

## **Содержание:**

# **ВВЕДЕНИЕ**

На сегодняшний день развитие любого бизнеса, особенно ориентированного на осуществление экспортно-импортных операций, а также опирающегося в производственной деятельности на импортные составляющие, участвующие в хозяйственном процессе, зависит от колебания курса валют. Современные условия, отмеченные прямым влиянием санкций со стороны мировых государств, продуцируют возрастание важности сферы обращения финансов для экономических агентов экономики России. Актуальным становится вопрос о причинах и последствиях колебания курса валют, который волнует основных агентов хозяйственной конъюнктуры страны: предпринимателей, научную элиту, домашние хозяйства.

Проблема падения курса рубля и повышения курса доллара является одной из самых актуальных и обсуждаемых в связи с тем, что валютный курс отражает текущее состояние и перспективы экономики страны в целом, а также влияет на изменение ее доминантных показателей таких как ВВП, уровень безработицы, инфляция, уровень процентных ставок и т.д.

Актуальность данной темы обусловлена необходимостью прогнозирования и планирования валютного курса в долгосрочной перспективе с целью влияния на экономическое развитие государства, а также изучения влияния различных факторов на его изменение, поскольку рациональная организация проведения экономической политики государства невозможна без грамотного управления валютой и ее курсом.

Объектом исследования является валютный курс.

Предметом исследования являются факторы, оказывающие влияние на валютный курс России.

Целью курсовой работы является изучение валютного курса и факторов, оказывающих влияние на его формирование в России.

Для достижения поставленной цели необходимы, решить следующие задачи:

- дать определение понятию и сути валютного курса ;
- рассмотреть категории и функции валютного курса;
- провести анализ валютной политики России;
- определить факторы, оказывающие влияние на валютный курс России;
- выявить перспективы валютного регулирования России.

Информационной базой исследований стали доклады, отчеты, статистические данные, научные публикации, методическая и учебная литература, размещенная на государственных и образовательных сайтах, а также в собрании электронной научной библиотеки «elibrary» что свидетельствует о их актуальности, объективности и практической ценности для рассматриваемой темы.

## **Глава 1. Понятие и роль валютного курса в системе экономических отношений**

### **1.1. Понятие и суть валютного курса**

Понятие "валютный курс" неразрывно связано с понятием "валюта", которое имеет в настоящее время несколько значений. Самое распространенное из них расшифровывает понятие "валюта" как денежную единицу страны, то есть ее национальную денежную единицу, если смотреть с позиции той страны, в которой она обращается как основная, и расчетная единица для той страны, которая совершает операции с помощью этой денежной единицы, не являющейся по отношению к данной стране основной валютой [20, с. 73].

Одна из задач мировой валютной системы состоит в том, чтобы способствовать расширению международной торговли, поэтому валюта любой страны должна обладать возможностью конвертации, будь то полная или частичная конвертация. От степени конвертации валюты зависит возможность страны совершать операции на международных финансовых рынках [21, с. 33].

Степень конвертируемости определяется наличием ограничений для конкретной валюты и обязательных условий для конвертации. К таким условиям относятся:

- полное удовлетворение спроса на товары и услуги;
- развитые внутренние и внешние экономические отношения;
- обеспечение беспрепятственного обмена своей валюты на иностранные;
- наличие стабильной финансово-кредитной системы;
- наличие конкурентоспособной экспортной составляющей [23, с. 8].

То есть свободно конвертируемая валюта не имеет ограничений по обмену на другие иностранные валюты и имеет полную "обратимость". Такая валюта имеет широкую сферу обмена, включая экспортно-импортные операции, получение иностранных инвестиций, либо внешнее кредитование.

Внастоящее время российский рубль относится к категории свободно конвертируемых валют, так как государство перестало вводить ограничения на законодательном уровне по совершению отдельных видов операций для резидентов.

Что касается частично конвертируемой валюты, то в этом случае государство законодательно предусматривает ряд ограничений по совершению операций с национальной валютой [4, с. 45].

Третий тип валюты - неконвертируемая, то есть такая валюта, которая обращается только в пределах одной страны и не обменивается на иностранные валюты. Тип валюты определяет МВФ (Международный валютный фонд) [18, с. 25].

Говоря о понятии "валюта" следует отметить роль клиринговой валюты, так как Россия имела подобный опыт в своей истории.

Клиринговая валюта - денежная единица, которая применяется только в безналичной форме между странами-участницами платежного соглашения по поводу взаимных расчетов за товары или услуги [22, с. 28].

Валютный клиринг применяют, когда одна или несколько из стран-участниц не имеют достаточно количества свободно конвертируемой валюты. В истории клиринговых расчетов рубль выступал в качестве валюты клиринга. Клиринговые рубли обменивались на национальные валюты других стран по официальному курсу, а движение данных рублей отражалось путем записи на счетах в уполномоченных банках, валюта клиринга не использовалась во внутренних расчетах между странами-участницами соглашения. Сумма записей определялась взаимной поставкой товаров и услуг стран, участвовавших в соглашении. В настоящее время Россия пытается создать Платежный союз, что является

попыткой к возвращению многосторонних соглашений клиринга. Удачным примером является создание Таможенного союза и Евразийского экономического союза, то есть Россия старается восстановить зарекомендовавшую себя практику платежного клиринга.

Необходимо также выявить понятие "резервная валюта" при рассмотрении особенностей валюты. Исторически функцию первой резервной валюты взял на себя английский фунт стерлингов. Это было ожидаемо, так как Англия имела большие колониальные владения, в которых расчет производился в фунтах стерлингах. В Англии также имело место бурное развитие промышленности и торговли. Позднее Соединенные Штаты Америки начали свое бурное развитие, чем вызвали замещение фунтов стерлингов своей национальной валютой - долларом. Окончательно роль резервной валюты доллар взял на себя в 1944 г., согласно решению Бреттон-Вудской конференции. В настоящее время доллар - мировая резервная валюта, то есть в долларах совершается большинство экспортно-импортных и других операций на международных рынках [13, с. 39].

## **1.2. Категории и функции валютного курса**

Перейдя к понятию "валютный курс", следует сказать, что валютным курсом называется тождество двух валют в определенной пропорции по отношению друг к другу, говоря по-другому, это цена одной валюты, выраженная через другую валюту. Далее рассмотрим основной понятийный аппарат, связанный с понятием валютного курса [2].

Существуют следующие категории валютного курса:

- фиксированный, то есть курс валют, установленный государством на законодательном уровне;
- плавающий, устанавливаемый в процессе торгов на валютной бирже;
- кросс-курс, то есть соотношение двух валют, которое зависит от третьей валюты;
- текущий, то есть курс наличной сделки, по которой проводятся операции в течение 2-х дней;
- форвардный, курс расчета по валютному контракту через определенное время, после его заключения [2].

Всегда в сделке существует две стороны: продавец и покупатель. Поэтому, применительно к валютному курсу так же существуют понятия "курс покупателя" и "курс продавца", которые устанавливаются на основе фиксинга, то есть определения межбанковского спроса и предложения по каждой отдельно взятой валюте [3, с. 107].

Курс продавца означает, что банк продает иностранную валюту в обмен на национальную, а курс покупателя отражает намерение банка купить иностранную валюту в обмен на национальную. Курс продавца является более высоким и разница между курсами продавца и покупателя называется маржой или прибылью.

Валютные курсы отражаются парой валют, то есть в паре USD/RUB показано, сколько рублей содержится в одном долларе США. То есть обычно при отображении валютной пары, первая валюта является торгуемой (валюта, которая продается или покупается), а вторая называется валютой котировки, которая служит для оценки торгуемой валюты. Такая трактовка валютной пары происходит при прямой котировке (цена определенной суммы иностранной валюты выражается в изменяющемся количестве единиц национальной валюты). В настоящее время широко распространена и обратная, и прямая котировки. Стоит отметить, что обратная котировка курса - это цена единицы местной валюты, которая выражена в переменном количестве единиц иностранной валюты [16, с. 8].

Ранее курс рубля трактовался как курс национальной валюты, по отношению средневзвешенному значению двух мировых валют - доллару и евро. Показателем курса рубля было принято считать валютную корзину, которая была ориентиром для проведения курсовой политики Центральным банком РФ с 1 февраля 2005 г. по 10 ноября 2014 г. [19, с. 73]. Средневзвешенные значения брались на уровне 0,45 (евро) и 0,55 (доллар). То есть стоимость бивалютной корзины в рублях составляла 55% курса доллара и 45% курса евро. Центральным Банком РФ был упразднен коридор бивалютной корзины, а так же частично прекращены валютные интервенции. К ним ЦБ РФ решил прибегать в случае возникновения угроз для финансовой устойчивости [33].

Курсовая нестабильность рубля, которая наблюдается в сложившейся экономической ситуации, вызвана не только политической ситуацией, но и валютной политикой государства. Согласно ст. 75 п. 2 Конституции Российской Федерации основная функция Центрального банка РФ - это "защита и обеспечение устойчивости рубля, которую он осуществляет независимо от других органов государственной власти". Но при этом происходит недооценка (заниженность

курса) рубля, которая наблюдается в настоящей экономической ситуации. Это явление не новое и на данный момент можно наблюдать недооценку более чем на 30%. Она связана с неправильным первичным формированием валютного рынка страны. Так как рубль не вызывал большого доверия, это вызвало долларизацию, а экономика страны переориентировалась на превалирование экспортной составляющей, что стало причиной негативных условий развития страны. Также недооценка национальной валюты вызывает рост рублевых доходов экспортеров при продаже валютной выручки и такого эффекта можно достичь с помощью поддерживающей экспортеров политики.

Поэтому главная особенность денежно-кредитной и валютной систем России состоит в том, что основная денежная база формируется за счет конвертации валютной выручки в рубли от экспорта энергоносителей и природных ресурсов страны, который составляет более 50% от всех видов деятельности, разрешенных на территории РФ [14, с. 2].

Функции курса рубля имеют свою специфическую природу. Фискальная функция курса рубля лучше всего демонстрирует себя при взимании таможенных пошлин, НДС и экспортных пошлин на нефть [9, с. 21]. Если рассматривать подробнее, то таможенные пошлины связаны с валютным курсом рубля прямо: они устанавливаются в долларах, но взимаются в рублях. Таким образом, наблюдается увеличение таможенных пошлин при увеличении стоимости доллара США. Что касается НДС, то тут зависимость не такая явная. Для того, чтобы выявить эту зависимость, необходимо рассмотреть коэффициент, характеризующий динамику мировых цен на нефть. Среднее значение за налоговый период курса доллара США к рублю именно тот элемент, который раскрывает фискальную функцию валютного курса рубля. В зависимости от величины отчислений данного налога, изменяется и сумма доходов, которые направляются в бюджет.

Экспортная пошлина на нефть так же имеет особое значение, при определении суммы направляемых в бюджет доходов. И в связи с ориентированностью российской экономики на экспорт нефтепродуктов, направляемые в бюджет доходы от данных пошлин составляют больше половины доходов бюджета. Ярким примером является недавнее решение о переходе на составление годового бюджета субъектов РФ, вместо 3-х лет, в связи со сложившейся экономической ситуацией и ценами на нефтепродукты [8, с. 9]. Фискальная функция является не единственной функцией курса рубля. Величина валютного курса рубля влияет на движение капитала и привлечение внешних инвестиций в экономику страны. Так же, сбережения населения максимально подвержены влиянию валютного курса рубля.

Закономерно, что валютный курс рубля влияет на готовность населения хранить сбережения в национальной валюте. Если курс национальной валюты начинает резко падать, население старается переориентировать свои сбережения и вложить их в более стабильную иностранную валюту, что еще больше подрывает экономику страны, в которой возникает подобная ситуация [12, с. 24]. Следует также затронуть понятия реального и номинального валютных курсов рубля. Многие хорошо знакомы с понятием номинального валютного курса, то есть цена одной валюты, выраженная через другую валюту. Но гораздо важнее понятие реального курса, так как это соотношение товарных корзин двух стран, выраженных в одной валюте. Реальный курс выражается в безразмерных величинах и является наиболее приемлемым при анализе экономической ситуации, нежели номинальный валютный курс [10, с. 9].

Так же, реальный курс прямо влияет на конкурентоспособность отечественных товаров на международном рынке, а так же на благосостояние потребителей. Если рассмотреть на примере, то высокий реальный курс национальной валюты стимулирует импорт, увеличивает благосостояние потребителей и дестимулирует экспорт товаров и услуг из страны [11, с. 91]. При определении величины реального валютного курса могут возникнуть проблемы с качеством товаров, входящих в корзины стран, по которым считается индекс цен, так как оно может существенно различаться, так же как и сама корзина может очень сильно варьироваться. Поэтому в России затруднен расчет реального курса рубля [5, с. 80].

Подводя итог, можно сказать, что валютный рынок играет важную роль в современной рыночной экономике, а валютные отношения является одной из наиболее сложных сфер рыночного хозяйства, которая фокусирует в себе проблемы национальной и мировой экономики. Правильная валютная политика обеспечивает достижение внутреннего динамического равновесия экономики страны в системе мирового хозяйства. Под валютным курсом понимают тождество двух валют в определенной пропорции по отношению друг к другу, говоря по-другому, это цена одной валюты, выраженная через другую валюту. Валютный курс рубля влияет на все стороны жизни и его роль в значительной мере определяется ситуацией на мировых рынках. Также за счет преобладания экспортной составляющей по нефтепродуктам валютный курс сильно привязан к мировой резервной валюте - доллару.

# **Глава 2. Современное состояние валютной политики России**

## **2.1. Анализ валютной политики России**

Формирование эффективной политики регулирования валютного курса является одной из главных задач Банка России в рамках реализации единой государственной денежно-кредитной политики. Поддержание стабильного курса национальной валюты - необходимое условие сбалансированного и устойчивого экономического роста.

На современном этапе Центральный Банк реализует политику плавающего валютного курса, который подразумевает отказ государственных властей регулировать национальную денежную единицу относительно валют других стран, то есть движение валютного курса определяется исключительно по рыночным законам спроса и предложения. При этом Центральный Банк полностью не покидает внутренний валютный рынок, он следит за ситуацией на рынке и в случае появления угрозы для финансовой стабильности страны, сможет вмешаться и использовать инструменты для стабилизации ситуации [1].

Выбор режима регулирования валютного курса зависит от приоритетности решаемых политических и социально-экономических задач. Вместе с тем, высокая степень неопределенности внешней и внутренней среды, обусловленная постоянными изменениями в финансовых и экономических отношениях как внутри страны, так и на общемировом уровне, определяет необходимость постоянной корректировки национальных моделей управления валютными курсами в соответствии с изменяющейся средой.

Рассмотрим изменения (преобразования) в политике регулирования валютного курса Банком России, связанные с особенностями финансово-экономического состояния страны в каждый из временных интервалов.

Из истории экономики России известно, что формирование современного российского валютного рынка происходило в 1989-1992 гг., что было связано с выходом на «международную арену» огромного числа советских предприятий, что, собственно, и привело к появлению у них свободных валютных средств.



Согласно постановлению №2776 от 04.08.1990 г. «О мерах по формированию внутреннего валютного рынка» в стране стали создаваться валютные биржи с участием резидентов, увеличилось число проводимых валютных операций и платежей на российской территории, и установился коммерческий курс рубля.

Режим внутренней конвертируемости рубля берет свое начало с 1992 г., когда был принят Закон РФ «О валютном регулировании и валютном контроле», послуживший основой создания в нашей стране нормативной правовой базы валютного регулирования и организации системы валютного контроля.

В 2003 г. получил развитие новый этап валютного регулирования в связи с принятием Федерального закона №173 «О валютном регулировании и валютном контроле», преследовавшим цель - приведение российского валютного законодательства в соответствие с требованиями современных международных экономических отношений. Собственно, поэтому анализ международной экономической ситуации в мире особенно важен для изучения вопроса о валютном курсе [31].

Так, взглянув на современную мировую обстановку, убеждаемся, что введенные санкции против России прямо отражаются на курсе рубля. Маловероятно, что курс рубля может упасть из-за ограничений импорта некоторых видов продукции. Но уже сейчас, по мнению специалистов, следовало бы перенаправить исследования и разработки новых месторождений на импорт. Запрет на ввоз продовольствий из ряда стран вносят основной вклад в инфляцию, которая, как правило, полностью находит свое отражение в потребительских ценах на товары и услуги [29].

Активное увеличение собственного производства перекрывает импортные операции. По оценкам статистики Росстата, итоги начала 2015 г. по производству мяса и субпродуктов внутри страны заметно превысили показатели по сравнению с тем же периодом 2014 г., что привело к сокращению доли ввозимых продуктов из зарубежных стран [26].

В данном вопросе принятие ответственных решений выпало на долю Центрального банка России. Ведь исторический опыт подсказывает, что стимулирование валютного рынка в России, а также упорядочение его деятельности, выступает важным направлением в работе Банка России в области валютного законодательства.

В августе 1998 г. курс рубля снизился в силу того, что его формирование происходило в условиях панических настроений. Роль Банка России заключалась в

принятии стабилизационных мер, проявившихся в организации валютных торгов отдельно для экспортеров и импортеров, что приводило к введению «двойного курса». Кроме того, Центральный банк повысил норму обязательной продажи валюты экспортерами до 75%.

В настоящее время для укрепления рубля ему понадобилось применить несколько рискованных действий. Первым решением, которое предпринимает Центральный банк, оказалось «отпускание рубля в свободное плавание», выраженное в проведении некой денежной реформы (девальвации). Затем следующим маневром оказалось повышение ключевой ставки до 17%, что, в конечном итоге, нанесло ущерб экономике, однако по данным статистики начала 2015 г., удар оказался вовсе неразрушительным. Свои действия Центральный банк объяснил необходимостью «ограничить существенно возросшие в последнее время девальвационные и инфляционные риски». Эксперты подтверждают, что Центральный банк принял смелое и целесообразное решение, но одного повышения ставки недостаточно для стабилизации рубля и его последующего укрепления [33]. Тогда Центральный банк делает третий шаг, 30 апреля 2015 г. он снижает ставку с 14 до 12,5%. В результате пресс-служба Центробанка России процитировала: «Снижение ставки дает возможность запустить кредитование реального сектора, что является одной из задач антикризисного плана».

Таким образом, методы, применяемые Банком России по управлению курсом на практике, требуют ответственного подхода и экономического анализа, как на микро-, так и на макроуровне.

## **2.2 Факторы, оказывающие влияние на валютный курс России**

Однако для воздействия такой политики в отношении экономики нашей страны требуется углубленное исследование влияний различных факторов, выступающими весомыми детерминантами, являющиеся причиной снижения курса национальной валюты. Эксперты выделяют наиболее значимые из них. Не следует забывать и о возможных факторах, значительно влияющих на курсы валют.

В целом, наибольшее влияние на валютный курс в современных условиях оказывают ряд факторов, как на национальном, так и на международном уровне (таблица 2.1) [32].

Таблица 2.1

Факторы, оказывающие влияние на валютный курс

Национальные факторы	Международные факторы
Темп инфляции	Разная процентная ставка в разных странах
Состояние платежного баланса	Ускорение или задержка международных платежей
Спекулятивные валютные процессы на валютных рынках	Спекулятивные валютные процессы на валютных рынках
Валютная политика государства	Степень использования определенной валюты в международных расчетах
Уровень доверия к валюте на национальном рынке	Уровень доверия к валюте на мировом рынке

На первом плане выступает сокращение экспорта нефти, а также падение цен на нефть. Возникает опасение, что США становится крупным добытчиком и в ближайшее время выйдет на международный рынок значительным экспортером, что поведет за собой снижение спроса относительно нефти в России. Об этом так же свидетельствуют данные Федеральной службы государственной статистики [30].

Второе место эксперты присвоили ослаблению позиций макроэкономики в условиях нестабильной ситуации в стране.

Третьим фактором, действующим на понижение курса рубля, выступают санкции и антисанкции, которые нанесли ущерб не только России, но и странам Западной Европы.

Вышеперечисленные факторы, которые помогли сравнительно снизить курс национальной валюты России, сопровождаются так же скачками спекулятивных

операций, позволяющими, ускорить сбыт товаров и услуг в пользу курсов доллара и евро. Но спекуляции, скорее всего, не будут иметь долговременный характер и в скорейшем времени их перепады не будут так заметны.

Согласно другим прогнозам, маловероятно снижение цены на нефть, которое, как утверждают специалисты, может оказаться вполне ощутимым, доводят метку до 60 долларов за баррель. Глава Центрального банка России считает, что цены на нефть в ближайшие 3 года будут в среднем находиться на уровне 80 долл. за баррель. Кроме того, многие эксперты склоняются к выдвинутой точке зрения Президента России: «Рубль в ожидании укрепления своей валюты». Во всяком случае, результаты статистики показывают за последнее время тенденцию роста динамики средневзвешенного курса доллара по отношению к рублю на 38,96 коп. Это происходит на фоне снижения уровня цен на нефть и торгов на Московской бирже, влияя при этом на курс рубля отрицательно [28].

Российская Федерация занимает сегодня первое место в мире по добычи и экспорту нефти, на прибыль от которой завязана значительная доля бюджета государства. В России открывается возможность пользоваться пока еще неизведанными ресурсами, поднимать собственное производство, сельское хозяйство и другие отрасли экономики, что положит успешному началу развития крепкой страны.

Итак, оценивая валютный курс РФ, следует отметить, что в настоящее время на рубль значительное влияние также оказывают такие факторы, как:

1. Повышение ставки рефинансирования ЦБ России на 750 базисных пунктов и доведение ее до 17 % привело к резкому спаду валютного курса рубля; сегодня она продолжает оставаться на 300 базисных пунктов выше по сравнению с прошлым аналогичным периодом.
2. Снижение стоимости нефти, на которое, по мнению экспертов, повлияло несколько причин: угроза наполнения рынка Ираном, рост ее запасов в США, ожидание осеннего повышения ставок ФРС США.
3. Плавающий курс рубля. Валютный курс должен определяться рынком, в России данная методика практически не воплощается в жизнь, поскольку на поддержку рубля затрачиваются значительные вливания из валютных резервов. Такая методика определения валютного национального курса применима лишь для тех стран с высоким экономическим уровнем развития.
4. Отсутствие возможности рефинансирования внешних долгов у компаний из-за введенных против России экономических санкций [32].

Таким образом, современные экономические и политические взаимоотношения характеризуются изменением курса валют и не только. Именно кризис является залогом в ускоренной нормализации экономики, что позволяет рассмотреть ситуацию с иной стороны, внести нормативные поправки, а также новые эффективные методы, инструменты, которые в дальнейшем помогут находить выход из непростых ситуаций.

Главные факторы, оказывающие влияние на валютный курс можно условно разделить на национальные и международные. К национальным факторам относят: темп инфляции; состояние платежного баланса; спекулятивные валютные процессы на валютных рынках; валютная политика государства; уровень доверия к валюте на национальном рынке. К международным факторам относят: разная процентная ставка в разных странах; ускорение или задержка международных платежей; спекулятивные валютные процессы на валютных рынках; степень использования определенной валюты в международных расчетах; уровень доверия к валюте на мировом рынке.

## **Глава 3. Перспективы валютного регулирования России**

Если не предпринять срочных мер по кардинальному изменению денежно-кредитной политики в направлении создания внутренних источников долгосрочного кредита и обеспечения устойчивости российской валютно-финансовой системы, то западные санкции повлекут серьезные нарушения воспроизводственных процессов в основных секторах российской экономики. Манипулируя российским финансовым рынком и политикой денежных властей, Вашингтон добивается разрушения российской экономики, влияя на поведение делового сообщества и критически воздействуя на условия жизнедеятельности общества. Развязанная США гибридная война при таких обстоятельствах не может быть выиграна. Из этого следует, что самостоятельный внешнеполитический курс руководства России должен быть подкреплен восстановлением национального суверенитета и контроля над воспроизводством и развитием собственной экономики.

Первое, что необходимо сделать — обезопасить валютно-финансовый рынок от внешних угроз, прежде всего, атак со стороны иностранных спекулянтов, связанных с ФРС США и эмитентами других мировых валют. Это предполагает

введение избирательных ограничений на трансграничное движение спекулятивного капитала. В качестве таковых могут быть использованы меры как прямого (лицензирование, резервирование), так и косвенного (налог на вывоз капитала, ограничение валютной позиции коммерческих банков) регулирования. Следует внести изменения в нормативы, регулирующие деятельность кредитных организаций, которые стимулировали бы операции в рублях и делали бы менее выгодными операции в иностранной валюте, в частности, присоединении кредитными организациями резервов, оценке рисков, достаточности капитала и др. [17, с. 2].

Должен быть восстановлен государственный контроль над МБ. Она должна быть подотчетна ЦБ, которому следует либо вернуть контрольный пакет, либо установить жесткое и всеобъемлющее нормативное регулирование биржевых операций. В любом случае, МБ не должна иметь коммерческих целей и быть аффилированной со спекулянтами. Она должна прозрачным образом обслуживать сделки и обеспечивать стабильность рынка, своевременно принимая меры по блокированию спекулятивных атак. ЦБ, в свою очередь, должен контролировать деятельность МБ, ведя системную борьбу со всеми попытками манипулирования рынком и его дестабилизации.

С учетом начавшейся кампании по изъятию российских активов (дело ЮКОСа и пр.) необходимо срочно распродать валютные активы, размещенные в обязательствах США, Великобритании, Франции, Германии и других стран, участвующих в санкциях против России. Их следует заместить инвестициями в золото и другие драгоценные металлы, в создание запасов высоколиквидных товарных ценностей, в том числе критического импорта, в ценные бумаги стран — членов ЕАЭС, ШОС, БРИКС, а также в капитал международных организаций с российским участием (включая Евразийский банк развития, Межгосбанк СНГ, МИБ, Банк развития БРИКС и др.), и в расширение инфраструктуры поддержки российского экспорта. В числе элементов последней большое значение имеет создание международных биржевых площадок торговли российскими сырьевыми товарами в российской юрисдикции и за рубли, а также создание международных сетей сбыта и обслуживания российских товаров с высокой добавленной стоимостью [15, с. 113].

Для прекращения тенденции «подмораживания» частных активов российских юридических и физических лиц, которым денежные власти западных стран начинают чинить препятствия в возврате денег в Россию, можно применить мораторий на обслуживание кредитов и инвестиций из практикующих арест российских активов стран.

Необходимо выполнить уже неоднократно дававшиеся Президентом России указания о деофшоризации российской экономики, создающей закритическую зависимость ее воспроизводственных контуров от англосаксонских правовых и финансовых институтов и влекущей систематические потери российской финансовой системы до 50 млрд. долл. в год только на разнице в доходности занимаемого и размещаемого капитала. Еще столько же составляет идущая через офшоры нелегальная утечка капитала. Накопленный объем последней достиг 0,5 трлн. долл., что в сумме с легальными операциями составляет около 1 трлн. долл. вывезенного капитала. Ежегодные потери доходов бюджетной системы вследствие утечки капитала через офшоры превышают 1,3 % ВВП [25].

Особую угрозу национальной безопасности создает сложившаяся ситуация с регистрацией прав собственности на большую часть крупных российских негосударственных корпораций и их активов в офшорных зонах, где осуществляется основная часть операций с их оборотом. На них же приходится около 85 % накопленных прямых иностранных инвестиций, как в Россию, так и из России. Нарастающая эмиссия необеспеченных мировых валют и обесценение акций российских компаний создают благоприятные условия для поглощения переведенных в офшорную юрисдикцию российских активов иностранным капиталом, что угрожает экономическому суверенитету страны [7, с. 72].

Повышение процентных ставок для снижения инфляции и повышения курса национальной валюты — стандартная рекомендация МВФ. Она основана на математических моделях рыночного равновесия, которые не соответствуют экономической реальности, но иллюстрируют очень простые и внешне убедительные суждения. Денежные власти уверены: повышение процентных ставок усиливает привлекательность банковских вкладов, что ограничивает спрос и приводит к снижению цен, а также связывает свободные деньги и сокращает их предложение на валютном рынке, способствуя укреплению национальной валюты. Однако эта аргументация не учитывает, что повышение процентных ставок ведет к росту издержек у заемщиков, который они переносят на себестоимость продукции, в результате растут цены и девальвируется национальная валюта. Сокращение спроса также может приводить к падению производства и увеличению издержек под влиянием эффекта отдачи от масштаба выпуска, как следствие, цены могут не снижаться, а повышаться. И наоборот, снижение процентных ставок, и увеличение предложения денег могут трансформироваться в расширение производства и инвестиций и соответственно — в снижение цен и издержек [27].

Также, к мерам по стабилизации рубля можно отнести следующие:

1. Фиксирование валютных позиций банков, т.е. необходимость ограничения максимально возможного объема валюты, который банк может хранить по итогам дня. Вся остальная часть подлежит продаже.
2. Введение обязательных условий продажи определенной части валютной выручки.
3. Повышение контроля за целевым использованием ранее выданных ЦБ кредитов, для того чтобы данные средства не попадали на валютный рынок.
4. Разграничение спекулятивных операций от всех остальных. Ограничение или прекращение ЦБ РФ спекулятивной купли-продажи валюты.
5. Введение налога Тобина на валютные операции, что окажет существенное влияние на валютных спекулянтов и сократит количество и объем валютных операций. Для реального сектора экономики можно его компенсировать при предъявлении договора на поставку импортной продукции [6].

Также следует отметить, что последствия колебаний курса валюты зависят от позиций в МЭО, валютно-экономического потенциала страны и ее экспортной квоты, в связи, с чем этому стоит уделять немаловажное значение.

Выход из стагфляционной ловушки заключается в переходе к многоканальной системе рефинансирования коммерческих банков под спрос на кредиты со стороны производственных предприятий, предусматривающий контроль за целевым использованием предоставляемых кредитных ресурсов. При этом ставки рефинансирования по разным каналам должны соответствовать уровню рентабельности соответствующих секторов экономики и свойственных им рисков.

К примеру, рефинансирование коммерческих банков под кредиты предприятиям военно-промышленного комплекса и на проектное финансирование под контролем правительства может вестись под нулевую ставку, на цели импортозамещения — под 2 %, на жилищное строительство — под 3 % и т. д. А на цели поддержки ликвидности рефинансирование может предоставляться коммерческим банкам, как и сейчас, по ключевой ставке с условием, что эти кредиты не будут использоваться для спекуляций против рубля [24].

Главное в описанной схеме — обеспечить возвратность и целевое использование предоставляемых кредитов на расширение производства товаров и услуг, которые свяжут увеличивающийся с ростом денежного предложения спрос с соответствующим приростом предложения товарной массы.



Для этого у Банка России есть необходимые инструменты и возможности контроля так же, как и для блокирования спекулятивных атак иностранных спекулянтов — начиная от валютных ограничений по счету капитала и заканчивая введением налога на валютно-финансовые спекуляции. Нужно только научиться их применять, как это делают все успешно развивающиеся экономики мира [6].

Таким образом, перспективы валютного регулирования России заключаются в реализации следующих мероприятий: введение избирательных ограничений на трансграничное движение спекулятивного капитала; изменения в нормативы, регулирующие деятельность кредитных организаций, которые стимулировали бы операции в рублях; восстановление государственного контроля над МБ; выполнения указания Президентом России о деофшоризации российской экономики; распродаж валютных активов размещенные в обязательствах США, Великобритании, Франции, Германии и других стран, участвующих в санкциях против России и их замена инвестициями в золото; повышение процентных ставок для снижения инфляции и повышения курса национальной валюты; фиксирование валютных позиций банков; введение обязательных условий продажи определенной части валютной выручки; повышение контроля за целевым использованием ранее выданных ЦБ кредитов; разграничение спекулятивных операций от всех остальных; введение налога Тобина на валютные операции.

Осуществление выше указанных мер может производиться как единично, так и комплексно. Их реализация окажет положительное влияние на стабилизацию курса рубля и экономическую ситуацию России в целом.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Валютный рынок играет важную роль в современной рыночной экономике, а валютные отношения является одной из наиболее сложных сфер рыночного хозяйства, которая фокусирует в себе проблемы национальной и мировой экономики. Правильная валютная политика обеспечивает достижение внутреннего динамического равновесия экономики страны в системе мирового хозяйства.

Под валютным курсом понимают тождество двух валют в определенной пропорции по отношению друг к другу, говоря по-другому, это цена одной валюты, выраженная через другую валюту. Валютный курс рубля влияет на все стороны жизни и его роль в значительной мере определяется ситуацией на мировых рынках. Также за счет преобладания экспортной составляющей по

нефтепродуктам валютный курс сильно привязан к мировой резервной валюте - доллару.

Современные экономические и политические взаимоотношения характеризуются изменением курса валют и не только. Именно кризис является залогом в ускоренной нормализации экономики, что позволяет рассмотреть ситуацию с иной стороны, внести нормативные поправки, а также новые Студенческая наука XXI века эффективные методы, инструменты, которые в дальнейшем помогут находить выход из непростых ситуаций. Главные факторы, оказывающие влияние на валютный курс можно условно разделить на национальные и международные. К национальным факторам относят: темп инфляции; состояние платежного баланса; спекулятивные валютные процессы на валютных рынках; валютная политика государства; уровень доверия к валюте на национальном рынке. К международным факторам относят: разная процентная ставка в разных странах; ускорение или задержка международных платежей; спекулятивные валютные процессы на валютных рынках; степень использования определенной валюты в международных расчетах; уровень доверия к валюте на мировом рынке.

Перспективы валютного регулирования России заключаются в реализации следующих мероприятий: введение избирательных ограничений на трансграничное движение спекулятивного капитала; изменения в нормативы, регулирующие деятельность кредитных организаций, которые стимулировали бы операции в рублях; восстановление государственного контроля над МБ; выполнения указания Президентом России о деофшоризации российской экономики; распродаж валютных активов размещенные в обязательствах США, Великобритании, Франции, Германии и других стран, участвующих в санкциях против России и их замена инвестициями в золото; повышение процентных ставок для снижения инфляции и повышения курса национальной валюты; фиксирование валютных позиций банков; введение обязательных условий продажи определенной части валютной выручки; повышение контроля за целевым использованием ранее выданных ЦБ кредитов; разграничение спекулятивных операций от всех остальных; введение налога Тобина на валютные операции.

Осуществление выше указанных мер может производиться как единично, так и комплексно. Их реализация окажет положительное влияние на стабилизацию курса рубля и экономическую ситуацию России в целом.

# СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (с изменениями и дополнениями). [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.consultant.ru/> (дата обращения: 10.11.16).
2. Федеральный закон от 10.12.2003 № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле». [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.consultant.ru/> (дата обращения: 10.11.16).
3. Апаева З.К. Взгляд на российскую валюту: нужно ли нам свободное плавание? // Экономика и предпринимательство. 2015. № 4. С. 107-110.
4. Андрианов Д.Л., Нилова Е.В., Шульц Д.Н. Типовая макроэконометрическая модель // Управление экономическими системами. 2013. № 12. – С. 45-49.
5. Апокин А. и др. О фундаментальных недостатках современной денежно-кредитной политики // Вопросы экономики. 2015. № 12. С. 80-100.
6. Банк России. Банкноты и монеты. Валютные операции. Комментарии, вопросы и ответы. Сборник подготовлен специалистами Московского главного территориального управления Банка России в рамках мероприятий по повышению финансовой грамотности населения в сфере банковских услуг. - М.: ЗАО «Библиотечка РГ», 2016. - Вып. 24. - 160 с.
7. Брижак О.В. Институциональная трансформация российской экономики: противоречия корпоративного сектора // О.В Брижак. - Вестник Челябинского государственного университета. 2015. № 9 (338). С. 69-77.
8. Вишнякова А.Б., Паньков М.С. Мировой нефтяной рынок и особенности его ценообразования // Вестник Самарского государственного экономического университета. Самара, 2016. № 6 (104). С. 8-11;
9. Вишневер В.Я. Некоторые вопросы структурного анализа нефтяного рынка России // Вестник Самарского государственного экономического университета. Самара, 2016. № 3 (89). С. 21-24.
10. Глазьев С. Ю. О таргетировании инфляции. — Вопросы экономики. — 2015. — № 9. — С. 1-12.
11. Гринберг, Р. С. Из кризиса не выйти без смены модели экономической политики (интервью) / Р. С. Гринберг // Вестник Института экономики Российской академии наук. - 2015. - №1. - 491 с.
12. Еловацкая Т. А. Динамика и условия банковского кредитования предприятий малого и среднего бизнеса // Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд: сб. мат-лов XXVIII Междунар. научно-практ. конф. / под общ. ред. С. С. Чернова. Новосибирск: Издательство ЦРНС, 2015. С. 24.

13. Ершов М. Какая экономическая политика нужна России в условиях санкций? // Вопросы экономики. 2015. № 12. С.37-53.
14. Кочетков, В. В. От строгого регулирования к либерализации [Текст] / В. В. Кочетков // Финансист. Художественно-познавательный журнал про деньги. - 2015. - № 3. - С. 2.
15. Климова Н.В. Трансформация мировой банковской системы через призму глобальных дисбалансов // Н.В. Климова. - Экономика и предпринимательство - М.: Редакция журнала «Экономика и предпринимательство» - 2015. - № 5-1 (46-1). - С. 112-115
16. Кузьмин А.Ю. Курс рубля и валютная политика: о некоторых итогах 2014-2015 гг. // Финансы и кредит. 2015. Октябрь. № 39 (663). С. 14-22; Семенов В.П., Соловьев Ю.П. Экономическая политика и курс рубля: время принимать решения // Банковское дело. 2015. № 7. С. 6-14.
17. Липатов Д.Н. Что будет с рублём, долларом и евро в 2016 году? // Д.Н Липатов //Аргументы и факты. - 2015. - №7. - С. 2-4.
18. Науменко Т. В. Методологический анализ проблемы экономического сознания // Экономика и управление: проблемы, решения. 2013. № 11. С. 21-33.
19. Некипелов, А. Д. О ресурсном проклятии и его влиянии на тактику и стратегию экономического развития / А. Д. Некипелов // Журнал новой экономической ассоциации. - 2015. - №2 (26). - 381 с.
20. Перепелкин В.А., Ходаковский Д.И. Тенденции развития международного валютного рынка // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2016. № 4 (102). С. 73-77.
21. Смирнов С.А. Режимы валютного курса и стабильность экономики / С.А. Смирнов // Вопросы экономики. - 2013. - №1. - С. 29-43.
22. Федосов П. Е. Внутренний рынок и экономическая безопасность страны // Регион: системы, экономика, управление. 2014. № 4 (27). С. 26-31.
23. Федосова С. П. Финансовая политика в системе антикризисного управления экономикой: колл. монография. Ч. 2 / под общ. науч. ред. С. П. Федосовой. Воронеж: Издательско-полиграфический центр «Научная книга», 2015. С. 12.
24. База данных по курсам валют [Электронный ресурс] / Официальный сайт Центрального банка РФ. Режим доступа: [http://www.cbr.ru/currency\\_base/](http://www.cbr.ru/currency_base/). (дата обращения: 10.11.16).
25. Денежно-кредитная политика [Электронный ресурс] / Официальный сайт Центрального банка РФ. Режим доступа: <http://www.cbr.ru/DKP>. (дата обращения: 10.11.16).
26. Данные Федеральной службы государственной статистики [Электронный ресурс]. - Режим доступа:

- [http://www.gks.ru/bgd/free/b04\\_03/lssWWW.exe/Stg/d05/80.htm](http://www.gks.ru/bgd/free/b04_03/lssWWW.exe/Stg/d05/80.htm) (дата обращения: 10.11.16).
27. Данные статистики на официальном сайте «Финмаркет» [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://gr04.finmarket.ru/Charts/CurrencyDynamic.aspx?src=10148&ft=52148&per=1> (дата обращения: 10.11.16).
  28. Деловой бизнес-портал РБК. - [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.rbc.ru> (дата обращения: 10.11.16).
  29. Информация об общем объеме всех продовольственных товаров. Федеральная таможенная служба [Электронный ресурс]. - Режим доступа: [http://www.customs.m/mdex2.php?option=com\\_content&view=article&id=20794&Itemid=1981](http://www.customs.m/mdex2.php?option=com_content&view=article&id=20794&Itemid=1981) (дата обращения: 10.11.16).
  30. Информационно - аналитический портал. - [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.forextimes.ru> (дата обращения: 10.11.16).
  31. Ключевое решение. Эксперты прокомментировали действия ЦБ по укреплению рубля // Интернет-газета «Мой город». - 16.12.2015 [Электронный ресурс]. - Режим доступа: [http://moypgorod-online.ru/economic/money/money\\_16205.html](http://moypgorod-online.ru/economic/money/money_16205.html) (дата обращения: 10.11.16).
  32. Обзор банковского сектора Российской Федерации [Электронный ресурс]. - 2016. - [Электронный ресурс]. - Режим доступа: [http://cbr.ru/analytics/bank\\_system/obs\\_1602.pdf](http://cbr.ru/analytics/bank_system/obs_1602.pdf) (дата обращения: 10.11.16).
  33. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.cbr.ru> (дата обращения: 10.11.16).