

Содержание:

Введение

Валютный рынок является довольно широким понятием, чем может показаться на первый взгляд, в эту категорию можно включить как операции с продажи и покупки валюты, так и некоторые другие действия с иностранными валютами.

Валютный рынок России существует не так давно. Как и другие институты рыночной экономики, он появился практически в одночасье и был построен по образцу других стран. Но многое из того, что пришлось позаимствовать, не соответствовало нашим реалиям. Поэтому до сих пор этот институт видоизменяется и совершенствуется.

Актуальность темы данной работы заключается в том, что от эффективного функционирования валютного рынка зависит эффективность функционирования денежно-кредитной системы в целом в стране и в мире в целом.

Предмет работы - валютный рынок.

Объект работы - валютный рынок в России.

Цель работы - анализ валютного рынка в России на современном этапе.

Задачи работы:

- изучить сущность и структура валютного рынка;
- изучить характеристики валютного рынка;
- изучить этапы развития валютного рынка;
- исследовать показатели развития валютного рынка за 2012-2014 гг.;
- исследовать проблемы валютного рынка на современном этапе развития;
- исследовать пути решения проблем и перспективы развития валютного рынка.

Информационную базу работы составила учебная литература, статьи авторов в периодической печати, аналитические материалы органов государственной власти

и информационных агентств.

Глава 1 Теоретические аспекты понятия валютного курса и валютного регулирования

1.1 Сущность валютного рынка, валютного курса и валютного регулирования

Валютный рынок представляет собой область экономических отношений, которые проявляются в совершении операций по размещению временно свободных средств, инвестированию капитала и купле-продаже иностранной валюты. Здесь производится согласование интересов приобретателей подобных средств и их продавцов[1,с.78].

В процессе анализа выделяют валютный рынок: функциональный; институциональный; организационно-технический; по сферам распространения; по валютным ограничениям; по видам валютных курсов; по степени организованности.

Функциональный валютный рынок обеспечивает своевременные международные расчеты, страхование от валютных рисков, валютную интервенцию.

Институциональный валютный рынок представлен банками, инвестиционными компаниями, биржами, брокерскими конторами, осуществляющие валютные операции.

Организационно-технический валютный рынок представляет собой телефонные, телексные, электронные системы, которые соединяют между собой банки разных стран.

По сфере распространения различают валютные рынки: внутренний, региональный, международный. Внутренний валютный рынок функционирует в пределах одной страны. К региональным валютным рынкам относятся: американский (центры - Нью-Йорк, Чикаго, Лос-Анджелес); европейский (центры - Лондон, Франкфурт-на-Майне, Цюрих); азиатский (центры - Токио, Гонконг, Сингапур, Мельбурн).

Международный валютный рынок охватывает валютные рынки всех стран, связывает между собой региональные валютные рынки и работает круглосуточно. По валютным ограничениям существуют свободный и ограниченный рынки. Валютные ограничения - это система государственных мероприятий по установлению порядка осуществления операций с валютой.

По видам валютных курсов различают валютный рынок с плавающими, фиксированными курсами валют и смешанным курсу.

По степени организованности - биржевой и внебиржевой. На биржевом валютном рынке действует валютная биржа, это организованный рынок. Внебиржевой валютный рынок организуется дилерами, которые могут быть или не быть членами валютной биржи и заключают сделки по телефону, телефаксу, компьютерным сетям.

Структура валютного рынка будет более понятна, если ее классифицировать по некоторым признакам[4,с.67]:

- 1) территория: мировой, региональный и национальный рынки;
- 2) функции: обслуживание международной торговли, инвестиции, спекуляция, хеджирование;
- 3) применение курсов: с одним или несколькими режимами;
- 4) вид соглашения относительно срока: рынки срочных или текущих операций;
- 5) средства регулирования: рынки с валютными ограничениями и регулированием или со свободным образованием курса.

К основным участникам валютного рынка относятся:

Центральные банки крупнейших, экономически развитых стран. Они проводят валютные интервенции, которые оказывают влияние на уровень обменного курса, управляют валютными резервами своих государств, регулируют уровни процентных ставок по вложениям в национальной валюте. Наибольшее влияние на мировые рынки валют оказывают Федеральная резервная система США, Европейский Центральный банк Центральные банки Великобритании, Швейцарии, Японии.

Международные банки. Объем ежедневных операций этих банков составляет миллиарды долларов. К ним относятся: Barclays Bank, Chase Manhattan Bank, Citibank, Swiss Bank Corporation Deutsche Bank, Union Bank of Switzerland и ряд других. Банки аккумулируют потребности валютного рынка в валютных конверсиях, а так же привлекают средства своих клиентов и выходят с ними на рынок.

Валютные биржи. Наиболее крупными мировыми биржами на сегодняшний день являются Лондонская, Нью-Йоркская и Токийская валютные биржи. Благодаря развитию систем телекоммуникаций и Интернет-технологий, они работают практически круглосуточно.

Коммерческие банки. Проводят основной объем всех существующих валютных операций.

Международные пенсионные, инвестиционные, взаимные фонды, страховые компании и трасты, осуществляющие управление портфелем активов.

Компании, ведущие внешнеторговые операции (экспортеры, импортеры). Они предъявляют устойчивый спрос на иностранную валюту. Эти организации не имеют прямого доступа на валютные рынки. Они проводят конверсионные операции через коммерческие банки.

Брокерские компании и брокеры. Брокерские компании находят и сводят продавца и покупателя иностранной валюты для проведения конверсионных операций между ними. Дилеры брокерских компаний непосредственно котируют валюту со спрэдом, закладывая в него и их комиссионные. Брокерская фирма имеет информацию о запрашиваемых курсах и, по сути, является местом, где формируется по уже заключенным сделкам реальный валютный курс.

Частные лица. Это наиболее многочисленная группа, проводящая операции с валютой со спекулятивными целями. Кроме того, физические лица проводят большое количество не торговых операций: переводы заработной платы, гонораров, пенсий, покупки/продажи иностранной валюты, зарубежный туризм.

Всех вышеуказанных участников валютного рынка можно объединить в следующие группы:

Операторы рынка. Эта группа состоит из крупных коммерческих банков, деятельность которые регулируются банковскими законами и инструкциями и

представляют самый высокий уровень надежности. Но трейдинг с операторами рынка требует наличия больших счетов. Минимальный лот, необходимый для торговли составляет около 1000000 долларов США, что делает их недостижимыми для частного инвестора.

Маркетмейкеры. Представляют собой финансовые фирмы, которые предоставляют возможности для спекулятивной торговли меньшим брокерским фирмам и индивидуальным трейдерам, имеющим с торговый капитал более 50000 долларов США. Эти компании достаточно крупные и надежные. Они немногочисленны и предлагают более низкую стоимость торговли, но для частного инвестора, в большинстве случаев, они недоступны.

Брокерские фирмы. Это небольшие фирмы, которые предоставляют возможность всем желающим поработать на валютном рынке с небольшим капиталом, от сотен до нескольких тысяч долларов. Как правило, они дают клиенту больший спред, чем получают от маркетмейкера, что является основным источником их заработка. Также они зарабатывают на процессе обучения трейдеров, продаже индикаторов, советников, аналитических материалов и торговых сигналов.

Дилеры. Чаще всего ими являются некоторые интернет-брокеры. Их главной задачей является предоставление клиенту программного обеспечения, его функционирование и поддержку, для осуществления транзакций через Интернет. Доход их состоит из части спреда, по условиям договоренности с брокерской фирмой.

Совокупная деятельность всех участников валютного рынка позволяет ему функционировать постоянно и обеспечивать необходимую ликвидность для получения дохода[3,с.98].

В отличие от фондового рынка и рынка срочных инструментов, на валютном рынке нет какого-либо рода специалистов, которые определяют и диктуют цены рынку. Цена на валютном рынке устанавливается, исходя исключительно из спроса и предложения миллионов дилеров, и в каждый момент времени трейдер получает наиболее выгодную цену. Именно это делает валютный рынок чрезвычайно привлекательным.

Операции на валютном рынке анализируются по следующим направлениям: перевод валюты; движение капитала; спекулятивные операции; способность капитала приносить высокий доход.

Выделяют текущие валютные операции, которые осуществляются в течение 180 дней, а также операции, которые осуществляются более 180 дней, - связанные с движением капитала. В процессе анализа валютного рынка рассматривают способы проведения международных валютных операций и средства регулирования движения капиталов между на

циональным и международным рынками.

Валютные средства резидента или нерезидента хранятся на его валютных счетах в банке. Валютная выручка от экспорта зачисляется сначала на транзитный счет, а после обязательной продажи на внутреннем валютном рынке ее остаток перечисляется на текущий валютный счет субъекта рынка. Валютная выручка, полученная после операций на внутреннем валютном рынке, непосредственно зачисляется на текущий валютный счет.

1.2 Характеристики валютного рынка

К основным общим характеристикам валютного рынка в теории можно отнести свободу передвижения капитала, отсутствие фиксированных квот на покупку-продажу валют, административных мер по регулированию курса, а также так называемую транспарентность рынка, т.е. курсы постоянно сообщаются всем его участникам (брокерам, агентствам рейтинга)[1,с.80].

Характеристики валютного рынка проявляются в его функциях:

- 1) обеспечение своевременного осуществления международных расчетов;
- 2) страхование валютных рисков;
- 3) диверсификация валютных резервов;
- 4) осуществление валютных интервенций;
- 5) получение прибыли от разницы в курсах валют.

Обеспечение своевременного осуществления международных расчетов — первая функция валютного рынка. Под международными расчетами понимаются расчеты во внешней торговле, по туризму, услугам, частным переводам, предполагающие покупку и продажу иностранной валюты.

Страхование валютных рисков — вторая функция валютного рынка. Под страхованием валютных рисков понимаются мероприятия, направленные на снижение валютного риска при совершении валютных операций. Под валютным риском понимается риск потерь, вызванных колебаниями валютных курсов.

Диверсификация валютных резервов — третья функция валютного рынка. Под диверсификацией валютных резервов понимается их хранение не в одной, а в нескольких валютах, а также изменение набора валют с целью снижения риска.

Осуществление валютных интервенций — четвертая функция валютного рынка. Под валютными интервенциями понимается вмешательство центрального банка страны на валютном рынке посредством купли-продажи иностранной валюты с целью воздействия на курс своей национальной валюты.

Получение прибыли от разницы в курсах валют — пятая функция валютного рынка. Прибыль от разницы в курсах валют получают посредством совершения спекулятивных валютных операций[3,с.121].

Одним из основных понятий, которыми оперирует мировой валютный рынок, является конвертируемость. Валюта может быть свободно конвертируемой, частично конвертируемой, или же неконвертируемой. Чем лучше данный показатель, тем более востребованной является валюта на рынках различных уровней. На сегодняшний день свободно конвертируемых валют не так много – это доллар США, евро, швейцарский франк, фунт стерлингов, японская иена и некоторые другие валюты. В частности, на лидирующих позициях скоро могут оказаться китайские юани, но пока этого не происходит из-за специфической валютной политики Китая – его валюта искусственно сдерживается от укрепления.

Свободно конвертируемые валюты не только свободно обращаются на рынках всех уровней, но и выступают в качестве резерва в большинстве государств, наравне с драгоценными металлами. Если же валюта конвертируется частично, она редко выходит за пределы регионального рынка. В качестве примера такой валюты можно привести российский рубль. Неконвертируемые валюты в силу различных причин могут использоваться только внутри определенной страны. Один из наиболее ярких примеров на сегодняшний день – северокорейские воны. Закрытость экономики страны приводит к тому, что мировой валютный рынок не рассматривает воны в качестве платежного средства[3,с.122].

Связь между брокерами обеспечивают средства компьютерной поддержки, телефонные линии и электронные коммуникации. Для выполнения ими работы в

длинговых помещениях финансовых учреждений скоростные информационные системы просто незаменимы. Цены на рынке способны быстро меняться благодаря своей чувствительности. Именно поэтому банки должны иметь отличную связь со своими партнерами для наиболее скоростного осуществления торговли.

Кроме того, можно обозначить следующие характеристики валютного рынка:

Ликвидность. Оперирование большими денежными массами делает валютный рынок достаточно ликвидным. Для одной сделки стоимость во много раз превышает аналогичные показатели для любого иного рынка. Эта особенность является максимально привлекательной для любого инвестора, ведь она предоставляет совершенную свободу в вопросах открытия или закрытия позиций.

Доступность. Возможность ведения круглосуточной торговли обладает невероятной притягательной силой. У участника рынка нет необходимости в ожидании, что позволяет ему отреагировать вовремя на каждое неблагоприятное явление.

Гибкая система для формирования торгов. Многие инвестиционные менеджеры, когда открывают определенную позицию, заранее по времени планируют свою будущую активность. Международный валютный рынок дает возможность открывать позицию на заранее установленный срок в тот момент, когда нужно инвестору.

Качество сделок. Так как рынок весьма подвижен, почти каждая сделка осуществляется по цене, присущей лишь ей. Так можно избежать проблемы так называемых «ускользающих фондов», которая имеется на валютной бирже, а также прочих биржевых моментов, когда количество фондов ограничено для одновременной покупки или продажи по фиксированной стоимости.

Направленность рынка. У движения валют вполне определенная и идентифицируемая направленность, которая может быть прослежена за достаточно длительный временной период. Для каждой конкретной валюты имеется рисунок развития, присущий лишь ей, а это позволяет инвестиционным менеджерам получить широкие возможности для манипуляций на финансовом рынке[4,с.74].

Глава 2 Анализ развития валютного рынка, валютного курса и валютного регулирования в России

2.1 Показатели развития валютного рынка, валютного курса и валютного регулирования в России за 2012-2014 гг.

Активность участников межбанковского внутреннего валютного рынка в первом полугодии 2012 г. по сравнению с первым полугодием 2011 г. повысилась при некотором увеличении доли биржевых операций. Общий средний дневной оборот межбанковских биржевых и внебиржевых кассовых конверсионных операций по всем валютным парам в пересчете на доллары США в январе-июне 2012 г. возрос по сравнению с аналогичным периодом 2011 г. в основном за счет увеличения объемов операций по паре рубль / доллар США.

Умеренное повышение активности участников внутреннего валютного рынка сопровождалось некоторыми изменениями в структуре оборота межбанковского кассового валютного рынка в разрезе валютных пар. Большая часть сделок по-прежнему совершалась с парой рубль / доллар США (69,5%). По сравнению с показателем 2011 г. заметно сократилась доля сделок доллар США / евро (19,1% против 25,6% в 2011 г.). Третью позицию удерживали операции рубль / евро – их доля в структуре межбанковского кассового оборота увеличилась с 5,6% в 2011 г. до 7,0% в первом полугодии 2012 года[6,с.57].

Показатели активности операторов биржевого сегмента валютного рынка за анализируемый период выросли. Увеличились средние дневные обороты по всем основным биржевым инструментам, наиболее интенсивный рост зафиксирован в сегменте рубль / евро (на треть по сравнению с аналогичными показателями за 2011 г.). Объемы биржевых операций с прочими валютными парами (евро / доллар США, рубль / китайский юань, а также операции с валютами стран СНГ – основных торговых партнеров России) оставались незначительными[5,с.58].

В 2012 году Банк России осуществлял курсовую политику в рамках режима управляемого плавающего валютного курса, не препятствуя формированию

тенденций в динамике курса рубля, обусловленных действием фундаментальных макроэкономических факторов. В качестве операционного ориентира курсовой политики Банк России использовал рублевую стоимость бивалютной корзины (0,45 евро и 0,55 доллара США). Диапазон ее допустимых значений задавался плавающим операционным интервалом, границы которого корректировались в зависимости от объема совершенных валютных интервенций. При этом какие-либо целевые значения или фиксированные ограничения на уровень валютного курса Банком России не устанавливались.

Механизм курсовой политики предполагал возможность осуществления покупок или продаж иностранной валюты при нахождении стоимости бивалютной корзины как на границах операционного интервала, так и внутри него. Операционный интервал также включал диапазон, в котором валютные интервенции не совершались.

В мае-июне 2012 года на фоне некоторого ухудшения внешнеэкономической конъюнктуры и снижения склонности мировых инвесторов к риску в результате усугубления долгового кризиса в еврозоне на мировых валютных рынках наблюдалось увеличение спроса на доллар США, сопровождавшееся ослаблением валют развитых и развивающихся стран, в том числе российского рубля. В этих условиях в рамках действующего механизма курсовой политики Банк России в конце мая начал проведение операций по продаже иностранной валюты на внутреннем валютном рынке, что позволило сгладить колебания курса рубля.

В III квартале 2012 года возобновление роста цен на нефть и некоторое восстановление склонности инвесторов к риску, в том числе на фоне объявления Европейским центральным банком и Федеральной резервной системой США стимулирующих мер, обусловили укрепление рубля, которое частично компенсировало произошедшее в предыдущие два месяца снижение курса. На 1 октября 2012 года рублевая стоимость бивалютной корзины составила 34,99 рубля, снизившись на 4,0% по сравнению с началом года.

В целом в январе-сентябре 2012 года динамика номинального курса рубля была сопоставима с динамикой курсов валют большинства стран с формирующимися финансовыми рынками. Курс рубля к валютам стран – основных торговых партнеров России за девять месяцев несколько повысился: прирост номинального эффективного курса рубля к иностранным валютам в сентябре 2012 года по отношению к декабрю 2011 года составил 0,6%.

В 2013 году Банк России продолжил осуществление курсовой политики в рамках режима управляемого плавающего валютного курса, сохранив механизм реализации курсовой политики неизменным по сравнению с 2012 годом.

В последние месяцы 2013 года, несмотря на ожидание многих, валютный рынок России оставался относительно стабильным. Центробанк четко выполнял задачу регулятора, хотя и не торопился с корректирующими интервенциями, просто периодически изменяя параметры коридора бивалютной корзины[7].

В качестве операционного ориентира курсовой политики Банк России использовал рублевую стоимость бивалютной корзины (0,55 доллара США и 0,45 евро), не устанавливая при этом какие-либо фиксированные ограничения на уровень валютного курса. Диапазон допустимых значений стоимости бивалютной корзины задавался плавающим операционным интервалом шириной 7 рублей.

Механизм реализации курсовой политики предполагал возможность осуществления покупок или продаж иностранной валюты при нахождении стоимости бивалютной корзины в операционном интервале, причем, внутри него выделялся «нейтральный» диапазон, в котором валютные интервенции не совершались. Корректировка границ операционного интервала осуществлялась автоматически при достижении установленной величины накопленным объемом операций Банка России, в расчет которого не включалась величина целевых покупок и продаж иностранной валюты.

Банк России с апреля 2013 года ежемесячно проводил валютные интервенции. Но это не помешало рублю подешеветь на 7% к доллару и на 14% - к евро.

Анализ динамики биржевых оборотов по основным валютным парам в 2013 г. показал повышение интереса участников рынка к операциям на биржевом сегменте, который сохраняет свою значимость как курсообразующий. Основной прирост оборотов биржевого сегмента внутреннего валютного рынка произошел за счет повышенного спроса участников рынка на сделки «валютный своп» как с долларом США, так и с евро. Объемы биржевых операций с прочими валютными парами (евро/доллар США, рубль/китайский юань, а также операции с валютами стран СНГ – основных торговых партнеров России) оставались незначительными.

Объем операций физических лиц на валютном рынке Московской Бирже в январе 2014 года вырос более чем на 30%.

Суммарный объем всех клиентских операций (резиденты, нерезиденты, юридические и физические лица) увеличился более чем на 10% и превысил 3.1 трлн. руб. (2.8 трлн. руб. в декабре 2013 года). Доля операций клиентов в общем обороте торгов на валютном рынке выросла с 8.4% в декабре 2013 года до 11.8% в январе.

В период с января по июль 2014 года произошло ослабление рубля к основным мировым валютам, при этом в отдельные периоды динамика курса рубля была подвержена воздействию как общих для валют стран с развивающимися рынками факторов, так и специфических, связанных с возрастанием геополитических рисков для России.

Так, в I квартале 2014 года усиление неопределенности относительно развития ситуации на Украине и ее последствий для российской экономики, введение санкций против России рядом стран и последовавшее снижение суверенного рейтинга России агентством Standard&Poor's привели к ослаблению рубля относительно большинства мировых валют.

Во II квартале 2014 года по мере стабилизации ситуации на внутреннем валютном рынке произошло укрепление рубля, после чего до конца рассматриваемого периода волатильность курса национальной валюты оставалась умеренной[10].

Банк России в январе-августе 2014 года продолжил осуществлять курсовую политику в рамках режима управляемого плавающего валютного курса, не устанавливая фиксированные ограничения на уровень курса национальной валюты или целевые значения его изменения. Как и в 2013 году, Банк России использовал в качестве операционного ориентира рублевую стоимость бивалютной корзины (0,55 доллара США и 0,45 евро), диапазон допустимых значений стоимости которой задавался плавающим операционным интервалом. До 18.08.2014 ширина интервала составляла 7 рублей; 18.08.2014 Банк России осуществил симметричное расширение операционного интервала до 9 рублей.

В условиях преобладания тенденции к ослаблению рубля по отношению к основным мировым валютам Банк России осуществлял в 2014 году значительные объемы валютных интервенций, направленных на сглаживание колебаний курса национальной валюты. За январь-июль 2014 года объем нетто-продажи иностранной валюты Банком России составил 40,9 млрд. долларов США, причем 11,3 млрд. долларов США были проданы 3.03.2014, когда произошло резкое возрастание спроса на иностранную валюту.

В период с января по июль 2014 года произошло ослабление рубля к основным мировым валютам, при этом в отдельные периоды динамика курса рубля была подвержена воздействию как общих для валют стран с развивающимися рынками факторов, так и специфических, связанных с возрастанием геополитических рисков для России (рис.8).

Так, в I квартале 2014 года усиление неопределенности относительно развития ситуации на Украине и ее последствий для российской экономики, введение санкций против России рядом стран и последовавшее снижение суверенного рейтинга России агентством Standard&Poor's привели к ослаблению рубля относительно большинства мировых валют.

Во II квартале 2014 года по мере стабилизации ситуации на внутреннем валютном рынке произошло укрепление рубля, после чего до конца рассматриваемого периода волатильность курса национальной валюты оставалась умеренной.

2.2 Современное состояние конвертируемости рубля

На 01.08.2014 стоимость бивалютной корзины составила 40,86 рубля, увеличившись на 6,9% по сравнению с началом года. Номинальный эффективный курс рубля к валютам стран – основных торговых партнеров России снизился в июне 2014 года по отношению к декабрю 2013 года на 1%.

Банк России принял решение с 5 ноября 2014 года повысить ключевую ставку на 1,5 процентного пункта, до 9,5%, а 11 декабря повысил ключевую ставку еще на 1%. Изменения коснулись кредитов, обеспеченных залогом прав требования по кредитам на финансирование инвестиционных проектов. А в ночь с 16 на 17 декабря 2014 года ЦБ РФ повысил ключевую ставку сразу на 6,5 процентных пунктов до 17 % годовых. Это произошло на фоне снижения рубля (более чем на 8 % за 1 день) в течение понедельника, 15 декабря. Курс к закрытию торгов составлял 64,4455 руб. за доллар и 78,8715 руб. за евро, при этом на закрытии торгов в пятницу, 12 декабря, курс доллара составлял 58,18 руб., евро — 72,28 руб. Попутно индекс РТС снизился на 10,12 %.

16 декабря 2014 года на торгах ММВБ и при обмене валюты курс доллара достигал 80 рублей, евро — 100. В некоторых СМИ резкое снижение рубля в эти два дня получило название Чёрный понедельник и Черный вторник.

В декабре 2014 года активность на рынке иностранной валюты в России достигла максимума за весь период наблюдения с 1996 года. Спрос, предложение, ввоз валюты и количество операций с ней физических лиц выросли по сравнению с ноябрем в 2-3 раза, сообщили в четверг в Центробанке.

Чистый спрос населения на наличную иностранную валюту в декабре составил \$8,2 млрд., что в 2,5 раза больше, чем в предыдущем месяце. При этом в долларовом эквиваленте чистый спрос как по доллару, так и по евро повышался равными темпами, отмечают в ЦБ.

Совокупный спрос населения на наличную валюту вырос больше чем вдвое за декабрь и составил \$20,8 млрд. Совокупное предложение населения валюты выросло несколько меньше — на 85% — до \$12,6 млрд.

Из-за ажиотажа на валютном рынке российские банки в декабре ввезли в страну в четыре раза больше валюты, чем в ноябре — \$17,7 млрд. Ввоз долларов вырос в 3,3 раза, евро — почти в 6 раз. А вывезли из России в декабре на 19% больше валюты, чем месяцем ранее — примерно \$1 млрд.

2.3. Современное состояние валютного рынка, валютного курса и валютного регулирования на современном этапе развития в России

Вопреки ожиданиям аналитиков, заседавший 30 января совет директоров Банка России опустил ключевую ставку с 17% до 15% годовых. И это несмотря на то, что темпы роста цен за последние полтора месяца, прошедшие после головокружительного подъема ключевой ставки до 17%, в России только ускорились. Если по итогам 2014 года уровень инфляции составил 11,4%, то на 26 января годовой темп прироста потребительских цен достиг 13,1%.

Как правило, регуляторы идут на снижение ставки лишь после наметившейся тенденции к снижению роста цен. Более того, по мнению главы Центробанка Эльвиры Набиуллиной, инфляция в России в 2015 году может превысить 15%, причем ее пик придется на второй квартал года, после чего она начнет снижаться. Следовательно, уже в ближайшие месяцы уровень инфляции превысит ключевую ставку, что будет мешать как борьбе с ценами, так и стабилизации рубля. Поэтому многие эксперты прямо увязывают недавнее снижение ключевой ставки с тем, что

Центробанк поддался внешнему давлению, поскольку многие участники рынка и правительство посчитали 17% ключевую ставку избыточной.

Глава 3 Проблемы валютного рынка, валютного курса и валютного регулирования на современном этапе развития и пути их решения

3.1 Проблемы валютного рынка, валютного курса и валютного регулирования на современном этапе развития

На современном этапе развития можно выделить следующие проблемы валютного рынка России:

отсутствие четкого законодательного регулирования дилерской деятельности на внебиржевом валютном рынке

11 июня 2013 года ГосДума РФ одобрила в первом чтении законопроект, а точнее «изменения в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации (в части правового регулирования дилерской деятельности на внебиржевом рынке Форекс)». Принято решение перенести рассмотрение указанного проекта федерального закона № 249583-6 «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации (в части правового регулирования дилерской деятельности на внебиржевом рынке Форекс)» — второе чтение, на 11 ноября 2014 года. По мнению брокеров, закон еще достаточно «сырой», и нерегулируемый рынок имеет, по крайней мере, год на дальнейшее существование[7].

Недоверие к рублю при выборе валюты в торговых операциях

Привлекательность рубля пытались повысить различными средствами, в частности, организовать биржевую торговлю нефтью и газом на территории России с расчетами в рублях. Однако без роста экономики и развития производства мечты о привлекательности рубля никогда не станут реальностью.

Мошенничество валютных брокеров на внебиржевом валютном рынке, зарегистрированных в оффшорных зонах

Сегодня на рынке предоставляемых услуг на фондовых и финансовых площадках существует огромное количество компаний и банков, которые являются брокерами. В России же и по сей день практикуется недобросовестные операции со стороны таких вот однодневных ДЦ, разоряющих начинающих трейдеров. Этому способствует пока что отсутствие упорядоченных нормативов и единых законов в отношении финансовых компаний, предлагающих услуги по доступу на валютный рынок.

Отсутствие финансовой грамотности трейдеров - физических лиц

В последнее время наблюдается повышение активности валютных брокеров, проводящих агрессивную маркетинговую кампанию, рассчитанную в основном на неподготовленных, с теоретической точки зрения, людей, желающих быстрого обогащения. Например, неправильно сформированное понимание кредитного плеча, позволяющее на каждый реальный доллар на депозите управлять сотней или тысячей, может привести к банкротству инвестора. Новички, в силу своей неосведомленности, достаточно легко «клюют» на наживку и сливают депозиты или, если сами не сливают, то им помогают.

3.2 Пути решения проблем и перспективы развития валютного рынка, валютного курса и валютного регулирования на современном этапе развития

Целесообразно было бы в процессе развития законодательной базы для валютного рынка опираться на опыт Великобритании, где качественно соблюден баланс между строгостью закона и свободой бизнеса. Введение закона о регулировании рынка в России повысит уровень прозрачности и цивилизованности рынка. Количество профучастников при этом, по его прогнозам, сократится в среднем на 15-20%. В западных странах валютный рынок регулируется, защищаются интересы трейдеров на законодательном уровне, равно как и брокеров. Лицензирование валютных брокеров России явно станет плюсом и будет одобрено многими трейдерами, которые готовы честно зарабатывать[7].

Необходимость корректировки применяемых в нашей стране мер по регулированию курса национальной валюты, которые призваны для обеспечения стабильности рубля показывают, что решение проблем валютного рынка России является на сегодняшний день очень актуальной задачей. Водить курсовую политику, не препятствуя формированию тенденций в динамике курса рубля, обусловленных действием фундаментальных макроэкономических факторов, не устанавливая каких-либо фиксированных ограничений на уровень курса национальной валюты. При этом в течение данного периода Банк России будет осуществлять постепенное повышение гибкости курсообразования, в том числе путем сокращения объемов интервенций Банка России.

Чтобы сделать правильный выбор брокера необходимо проанализировать всех доступных по тем или иным критериям брокеров. Анализ поможет выявить самого надёжного и ликвидного. Сегодня в России есть достаточно много надежных компаний, которые действуют по давно проверенному западному принципу: прибыль клиента – прибыль фирмы. Поэтому их действия направлены на всякое содействие трейдерам. Кроме того, все чаще на российский рынок приходят крупные западные компании, пользующиеся авторитетом у трейдеров из многих стран мира. Это, в свою очередь, содействует развитию отечественного трейдинга в целом. Так, например, многие россияне уже отдали предпочтение одной из ведущих брокерских компаний Запада – Lionstone Investment Services, которая недавно стала VIP-партнером престижного российского «Внешторгклуба», членами которого являются многие крупнейшие отечественные компании[7].

Жизненно необходима сертификация специалистов по валютному дилингу, иначе проблема текучки трейдеров будет только нарастать. В России очень высок уровень финансовой безграмотности населения, поэтому подготовка и обучение потенциальных инвесторов, особенно на начальном этапе, должна являться ключевой.

В 2015 году планируется завершить работу по созданию условий для перехода к режиму плавающего валютного курса, который предполагает отказ от использования операционных ориентиров курсовой политики, связанных с уровнем валютного курса, что позволит Банку России сконцентрироваться на управлении рыночными процентными ставками для достижения цели по инфляции. Банк России продолжит проводить операции на внутреннем валютном рынке, связанные с пополнением или расходованием средств суверенных фондов и позволяющие транслировать спрос или предложение иностранной валюты со стороны Федерального казначейства на внутренний валютный рынок. Также Банк России

сохранит за собой право проводить валютные интервенции в рамках решения задач по регулированию уровня ликвидности банковского сектора. Подобная практика не противоречит концепции режима плавающего валютного курса и успешно применяется развитыми странами, имеющими суверенные фонды. Кроме того, данный режим не исключает возможности проведения точечных операций на валютном рынке в целях поддержания финансовой стабильности в случае шоковых событий [9].

Заключение

Валютный рынок представляет собой область экономических отношений, которые проявляются в совершении операций по размещению временно свободных средств, инвестированию капитала и купле-продаже иностранной валюты. Здесь производится согласование интересов приобретателей подобных средств и их продавцов.

В процессе анализа выделяют валютный рынок: функциональный; институциональный; организационно-технический; по сферам распространения; по валютным ограничениям; по видам валютных курсов; по степени организованности. По сфере распространения различают валютные рынки: внутренний, региональный, международный. По степени организованности существует биржевой и внебиржевой валютный рынок. На биржевом валютном рынке действует валютная биржа, это организованный рынок. Внебиржевой валютный рынок организуется дилерами, которые могут быть или не быть членами валютной биржи и заключают сделки по телефону, телефаксу, компьютерным сетям.

Совокупная деятельность всех участников валютного рынка позволяет ему функционировать постоянно и обеспечивать необходимую ликвидность для получения дохода.

К основным общим характеристикам валютного рынка в теории можно отнести свободу передвижения капитала, отсутствие фиксированных квот на покупку-продажу валют, административных мер по регулированию курса, а также так называемую транспарентность рынка, т.е. курсы постоянно сообщаются всем его участникам (брокерам, агентствам рейтинга).

Эволюция мировой валютной системы включает в себя четыре полновесных этапа, которые основаны на четырех различных международных системах валютных

отношений. В 1976 году эволюция мировой валютной системы перешла в заключительную свою стадию, по крайней мере, на современном этапе развития. Отличительной особенностью данного этапа стало упразднение функции золота как денежной единицы. Оно стало в некотором роде обычным товаром, правда, весьма ликвидным. Кроме всего прочего, в этот момент сформировалась система так называемого плавающего курса, который мы видим и сегодня.

Активность участников межбанковского внутреннего валютного рынка в первом полугодии 2012 г. по сравнению с первым полугодием 2011 г. повысилась при некотором увеличении доли биржевых операций. В 2013 году Банк России продолжил осуществление курсовой политики в рамках режима управляемого плавающего валютного курса, сохранив механизм реализации курсовой политики неизменным по сравнению с 2012 годом. Банк России с апреля 2013 года ежемесячно проводил валютные интервенции. Но это не помешало рублю подешеветь на 7% к доллару и на 14% - к евро. Анализ динамики биржевых оборотов по основным валютным парам в 2013 г. показал повышение интереса участников рынка к операциям на биржевом сегменте. Объем операций физических лиц на валютном рынке Московской Бирже в январе 2014 года вырос более чем на 30%. Банк России в январе-августе 2014 года продолжил осуществлять курсовую политику в рамках режима управляемого плавающего валютного курса, не устанавливая фиксированные ограничения на уровень курса национальной валюты или целевые значения его изменения.

На современном этапе развития можно выделить следующие проблемы валютного рынка России: отсутствие четкого законодательного регулирования дилерской деятельности на внебиржевом рынке; недоверие к рублю при выборе валюты в торговых операциях; мошенничество валютных брокеров на внебиржевом валютном рынке, зарегистрированных в оффшорных зонах; отсутствие финансовой грамотности трейдеров - физических лиц.

Целесообразно было бы в процессе развития законодательной базы для валютного рынка опираться на опыт Великобритании, где качественно соблюден баланс между строгостью закона и свободой бизнеса. Жизненно необходима сертификация специалистов по валютному дилингу, иначе проблема текучки трейдеров будет только нарастать. В 2014 году планируется завершить работу по созданию условий для перехода к режиму плавающего валютного курса, который предполагает отказ от использования операционных ориентиров курсовой политики, связанных с уровнем валютного курса, что позволит Банку России сконцентрироваться на управлении рыночными процентными ставками для

достижения цели по инфляции.

Список литературы

1. Закон РФ от 10.12.2003 №173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» с изменениями и дополнениями // Консультант Плюс: Версия Проф. Режим доступа: [www.consultant.ru];
2. Жарковская Е. П. /Банковское дело М. Финансы и статистика, 2013. –354 с.
3. Носкова И.Я. Финансовые и валютные операции. М.: Банки и биржи; ЮНИТИ, 2013. - 235 с.
4. А.Ю. Голубевич. Валютные операции в коммерческих банках Экономика,2013. - 157 с.
5. Жуков Е.Ф. Банки и банковские операции. М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2014. - 211 с.
6. Ширинская Е.Б. Операции коммерческих банков: российский и зарубежный опыт. М. Финансы и статистика, 2011.- 534 с.
7. Варламова, Варламова: Валютные операции. М. Финансы и статистика, 2014. – 298 с.
8. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги: практикум: учебное пособие для вузов / ред. Е. Ф. Жуков . - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА , 2014. - 431 с.
9. Международные экономические отношения: учебник / ред. Б. М. Смитиенко. - М.: ИНФРА-М, 2013. - 511 с.
10. Международные экономические отношения: учебник для вузов / ред. В. Е. Рыбалкин. - 6-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. - 591 с.
11. Матросов А.М. По разные стороны баррикад. Сезон дорогой нефти или кому это выгодно? // Форекс. – 2014. - №3. - С.11
12. Мишина В.П. Рынок евро: предпосылки и тенденции развития // РЦБ. – 2012. - № 4. – С. 49
13. Мишина В.П. Валютный рынок - инновационный сценарий развития // РЦБ. – 2013. - № 12. - С. 63
14. Пашкова Н.В. Тенденции развития российского валютного рынка // РЦБ. – 2012. - № 1. - С. 65
15. Смирникова Ю.Л. Валютно-правовой статус резидентов и нерезидентов // Внешнеторговое право. - 2012. - № 1. - С. 18
16. Трошкина Т.Н. Новое в системе валютного контроля в мире // Финансовое право. - 2013. - № 2. - С.27

17. Шибанов И.В. Осень-2012: Рубль в мировой битве валют // РЦБ. - 2013. - № 10. - С. 39
18. Эрделевский А.М. Об изменениях в валютном законодательстве // Система Консультант Плюс. - 2013. - №11. - С.54
19. Сайт Банка России <http://www.cbr.ru>