

## **Содержание:**

# **ВВЕДЕНИЕ**

Для того чтобы полноценно исследовать тематику финансовой политики нашей страны стоит уточнить ее теоретические аспекты и основные особенности.

Финансовая политика – это один из инструментов регулирования в системе финансовых отношений и состоит из множества различных мер, используемых разными странами в сфере международных экономических отношений в соответствии с целями на данном историческом этапе страны. На финансовую политику могут оказывать свое влияние политические и экономические ситуации как внутри страны, так и на международном уровне. Финансовая политика влияет не только непосредственно на коммерческие банки, но и на всю экономику в целом, затрагивая различные сферы деятельности населения.

После проведения анализа множества экономических параметров, таких как: внутренняя денежно-кредитная политика страны; состояние платежного баланса страны; система финансового регулирования и другие, Центральный банк смог выработать конкретные направления финансовой политики, как одного из основных инструментов денежно-кредитного регулирования. В сложных экономических условиях финансовая политика направлена на достижение главных задач страны: преодоление спада производства товаров и услуг, обеспечение экономического роста, сдерживание инфляции и безработицы, а также поддержание платежного баланса.

Финансовая политика Банка России в основном должна предусматривать прогнозирование финансового курса без резких колебаний, а также стабильность на финансовом рынке страны с минимизацией действий со стороны спекулянтов на нем, в том числе должна быть направлена на предотвращение колебание этих курсов иностранной валюты, а также обеспечение равновесия спроса и предложения на финансовом рынке Российской Федерации.

Целью работы является изучение международного финансового рынка в период глобального финансового кризиса 2018 года.

Задачи:

1. рассмотреть понятие и сущность международного финансового рынка
2. изучить кризисные факторы, влияющие на структуру и тенденции развития мирового финансового рынка
3. провести анализ состояния финансового рынка
4. изучить финансовый кризис и причины его возникновения 2018 года
5. Провести анализ финансового рынка РФ
6. рассмотреть инструменты и меры регулирования финансового рынка РФ в период финансового кризиса

Объектом работы является финансовая политика, предметом - роли финансовой политики в обеспечении устойчивости экономического развития.

Работа состоит из введения, двух глав, заключения и списка использованной литературы.

## **Глава 1. Теоретические аспекты международного финансового рынка и финансового кризиса**

### **1.1. Понятие и сущность международного финансового рынка**

Финансовый рынок, как элемент финансового рынка, представляет собой четко структурированную систему и организационные отношения по покупке, продаже, соизмерению или интеграции иностранной валюты, а также операций по движению средств иностранных инвесторов [2]. В современных условиях при рыночной экономике любая финансовая неустойчивость приводит к глобальным последствиям, ощущаемым на всех финансовых рынках мира.

На протяжении всей истории капиталистического хозяйствования мировой рынок не раз подвергался глобальному кризису. Одним из наиболее тяжелых для экономики кризисов произошел в 1929 году, однако практически сопоставимым с ним можно отнести и кризис 2008 года. В эти периоды рухнула мировая торговля, тысячи людей оказались безработными, возросли цены на товары, при этом сильно

снизилась покупательская способность.

Как показывает практика, чем быстрее и масштабнее развивается мировое хозяйство, тем чаще возникают кризисы. И если в 20 веке разрыв между мировыми кризисами составил более 50 лет, то уже в 21 веке каждое десятилетие потрясает новая волна мирового кризиса.

На данный момент времени мировое хозяйство находится на этапе глобального экономического кризиса. Россия, находящаяся в эпицентре событий и являясь значимым элементом мирового хозяйствования, особо тяжело ощутила на себе его последствия.

Однако более важной причиной, послужившей толчком для финансового кризиса экономики России, стал факт снижения цены на нефть в 2014-2016 годах. Прежде всего, это связано с тем, что основа экономики нашей страны, как сырьевого государства, построена на реализации и сбыте топлива и сырья на мировой рынок. Также значимой предпосылкой возникновения кризиса в России стало внедрение санкций большинством стран Запада, а также США по отношению к России. Этот факт наибольшим образом отразился на инвестировании иностранных инвесторов в российский сегмент, так в 2016 году показатель инвестирования в сравнении с 2012 годом снизился на более 70%. И Россия, некогда занимавшая 3 место по инвестированию, к концу 2016 года не вошла в первую десятку. Все эти факторы в совокупности стали катализатором для возникновения повторного финансового кризиса, последствия которой все еще не закончились.

Финансовая политика также предполагает управление финансовыми резервами с целью обеспечения оптимального сочетания сохранности, ликвидности и доходности резервных активов. Выделяют следующие методы, используемые Центральным Банком РФ при проведении финансовой политики: [\[1\]](#)

Методы финансовой политики включают в себя:

- Ключевая ставка – как один из способов снизить спрос на рубль у иностранных спекулянтов, а также облегчение кредитования для предприятий и населения.
- Финансовый контроль - это система мер, закрепленных законодательством, по регулированию, контролю и защите субъектов финансовых операций.
- Золотофинансовые резервы - это средства, находящиеся в высоколиквидных активах, т.е. те, которые можно быстро продать. Данные резервы государство

может использовать в любой момент для погашения кредитов или финансировании интервенции.

- Установление режима финансового курса - представляет собой регулирование государством курса обмена иностранной валюты на государственную.

Современное мировое хозяйство подвергается различным негативным явлениям. Инфляция, скачкообразное развитие экономических отношений в мире и нестабильность курсов валют образуют главные проблемы современных стран во всем мире. Несогласованность в применении свободно плавающих или фиксированных финансовых курсов и существование нескольких разных валют в одном регионе тормозит всю экономику и развитие интеграционных процессов.

## **1.2. Кризисные факторы влияющие на структуру и тенденции развития мирового финансового рынка**

При расширении субъектами ВЭД своей деятельности предполагается в частности изучение конъюнктуры мирового финансового рынка, которая представляет собой сформированную на финансовом рынке ситуацию.

На конъюнктуру финансового рынка влияет большое количество разных факторов, которые можно распределить на группы: экономические, политические, ожидания, форс-мажорные

Рассматривая экономическую сущность факторов каждой группы более подробно, следует отметить, что существенным фактором влияния на функционирование международного финансового рынка из экономической группы (рис.1) является уровень экономического развития страны. Принцип влияния данной подгруппы базируется на аксиоме, что стоимость любой валюты является производной от состояния развития экономики данной страны.

Важной составной частью экономической политики любой страны являются торговые переговоры. В частности, соотношение импорта и экспорта дает такой важный показатель экономического развития как торговый дефицит.

К экономическим факторам относят финансовые интервенции, применяемые для удержания курса национальной валюты. Для этого Центральный банк либо скупает иностранную валюту на финансовой бирже, либо продает.

Важным фактором макроэкономической среды, влияющим на динамику функционирования финансовых рынков являются процентные ставки. На денежном рынке каждой страны действует много видов процентных ставок, которые определяются и регулируются ЦБ. К ним относятся:

- процентная ставка, под которую коммерческие банки занимают деньги у центрального банка (официальная процентная ставка);
- процентные ставки межбанковского заимствования);
- процентные ставки, под депозитные операции коммерческих банков;
- процентные ставки, под которые банки выдают кредиты своим клиентам.

Политические факторы могут формироваться по результатам работы заседаний центральных банков. Основными задачами центральных банков является регулировка внутренней экономической жизни страны, регулирование внутренней и внешней стоимости валюты также входит в его обязанности

К группе политических факторов относят итоги заседаний большой восьмерки, одной из задач которых является регулирование мировой экономики и, в частности, конкретной ситуации на мировом рынке валют.

Выступление глав правительств, глав центральных банков и экономистов - это один из политических факторов, в большинстве случаев находящийся немедленный отклик на рынке. Довольно часто, особенно при наличии определенных условий, выступление того или другого лица может не только сильно повлиять на поведение той или иной валюты, но и в корне изменить ситуацию на рынке.

Факторы группы ожидания можно подразделить на:

- случайные и неожиданные - обычно новости политического и естественного происхождения, реже экономического (политическая нестабильность в стране, войны, стихийные бедствия и т.п.);
- плановые и ожидаемые - обычно новости экономического, реже политического характера.

Форс-мажорные факторы - относятся к отдельной группе.

Рассмотрев факторы влияния на мировой финансовый рынок, можно сказать, что конъюнктура мирового финансового рынка в значительной мере зависит от макропоказателей. Следовательно, на мировой финансовый рынок непосредственно влияют факторы макропоказателей, особенно уровень процентных ставок и притока капитала.

Выясним динамику процентных ставок государств, которые входят и являются лидерами международных финансовых рынков: азиатский, европейский, американский и австралийский рынки

Рассмотрим динамику процентных ставок Великобритании, ЕС, США и Японии, так как эти страны, имеют самые крупные финансовые рынки и их денежные знаки относятся к классу евровалют.

Из рис.2 видно, что наибольшие процентные ставки в Великобритании, которые составляют 5,50%, т.е. фунт стерлинг имеет высший обменный курс, а наименьшие в Японии - 0,70%, так как экономика Японии носит протекционистский характер. Наиболее стойкие процентные ставки были у Европейского Союза на протяжении 2003-2005гг., они составляли 2%, а также в США с июня 2006г. по июнь 2007г., которые составляли 5,20%. На данном этапе развития наиболее стойкие ставки у Японии, а наиболее неустойчивые у Великобритании, они изменяются там каждые 3 месяца. В США с июня 2007г. появилась такая тенденция, как снижение процентной ставки. С целью регулирования экспорта и импорта капитала используется метод изменения ставки банковского процента. Его повышение стимулирует введение краткосрочных спекулятивных ставок капиталов, и наоборот, причиной снижения учетной ставки является отток этого вида капитала за границу.

Следующим важным фактором экономической группы (рис.1) является приток капитала, который имеет большое влияние на финансовый рынок. Рассмотрим суммарный приток капитала в США на рис.3., так как в последние годы небывалый рост демонстрирует рынок американских акций, который притягивает огромные капиталы иностранных и внутренних инвесторов и служит дополнительным источником долларowego обеспечения.

Из данного рисунка видно, что несмотря на отсутствие равномерного притока капитала на протяжении исследуемого периода времени. Наименьшее количество притока капитала было в ноябре 1993г., а наибольшее в марте 2007г. почти 100000 млн. \$. В период с февраля 1995г. по октябрь 1996г. наиболее высокий приток был

в июне 1995г., который составил 200000 млн.\$. В период с марта 1997г. по сентябрь 1999г. был резкий спад в ноябре 1998г., который составил 200000млн.\$, можно сделать вывод, что приток капитала был одинаковый в июне 1995г. и в ноябре 1998г. В сентября 1999г. по март 2002г. появлялась тенденция роста, но были не большие колебания в сторону спада. Также одинаковый приток капитала был в апреле 2004г. и в июле 2005г., так как упали процентные ставки, это видно из рис.2. С октября 2006г. по февраль 2007г. был небольшой спад в притоке капитала. За последние семь лет приток капитала увеличился на 600000 млн.\$ за счет увеличения экспортно-импортных операций, так как они приносят наибольший доход во всех сферах жизни.

Таким образом, на основе материалов, изложенных в статье, можно сделать следующие выводы:

1. На развитие финансового рынка влияют экономические и политические факторы, факторы ожидания, форс-мажор.
2. Наиболее стойкие процентные ставки у ЕС И США на протяжении 7 лет. В США с 2007г. появилась такая тенденция, как снижение процентной ставки. С целью регулирования экспорта и импорта капитала используется метод изменения ставки банковского процента. За последние семь лет приток капитала увеличился на 600000 млн. \$ за счет увеличения экспортно-импортных операций, так как они приносят наибольший доход во всех сферах жизни.
3. Высокие процентные ставки ЕС делают евро более привлекательной валютой в качестве инструмента инвестирования, а значит, спрос на нее на международном финансовом рынке повышается. Экономика Японии носит протекционистский характер, поэтому среди рассматриваемых стран, является наиболее стабильной страной.
4. За исследуемый период из значимых макроэкономических факторов влияющих на международный финансовый рынок являются процентные ставки и приток капитала.

## **Глава 2. Влияние финансового кризиса на мировой финансовый рынок**

## 2.1. Анализ состояния финансового рынка

На современном этапе экономических отношений каждая страна налаживает партнерские связи за пределами своей территории, руководствуясь внешнеэкономической политикой, которая разрабатывается административным персоналом государственного масштаба. Внешнеэкономическая политика представляет собой комплекс действий, мероприятий, направленный на определение связей с иными странами, а также оптимизации участия каждой страны в разделении труда международного характера. Главными элементами внешнеэкономической политики являются торговая политика, финансовая политика и политика в области привлечения инвестиций иностранного происхождения.

Таблица 1

Объем сделок финансовый своп по покупке долларов США и евро за рубли, заключенных Банком России [3]

Дата	Общий объем первых частей сделок «финансовый своп» Банка России, млн руб.	Объем сделок «финансовый своп» Банка России по USD/RUB, млн долл.
30.11.2018	8 152,6	123,2
28.11.2017	49 674,3	852,9
30.12.2016	37 670,5	—
30.12.2015	14 821,2	—

После того как стало ясно причинно-следственная связь возникновения кризиса на территории России и других стран – рассмотрим влияние кризиса на состояние финансового рынка России. На самом деле, вопреки всем ожиданиям, кризис в России имеет не только отрицательную тенденцию для финансового рынка, но и

ряд ключевых положительных характеристик. Можно выделить следующие положительные тенденции для финансового рынка России:

Во-первых, после введения санкций и, как следствие, уменьшение импорта возникла необходимость импортозамещения товаров. Это привело к тому, что цены на продукции стали более привлекательными для потребителей, так как снизилась зависимость цен на товар от мировых валют. Все это в совокупности привело к укреплению положения рубля и оптимизации финансового рынка.

Во-вторых, у России появилась возможность международного сотрудничества с помощью осуществления сделок на основе не иностранной валюты, а российского рубля. Это факт обеспечит отечественный финансовый рынок укреплением позиций национальной валютой. Уже сейчас Россия осуществляет поставки газа в КНР по договору заключенному по национальной валюте.

В-третьих, возникновение кризиса в России привело к реформированию и введению нововведений в структуру отечественного финансового рынка. Именно кризис позволил увидеть все недочеты, которые долгое время ввиду отсутствия необходимых событий, оставались неизменными в финансовом рынке.

Несмотря на положительные характеристики, зачастую кризисные явления приводят к отрицательным последствиям для финансового рынка. Так, отрицательными тенденциями для отечественного финансового рынка являются:

1. Снижение авторитета России и как следствие финансового рынка России на мировой арене вследствие введенных санкций со стороны Запада и США. То есть и без того невостребованная валюта потеряла свои позиции в глазах влиятельных государств мира.
2. Зависимость национальной валют от цен на сырье, то есть малейшее изменение цен на нефть влет резкие колебания курса. Финансовый рынок России основой своей политики нацелил на реализацию сырья за границу, тем самым сделав национальную валюту буквально ресурсной валютой.
3. Отсутствие доверия со сторон граждан России к национальной валюте и финансовому рынку. Возросли и без того возросшие из-за кризиса инфляционные ожидания. Все это привело к снижению оценки рубля на внутреннем финансовом рынке, россияне опасаются вкладывать инвестиции.

Так, возникновение кризиса в России привело к деструктуризации финансового рынка и ухудшении позиций рубля. Если Россия введет глобальные изменения в структуру не только финансового рынка своей стран, но и экономики в целом с

такой мощной ресурсной базой России удастся поднять актуальность своей валюты в ряд лидирующих стран. Однако для этого необходимо отстранение от ресурсной мощности и рассмотрение иных способов регулирования экономики. На данный момент дать однозначный ответ на то, что будет с финансовым рынком России в перспективе практически невозможно.

Таким образом, можно с уверенностью сказать, что даже незначительное кризисное явление приводит к изменению экономики страны. Из-за возникшего кризиса Россия испытала глобальное кризисное воздействие, которое в большей степени коснулось финансовой систем страны. Для оптимизации и урегулирования экономики потребовалась переоценка всех финансовых систем России. Благодаря быстрой реакции и изменениям Россия усовершенствовала финансовый рынок и во многом предотвратила возникновение финансового коллапса на территории своей страны.

## **2.2. Финансовый кризис и причины его возникновения 2018 года**

В данной работе мне хотелось бы рассмотреть причины нестабильности национальной валюты России, которая имеет важное значение для развития экономики страны в целом. Эта проблема актуальна в данное время, поскольку от курса рубля зависит благополучие каждого экономического субъекта, поэтому стоит четко обозначить все предпосылки наблюдаемых колебаний в экономике, а также положительные и отрицательные последствия для экономики России.

Кроме того, Россия была объявлена виновником в развязывании вооружённого конфликта на востоке Украины. Во многом это было последствием несоответствия преподнесения ситуации на Украине действительности в СМИ Запада, так называемая асимметрия информации. Россию выставили в черном свете, поставив тем самым в безвыходное положение. Но, с другой стороны, борясь со сложившимися ограничениями, Россия смогла обернуть ситуацию себе на пользу. Трудности закалили страну, она смогла выстоять сама и не бросила граждан Украины в беде, хотя бюджет России сильно пострадал, она смогла найти средства и для экономической помощи, оказавшимся в войне людям, приняла беженцев и оказала им должную поддержку. В столь неоднозначной ситуации Правительство РФ поступило благородно. Поступившись собственными интересами, находясь самой в нужде, Россия не осталась равнодушна к горю не в чем неповинных

мирных граждан Украины, которая не смогла защитить их от социально-экономической войны.

Наибольший удар был нанесен по инвестированию России: оно снизилось за 2014 год на 70%, тем самым Россия, некогда занимавшая третье место в мире по этому показателю, не вошла даже в десятку. Российская экономика не получила 160 миллиардов долларов, что очень весомо для бюджета страны.

Однако, Россия, в свою очередь отреагировала антисанкциями, тем самым нанеся противнику равноценный удар, повлекший потери у стран-санкционеров, их национальные экономики испытали участь России на собственном опыте, и тут уже возникает противоречивый вопрос о том, кто пострадал сильнее и добился ли желаемого результата.

Разобравшись с причинами возникновения кризиса, стоит перейти к последствиям как положительным, так и отрицательным.

Начнем с хорошего, так при уменьшении импорта возникла необходимость импортозамещения отечественной продукцией, в связи с этим многие производители и хозяйственные субъекты смогли совершить большие успехи в новом деле, цены на товар при этом стали стабильными, так как не зависят от мировых валют, а наоборот укрепили положение рубля.

Однако, темпы производства во время стагнации в экономике и кризисных явлений снижаются, чем увеличивают уровень безработицы, но и здесь можно извлечь пользу. Специалисты оказываются перед необходимостью получения новых профессий или повышению квалификации, во всяком случае многопрофильные работники будут востребованы всегда. У целеустремленных людей появляются перспективы реализовать свой потенциал и получить соответствующую оплату своего труда, также способствующего развитию национальной экономики.

Кроме того, Россия может наладить международное сотрудничество на основе заключения контрактов не в долларах или евро, а национальных валютах. Так, договоры о поставке газа с КНР уже заключены в расчетах по национальной валюте.

Что же касается отрицательных последствий, то рубль потерял авторитет на мировом рынке из-за санкций со стороны Запада, то есть влиятельных государств мира. И без того невостребованная валюта снизила свои позиции.

Во многом рубль стал зависим от цен на сырье, буквально стал ресурсной валютой, малейшее изменение цен на нефть влечет за собой резкие колебания курса.

В сложившейся ситуации россияне перестали доверять национальной валюте, и более того возросшие инфляционные ожидания в купе с этим повлекли низкую оценку рубля на внутреннем рынке, граждане опасаются вкладывать инвестиции.

Политика Центрального Банка, желавшая лучшего, навредила рублю, как только он стал плавающей валютой, так сразу попал в зависимость от положения на финансовых биржах.

Пострадали и российские компании, неспособные справиться с натиском кризиса, вслед за девальвацией рубля они были обанкрочены.

Во многом предотвращение последствий было заслугой своевременных действий государства, правительство по мере развития событий составляло план краткосрочных и долгосрочных мер антикризисной экономической политики страны. Однако, не все из них были эффективны. Стоило бы вынести уроки из прошлых кризисов, хотя каждый из них имеет свои особенности.

Любое кризисное явление значительно влияет на экономику страны, так и нынешний кризис не стал исключением, Россия испытала колоссальное негативное воздействие глобального финансового кризиса, в большей мере пострадала финансовая система, и без того нестабильная. Потребовалась активизация всех сил страны, качественная и количественная переоценка приоритетов и имеющихся ресурсов. Быстрая реакция на сложившуюся ситуацию не заставила долго ждать и во многом предотвратила финансовую «катастрофу».

Правительство приняло своевременный и всесторонний пакет ответных мер. Однако, многое только предстоит сделать для реализации принятого пакета мер. Для реального результата необходимо сделать экономику прозрачной и направить все усилия на повышение эффективности ответных мер по снижению негативных последствий кризиса. Кроме того, Правительству необходимо задуматься и о более долгосрочных мерах экономической политики, связанных с повышением конкурентоспособности, диверсификацией экономики и стимулированием развития сектора малых и средних предприятий. Подобные нововведения будут способствовать более надежному восстановлению национальной валюты страны и экономики в целом, что стабилизирует положение страны на мировом рынке, причем на длительный период.

Влияние мер санкционного характера также ограничивает круг сотрудничества России с иными государствами, а также значительно затрудняет выход отечественных компаний на мировой или зарубежный рынок. Товарооборот в течение 2014-2017 годов между Россией и странами ЕС был максимально сокращен. На протяжении указанного периода были зафиксированы: снижение стоимости нефтяных ресурсов, замедление тенденции потребления и привлечения иностранных инвестиций.

Немаловажную роль в разработке внешнеэкономической политики России сыграло вступление в ВТО, что мгновенно отразилось на таможенном порядке.

В настоящий момент иностранные аналитики утверждают, что страны ЕС понесли более значительные убытки от действия введенных ими санкций, в отличие от России. Согласно данным сравнительного анализа зарубежных специалистов в области экономики, западные государства понесли убытки на уровне 120%-150%, в то время как уровень убытков России составил около 50% от объема товарооборота в денежном выражении. Несмотря на оптимистичную картину, российские эксперты полагают, что не стоит недооценивать общий эффект мер ограничительного характера. Российские чиновники полагают, что если действие санкций будет продлено на более длительный период, то это, несомненно, негативно отразится на российской экономике и может значительно усугубить ее состояние. В то же время меры санкционной направленности не являются источником всех экономических проблем российского государства.

Аналитики отмечают, что ранее российское государство в значительной степени зависело от экспорта нефти, которая являлась основным источником доходов государственного бюджета. На сегодняшний день российские чиновники вынуждены искать и разрабатывать новые механизмы привлечения средств в казну, отказываясь от сырьевой зависимости в сторону развития торговых отношений внутри страны, а также совершенствования внешнеэкономической деятельности в области сельского хозяйства, машиностроения, туризма и др.

На текущий момент Россия успешно наращивает свой потенциал, увеличивая долю экспорта в различных сферах деятельности. Кроме того, в 2017 года российские чиновники приняли решение о совместном ведении сельского хозяйства с Китаем, что позволит не только обменяться опытом в отношении развития указанной отрасли, но и укрепить свои позиции на мировой арене. [\[2\]](#)

Эксперты отмечают, что внешнеэкономическая деятельность России не совершенна. Основная проблема, подрывающая эффективность мероприятий внешнеэкономической направленности, кроются в пробелах и нестыковках законодательного фундамента международного масштаба и российской территориальности. После вступления России в ВТО чиновникам пришлось пересмотреть ряд нормативно-правовых актов, которые противоречили нормам международного права. В частности, был пересмотрен таможенный режим проверки багажа, изменены пошлины на ввоз и вывоз вещей и продуктов и др. В настоящее время также к проблемной зоне в части регулирования внешнеэкономической деятельности государства является двоякое толкование статей законодательного характера. Помимо этого, на территории России нет четких границ для определения своевременности и необходимости введения в действие законодательных актов, разработанных различными инстанциями и ведомствами. Эксперты в области права отмечают, что около 30% нормативно-правовых документов действуют вплоть до сегодняшнего дня, начиная со времен СССР. За столь большой период некоторые акты не подвергались коррективам в соответствии с новыми условиями экономической и политической среды. Более 12% законодательных актов утратили силу, но не были замещены новыми соответствующими документами, которые бы далее регламентировали порядок во внешнеэкономической деятельности России.

Политическое воссоединение Крыма и России породило новые преграды для осуществления внешнеэкономической деятельности. В целях мирного решения вопроса власти РФ принял решение о минимизации всех форм сотрудничества с украинской стороной, которая провоцирует Россию на агрессию. В частности, Украина пыталась надавить на Россию, не пропуская россиян на свою территорию, изменив таможенный режим и требования для пребывания граждан России на территории Украины. Несмотря на это, российские власти не меняли принципы работы таможенной службы России, принимая беженцев из Украины и разрешая украинцам совершать любые поездки туристического и иного характера на своей территории.

На современном этапе экономических и политических отношений, страны Евросоюза пытаются надавить на российское государство и установить свой порядок (особенно в части таможенного регулирования). В частности, Турция неоднократно ссылалась на слишком высокие таможенные пошлины и запреты, введенные российскими властями в отношении турецких товаров. В ответ на действия России турецкие власти также повышали импортные пошлины на товары

российского производства. Несмотря на это, чиновники РФ не поддаются зарубежному натиску и настаивают на действии отечественных нормативно-правовых актов, которые не противоречат нормам международного права и позволяют защитить интересы отечественных производителей.

Несмотря на обширность законодательной базы России, основными нормативно-правовыми актами, регламентирующими процесс ведения внешнеэкономической деятельности РФ, являются: ФЗ «Об основах регулирования внешнеторговой деятельности», ФЗ «Об иностранных инвестициях», Таможенный Кодекс РФ и др. Отечественная практика показывает, что России необходимо совершенствовать нормативно-правовую базу в части осуществления внешнеэкономической деятельности с учетом изменений, происходящих во внешней и внутренней среде.

Таким образом, внешнеэкономическая деятельность государства является подвижным сектором страны, который подвержен внешнему воздействию. Текущие экономические условия, установившиеся на территории российской Федерации, позволяют сделать вывод об эффективности действующей внешнеэкономической политики. Россия успешно продвигается в экономические просторы международного масштаба в условиях серьезной конкурентной борьбы и интеграционных процессов. Несмотря на успехи в развитии внешнеэкономической сфере, у российского государства возникает необходимость постоянного совершенствования законодательной основы, которая регулирует внешнеэкономическую деятельность. Основная проблема ВЭД России заключается в дублировании и двояком восприятии законодательных норм, а также пробелах в законодательном фундаменте. Многие правовые документы не корректировались со времен СССР и не имеют современных аналогов, что требует вмешательства со стороны законодательных органов. Российские чиновники намерены решать данную проблему, ориентируясь на текущие условия во внешней и внутренней среде государства.

## **Глава 3. Последствия влияния глобального финансового кризиса на финансовый рынок РФ и пути их решения**

### **3.1. Анализ финансового рынка РФ**

Несмотря на улучшение восприятия инвесторами российской экономики, в целом внешнеэкономические условия по-прежнему были неблагоприятными: сохранялись невысокие темпы экономического роста в странах – торговых партнерах, доступ на международные рынки капитала для российских компаний оставался закрытым, а условия торговли ухудшались. Снижению инфляции также способствовал хороший урожай. Вместе с тем произошедшее в июле–августе ослабление рубля оказывало повышательное давление на цены в сентябре–октябре, тормозило процесс снижения годовой инфляции и удерживало инфляционные ожидания на высоком уровне.

До конца недели котировки пары, скорее всего, откатятся в район 59,50, а затем постепенно выйдут на траекторию умеренного роста, и уже к середине февраля стабилизируются выше 60. В целом, эксперт расценивает данное решение как скорее верное. С ростом рубля конкурентоспособность наших экспортно-ориентированных компаний снизилась.

Как следствие, их доходы (а главное – налоговые поступления в бюджет) сократились. В таких условиях у правительства, по сути, было лишь два варианта оказания поддержки: корректировка курса рубля и снижение ставки. К сожалению, данные варианты являются взаимоисключающими.

Теперь ЦБ РФ, скорее всего, отложит свои планы по дальнейшему смягчению денежно-кредитной политики, чтобы оценить эффект от финансовых интервенций. Это значит, что экспортеры получают ощутимую поддержку, а вот компании, ориентированные на внутренний рынок, получают ощутимый удар.

В широком смысле финансовые операции можно определить как ряд последовательных действий по оформлению и оплате документов и сделок, номинированных в иностранной валюте, которые могут охватывать все виды операций кредитной организации. Финансовые операции в узком смысле – это сделки по покупке и продаже иностранной валюты. [1, с. 56] Колебание курсов валют в 2014 и 2015 годах было значительным. При этом девальвировались не только валюты основных стран — нефтеэкспортеров с плавающим режимом курса, но и ряда других стран.

Стремительное обесценение валют стран с развивающимися рынками обострило для их компаний проблемы заимствования в иностранной валюте и вызвало значительный отток капитала. Указанная проблема крайне актуальна для России с учетом высокого уровня корпоративного внешнего долга и ожидаемых платежей по нему.

## **3.2. Инструменты и меры регулирования финансового рынка РФ в период финансового кризиса**

На сегодняшний день российский финансовый рынок с уверенно растущими курсами является крайне привлекательным для инвесторов. Факторы обесценения рубля остаются прежними: слабость экономики России, негативный геополитический фон, вызванный военным конфликтом на юго-востоке Украины, опасения введения дополнительных санкции в отношении России и российских компаний со стороны западных стран .

Финансовый рынок России был сформирован путем применения в нашей стране опыта, зарекомендовавшего себя в зарубежной практике. Тем не менее этот опыт не всегда соответствовал жизни нашей страны: многие механизмы организации финансовой торговли были плохо совместимы друг с другом, поэтому приходилось дорабатывать, согласовывать, усовершенствовать их.[\[3\]](#)

В современной финансовой практике действуют такие виды финансовых сделок, как:

- финансовые операции «спот», т. е. сделки по купле-продаже валюты на условиях её немедленной поставки банками-контрагентами в срок, не позднее второго рабочего дня со дня заключения сделки;
- срочные сделки с использованием таких производных финансовых инструментов (деривативов), как форвардные, фьючерсные, опционные контракты, а также финансовые свопы.

Тем не менее, финансовые операции невозможны без определения курсов валют – котировки. В связи с чем различают как фиксированный курс (устанавливаемый в законодательном порядке), так и плавающий, (устанавливаемый на торгах финансовой биржи)

Финансовый рынок по своим масштабам значительно превосходит рынок товаров и услуг, международного движения капитала, рабочей силы и технологий.

Следует отметить, что высокая эффективность работы этих рынков достигается в условиях высокой конкуренции. С институциональной точки зрения финансовый

рынок представляет собой множество крупных коммерческих банков и других финансовых учреждений, связанных друг с другом сложной сетью современных коммуникационных средств связи с помощью которых осуществляется торговля валютами. В этом смысле финансовый рынок не является конкретным местом сбора продавцов и покупателей валют.

Валюта - это не новый вид денег, а особый способ их функционирования, когда национальные деньги опосредуют международные торговые и кредитные отношения. Таким образом, деньги, используемые в международных экономических отношениях, становятся валютой .

Основными участниками современного финансового рынка являются центральные и коммерческие банки. Так, Центральный банк РФ в рамках проводимой финансовой политики совершает операции, которые воздействуют на величину финансового курса, объем золотофинансовых резервов, а также определяет тенденции развития системы процентных ставок на внутренних рынках деятельности коммерческих банков. В свою очередь коммерческие банки ведут счета участников финансового рынка и осуществляют основной объем операций на них. К участникам финансового рынка также относятся финансовые биржи, финансовые спекулянты, экспортеры и импортеры, а также финансовые и инвестиционные компании.[\[4\]](#)

Современное состояние финансового рынка РФ крайне нестабильно, что связано с различными ситуациями, происходящими в мировой политике и экономике. Так же на поведение рубля повлияли неблагоприятные ситуации на востоке Украины и в Сирии.

За 2016 год курс доллара к российскому рублю упал на 10,4800 руб. за 1 доллар. Наибольшая стоимость доллара за год была зафиксирована во второй половине января и равнялась 83,5913 руб., а минимальная — в первой половине октября и составляла 62,1946 руб. Курс снижался 8 месяцев из 10, а самое серьезное изменение произошло в марте, когда за месяц доллар потерял 8,2918 руб.

Стоимость доллара сильнее всего менялась в январе, когда колебания курса превышали 10,7 рубля, а слабее всего — в октябре. Больше всего доллар прибавил в июле, по итогам которого вырос на 4,5%, а потерял — в марте, когда его цена уменьшилась на 11%

Необходимо отметить, что для 2015 года стала характерной резкая девальвация рубля. Его зависимость от стоимости нефти на мировом рынке оказала крайне

негативное влияние на экономику РФ.

Немаловажную роль также играет и курсовая политика Банка России, а именно: в период кризиса 2014-2015 гг., в связи с возросшим девальвационным и инфляционным риском, Центральный Банк Российской Федерации (Банк России) резко увеличил ключевую ставку с отметки 5,5% до 17% годовых, т. е. на 11,5 процентных пунктов. Как следствие, это привело к постепенному укреплению российского рубля и повышению курса доллара. Однако, 19 сентября 2016 г. ключевая ставка по операциям Банка России снизилась до 10%, и на сегодняшний день находится на этом же уровне. В связи с этим, особую актуальность приобретает проблема защиты стабильности российской экономики от колебаний курсов иностранных валют по отношению к российскому рублю. В связи с чем далее рассмотрим динамику курсов евро и доллара по отношению к рублю в период за 2016 г. (Таблица 2).

*Таблица 2.*

Динамика курсов евро и доллара к рублю за 2016 г.

Дата Евро Доллар

01.01 84,7 76,5

01.02 85,9 77,1

01.03 78,1 70,2

01.04 75,6 66,4

01.05 74,3 65,9

01.06 73,2 65,1

01.07 71,1 64,1

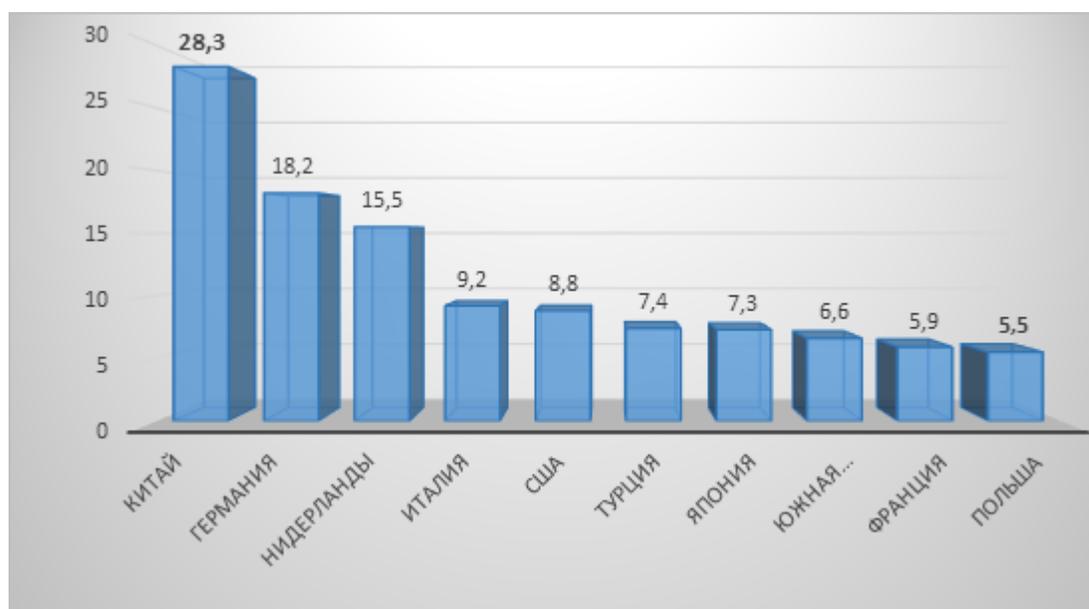
01.08 72,7 64,8

01.09 72,3 64,7

01.10 69,1 62,4

01.11 69,5 63,9

Как видно на рисунке 2, за исследуемый период 2016 г. средний курс покупки/продажи наличного евро составил 73,2 руб./евро, а средний оптовый курс покупки/продажи наличного доллара составил 64,1 руб./ долл.



*Рисунок 3. Объем внешнеторгового оборота России в 2016 г. с десятью крупнейшими мировыми партнерами*

Между тем, на дальнейшее развитие финансовых пар (евро, долл./ руб.) оказывает влияние такой фактор, как объем торгового внешнего оборота Российской Федерации с зарубежными странами (рисунок 3).

## **Заключение**

Переход в среднесрочной перспективе на инфляционное таргетирование обуславливает укрепление и последовательное совершенствование с 2018 года аналитического и прогнозного потенциала Центрального банка.

В частности, в следующем году будет усилена работа по анализу факторов инфляции и ликвидности в банковском секторе, внедрению в практику современной методики статистики платежного баланса, совершенствованию инструментов прогнозирования и моделирования основных макроэкономических и денежно-кредитных показателей.

Вместе с тем, в целях обеспечения широкого изучения инфляционных рисков, разработки и реализации денежно-кредитной политики со следующего года будет проводиться целенаправленная работа по оценке и анализу инфляционных ожиданий в экономике.

В данном направлении, для глубокого изучения процесса формирования цен в экономике, в том числе раннего выявления инфляционных рисков за счет немонетарных факторов и снижения их влияния на стабильность цен, предусматривается совершенствование практики взаимодействия с Правительством.

В целях выведения денежно-кредитной политики на качественно новый уровень Центральный банк продолжит сотрудничество с международными финансовыми институтами и центральными банками зарубежных стран.

С целью совершенствования денежно-кредитной политики и усиления роли монетарных инструментов, повышения эффективности анализа и прогнозов ликвидности в банковской системе, а также операций на денежном рынке, в 2018 году предусматривается привлечение специальной технической миссии Международного финансового фонда, а также расширение практики изучения передового опыта центральных банков зарубежных стран и обмен опытом.

Превышение расходов Государственного бюджета над ранее предусмотренными объемами, в том числе при появлении необходимости по дополнительному увеличению расходов в рамках программ социальной поддержки населения и развития республики и ее территорий, может привести к большему изменению

объемов ликвидности в банковской системе и денежной массы в экономике.

Определенное усиление инфляционного давления может возникнуть также вследствие обесценения обменного курса в результате превышения спроса на импорт над его ожидаемым уровнем в условиях расширения объемов строительных работ и развития инфраструктуры, а также прилагаемых усилий по достижению определенных показателей экономического роста.

## **Список литературы**

1. Асланова, Т.О. Банкноты стран мира: Денежное обращение. Каталог-справочник. В 2 частях / Т.О. Асланова, И.Н. Кожевников. - М.: Интерkrim, 2015. - 710 с.
2. Гаджиев, Д. Ф. Денежно-кредитная система и Международный банк Азербайджана / Д.Ф. Гаджиев. - М.: Финансы и статистика, 2016. - 240 с.
3. Гамза, В.А. Аферы в кредитно-финансовой сфере. Меры предупреждения и борьбы / В.А. Гамза. - М.: Вершина, 2015. - 224 с.
4. Грачева, Е. Ю. Денежно-кредитная политика как составная часть финансовой политики государства (финансово-правовой аспект) / Е.Ю. Грачева, Н.М. Артемов, Л.Л. Арзуманова. - М.: Проспект, 2015. - 641 с.
5. Денежно-кредитная политика России и Украины в условиях мировых финансовых потрясений. - М.: Алетейя, 2015. - 184 с.
6. Денежно-кредитное регулирование. - М.: БГЭУ, 2015. - 464 с.
7. Долан, Эдвин Дж; Кэмпбелл Колин Д. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / Долан, Эдвин Дж; Кэмпбелл, Колин Д., Кэмпбелл, Розмари Дж. - Л.: Автокомп, 2015. - 448 с.
8. Долан, Эдвин Дж; Кэмпбелл Колин Д. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / Долан, Эдвин Дж; Кэмпбелл, Колин Д., Кэмпбелл, Розмари Дж. - М.: М.-СПб: Автокомп; Профико, 2015. - 448 с.
9. Дробышевский, С. М. Влияние выбора целей и инструментов политики денежных властей на уязвимость экономик / С.М. Дробышевский, Т.В. Евдокимова, П.В. Трунин. - М.: Издательский дом "Дело" РАНХиГС, 2015. - 204 с.

10. Катасонов, В.Ю. Инвестиционный потенциал хозяйственной деятельности. Макроэкономический и финансово - кредитный аспекты / В.Ю. Катасонов. - М.: МГИМО(У) МИД Росси, 2015. - 320 с.
11. Кийосаки, Р.Т. Квадрант денежного потока / Р.Т. Кийосаки, Ш.Л. Лектер. - М.: Попурри; Издание 7-е, 2016. - 416 с.
12. Кийосаки, Р.Т. Квадрант денежного потока / Р.Т. Кийосаки, Ш.Л. Лектор. - М.: Мн: Попурри, 2015. - 336 с.
13. Леонтьева, Е. А. Механизм кредитно-денежной трансмиссии в России / Е.А. Леонтьева. - М.: Издательский дом "Дело" РАНХиГС, 2015. - 120 с.
14. Марина, Абрамова О координации денежно-кредитной и финансовой политики в России / Абрамова Марина , Ирина Шакер und Ольга Захарова. - М.: LAP Lambert Academic Publishing, 2015. - 184 с.
15. Моисеев, С. Р. Денежно-кредитная политика. Теория и практика / С.Р. Моисеев. - М.: Московская Финансово-Промышленная Академия, 2015. - 784 с.
16. Павлов, И. Контроль подлинности документов, ценных бумаг и денежных знаков / И. Павлов, А. Потапов. - М.: Техносфера, 2015. - 472 с.
17. Рассел, Джесси Денежно-кредитная политика государства / Джесси Рассел. - М.: Книга по Требованию, 2016. - 950 с.
18. Рассел, Джесси Кредитная политика / Джесси Рассел. - М.: Книга по Требованию, 2017. - 951 с.
19. Сокольников, Г.Я. Новая финансовая политика на пути к твердой валюте / Г.Я. Сокольников. - М.: Наука, 2017. - 336 с.
20. Тесля, П. Н. Денежно-кредитная и финансовая политика государства / П.Н. Тесля, И.В. Плотникова. - М.: ИНФРА-М, 2015. - 176 с.
21. Тобин, Дж. Денежная политика и экономический рост / Дж. Тобин. - М.: Либроком, 2016. - 272 с.
22. Фетисов, Г. Г. Монетарная политика и развитие денежно-кредитной системы России в условиях глобализации. Национальный и региональные аспекты / Г.Г. Фетисов. - М.: Экономика, 2017. - 512 с.

23. Эдвин, Дж. Долан Деньги, банки и денежно-кредитная политика / Эдвин Дж. Долан. - М.: Санкт-Петербург оркестр, 2016. - 496 с.
24. Эдвин, Дж. Долан Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / Эдвин Дж. Долан, Колин Д. Кэмпбелл, Розмари Дж. Кэмпбелл. - Москва: Машиностроение, 2017. - 448 с.
25. Эдвин, Дж. Долан Микроэкономика. Деньги, банки и денежно-кредитная политика. Макроэкономика (комплект из 3 книг) / Эдвин Дж. Долан. - М.: Санкт-Петербург оркестр, 2017. - 330 с.
26. Юровский, Л. Н. Денежная политика Советской власти (1917-1927). Избранные статьи / Л.Н. Юровский. - М.: Начала-Пресс, 2016. - 422 с.
1. Денежно-кредитная политика России и Украины в условиях мировых финансовых потрясений. - М.: Алетейя, 2015. - 184 с. [↑](#)
  2. Павлов, И. Контроль подлинности документов, ценных бумаг и денежных знаков / И. Павлов, А. Потапов. - М.: Техносфера, 2015. - 472 с. [↑](#)
  3. Долан, Эдвин Дж; Кэмпбелл Колин Д. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / Долан, Эдвин Дж; Кэмпбелл, Колин Д., Кэмпбелл, Розмари Дж. - Л.: Автокомп, 2015. - 448 с. [↑](#)
  4. Павлов, И. Контроль подлинности документов, ценных бумаг и денежных знаков / И. Павлов, А. Потапов. - М.: Техносфера, 2015. - 472 с. [↑](#)