

Содержание:

Введение

Развитые государства давно осознали значение валютного аспекта внешнеэкономической политики.

Валютная дипломатия стала составной частью международной деятельности этих государств. Предоставление кредитов, реструктуризация долгов, применение валютных ограничений – все эти механизмы активно используются в качестве элементов внешней политики, средств борьбы за рынки сбыта и сферы приложения капитала.

Валютные отношения, имея собственный круг субъектов и строго определённый перечень объектов, функционируют достаточно самостоятельно. Вместе с тем они оказывают существенное воздействие на характер и эффективность международных экономических отношений через валютный курс, платёжный баланс стран, через режим кредитования и международных расчётов.

В свою очередь, международные валютные отношения активно воздействуют на национальную денежно-кредитную систему каждого государства. Подобное воздействие является закономерным процессом развития экономических отношений, что связано, во-первых, со стремительным ростом международного разделения труда и, во-вторых, усложнением и развитием экономических отношений между национальными экономиками.

С середины XX века национальная экономика каждого государства всё больше становится зависимой от экономического развития соседних стран, происходит активный товарообмен, экспорт (импорт) услуг, рабочей силы и т.д.

Поэтому тема курсовой работы: валютные отношения и валютная система как нельзя актуальна в настоящий момент.

Целью данной работы является исследование понятий валютные отношения и валютная система.

В ходе поставленной цели будут решены следующие задачи:

- дано определение валютных отношений и мировой валютной системы;
- рассмотрены факторы, оказывающие влияние на формирование валютных отношений;
- проанализированы основные теории валютных отношений;
- проанализировано современное состояние валютной системы РФ и перспективы ее развития.

Курсовая работа состоит из введения, двух глав, заключения, списка литературы.

Глава 1 Понятие валютных отношений

1.1 Понятие валютных отношений

Международные валютные отношения – это совокупность общественных отношений, складывающихся при функционировании валюты в мировом хозяйстве и обслуживающих взаимный обмен национальных хозяйств результатами своей деятельности.

В них сосредоточены проблемы национальной и мировой экономики, например, значительные и резкие колебания курсовых соотношений, валютные кризисы, что может вызывать серьезные социально-экономические последствия.

Международные валютные отношения и факторы, оказывающие на них влияние, представляют особый интерес для рассмотрения в условиях глобализации мировой экономики. Факторы, влияющие на международные валютные отношения, отражены в работах многих отечественных ученых.

Валютные отношения в их современном понимании стали складываться относительно недавно, что существенно сказывается на их правовом регулировании. В настоящее время практически все страны испытывают дефицит правовых норм, регламентирующих национальные валютные отношения, с большими трудностями происходит ратификация международных валютно-правовых норм и принципов международного валютного права

Рынок, на котором совершается обмен валют разных стран, есть валютный рынок. Валюта - денежная единица, которая используется для измерения величины

ценности товара. Термином "валюта" обозначаются: денежные единицы определенной страны (рубль России, доллар США, йена Японии и т.д.); денежные знаки зарубежных стран, а также кредитные или платежные средства, которые выражены в иностранных денежных единицах (девизы) и используемые в международных взаиморасчетах - "иностранная валюта"; международные (региональные) счетные валютные единицы (или специальные права заимствования - СДР).[\[1\]](#)

Валюты подразделяются: на свободно конвертируемые (национальные валюты практически беспрепятственно обмениваются на любую другую иностранную валюту); на частично конвертируемые, обмен которых частично ограничен обычно для нерезидентов и по долгосрочным операциям; назамкнутые (неконвертируемые), не обмениваемые на валюты других стран.

Среди множества валют выделяются резервные валюты. В качестве основной резервной валюты в настоящее время используется доллар США. Именно в долларах осуществляется большая часть международных расчетов, а также фиксируются мировые цены многих товаров и услуг, в особенности топлива, сырья, значительной части готовых изделий.

Американский доллар - основная валюта, накапливаемая в виде резервов центральными банками как наиболее надежное средство международных расчетов. С 1999 года центральные банки начали формировать резервы в евро. С 1969 года используется в международных расчетах и коллективная валюта - СДР (специальные права заимствования). Это резервная валюта Международного валютного фонда, которая формируется как корзина валют: доллар (39%), немецкая марка (21), японская йена (18), французский франк (11), английский фунт стерлингов (11%) и существует только в виде записей на счетах МВФ.[\[2\]](#)

Валютный рынок представляет собой комбинацию из операций по продаже и покупке разнообразной валюты, при этом существуют специальные условия такие, как стоимость, курс для обмена, их реализовывают работники рынка. Английский язык предоставил название для валютного рынка - Форекс.

Нужно отметить, что биржа Форекс, по сути, не является рынком как таковым, поскольку она не обладает одним центром. Торгуют на бирже при помощи телефона, или же используя компьютерную сеть. Те, кто уже является участником валютного рынка, понимают, что его модели существенно отличаются от тех, которые подробно описаны в литературе по макроэкономике. Например,

экономические книги выдвигают утверждение, что равновесный курс определяется при помощи предложения и спроса иностранных валют.

Реальная биржа в равновесном состоянии находится крайне редко, в основном ее состояние определяется как регулярный розыск убегающего равновесного состояния. Сравнительно недавно данные поиски стали более активными. Возникло это по причине того, что от фиксированных курсов системы Бреттон-Вудской отказались.

Теперь разная валюта находится в свободном плавании по отношению друг к другу. После того, как государство перестало контролировать курсы валют, на валютный рынок начали заходить игроки, которые имеют достаточно большой опыт. Данный факт привел к тому, что начались колебания курсов.

Из-за ощутимых колебаний на бирже у населения возникают различные реакции. Профессиональные игроки принимают валютный рынок, как постоянный источник, от которого можно получить доход, а вот для менеджеров разных корпораций - это, как правило, источник риска, а также неопределенной ситуации по получению прибыли.

Уровень развития валютных отношений страны зависит от состояния экономики и уровня ее интеграции в мировое хозяйство.

Чем выше развита в стране внешняя торговля, ее кредитные, инвестиционные и другие связи с внешним миром, тем более масштабными являются и ее валютные отношения. И наоборот, высокий уровень развития валютных отношений положительно влияет на динамику национальной экономики, на укрепление ее связей с внешним миром.

Участниками валютных отношений могут быть: правительства и их отдельные структуры, центральные, коммерческие и иные банки, юридические и физические лица, а также различные международные организации, в том числе МВФ, МБРР, ЕБРР и другие международные финансовые институты.

Валютные отношения могут проявляться по-разному, в том числе в виде: (1) международных расчетов по внешнеторговым операциям, (2) операции по купле-продаже валюты на внутренних и внешних валютных рынках, (3) перемещения валюты через таможенную границу государства при предоставлении экономической и технической помощи, (4) осуществления внешних инвестиций, (5) получения и погашения международных займов.[\[3\]](#)

Валютная система представляет собой определенную форму организации валютных отношений, закрепленная национальным законодательством (национальная система) или межгосударственным соглашением (мировая и региональная системы).[\[4\]](#)

Валютные отношения представляют собой разновидность денежных отношений, возникающих при функционировании денег в международном обороте.

Деньги, обслуживающие международные отношения, называются валютой. Различают национальную, мировую и региональную валютные системы. Национальная валютная система сформировалась в рамках национальной денежной системы, которая регламентировала порядок денежных расчетов данной страны с другими государствами. Постепенно она обособилась от денежной системы.

1.2 Факторы, оказывающие влияние на формирование валютных отношений

Профессор Л.Н. Красавина приводит точку зрения, что «развитие международных валютных отношений обусловлено ростом производительных сил, созданием мирового рынка, углублением международного разделения труда (МРТ), формированием мировой системы хозяйства, интернационализацией и глобализацией хозяйственных связей». [\[5\]](#)

В учебнике С.В. Ярославцевой названы те же факторы, но они уточняются для региональных валютных отношений: «экономический рост, создание мирового (регионального) рынка, углубление международного разделения труда (разделения труда в региональных группировках), формирование мировой (региональной) системы хозяйства, интернационализация хозяйственных связей и их глобализация (регионализация)».

Шишков Ю.В. указывает в статье четыре основных фактора, оказывающих влияние на валютные отношения:

1. рост объема мировой торговли услугами, товарами, международное движение капитала, в том числе фиктивного;

2. развитие нового вида международного разделения труда (международное разделение производственного процесса);
3. глобализация рынка товаров, услуг, трудовых ресурсов, капиталов, увеличение глубины и емкости мирового финансового рынка;
4. внедрение новых технологий и стандартов межстранового перераспределения мировых финансовых потоков с использованием электронного банкинга, Интернета.[\[6\]](#)

Таким образом, ученые сходятся во мнении относительно основных факторов, влияющих на развитие валютных отношений. Подробное их рассмотрение необходимо для понимания действия этих факторов на международные валютные отношения. В процессе анализа факторов, влияющих на валютные отношения, необходимо, прежде всего, сказать о глобализации. По отношению к международному валютному взаимодействию глобализация проявляется в необходимости правительств согласовывать национальную валютную политику с потребностями соседей и пожеланиями потенциальных конкурентов. В обстановке интенсивной конкуренции, подталкиваемой ускоренным движением капитала, лишь немногие страны могут позволить себе независимую валютную политику и экономическую самодостаточность. Государство, выступая основным субъектом международных отношений, развивает собственное национальное хозяйство согласно определенным интересам, которые должны являться факторами развития мировой экономики в целом. Процесс глобализации сопровождается с одной стороны выравниванием хозяйственных структур, а с другой – является причиной противоречий и международных конфликтов.

Экономическая обстановка в стране также является фактором влияния на международные валютные отношения. В результате кризисов, войн, послевоенных периодов разрухи позиция государства в плане валютного регулирования является преобладающей и одновременно жесткой. И наоборот, процесс улучшения экономической ситуации в стране сопровождается либерализацией валютных операций.

Рост производительных сил – важный фактор влияния на валютные отношения. Государство поощряет рыночную конкурентоспособность хозяйствующих субъектов национальной экономики, развивая валютные отношения, субъектами которых являются предприятия, осуществляющие внешнеэкономическую деятельность, банки, государственные органы управления, отдельные физические

лица.

Взаимодействие процесса воспроизводства и валютных отношений основано на прямой и обратной связи, поэтому они выступают причиной воспроизводственного процесса. Общественное воспроизводство связано с распределением, обменом и потреблением, то есть первичными производственными отношениями.

Национальное хозяйство любой страны имеет свои особенности, характерные для определенного уровня внутреннего развития. Мировозхозяйственные связи, позволяющие развивать международное разделение труда в тех или иных масштабах, зависят от территориальной и отраслевой структуры государства. Многие предприятия и объединения, корпорации и компании развивают внешнеэкономические связи с зарубежными партнерами, участвуют в разработке и осуществлении проектов по использованию природных богатств разных регионов мира, в реализации неотложных мер защиты окружающей среды, всемерно расширяют и углубляют международное производственное сотрудничество, что, в свою очередь, ускоряет и укрепляет международные валютные отношения. Внешнеэкономические связи переплетены с политикой, экономикой, дипломатией.

Международные валютные отношения ставят торговлю и промышленное производство на особое место в национальной экономике. Наконец, интернационализация международных экономических связей, основанных на общественном производстве, оказывает положительное влияние на рост международных потоков товаров, капиталов, кредитов и услуг. Внедрение новых технологий и стандартов межстранового перераспределения мировых финансовых потоков обуславливает развитие валютных отношений между государствами. Мировая экономика и международные экономические отношения.

Таким образом, факторы развития международных валютных отношений представляют собой систему устойчивых обстоятельств волевого и стихийного характера, сопутствующих формированию и развитию хозяйственных связей между государствами.

1.3 Теория валютных отношений

Теория валютных отношений, прежде всего, в качестве основной проблемы рассматривает вопросы формирования и регулирования валютных курсов. Развитие валютных отношений как одной из наиболее динамичных сфер экономической жизни уже долгое время является предметом изучения как ученых-теоретиков, так

и специалистов-практиков. В результате, на сегодняшний день существует значительное количество теоретических подходов к проблемам установления валютного курса.

По мере развития национальных экономик и мирового хозяйства в целом происходит изменения в приоритетах экономической, в частности, валютной политики, в результате чего одни теории валютных курсов становятся более актуальными и действенными, а другие теряют свою приоритетность.

Теоретические взгляды на проблемы формирования валютных курсов, инструменты влияния на обменный курс и режимы курсообразования представлен в научных трудах ведущих зарубежных ученых. Подходы к систематизации теорий и концепций валютных курсов приводятся в работах российских ученых.

В то же время, для более глубокого понимания различных теоретических подходов к проблеме установления и регулирования валютного курса необходимо исследовать их развитие с время, определить сферы их применения и условия, при которых эти концепции могут быть наиболее действенными. Все вышперечисленное обуславливает актуальность темы исследования.

Целью научной работы является обобщение существующих теоретических подходов кпроблемы формирования и регулирования валютного курса на основе исследования эволюции соответствующих теорий и концепций, а также определение сфер их применения и условий действенности.

В современной экономической теории существует большое количество концепций и теорий формирования валютных курсов, в частности: теории паритета покупательной способности, концепция капитальных активов, концепции внешнеторговой эффективности, теории валютных ожиданий, концепции валютных балансов.

Теории паритета покупательной способности базируются на количественной теории денег.

Ее истоки берут начало от взглядов Д. Юма и Д. Рикардо. Основное положение этих теорий базируется на утверждении, что валютный курс определяется относительной стоимостью денег двух стран, которая зависит от уровня цен, а последний - от количества денег в обращении. Дальнейшее развитие теории паритета покупательной способности происходило в направлении присоединения дополнительных факторов, влияющих на валютный курс, и приведения его в

соответствие с покупательной способностью денег. В их числе внедряемые государством торговые и валютные ограничения, динамика кредита и процентных ставок и прочих. Дж. М. Кейнс в качестве дополнительных факторов ввел психологические факторы и движение капитала. А. Маршалл добавил эластичность спроса относительно цены.

В рамках общей теории паритета покупательной способности развиваются два направления: теория абсолютного и теория относительного паритета. Теория абсолютного паритета покупательной способности была предложена Г. Касселем, который обобщил разработки Д. Рикардо. Согласно этой теории, валютный курс определяется соотношением уровней цен в странах. Такое соотношение предусматривает действие закона одной цены, согласно которому цены на товары в одной стране равны ценам на товары в другой стране.

Модификацией теории абсолютного паритета покупательной способности является теория относительного паритета. Согласно ей, валютный курс определяется не столько абсолютными ценами, сколько их относительными изменениями. Несмотря на то, что расчет валютного курса по этой теории является динамическим аналогом расчета курса по теории абсолютного паритета, эти два направления теории паритета покупательной способности считаются эквивалентными.

Согласно концепций внешнеторговой эффективности, валютный курс определяется эффективностью внешнеторговых операций страны. К этой группе теорий относятся концепции маржинальной и средней эффективности. В соответствии с концепции маржинальной эффективности, валютный курс представляет собой предельный доход от внешнеторговых операций - экспорта или импорта. Недостатком этой концепции является то, что обменные курсы, рассчитанные на основе предельного дохода от экспорт и импорта, в большинстве случаев будут неодинаковыми, то есть применение концепции является возможно только при условии внешнеторговой равновесия. Концепция маржинальной эффективности внешнеэкономических операций может применяться только для относительно стабильных экономических систем и в долгосрочной перспективе.

Концепция средней эффективности внешнеторговых операций в основу формирования валютного курса ставит показатели средней эффективности экспорта и импорта, которые между собой не совпадают. При этом вводится понятие справедливого или равновесного валютного курса, при котором происходит выравнивание уровней доходности экспортных и импортных операций. Эта модель используется преимущественно для формирования долгосрочных

стратегических ориентиров в динамике обменного курса.

Основным недостатком концепции является ее ориентация на определение равновесного валютного курса, который, как правило, не совпадает с фактическим.

Концепция капитальных активов, разработанная западными экономистами, опирается на утверждение, что краткосрочная динамика валютного курса определяется текущими условиями на финансовых рынках, которые задаются процентными ставками.

Согласно этой концепции, в силу высокой мобильности капитала доход по денежным активам в любой валюте должен быть одинаковым, в результате чего обеспечивается валютное равновесие. В этом случае валютный курс определяется разрывом в соответствующих процентных ставках. На данной концепции базируется дисконтная валютная политика центральных банков, хотя до сих пор остается открытым вопрос, на которых временных интервалах применения концепции капитальных активов является более эффективным – в краткосрочной или в долгосрочной перспективе.

Теория валютных ожиданий применяется для анализа формирования курсов текущего и срочного валютного рынка. Она базируется на двух основных гипотезах:

- гипотезе о рациональности ожиданий экономических агентов и гипотезе об эффективности валютного рынка. Относительно исследований динамики валютного курса гипотеза о рациональности ожиданий означает, что фактический спот-курс (курс текущего рынка) совпадает со своим ожидаемым значением. Гипотеза об эффективности валютного рынка означает, что форвардный курс включает в себя всю доступную информацию об ожидании экономических агентов в отношении будущего валютного курса. Модель валютных ожиданий используется для учета краткосрочных эффектов в динамике валютных курсов.

В рамках концепции валютных балансов используется два подхода – концепция торгового баланса и концепция платежного баланса. Согласно кейнсианской модели открытой экономики, торговый баланс страны является одним из факторов, влияющих на валютный курс, поскольку именно торговый баланс является первичным фактором формирования спроса и предложения на валютном рынке. Однако в последнее время в связи со значительным расширением операций по международному движению капитала модель торгового баланса считается несколько ограниченной, и взамен предлагается использовать модель общего

платежного баланса, которая позволяет при формировании валютного курса учитывать изменения и в сфере внешней торговли и в сфере движения капитала.

Кроме указанных концепций, которые рассматривают проблему формирования валютного курса, в теории валютных отношений разработаны концепции, исследующие вопрос использования курса национальной валюты в качестве инструмента регулирования экономики, а также объясняют роль отдельных валют в мировом хозяйстве: теория регулируемой валюты, нормативная теория валютного курса, теория ключевых валют. Эти теории выполняют две основные функции: первая направлена на обоснование жизнеспособности рыночной экономики; вторая заключается в разработке методов регулирования валютного курса как составной части валютной политики.

Теория регулируемой валюты возникла вследствие мирового экономического кризиса 1929 - 1933 на базе концепции Кейнса. Она представлена двумя направлениями:

- теорией подвижных паритетов (стандарта) и теорией курсов равновесия (нейтральных курсов).

Первая теория, разработанная И. Фишера и Дж. Кейнсом, предлагает активно использовать валютный курс для достижения экономических целей государства.

Нормативная теория валютного курса, разработанной Р. Манделлом, рассматривает валютный курс как дополнительный инструмент регулирования экономики.

При этом рекомендуется применять режим гибкого курса, контролируемого государством. Согласно этой теории, валютный курс должен базироваться на паритетах и соглашениях, установленных международными органами.

До принятия Ямайской валютной системы ведущую роль в теории валютных отношений играла теория ключевых валют, разработчиками которой были Дж. Уильямс и А. Хансен. Согласно теории ключевых валют, валюты всех стран мира по характеру их роли в мировом хозяйстве можно разделить на ключевые (доллар США, фунт стерлингов), твердые (швейцарский франк, канадский доллар, японская иена, шведская крона, австралийский доллар и др.) и мягкие, не играют заметной роли в международных экономических отношениях.

Теория фиксированных курсов, представителями которой являются Дж. Робинсон, Ф. Грехем и другие, поддерживает идею установления режима фиксированных

паритетов, допуская их изменение лишь при фундаментальной неравновесии платежного баланса. Сторонники этой теории считают, что внешняя торговля недостаточно реагирует на колебания цен на мировых рынках в зависимости от курсовых соотношений, поэтому изменение валютного курса является неэффективным средством регулирования платежного баланса.

Одной из разновидностей жесткой фиксации курса является использование на территории нескольких стран одной общей валюты, то есть создание валютного союза. Наличие этого режима курсообразования объясняет теория оптимальных валютных зон, разработанная Р.Манделл. Теория оптимальных валютных зон в качестве центрального ставит вопрос, при каких обстоятельствах для определенного количества регионов целесообразно отказаться от монетарного суверенитета в пользу общей валюты. Основным условием создания валютной зоны Манделл считает высокую степень мобильности труда. Валютная зона определяется Манделл как группа регионов, среди которых склонность к миграции является достаточно высокой, чтобы обеспечить полную занятость, когда один из регионов переживает асимметричный шок. Позже Р.Маккиннон и П.Кенен развили теорию Манделла,

установив дополнительные критерии оптимальности валютной зоны: мобильность капитала, региональная специализация и общая система налогов, субсидий и финансовой помощи.

Для решения вопроса оптимизации режима валютного курса в рамках теории оптимальных валютных зон Манделл и МакКиннон был разработан критерии, позволяют выбрать один из чистых режимов - плавающего или фиксированного курса.

Согласно этим критериям, фиксированный валютный курс больше подходит для использования в небольших экономиках активно участвуют в международной торговли. Крупным странам и небольшим экономикам, в которых часто наблюдаются финансовые шоки, рекомендуется использовать гибкий режим курсообразования.

Теория поляризации тесно связана с проблемой «несовместимой тройки», которая состоит в том, что страна может одновременно достичь только две цели из трех: стабильность валютного курса, свободная мобильность международного капитала и независимость денежно-кредитной политики. Так, если фиксация курса является жесткой (например, при валютном правлении), монетарная политика

автоматически становится подчиненной поддержке валютной привязки. В стране может некоторое время существовать «несовместима тройка», в частности, если валютный курс является заниженным. Но в долгосрочной перспективе в условиях свободной миграции капитала использования мягкой формы привязки приводит к повышению степени волатильности валютного курса, увеличение масштабов спекулятивных операций и развития финансового кризиса.

Таким образом, большинство из теорий валютных отношений поддерживают идею о необходимости воздействия государства на валютный курс в большей или меньшей степени. Все рассмотрены концепции формирования валютного курса доказали свою действенность на практике.

Вместе с тем, ни одна из теорий не является универсальной, способной заменить все другие, поскольку все концепции позволяют исследовать процесс формирования валютного курса на различных временных интервалах (краткосрочных или долгосрочных) и в различных условиях функционирования национальной экономики и мирового хозяйства в целом.

Глава 2 Формирование мировой валютной системы. Современная валютная система

Современная международная валютная система, так называемая, Ямайская система, была создана в 1976 г. на Ямайке (г. Кингстон) и действует по сей день. В литературе выделяют целый ряд отличительных особенностей этой системы, основными из которых являются плавающие обменные курсы и многовалютный стандарт. Следует отметить, что целью перехода к гибким обменным курсам являлось снижение различий в уровнях инфляции в различных странах, уравнивание платежных балансов, расширение возможности для проведения независимой внутренней денежной политики отдельными центральными банками.

Первоначально Ямайская валютная система мыслилась как полицентричная, то есть базирующаяся на нескольких ключевых валютах мировых финансовых центров.

Основным средством международных расчетов в этой системе стали свободно конвертируемые валюты, а также искусственные резервные платёжные средства, периодически эмитируемые Международным Валютным Фондом — специальные

права заимствования (англ. SpecialDrawingRight, SDR — СДР). СДР имеют только безналичную форму в виде записей на банковских счетах, не являются ни валютой, ни долговым обязательством. СДР имеют ограниченную сферу применения, обращаются только внутри МВФ. Используются для регулирования сальдо платёжных балансов, для покрытия дефицита платёжного баланса, пополнения резервов, расчётов по кредитам МВФ.

К моменту принятия Ямайского соглашения в «корзину» СДР входили валюты 16 стран. Доля каждой валюты определяется экономическим потенциалом страны, ролью на мировом рынке и обычно подлежит пересмотру каждые пять лет. Несмотря на утрату юридического статуса резервной валюты, доллар США де-факто остался главной резервной валютой. Наряду с долларом, функции международного платёжного и резервного средства до 2002 г. выполняла немецкая марка, с 2002 года — эту функцию выполняет единая европейская валюта — евро.

Современная валютная система не подчиняется каким-либо жестким правилам функционирования. По своему характеру это девизная система с комбинацией фиксированных и плавающих валютных курсов, регулируемых как на двусторонней основе путем соглашения между странами, так и на многосторонней — через механизмы МВФ.

Основополагающей задачей Международного Валютного Фонда является контроль над политикой стран-участниц в области валютных курсов, при этом страны-члены МВФ должны избегать манипулирования валютными курсами, позволяющего воспрепятствовать перестройке платёжных балансов, или иметь односторонние преимущества перед другими странами-членами МВФ.

Стоит отметить, что голоса при принятии решений о действиях МВФ распределяются пропорционально взносам стран-участниц. США обладают около 17 % всех голосов. Это позволяет блокировать любое решение Фонда. Сенат США может принять законопроект, запрещающий Международному валютному фонду выполнять определённые действия, например, выделять кредиты странам. Таким образом, Соединенные Штаты, как и раньше, руководят порядком МВФ(!).

Ямайская валютная система, пришедшая на замену Бреттон-Вудской, устранила существовавшие ранее пределы колебаний валютных курсов. Таким образом, именно под действием спроса и предложения на мировых валютных рынках стали формироваться валютные курсы. Центральные банки стран-участниц Ямайской

валютной системы не обязаны были вмешиваться в работу валютных рынков для поддержания паритетов национальной валюты, тем не менее, сегодня большинство центральных банков осуществляют валютные интервенции для стабилизации курсов своих валют.

Однако Ямайская валютная система всегда характеризовалась достаточно сильными колебаниями курса доллара США. Именно колебания доллара стали источником целого ряда валютных кризисов, которые повлекли за собой дестабилизацию мировой финансовой системы.

Сегодня все чаще на саммитах ведущих индустриальных стран обсуждаются идеи заменить доллар США специальными правами заимствования — коллективной валютой Международного Валютного Фонда, или новыми региональными коллективными валютами, что пытаются сделать группа из пяти быстроразвивающихся стран БРИКС.

Что касается СДР, то более чем тридцатилетняя практика их использования в качестве мировых денег выявила, что и эта валюта не без изъянов. Выпуск СДР осуществляется МВФ нерегулярно и, следовательно, СДР не могут ответить потребностям глобальной экономики.

Распределение СДР происходит пропорционально взносу каждой страны в капитал МВФ, получаем, что на долю США и других индустриальных стран приходится около 70 % выпущенных СДР, в то время как развивающиеся страны почти ничего не получают.

Стоит отметить, что основная цель выпуска СДР — покрытие дефицитов платежных балансов не была в полной мере достигнута. В реальности СДР направляют на покупку конвертируемой валюты для погашения задолженности стран по кредитам МВФ.

В отношении региональных валют стоит отметить, что у России и других стран БРИКС есть все шансы укрепить свои национальные валюты. К примеру, договор, подписанный по завершении саммита в Нью-Дели, — это генеральное соглашение о взаимном кредитовании в национальных валютах. По словам помощника президента России Сергея Приходько, это соглашение должно повысить роль национальных валют в расчетах между странами. Фактически это значит, что государства блока сделали первый шаг к снижению зависимости от двух наиболее распространенных мировых резервных валют — американского доллара и евро.

Необходимо заметить, что доллар США является основной резервной валютой мира. В течение последнего десятилетия более 50 % от общего объема золотовалютного резерва стран мира были в долларах США. В 2003–2008 гг., по мере усиления евро и накопления негативных тенденций в экономике США, курс доллара по отношению к другим валютам и роль его в качестве резервной валюты снижались. Со второй половины 2008 года, в условиях глобализации кризисных явлений в мировой экономике, наблюдается рост курса доллара по отношению к валютам других стран.

Таким образом, доллар США сохраняет лидирующие позиции в современной валютной системе. Использование доллара в качестве ведущего средства платежа в глобальной экономике объясняется рядом обстоятельств:

1. Со времен Бреттон-Вудской валютной системы традиционно сохранились значительные запасы долларов и долларовых ценных бумаг у финансовых институтов и правительств большинства стран мира.
2. Альтернативные доллару, признанные всеми резервные валюты, например евро, постоянно находятся в дефиците.
3. Евродолларовый рынок создает доллары и номинированные в долларах ценные бумаги независимо от состояния платежного баланса США и тем самым способствуют снабжению мировой валютной системы необходимым средством для осуществления торговых и финансовых операций.

Так или иначе, Ямайская валютная система работает уже тридцать шесть лет и, несмотря на определенные недостатки, в основном обеспечивает нормальное функционирование глобальной экономики. Вместе с тем ожидания, связанные с введением плавающих валютных курсов, исполнились лишь частично. Одной из причин является разнообразие возможных вариантов действий стран-участниц, доступных им в рамках этой системы. Количество стран, привязавших свои валюты к доллару и СДР, за последние двадцать лет существенно уменьшилось. Страны, объявившие о свободном плавании своих валют, поддерживают валютный курс с помощью интервенций, то есть вместо свободного плавания валют фактически осуществляется управляемое плавание. Центральный банк, покупая или продавая иностранные валюты (девизы), воздействует в нужном направлении на изменение курса национальной денежной единицы, и это называется девизной политикой. Подобные операции получили название «валютных интервенций»

Глава 3 Становление, развитие и перспективы валютной системы РФ

3.1 Ключевые этапы развития валютного рынка РФ

В ходе кризиса современной мировой валютной системы, проявившегося, прежде всего, в возросшей волатильности валютных курсов, ослаблении позиций доллара США и уязвимости евро особую значимость приобретает дальнейшее развитие валютной системы России. В одном из научно-исследовательских трудов по оценке конкурентоспособности России специалисты ИМЭМО РАН отмечают, что «валютная политика и финансовая сфера играют важную роль в формировании уровня конкурентоспособности страны в мировом хозяйстве».[\[7\]](#)

По мировым меркам российская валютная система является достаточно «молодой». Можно выделить несколько ключевых этапов развития валютного рынка России:

- первый этап (1987 1992 годы) начало формирования валютного рынка и проведения первых биржевых валютных торгов;
- второй этап (1992 1994) годы становления отдельных сегментов валютного рынка и первые валютные кризисы («черные вторники и пятницы»);
- третий этап (1995 1998 годы) введение и функционирование «валютного коридора»;
- четвертый (1998 2000 годы) кризисный этап развития валютного рынка России (период «августовского дефолта» и преодоления его негативных последствий);
- пятый (2001 2007 годы) этап либерализации валютного рынка и массового прихода иностранных финансово-банковских структур на валютный рынок России;
- шестой этап (с 2008 г. по настоящее время) период глобального финансово-экономического кризиса и устранения его негативных последствий, в том числе и в сфере валютных отношений.

Развитие валютного рынка и валютных операций в России началось в конце 1980-х годов с либеральных реформ в СССР, направленных на переход к рыночной экономике: произошла отмена государственной монополии внешней торговли и

валютной сферы, а также была децентрализована внешнеэкономическая деятельность страны. Валютная реформа обеспечила переход от административного распределения валютных ресурсов государственными органами к формированию валютного рынка. Предприятиям и организациям в августе 1986 года впервые было предоставлено право оставлять в своем распоряжении значительную часть экспортной выручки на валютных счетах и использовать эти средства по своему усмотрению. С ноября 1989 года Внешэкономбанк СССР начинает проводить аукционы по продаже валюты по рыночному курсу. Согласно Закону СССР «О валютном регулировании» от 1 апреля 1991 года предприятиям и организациям, а также гражданам страны было предоставлено право продавать и покупать через уполномоченные коммерческие банки иностранную валюту в обмен на советские рубли. В том же году стали регулярно проводиться торги на валютной бирже Госбанка СССР по рыночному курсу. После распада СССР на рубеже 1991-1992 годов и образования Российской Федерации процесс формирования валютного рынка ускорился и стал составной частью структурных экономических реформ страны. Со вступлением России в 1992 году в Международный валютный фонд ее валютная система формируется в соответствии с Уставом МВФ. Кроме того, основные элементы отечественной системы были оформлены в Законе РФ «О валютном регулировании и валютном контроле» от 9 октября 1992 года.

3.2 Формирование валютной системы РФ

Изданный впоследствии новый закон от 19 декабря 2003 года с одноименным названием установил правовые основы и базовые принципы валютного регулирования и контроля, полномочия органов валютного регулирования, а также определил права и обязанности резидентов и нерезидентов в отношении владения, пользования и распоряжения валютными ценностями и нерезидентов - в отношении владения, пользования и распоряжения валютой Российской Федерации. В данном документе также изложен порядок открытия и ведения валютных и рублевых (нерезидентами) счетов, механизмы осуществления и регулирования валютных операций между участниками российского валютного рынка. Так, купля-продажа иностранной валюты и номинированных в валюте чеков производится в России только через уполномоченные коммерческие банки, имеющие лицензию Центрального банка РФ на проведение операций в иностранной валюте.

В законе «О валютном регулировании и валютном контроле» также выделены ключевые элементы валютной системы России.

Основой валютной системы является национальная денежная единица - российский рубль, находящийся в обращении в качестве законного средства наличного платежа на территории Российской Федерации. (Официальное соотношение между рублем и золотом не устанавливается).

Международные резервы (ликвидные активы), которые объединяют валютные резервы, золото, резервную позицию страны в МВФ, СДР на счетах МВФ. Валютные резервы банка России включают выраженные в рублевом эквиваленте остатки средств (номинированные в американских долларах, евро, английских фунтах, иенах, швейцарских франках) на корреспондентских и депозитных счетах в банках-нерезидентах, кредиты, предоставленные этим банкам, средства, размещенные у нерезидентов по сделкам покупки ценных бумаг с обязательством их обратной продажи (РЕПО), а также ценные бумаги иностранных эмитентов, приобретенные Банком России.

Начиная с 2002 года, Банк России внес существенные изменения в структуру валютных резервов: снизилась доля доллара США, на которую в начале 2002 года приходилось около 90% всех резервов, и возросла доля других валют. В 2007 году доля доллара составила 47% всех валютных резервов евро - 42,4%, фунта стерлингов - 9,8%, японской иены - 0,8 процентов. По состоянию на 1 января 2012 года в долларах США было номинировано 45,5% резервных валютных активов Банка России (45,2% на 1 января 2011 года), в евро - 42,1% (43,1%), в фунтах стерлингов - 9,2% (9,3%), в японских иенах - 1,6% (1,6%) и в канадских долларах - 1,6% (0,8%). Объем резервных активов в швейцарских франках в 2011 году, как и в 2010 году, оставался незначительным. Особый интерес представляет валютная стратегия в области формирования и диверсификации золотовалютных резервов (ЗВР) страны - высоколиквидных финансовых активов, находящихся в распоряжении Банка и Министерства финансов Российской Федерации. Так, главной целью Центрального банка является обеспечение оптимального сочетания сохранности, ликвидности и поддержания доходности резервных активов. При этом, определяя целевую валютную структуру золотовалютных резервов, Банк России не руководствуется текущей курсовой конъюнктурой мировых валютных рынков, а ориентируется, прежде всего, на структуру внешнего долга Российской Федерации, в том числе платежей в краткосрочной перспективе. В качестве основного источника инвестирования средств ЗВР выступают американские и европейские государственные долговые бумаги.

То есть, с одной стороны, обеспечивается сохранность и ликвидность золотовалютных резервов страны, но, с другой, - Россия инвестирует средства в экономику США. В этой связи в условиях нестабильности курсов доллара и евро становится актуальной проблема обеспечения устойчивости ЗРР страны. Выходом из сложившейся ситуации является диверсификация золотовалютных резервов: повышение доли иены и увеличение числа резервных валют (например, в перспективе - единой азиатской валюты АСИ). Помимо прочего, в структуре ЗРР следует увеличить долю золота. Это объясняется двумя основными причинами: с одной стороны, нестабильным положением доллара США на мировом финансовом рынке, а с другой, - ростом мировых цен на золото. Однако ряд экспертов полагают, что, подобная мера ставит золотовалютные резервы нашей страны в зависимость от товарных рисков. В качестве главного аргумента приводится тот факт, что товарные риски менее прогнозируемы, в силу чего наносят более существенный ущерб, чем колебания валют. Безусловно, данная точка зрения имеет свое логическое обоснование. Тем не менее, России с долей золота 6,1% в структуре ЗРР в этом направлении еще очень далеко до стран Запада (порядка 20% в ЗРР). Как представляется, такой показатель, как «объем официальных золотых резервов» является достаточно объективным индикатором оценки экономической позиции той или иной страны в мире: чем больше резервы страны, тем прочнее ее позиции в мировой экономике и политике. Значимость официальных золотых резервов обусловлена еще и тем, что данный драгоценный металл называют «валютой без страны», и ее стоимость мало зависит от эффективности развития национальных экономик, в отличие от «бумажных» валют.

В условиях глобализации мировой экономики и обострения международной конкуренции проблема управления официальными резервными активами становится важнейшей макроэкономической задачей государственного регулирования, и золото должно рассматриваться нашим государством как один из активов, способных стать фактором преодоления кризисного потенциала не только отечественной валютной системы, но и Ямайской валютной системы в целом. Соответственно, на первый план должно выходить повышение эффективности функционирования системы валютного контроля, который осуществляют определенные органы, также являющиеся элементом российской валютной системы.

Органами валютного регулирования в России являются Центральный банк и Правительство Российской Федерации. Валютный контроль в нашей стране осуществляется Правительством РФ, а также органами валютного контроля -

Центральным банком РФ и федеральными органами исполнительной власти, уполномоченными Правительством РФ. Агентами валютного контроля, в свою очередь, выступают уполномоченные банки, подотчетные банку России, а также профессиональные участники рынка ценных бумаг и территориальные органы федеральных органов исполнительной власти, являющихся органами валютного контроля. С законодательной точки зрения, в целях повышения эффективности и оптимизации функционирования системы валютного контроля при осуществлении внешнеторговой деятельности был разработан и принят Федеральный закон от 6 декабря 2011 года № 406 - ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле» в части упрощения процедур валютного контроля», который вступил в силу 5 июня 2012 года.

Так, для обеспечения контроля за репатриацией резидентами денежных средств данным законом установлена обязанность представления резидентами уполномоченным банкам данных об ожидаемых в соответствии с условиями договоров максимальных сроках получения валютной выручки и исполнения нерезидентами обязательств в счет осуществленных резидентами авансовых платежей (для последующего отражения этой информации уполномоченными банками в ведомостях банковского контроля).

Кроме того, федеральным законом был сокращен перечень информации, подлежащей отражению в паспорте сделки, оформляемом резидентом по внешнеторговому контракту. В целях расширения информационного обеспечения и повышения оперативности работы органов и агентов валютного контроля для уполномоченных банков установлена обязанность в срок, не превышающий трех рабочих дней с даты оформления паспорта сделки, направлять его в электронном виде органам и агентам валютного контроля. Помимо прочего, на основании Положения Банка России от 20 июля 2007 года № 308 - П «О порядке передачи уполномоченными банками информации о нарушениях лицами, осуществляющими валютные операции, актов валютного законодательства Российской Федерации и актов органов валютного регулирования» реализуется передача от уполномоченных банков через Банк России в Федеральную службу финансово - бюджетного надзора только информации о выявленных нарушениях валютного законодательства. По итогам 2011 года уполномоченными банками была направлена информация о 750 тысячах нарушений.

Выбор политики определения валютного курса вышеупомянутыми органами валютного регулирования является одним из важнейших компонентов структуры валютной системы. Как показывает ретроспективный анализ, Центральный банк РФ

в июле 1992 года отказался от режима множественности валютных курсов и установил режим плавающего валютного курса, который с середины 1995 года был заменен на режим валютного коридора. В 1995-1997 годы ЦБ РФ установил абсолютные значения верхних и нижних границ колебания валютного курса. На 1998-2000 годы был введен «горизонтальный валютный коридор» с центральным курсом 6,2 рубля за 1 доллар США с возможными отклонениями от него в пределах ± 15 процентов. Этот «коридор» был расширен 17 августа 1998 года, а с сентября 1998 года установлен режим плавающего курса рубля. Однако де-факто действовал режим управляемого плавающего валютного курса: Банк России постоянно проводил валютные интервенции с целью регулирования уровня валютного курса. Официально о введении режима управляемого плавающего валютного курса было объявлено Банком России только в 2003 году. В настоящее время курсовая политика ЦБ направлена на сглаживание колебаний курса рубля и по-прежнему осуществляется в рамках режима управляемого плавающего валютного курса, используя в качестве операционного ориентира рублевую стоимость бивалютной корзины. При этом количественных ограничений на уровень курса рубля к доллару США и к евро не устанавливается. В зависимости от складывающейся экономической ситуации Банк России выступает как покупателем, так и продавцом иностранной валюты на внутреннем валютном рынке: в первом полугодии 2012 года объем нетто-покупки иностранной валюты составил 9,8 млрд. долларов США. По итогам первого полугодия 2012 года официальный курс доллара США к рублю повысился на 1,9%, до 32,8169 рублей за доллар США на 1 июля 2011 года, официальный курс евро к рублю снизился на 0,8%, до 41,3230 рублей на ту же дату. Производные показатели курса рубля зафиксировали реальное ослабление национальной валюты относительно валют стран - основных торговых партнеров России. По отношению к декабрю предшествующего года индексы реального курса рубля к доллару США и реального эффективного курса рубля в июне 2012 года перешли в область отрицательных значений в отличие от аналогичного периода 2011 года, когда рубль демонстрировал уверенное укрепление в реальном и номинальном выражении. В июне 2012 года по отношению к декабрю 2011 года реальный курс рубля к доллару США понизился на 3,0% (июнь 2011 года к декабрю 2010 года - повышение на 12,4%), реальный эффективный курс рубля - на 0,4% (июнь 2011 года к декабрю 2010 года - повышение на 8,4%). При этом реальный курс рубля к евро вырос на 2,5% по сравнению с 4,6% за аналогичный период 2011 года.

Очевидно, что в настоящее время основное воздействие на курсообразование оказывают преимущественно фундаментальные экономические факторы. При этом

Банк России продолжает проводить курсовую политику, направленную на дальнейшее сокращение масштабов своего присутствия на внутреннем валютном рынке, а активность операторов межбанковского внутреннего валютного рынка увеличивается, их основной интерес по-прежнему сосредоточен на его кассовом сегменте.

Таким образом, ситуация на внутреннем валютном рынке характеризуется умеренной нестабильностью курса национальной валюты и некоторой неопределенностью его дальнейшей динамики на фоне высокой волатильности мировых цен на энергоносители. Однако, вероятно, что это явление скорее носит временный характер, и по мере стабилизации условий в глобальных финансах и российской экономике можно ожидать рост курса рубля по отношению к другим валютам. Следует подчеркнуть, что именно рост курса рубля, как номинального, так и реального, остается наиболее значимым фактором повышения доверия к национальной валюте нашей страны. Быстрое укрепление рубля имеет ряд положительных сторон для экономики: повышается покупательная способность населения, увеличивается объем импорта товаров производственного назначения, открываются новые инвестиционные возможности, растет доступность внешних заимствований для частного сектора, снижаются темпы инфляции. От укрепления рубля способны выиграть в первую очередь те отрасли, которые, не испытывая жесткой конкуренции со стороны импорта, работают в основном на внутренний спрос и получают большую часть доходов в рублях. Однако для обрабатывающей промышленности, которая сталкивается с растущей конкуренцией со стороны дешевеющих импортных товаров, укрепление рубля носит скорее негативный характер. Они проигрывают в этой конкуренции, в результате чего вынуждены сокращать объемы производства.

Это ведет не только к ухудшению финансового положения этих предприятий, но и к замедлению темпов роста всей экономики в целом. Несмотря на это, представляется, что укрепление национальной валюты и введение полной конвертируемости рубля является завершающим шагом на пути трансформации российской валютной системы и ее соответствия принципам функционирования и основным потребностям рыночной экономики. Согласно определению МВФ «валюта считается внешне конвертируемой, если средства в данной валюте, принадлежащие нерезидентам, свободно обмениваются на любую иностранную валюту, и все платежи, производимые с разрешения властей резидентами в пользу нерезидентов, могут осуществляться в любой внешне конвертируемой валюте, которую резиденты могут купить на валютных рынках». [\[8\]](#)

В широком понимании полная конвертируемость валюты представляет собой возможность совершения свободного обмена национальной валюты на основные международные денежные единицы в любой форме для любых целей на ликвидном международном рынке с минимальными издержками.[\[9\]](#)

В настоящее время к числу свободно используемых валют МВФ относит только доллар США, евро, йену и английский фунт стерлингов. Тем не менее, за последние годы в России были созданы все базовые предпосылки для обретения рублем статуса международной валюты, которая играла бы более значимую роль в обслуживании внешнеторговых и инвестиционных связей страны, обороте глобальных валютных и финансовых рынков. Так, по размеру реального ВВП и экспорта товарной продукции Россия вошла в десятку ведущих стран мира. Кроме того, в 2006 году де-юре была объявлена полная конвертируемость российского рубля, сформирован емкий внутренний валютный рынок, а в течение длительного времени с 2002 по сентябрь 2008 годы стабильно укреплялся реальный курс рубля.

При этом основной причиной столь быстрого повышения курса рубля являются не столько экономические успехи России, сколько высокие мировые цены на нефть и другие энергоносители, обеспечивающие приток валютной выручки в страну. Исключительное значение экспорта энерго-сырьевых товаров, ценообразование и расчеты по которым производятся в долларах США, ставят российскую экономику в зависимость от поведения цен на нефть на мировых рынках и колебаний курса доллара. Очевидно, что в данный момент американская денежная единица является главенствующей иностранной валютой в России, занимая важнейшее место в финансово-экономической системе страны по ряду ключевых направлений: доллар США имеет большую долю в бивалютной корзине при формировании валютного курса рубля; в американской валюте сосредоточена подавляющая часть валютных резервов России; на доллар приходится основной объем валютнообменных операций на российском валютном рынке; денежная единица США доминирует среди других валют в балансах отечественных банков; доллар является важнейшей валютой привлечения капитала российскими компаниями на рынке ценных бумаг.

Таким образом, одной из основных проблем валютной сферы РФ на данном этапе является высокий уровень полуофициальной долларизации, при которой иностранные валюты выполняют ряд денежных функций национальной единицы, что, в свою очередь, ограничивает область обращения рубля: несмотря на официальную конвертируемость, его доля в структуре валютных операций достаточно низка. В этой связи, перспективы полной конвертируемости рубля

ставят перед руководством страны задачу не только повысить инвестиционную привлекательность России, но и реформировать отечественную валютную систему, современное состояние которой обусловлено тем, что ее становление происходило в условиях распада СССР и перехода от централизованной к рыночной экономике. Вследствие чего, из-за отсутствия доверия западных банков к стране как кредитоспособному заемщику, Россия была вынуждена обратиться за помощью к международным финансовым организациям: с 1992 по 2005 годы был проделан сложный путь в процессе включения страны в мировую валютно-финансовую систему - от заемщика кредитных ресурсов до активного участника международных финансовых организаций. При этом ошибки денежно-кредитной и валютной политики в период 1992-1998 годы показали, что нельзя ориентироваться только на рекомендации международных организаций и рассчитывать на их кредитные ресурсы, которые шли не столько на развитие реального сектора российской экономики, сколько на поддержание курса национальной валюты. Кроме того, несбалансированная политика ЦБ в области наращивания денежной массы, объемы которой не соотносились с уровнем инфляции и скоростью денежного обращения, приведшая к дефолту 1998 года, также показала, что нельзя обеспечить экономическую стабильность в стране, осуществляя внешние заимствования на поддержку курса национальной валюты. Прежде всего, необходимо поддерживать производственный сектор экономики, обеспечив при этом стабильность цен на внутреннем рынке.

Отсюда, расширение мирохозяйственных связей и увеличение темпов развития процесса глобализации диктуют свои условия, которые влияют на разработку основных направлений валютной стратегии России. Во-первых, в области политики определения валютного курса необходимо учитывать мировые котировки доллара США и евро, на основе которых на сегодняшний день осуществляется определение курса рубля. В дальнейшем возможно увеличение доли евро в бивалютной корзине до 0,5.

При этом необходимо учитывать развитие других валют, которые в будущем, возможно, могут стать приобрести статус резервных. Во-вторых, учитывая рост цен на золото, следует повысить эффективность управления золотовалютными резервами страны. В этом плане необходимо принятие конкретных шагов по доведению этого показателя до намеченных 10 процентов. В-третьих, является целесообразным отменить обязательную продажу валютной выручки от экспорта продукции. Данная мера, принятая в числе прочих в соответствии с законом «О валютном регулировании и валютном контроле», может позволить ЦБ России

сконцентрировать свое внимание не на покупке валюты у экспортеров, а на управлении ЗВР. В-четвертых, весьма убедительным является повышение эффективности использования валютных поступлений в экономику страны, в частности, вложение средств Стабилизационного фонда в развитие отечественной промышленности согласно транзакционному мотиву. Что касается валютного регулирования, то в данной области также необходимо обеспечить выполнение следующих ключевых задач. Во-первых, для достижения реальной конвертируемости рубля необходимо создать все условия для формирования экономической базы в виде свободной рыночной экономики, конкурентоспособной по качеству товаров, издержкам производства и ценам, а также обеспечить сбалансированность и стабильность внутренних и внешних факторов производства и обмена. Во-вторых, требуется обеспечить гарантированный приток иностранной валюты в Россию не только в нефтедобывающую, банковскую и строительную сферу, но и в обрабатывающую и легкую промышленность, а также на развитие наукоемких отраслей. И наконец, внутренний валютный рынок должен стать составной частью мирового, который является гарантом действительно свободной конвертируемости национальной валюты. В проведении политики, направленной на обеспечение реальной конвертируемости рубля, следует руководствоваться не столько желанием достичь определенного статуса российской валюты, сколько сформировать условия для повышения доверия к экономике страны.

Заключение

История международных валютных отношений свидетельствует о тенденции к их межгосударственному регулированию еще в условиях капитализма свободной конкуренции.

Таким образом, одной из основных проблем валютной сферы РФ на данном этапе является высокий уровень полуофициальной долларизации, при которой иностранные валюты выполняют ряд денежных функций национальной единицы, что, в свою очередь, ограничивает область обращения рубля: несмотря на официальную конвертируемость, его доля в структуре валютных операций достаточно низка. В этой связи, перспективы полной конвертируемости рубля ставят перед руководством страны задачу не только повысить инвестиционную привлекательность России, но и реформировать отечественную валютную систему, современное состояние которой обусловлено тем, что ее становление происходило

в условиях распада СССР и перехода от централизованной к рыночной экономике. Вследствие чего, из-за отсутствия доверия западных банков к стране как кредитоспособному заемщику, Россия была вынуждена обратиться за помощью к международным финансовым организациям: с 1992 по 2005 годы был проделан сложный путь в процессе включения страны в мировую валютно-финансовую систему - от заемщика кредитных ресурсов до активного участника международных финансовых организаций. При этом ошибки денежно-кредитной и валютной политики в период 1992-1998 годы показали, что нельзя ориентироваться только на рекомендации международных организаций и рассчитывать на их кредитные ресурсы, которые шли не столько на развитие реального сектора российской экономики, сколько на поддержание курса национальной валюты. Кроме того, несбалансированная политика ЦБ в области наращивания денежной массы, объемы которой не соотносились с уровнем инфляции и скоростью денежного обращения, приведшая к дефолту 1998 года, также показала, что нельзя обеспечить экономическую стабильность в стране, осуществляя внешние заимствования на поддержку курса национальной валюты. Прежде всего, необходимо поддерживать производственный сектор экономики, обеспечив при этом стабильность цен на внутреннем рынке.

Требуется обеспечить гарантированный приток иностранной валюты в Россию не только в нефтедобывающую, банковскую и строительную сферу, но и в обрабатывающую и легкую промышленность, а также на развитие наукоемких отраслей. И наконец, внутренний валютный рынок должен стать составной частью мирового, который является гарантом действительно свободной конвертируемости национальной валюты. В проведении политики, направленной на обеспечение реальной конвертируемости рубля, следует руководствоваться не столько желанием достичь определенного статуса российской валюты, сколько сформировать условия для повышения доверия к экономике страны.

Библиография

1. Articles Of Agreement of the International Monetary Fund, Article VIII, Section 2.
2. <http://www.cbr.ru> — Центральный банк РФ.
3. <http://www.globfin.ru/articles/currency/dollar.htm> — Мировая экономика, финансы и инвестиции.
4. <http://www.imf.org/external/russian/> — Международный Валютный Фонд.
5. <http://www.kommersant.ru/> — Издательский дом Коммерсантъ.ru.

6. Буторина О.В. Перспективы рубля благоприятны // Банковское дело. - 2007. - № 1.
 7. Валютные и финансовые аспекты международной конкурентоспособности России // Конкурентоспособность России в глобальной экономике. ИМЭМО РАН. - М.: Международные отношения, 2003 - С. 126.
 8. Валютный фактор инновационного развития России (по материалам круглого стола) // Финансы и кредит. - 2009. - №8.
 9. Выступление премьер-министра РФ Д.А. Медведева на Международном инвестиционном форуме «Ялтинские деловые встречи». [Электронный ресурс] URL: <http://government.ru/docs/20925>.
 10. Глазьев С. Перспективы социально-экономического развития России // Экономист. - 2009. - № 1.
 11. Григорьев Л., М. Салихов. Финансовая архитектура – экстренный ремонт // Россия в глобальной политике. - № 4. - Июль - Август 2009.
 12. Гринберг Р. Экономика России: от структурных изменений к качественному росту // Проблемы теории и практики управления. - 2008.-№9.
 13. Громыко Ю. Новая мировая сборка и место в ней России и США // Профиль. - 10 октября 2008 года. [Электронный ресурс] URL: №36(591) от 29.09.2008 <http://profile.ru/items/?item=27138>
 14. Дворецкая, А. Е. Финансы, деньги, валютная система / А. Е. Дворецкая. — М.: Эконо-информ, 2011. — 287 с.
 15. Деньги, кредит, банки / под.ред. В. Ф. Жукова. — М.: ЮНИТИ, 2011. — 783 с.
 16. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения / под.ред. Л. Н. Красавиной. — М.: Финансы и статистика, 2005.- 576 с.
 17. Министерство экономического развития РФ. М., 2009. [Электронный ресурс] URL: <http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/economylib/mert/pressservice/news>.
 18. Навой А.В. Введение полной конвертируемости национальной валюты: проблемы теории и практики // Вопросы экономики.- № 3. - 2005. - С. 61.
 19. ЦБ РФ «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2013 год и период 2014 и 2015 годов».
-
1. Ершов А.Д.. Основы управления и организации в таможенном деле: Учеб.пособие. - СПб.: СПбИВЭСЭП, Санкт-Петербургский им.В.Б.Бобкова филиал РТА, Общество «Знание», 2011 [↑](#)
 2. Платонова И.Н. Валютное регулирование в современной мировой экономике. - М.: ФА, 2011. [↑](#)

3. Ершов А.Д.. Основы управления и организации в таможенном деле: Учеб.пособие. - СПб.: СПбИВЭСЭП, Санкт-Петербургский им.В.Б.Бобкова филиал РТА, Общество «Знание», 2011 [↑](#)
4. Платонова И.Н. Валютное регулирование в современной мировой экономике. - М.: ФА, 2011. [↑](#)
5. Красавина Л.Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения / Л.Н. Красавина. - М.: Финансы и статистика, 2012. - 26 с. [↑](#)
6. Шишков Ю.В. Международное разделение производственного процесса меняет облик мировой экономики / Ю.В. Шишков // Мировая экономика и международные отношения. - 2004. - № 10. - С. 16. [↑](#)
7. Валютные и финансовые аспекты международной конкурентоспособности России | конкурентоспособность России в глобальной экономике. ИМЭМО РАН. - М.: Международные отношения, 2013 - С. 126. [↑](#)
8. Articles Of Agreement of the International Monetary Fund, Article VIII, Section 2. [↑](#)
9. Навой А.В. Введение полной конвертируемости национальной валюты: проблемы теории и практики//Вопросы экономики.- № 3. - 2005. - С. 61. [↑](#)