Инструментом, который был применен Банком России в целях сокращения спекуляций на валютном рынке, чтобы, в конечном счете, повысить эффективность применяемых валютных интервенций, является ключевая ставка. Посредством данного инструмента Банком России, в том числе, формируется доходность по инструментам, при которой доходность по инструментам рынка выше доходности по валютным операциям. Фактически повышение ключевой ставки сокращает объемы свободных денежных средств ввиду удорожания кредитов, следовательно,

объемы ресурсов, которые могут быть направлены субъектами рынка на приобретение валюты.

## **2.3. Проблемы и перспективы развития валютной системы**

Проблема формирования и развития валютной системы Российской Федерации на сегодняшний день является наиболее актуальной среди множества всех проблем, количество которых у нас в стране огромно. Можно сделать вывод, что правы те экономисты, которые давно предлагают отказаться от обращения доллара США как мировой валюты. Зачем нужно было привязывать всю нашу экономику к доллару? Из-за нестабильности курса доллара, его постоянных колебаний в сторону прироста или снижения, российская экономика, а, следовательно, вся наша жизнь находится на сейсмоопасной территории.

Страна, которая богата своим природным потенциалом, находится в нищем положении. Не нужен никакой сравнительный анализ, чтобы сделать главный вывод: государство в лице Правительства и Центробанка должны незамедлительно заняться решением проблем национальной валюты, иначе крах неизбежен. Во-первых, денег нет, золотовалютный резерв недостаточен, чтобы в хоть какой-то мере избавить население страны от бесконечного финансового кризиса. Следующая причина в узости внутреннего финансового рынка в рублевых инструментах. Государство не контролирует финансовый рынок, почти все банки коммерческие, лишь небольшая часть банков сохранила акции государства, такие как «Сбербанк», «ВТБ банк», «Россельхозбанк» и т.д. коммерческие банки живут по своим законам, их волнует, прежде всего, своя прибыль, а не улучшение благосостояния народа[40].

подавляющую часть расчетов коммерческие банки реализовывают не между собой, а через Банк РФ. Когда реализуется большая часть расчетов, связанных и с налоговыми платежами и погашением кредитов, как самими банками, так и их клиентами, возрастает потребность в качественных рублевых инструментах рынка. Дефицит заставляет банки продавать валюту, а Банк России – предоставляет финансовую помощь для банков в виде краткосрочных кредитов для полного обеспечения непрерывности платежей. В начале месяца образуется избыток рублевых средств, на что банки приобретают валюту. Эта операция дает большую выгоду банкам, так как валюта реализуется по более высокому курсу. На Банк

России увеличилась нагрузка из-за сглаживания колебаний курса на валютном рынке и это не единственная причина, по которой Банк России оказался быть вынужденным либо проводить интервенции на торговой сессии, либо смириться с очередными колебаниями.

Но основная проблема кроется в утечке капитала из страны. Определенная часть населения, в чьих руках «фабрики и заводы», богатеет и деньги свои уводит за границу, а это миллионы и миллиарды. Причем экспорт капитала происходит без нарушений законодательства. Запретить в дальнейшем и сделать все возможное для возврата вывезенного – вот первоочередная задача государства[\[41\]](#). Именно утечка капитала влечет за собой следующие отрицательные последствия экономики страны:

- сокращается предложение валюты и уменьшается в целом денежная масса. Рубли поступают на валютный рынок, конвертируются и вывозятся, или вообще не поступают в страну, если в результате ценовых манипуляций открывается валютная выручка или совершается нелегальный вывоз экономических активов. Сокращается объем предложения валюты, валютное поле резко сужается и курс рубля становится неустойчивым;
- сокращаются валютные резервы, что бьет по курсу рубля. Если бы хоть часть «сбежавшего» капитала осталась в стране, валютные резервы были бы намного выше;
- сокращаются инвестиционные ресурсы, создается искусственный спрос на зарубежные кредиты;
- уменьшается налогооблагаемая база. При государственном регулировании вывоза капитала сделки регистрируются, а потом уплачиваются налоги;
- в страну не инвестируется прибыль, полученная от «сбежавшего» за границу капитала;
- снижается устойчивость финансового рынка.

Возврат из-за рубежа незаконно вывезенных из РФ валютных ресурсов в сложившихся нынешних экономических и политических условиях представляет собой первостепенную задачу государства. Особая значимость решения данной проблемы состоит в том, что объемы оттока капитала, растущие с каждым годом, послужили причиной дестабилизации экономики страны. Вывоз и не возврат валютных ресурсов приняли угрожающие масштабы, как при заключении внешнеэкономических контрактов (экспортно-импортных сделок), так и на внутреннем валютном рынке, связанном с процессом обмена рубля, обналичиванием и вывозом валюты гражданами, отмыванием денег, полученных в

результате нелегальной деятельности[42].

Оценки экспертов объема незаконно вывезенных и не возвращенных в РФ средств весьма противоречивы: по данным Министерства экономического развития РФ, за весь период государственных реформ из России вывезено 210-230 млрд. долларов США, 40-50 из которых получены, в большинстве своем, в результате незаконных валютных сделок, а также легализации доходов от незаконных видов деятельности. По данным МВФ и Парижского клуба, сумма незаконного вывоза финансово-валютных ресурсов из РФ составляет примерно 50-60 млрд. долларов. Некоторые специалисты предполагают, что бегство капитала составило 770 млрд. долларов[43]. В 2018 году чистый отток капитала из России составил 63,3 млрд. долл. США, что в два с половиной раза больше, чем в 2017 году[44].

По оценкам же различных контролирующих органов России, за последние годы наша страна потеряла около 60 млрд. долл. США[45]. Отмечая масштабность этих процессов, эксперты полагают, что если России удастся вернуть свои валютные ресурсы в страну, она сможет не только решить проблему погашения внешнего долга, но и отказаться от финансовой помощи других стран и международных организаций.

Для решения проблемы формирования и развития национальной валютной системы необходимо:

- создать систему контроля для приостановки вывоза капитала за рубеж;
- управление валютным курсом государство должно взять на себя, ведь существуют целые институты, которые просто обязаны заниматься укреплением своей национальной валюты, и они сделают это, если получат на это право;
- вернуть доверие народа государству путем национализации природных ресурсов, справедливого распределения дохода всем российским гражданам (например, Постоянный фонд штата Аляска (Alaska Permanent Fund) пускает до 25% от прибылей от продажи нефти на социальные выплаты населению), а не определенной «верхушке», которая, как известно, свои доходы успешно перекачивает за границу;
- важно также ускорить создание и развитие в России более эффективной структуры управления экономикой в целях устранения олигархического и коррумпированного аппарата и «теневое» перераспределения денежных средств и доходов в пользу предпринимателей, которые переводят их за рубеж.

Также отметим, что состояние валютного рынка зависит напрямую от эффективности валютной политики. Среди проблем последней, в первую очередь следует выделить несовершенство бюджетной политики, которое снижает эффект от мер, применяемых Банком России, и препятствует реализации направлений. Среди таких проблем можно выделить следующие:

- 1) сохранение существенного ненефтегазового дефицита, что порождает высокую зависимость бюджетной системы страны от ситуации на мировых рынках сырья и выражается в ограничении бюджетных возможностей в части роста расходования средств по направлениям, которое обуславливают экономическое развитие России, причем сокращение их невозможно, поскольку они являются социально ориентированными;
- 2) неоптимальная структура расходов бюджета, выражающаяся в недостатке средств для того, чтобы стимулировать экономическое развитие страны посредством финансирования инфраструктурных проектов, а также проектов, касающихся науки и образования;
- 3) низкий уровень экономической эффективности расходов бюджета;
- 4) сильная зависимость региональных и местных бюджетов от вышестоящих, что негативно отражается на формировании условий для инвестиционной и предпринимательской деятельности;
- 5) изменения налогового законодательства, препятствующие реализации проектов на долгосрочную перспективу.

Для укрепления курса национальной валюты государство должно взять на себя задачу по созданию механизмов, способствующих расширению спроса на продукцию секторов обрабатывающей и авиационной промышленности, автомобилестроения и энергетического машиностроения, в том числе путем создания и развития на условиях государственно-частного партнерства системы гарантийных фондов, лизинга, кредитования и страхования вывоза машинно-технической продукции. Не стоит забывать и про возможности государственного заказа, налогового стимулирования и регулирования. Многие из предложенных механизмов не требуют увеличения бюджетных расходов. Те же денежные средства, которые государству предстоит потратить на достижение данной цели, являются инвестиционными и не приведут к усилению воздействия инфляционных процессов на экономику.

Таким образом, основная причина всех финансовых бедствий в основном заключается в «негосударственном» регулировании капитала в России, в утечке финансов из страны, а решение проблемы – в оздоровлении всей системы, в государственном подходе к экономике и к гражданам своей страны. Для этого необходимо: создать систему контроля для приостановки вывоза капитала за рубеж, эффективное государственное управление валютным курсом, возвращение доверия народа государству, создание и развитие в России более эффективной структуры управления экономикой. Государственная поддержка стратегических отраслей экономики страны, в том числе национальной банковской системы, имеет большое значение и для рубля. Спрос на российский рубль будет расти только по мере повышения конкурентоспособности отечественной экономики, увеличение товарного наполнения российской валюты и масштабов вывоза из России машинно-технической и другой продукции, которая будет пользоваться устойчивым спросом за рубежом. В этом случае повышение доверия к рублю не будет носить исключительно конъюнктурный характер, а спрос на российскую валюту будет стабилен не только внутри нашей страны, так и за ее пределами.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Валютная система – это правовая форма организации валютных отношений, установленная государством и регулируемая национальным законодательством или межгосударственным соглашением. Исторически первоначально возникли национальные валютные системы, при этом развитие международных экономических отношений, тесное переплетение и взаимозависимость национальных экономик привели к возникновению мировой (международной) валютной системы, которая представляет собой эту форму организации валютных отношений между странами, возникшая в ходе развития мирового хозяйства и юридически закреплена международными соглашениями. В историческом аспекте различают четыре мировые валютные системы: Парижская (1867 г.), Генуэзская (1922 г.), Бреттон-Вудская (1944 г.), Ямайская (1976 г.).

Основу современной валютной системы России составляют структурные принципы Ямайской валютной системы. Первым шагом в ее формировании явилось вступление в 1992 г. Российской Федерации в МВФ. Далее, в 1993 г. во внутреннее обращение был введен российский рубль, который заменил советский рубль, находившийся в обращении с 1922 г. Российский рубль стал основой национальной

денежной и валютной системы РФ. Была установлена конвертируемость российского рубля по текущим операциям с сохранением валютного контроля и валютного регулирования по ряду операций, в основном связанных с движением капитала. Был отменен официальный курс рубля. В Федеральном законе «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» сказано: «Официальное соотношение между рублем и золотом или другими драгоценными металлами не устанавливается».

В результате проведенного анализа развития и формирования валютной системы страны на практике в период за 2008-2018 гг., автор пришел к выводу, что валютная система России в условиях санкций использовала те же направления деятельности, что и применялись ранее, например, при действии такого фундаментального фактора, как падение мировых цен на нефть или мировой финансовый кризис 2008 года. Однако изменения коснулись характера и объемов реализации форм валютной политики. Например, дисконтная политика на протяжении санкционного периода была более активной, чем в 2008-2009 гг. Также в 2014 гг. изменился режим валютного курса: произошел переход от управляемого к плавающему курсу, что подразумевало меньшее влияние Центрального банка РФ на курс рубля через валютные интервенции. Данный шаг, предпринятый властями, подразумевал, что курс рубля должен суметь стабилизироваться в процессе действий рыночных факторов и установиться на эффективном уровне. Центральный банк РФ в качестве метода для стабилизации курса рубля выбрал метод инфляционного таргетирования.

Основная причина всех финансовых бедствий в основном заключается в «негосударственном» регулировании капитала в России, в утечке финансов из страны, а решение проблемы – в оздоровлении всей системы, в государственном подходе к экономике и к гражданам своей страны. Для этого необходимо: создать систему контроля для приостановки вывоза капитала за рубеж, эффективное государственное управление валютным курсом, возвращение доверия народа государству, создание и развитие в России более эффективной структуры управления экономикой. Государственная поддержка стратегических отраслей экономики страны, в том числе национальной банковской системы, имеет большое значение и для рубля. Спрос на российский рубль будет расти только по мере повышения конкурентоспособности отечественной экономики, увеличение товарного наполнения российской валюты и масштабов вывоза из России машинно-технической и другой продукции, которая будет пользоваться устойчивым спросом за рубежом. В этом случае повышение доверия к рублю не будет носить



исключительно конъюнктурный характер, а спрос на российскую валюту будет стабилен не только внутри нашей страны, так и за ее пределами.

## **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**

1. Аганбегян, А. Финансы, бюджет и банки в новой России / А. Аганбегян. – Москва: Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2019. – 401 с.
2. Алиев, А.Т. Деньги. Кредит. Банки: учеб. пособие / А.Т. Алиев, Е.Г. Ефимова. – 2-е изд., стер. – Москва: Флинта, 2017. – 293 с.
3. Гамзатова, А.Р. Проблемы и перспективы развития валютной системы России / А.Р. Гамзатова // УЭПС: управление, экономика, политика, социология. – 2016. – № 1. – С. 65-68.
4. Гасанова, Н.Н. Валютный курс: особенности курсообразования и проблемы его формирования в современных условиях / Н.Н. Гасанова, О.Н. Янина // Финансовые рынки и финансовые институты: системные аспекты развития. – 2019. – С. 58-62.
5. Гурнович, Т.Г. Международные валютно-кредитные отношения / Т.Г. Гурнович, Е.А. Остапенко. – Ставрополь: Секвойя, 2017. – 290 с.
6. Дворецкая, А.Е. Деньги, кредит, банки: учебник / А.Е. Дворецкая. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: Издательство Юрайт, 2019. – 472 с.
7. Деньги, кредит, банки. Денежный и кредитный рынки: учебник и практикум / под общ. ред. М.А. Абрамовой, Л.С. Александровой. – 2-е изд., испр. и доп. – Москва: Издательство Юрайт, 2019. – 436 с.
8. Деньги, кредит, банки: учебник и практикум / под ред. В.Ю. Катасонова, В.П. Биткова. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: Издательство Юрайт, 2019. – 499 с.
9. Динамика официального курса заданной валюты [Электронный ресурс] / Центральный Банк Российской Федерации. – Режим доступа: [http://www.cbr.ru/currency\\_base/](http://www.cbr.ru/currency_base/). – Дата доступа: 28.11.2019.
10. Запас прочности: зачем Россия скупает все больше золота [Электронный ресурс] / РИА Новости. – Режим доступа: <https://ria.ru/20180227/1515321475.html>. – Дата доступа: 28.11.2019.
11. Звонова, Е.А. Деньги, кредит, банки: учебник и практикум / под общ. ред. Е.А. Звоновой. – Москва: Издательство Юрайт, 2019. – 455 с.
12. Кабурова, А.И. Проблемы формирования и развития валютной системы РФ / А.И. Кабурова // В сборнике: От синергии знаний к синергии бизнеса Сборник статей и тезисов докладов V Международной научно-практической

- конференции студентов, магистрантов и преподавателей. – 2018. – С. 242-245.
13. Калинин, Н.В. Деньги. Кредит. Банки / Н.В. Калинин, Л.В. Матраева, В.Н. Денисов. – Москва: Дашков и К, 2018. – 304 с.
  14. Катасонов, В.Ю. Битва за рубль: национальная валюта и суверенитет России / В.Ю. Катасонов. – Москва: Книжный мир, 2015. – 288 с.
  15. Ключевая ставка Банка России [Электронный ресурс] / Центральный банк Российской Федерации. – Режим доступа:  
[https://cbr.ru/hd\\_base/KeyRate/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.FromDate=01.03.2019](https://cbr.ru/hd_base/KeyRate/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.FromDate=01.03.2019)  
– Дата доступа: 26.11.2019.
  16. Ключевая ставка и ставка рефинансирования [Электронный ресурс] / Гарант. – Режим доступа: <https://base.garant.ru/10180094/>. – Дата доступа: 27.11.2019.
  17. Коломиец, Т.С. Новые явления и модификация закономерностей валютно-кредитных отношений в условиях глобализации / Т.С. Коломиец // В сборнике: Университет знаний: современные тренды. Сборник научных трудов. Ред. колл: Г.А. Домашенко, О.О. Князева, И.В. Шипицына; Омский филиал НОЧУ ВО «Московский финансово-промышленный университет «Университет». Омск, 2018. – С.67-83.
  18. Кропин, Ю.А. Деньги, кредит, банки: учебник и практикум / Ю.А. Кропин. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: Издательство Юрайт, 2019. – 397 с.
  19. Международные резервы Российской Федерации [Электронный ресурс] / Центральный банк Российской Федерации. – Режим доступа:  
[http://www.cbr.ru/hd\\_base/mrrf/mrrf\\_m/](http://www.cbr.ru/hd_base/mrrf/mrrf_m/). – Дата доступа: 28.11.2019.
  20. Минфин начинает беспрецедентные покупки доллара [Электронный ресурс] / Эксперт Online. – Режим доступа: <https://expert.ru/2018/02/6/minfin-nachinaet-bespretsedentnyie-valyutnyie-interventsii/>. – Дата доступа: 28.11.2019.
  21. Мудрак, А.В. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги / А.В. Мудрак. – 2-е изд., стер. – Москва: Флинта, 2017. – 231 с.
  22. Ножницы для рубля. Чем грозит сближение ставок ФРС и Банка России [Электронный ресурс] / РБК. – Режим доступа:  
<https://www.rbc.ru/money/24/11/2017/5a16abd89a79479b2e478bea>. – Дата доступа: 28.11.2019.
  23. Отток капитала из России превысил с начала года \$25 млрд [Электронный ресурс] / РБК. – Режим доступа:  
<https://www.rbc.ru/finances/09/04/2019/5cacade39a79476218bc7f54>. – Дата доступа: 28.11.2019.
  24. Отток капитала из России: Статистика по годам 1994-2018? [Электронный ресурс] / Финансовый портал Fincan.ru. – Режим доступа:

- [http://fincan.ru/articles/28\\_ottok-kapitala-iz-rossii-ctatistika-po-godam/](http://fincan.ru/articles/28_ottok-kapitala-iz-rossii-ctatistika-po-godam/). – Дата доступа: 28.11.2019.
25. Российский ФНБ за месяц вырос в два раза до \$124 млрд [Электронный ресурс] / РБК. – Режим доступа: <https://www.rbc.ru/economics/02/08/2019/5d443fcb9a79470efb84671e>. – Дата доступа: 28.11.2019.
26. Савин, Е.Д. Формирование курсов валют в современных условиях / Е.Д. Савин, А.В. Бердышев // E-Scio. – 2019. – № 1 (28). – С. 84-87.
27. Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 N 86-ФЗ (редакция от 02.08.2019 N 271-ФЗ) [Электронный ресурс] / Консультант Плюс. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_37570/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37570/). – Дата доступа: 26.11.2019.
28. Финансы, денежное обращение и кредит: учебник /под ред. Л.А. Чалдаевой. – 3-е изд., испр. и доп. – Москва: Издательство Юрайт, 2019. – 381 с.
29. Хуже тренда: почему рубль ослабел в 2018 году после двух лет роста [Электронный ресурс] / РБК. – Режим доступа: <https://www.rbc.ru/economics/13/12/2018/5c111d5d9a7947135a73eb7a>. – Дата доступа: 28.11.2019.
30. Центральный Банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cbr.ru/>. – Дата доступа: 27.11.2019.
31. Чибисова, Е.И. Исследование механизмов формирования валютных курсов, валютная политика и генезис валютного курса рубля: монография / Е.И. Чибисова, О.В. Чибисов, И.Б. Хмелев. – Москва: ООО «АР-Консалт», 2017. – 132 с.