

Содержание:

Введение

В современных условиях быстрого развития международных финансовых и валютных рынков, расширения внешних экономических связей развивающихся стран, большое значение придается роли и значению обменного курса национальной валюты. Валютный курс различными способами и механизмами оказывает влияние на ряд макроэкономических показателей, на деятельность экономических субъектов, а также на доходы и платежеспособность отдельных граждан, и, следовательно, на их благосостояние и социальное положение.

Все государства мира основывают развитие своей экономики на иностранных финансовых инвестициях и потоках иностранных валют большого объема, которые возникают в результате благоприятной обстановки на мировых товарных рынках. Естественно, эти процессы влияют на особенности валютного рынка, развитие которого, в свою очередь, оказывает влияние на важнейшие макроэкономические показатели.

Выявление механизмов передачи обменного курса национальной валюты, разработка денежно-кредитной политики в соответствии с основными экономическими целями становится все более существенным, поскольку, в основном, свой экономический прогресс они обеспечивают за счет многосторонних экономических связей с внешним миром.

Для реализации данной задачи необходимо иметь четкое представление о факторах, обуславливающих обменный курс национальной валюты, о формировании обменного курса под влиянием этих факторов, а также о воздействии обменного курса на экономику.

Актуальность данной тематики стала особенно очевидной в условиях мирового финансово-экономического кризиса в 2009 году, когда неблагоприятные колебания обменного курса непосредственно привели к крупным макроэкономическим сдвигам в экономике.

Целью курсовой работы является исследование валютного курса как экономической категории и изучение причин и последствий многофакторности валютного курса. Для достижения поставленной цели бы определены и решены следующие задачи:

- определить экономическое содержание валютного курса;
- охарактеризовать особенности режима валютного курса в Российской Федерации ;
- выявить факторы, оказывающие влияние на валютный курс Российской Федерации;
- очертить перспективы валютного курса Российской Федерации.

Объект исследования – валютный курс Российской Федерации. Предметом исследования выступили экономические тенденции, которые обусловлены воздействием валютного курса.

Теоретической основой исследования выступили научные труды отечественных исследователей по теме валютного курса и влияния его на экономические процессы, статистические данные Банка России и его отчеты и обзоры.

Глава 1. Валютный курс как экономическая категория

1.1. Экономическое содержание валютного курса

Курс национальной валюты – это ключевой макроэкономический показатель экономики всех государств мира. Его значение обусловлено состоянием международных отношений в текущем моменте времени. В настоящее время валютный курс играет важную роль в достижении экономического равновесия, что вызвано глобализационными, интеграционными и либерализационными процессами, имеющими место в мировой экономической системе.

Валютный курс – это стоимость денежной единицы одного государства, которая выражена в денежных единицах иной страны в процессе осуществления сделок купли-продажи.

Посредством политики валютного курса правительства стараются улучшить макроэкономические показатели. Связывание таких ожиданий с валютным курсом объясняется тем, что большое количество государств обладают своей валютой, которая принимает активное участие в различных операциях. Стоимость многих активов также выражена в валюте. Поэтому значение валюты и валютного курса в современном мире существенно.

Все действия с валютой осуществляются в пределах мирового валютного рынка, в структуру которого входят отдельные рынки. В пределах таких рынков осуществляется значительный кругооборот различных операций, посредством которых обслуживается прежде всего мировое движение капиталов, активов, услуг, товаров. На валютном рынке осуществляются международные расчеты, и происходит установление обменных курсов национальных валют.

Под обменным валютным курсом понимают стоимость единицы национальной валюты государства, которая выражена в валютной единице иного государства либо в международных расчетных единицах[1]. Обменный курс – это оценка валют в количественном измерении.

По нашему мнению, наиболее подходящей будет следующая классификация валют (рис. 1)

Классификация валют

По возможности обмена на иную валюту:

- свободно конвертируемая;
- частично конвертируемая
- неконвертируемая

По степени использования:

- резервная валюта;
- ведущие мировые валюты (семь ключевых мировых валют)

По отношению к государству-эмитенту:

- зарубежная валюта;

- национальная валюта;
- международная валюта

Рисунок 1. Классификация валют

Число валют равняется количеству действующих национальных денежных единиц. В современном мире действуют международные валюты, которые носят еще название резервных валют в силу высокого к ним доверия со стороны других государств. В международных расчетах используются Специальные права заимствования – СДР (SDR), созданные Международным Валютным Фондом в 1969 г. Основные функции СДР следующие:

- использование в виде единицы для расчетов;
- использование как резервного актива.

Средневзвешенная корзина наибольших мировых валют рассматривается в качестве фундамента для расчета стоимости Специальных прав заимствования. Обмен валют осуществляется в строго установленных пропорциях, посредством которых отображается сущность понятия стоимости валюты – курса.

Мировая валютная система располагает такими режимами установления валютных курсов:

- 1) установление валютного курса на основе золотых паритетов;
- 2) установление плавающего валютного курса;
- 3) установление фиксированного валютного курса.

Установление валютного курса на золотом паритете предусматривает соотнесение валют, которые привязаны к золоту по твердому валютному курсу. Таким образом, золотой стандарт - это автоматический регулятор международного рынка.

Курс национальной валюты устанавливает центральный банк государства и такой курс называется поэтому фиксированным. Центральным банком устанавливаются границы, в которых может колебаться курс национальной валюты для того, чтобы обеспечить макроэкономическую стабильность. В случае, если стоимость валюты приближается к нижней границе своего предела, центральный банк приобретает данную валюту в обмен на зарубежную валюту либо золото.

При режиме плавающего курса обменный курс устанавливается в результате свободных колебаний спроса и предложения как равновесная цена валюты на валютном рынке. Если в стране действуют абсолютно гибкие валютные курсы, динамика обменного курса ничем не ограничивается. В такой ситуации прогноз экспортных и импортных объемов, платежного и торгового балансов весьма затруднителен.

Классификация валютных курсов может быть представлена в следующем виде (рис. 2).

Обменный курс валют формируется исходя из конъюнктуры предложения и спроса валютного рынка.

КЛАССИФИКАЦИЯ ВАЛЮТНОГО КУРСА

В зависимости от сторон сделки:

- курс продавца; курс покупателя

По видам платежных документов:

- курс чеков; курс телеграфного перевода; курс банкнот

По формам валютного курса:

- колеблющийся; - плавающий; фиксированный

-

Кросс-курс

Номинальный обменный курс

Обменный курс

Реальный обменный курс

Девизный курс

В зависимости от вида сделок с валютами:

- форвардный курс; курс СПОТ

Рисунок 2. Классификация валютного курса

Понятия обменного курса и номинального обменного курса обычно отождествляют. Под номинальным курсом понимают относительную стоимость валют двух государств, выражающую стоимость единицы зарубежной валюты посредством единицы отечественной валюты. Удорожание отечественной валюты происходит вследствие динамики условий на рынке, которые приводят к тому, что посредством этого объема отечественной валюты можно купить больший объем зарубежной валюты, чем это было ранее.

Стоимость текущих сделок на валютном рынке, а также процесс партнерских расчетов осуществляется на основе номинального курса валют. Однако стоит отметить, что расчет внутренней стоимости валют производится с использованием реального обменного курса. Этот показатель является мерилем состояния всей экономики государства, позволяющим производить сопоставление валютного курса с динамикой внутренней стоимости валюты. Это позволяет оценить изменения уровня конкуренции в стране.

Реальный обменный курс отображает связь между экономикой государства и экономикой внешнего мира. Посредством реального обменного курса демонстрируются колебания валютных курсов. Государство постоянно производит оценку поведения реального обменного курса, что дает ему возможность разрабатывать экономическую политику и оценивать макроэкономическую среду^[2]. Расчет этого показателя производится с учетом динамики цен внутри страны в разных государствах в сравнении с годом, принятым в качестве базисного.

Основой реального обменного курса является внешняя покупательная способность валюты страны.

В теории валютного курса также широко известно понятие внутреннего реального обменного курса, посредством которого происходит измерение конкурентоспособности экспортного сектора государства. Этот показатель введен в силу конкуренции экспортного и неэкспортного секторов экономики, обусловленной включением в их структуру капитала и рабочей силы. Эти факторы производства обычно перетекают в сферу с лучшими условиями.

В случае действия закона единой цены для экспортных товаров внутренние и внешние реальные обменные курсы между собой тесно взаимосвязаны.

Эффективный обменный курс принимает во внимание реальные торговые обороты с основными торговыми партнерами. Он подразделяется на такие виды:

- номинальный эффективный обменный курс;
- реальный эффективный обменный курс.

Определение номинального эффективного обменного курса происходит с учетом удельного веса торгового оборота страны с каждым торговым партнером в общем внешнеторговом обороте.

Посредством оценки динамики индекса реального эффективного обменного курса может быть получена картина, которая демонстрирует особенности и характерные черты развития и движения валют. Данный показатель может выступать в качестве основы для определения тенденций их развития. При помощи индекса реального эффективного обменного курса можно узнать, насколько конкурентоспособно государство на мировом рынке. Под индексом реального эффективного обменного курса понимают относительный индекс двухсторонних реальных курсов, измеренный удельными весами торговли между основными партнерами. В случае, если этот показатель снижается, конкурентоспособность государства также падает, что обуславливает удорожание экспорта и рост импорта[3].

1.2. Режим валютного курса в Российской Федерации

В Российской Федерации в сегодня установлен режим плавающего валютного курса. Установление курса происходит сугубо усилиями рынка и определяется посредством спроса на зарубежную валюту и предложения ее на рынке валюты. Динамика валютного курса обусловлена действием различных факторов, влияние которых приводит к тому, что данное соотношение изменяется. К числу таких факторов относятся следующие:

- темп экономического развития государства;
- динамика цен на экспорт и импорт;
- динамика кредитно-денежной политики, которую проводит как Банк России, так и центральные банки иных государств;
- уровень процентных ставок как внутри страны, так и за ее пределами;

- ожидания российских и зарубежных инвесторов.

Курс национальной валюты – российского рубля не является заранее кем-то установленным параметром. Это означает, что государственные и правительственные структуры не устанавливают каких-либо целевых ориентиров для валютного курса. В нормальных условиях динамика курса национальной валюты не обуславливается валютными интервенциями Банка России.

Согласно статье 34.1 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» основной целью денежно-кредитной политики Банка России является защита и обеспечение устойчивости рубля посредством поддержания ценовой стабильности[4].

Устойчивость национальной валюты означает не фиксированный курс по отношению к другим валютам, а сохранение покупательной способности денег за счет стабильно низкой инфляции. Это дает возможность населению приобретать объем товаров и услуг на одну и ту же сумму в национальной валюте долгое время, что создает благоприятные условия для экономического роста.

Режим плавающего валютного курса был установлен российским регулятором в 2014 году и выступает ключевым элементом режима таргетирования инфляции. Стоит отметить, что Банком России осуществлялся плавный переход к режиму плавающего валютного курса, который выступает своеобразным стабилизатором экономического развития. Функции стабилизатора экономики плавающий валютный курс эффективно осуществляет при таких ситуациях:

- 1) в условиях роста нефтяных цен, которые способствуют укреплению национальной валюты и снижению рисков «перегрева» экономической системы;
- 2) в условиях падения цен на нефть имеет место ослабление отечественной валюты, что способствует поддержке российских производителей и стимуляции импортозамещения.

Плавающий валютный курс эффективно регулирует трансграничное движение капитала. В условиях режима плавающего валютного курса увеличение спроса на валюту или ее предложения со стороны участников рынка в результате изменения разницы между внутренними и внешними ставками приводят к соответствующему изменению валютного курса. В такой ситуации выгодность осуществления спекулятивных действий резко сокращается[5].

Плавающий валютный курс выгоден для государства в силу того, что центральный банк имеет возможность осуществлять самостоятельную денежно-кредитную политику. В такой ситуации эффективно решаются внутренние задачи страны и принимаются меры по борьбе с инфляцией. Многие страны мира выбрали в качестве режима установления валютного курса плавающий курс.

В условия такого курса Банк России не производит постоянные валютные интервенции для оказания влияния на курс национальной валюты. При таком управлении курсу национальной валюты дается возможность выступать в роли «встроенного стабилизатора» всей экономической системы государства.

Однако финансовая стабильность – величина непостоянная и Банк России осуществляет операции с зарубежными валютами в целях стабилизации ситуации. Коррекции подлежит негативная динамика обменного курса, которая может стать источником девальвации рубля, спровоцировать спекулятивный спрос на зарубежную наличность, увеличить долларизацию депозитных вкладов. Операции Банка России способствуют пополнению международных резервов и обслуживанию внешнего долга.

Принятие решения о том, покупать или нет зарубежную валюту, обусловлено общим макроэкономическим положением государства, динамикой курса и состоянием платежного баланса.

Банк России на основании своего официального приказа устанавливает официальные курсы зарубежных валют по отношению к российскому рублю. Основой официального курса являются результаты прямых котировок текущего рабочего дня межбанковского внутреннего валютного рынка по операциям “доллар США – рубль”.

Официальный курс СДР (специальных прав заимствования) по отношению к рублю устанавливается Банком России на основе официального курса доллара США к рублю и последнего значения курса СДР к доллару США, установленного МВФ^[6].

Официальные курсы других иностранных валют по отношению к рублю рассчитываются Банком России на основе официального курса доллара США к рублю и котировок данных валют к доллару США на международных валютных рынках, на межбанковском внутреннем валютном рынке, а также официальных курсов доллара США к 9 указанным валютам, устанавливаемых центральными банками соответствующих государств.

В настоящее время для стран с формирующимися рынками проблема выбора режима обменного курса национальной валюты, в наибольшей степени соответствующего потребностям национальной экономики, обретает особое значение[7].

Применяемый режим обменного курса должен одновременно способствовать достижению целей национального развития, предохранять экономику страны от внешних негативных шоков и позволять эффективно воздействовать на макроэкономические показатели — инфляцию, экономический рост и занятость. Но практический выбор режима обменного курса — сложная задача, поскольку у каждого режима есть свои преимущества, ограничения и недостатки.

Глава 2. Многофакторность валютного курса

2.1. Факторы, оказывающие влияние на валютный курс Российской Федерации

Многофакторность валютного курса обусловила и разность подходов к выделению данных факторов. Валютный курс обусловлен воздействием привычных элементов ценообразования: предложения и спроса, на которые также влияет множество факторов. Многофакторность становится причиной различий между реальной стоимостью валюты и ее курсом.

По мнению Падалкиной Л.С., основными факторами, воздействующими на валютный курс, являются структурные и конъюнктурные факторы. Причем к структурным факторам автор относит[8]:

- динамику конкурентоспособности товарного ассортимента страны на международном рынке;
- изменение платежного баланса;
- темп инфляции;
- государственное регулирование валютного курса.

Шманалиев А.М. так классифицирует факторы, в основном влияющие на устойчивость курса отечественной валюты[9]:

1) фундаментальные, под которыми понимается возможность национальной экономической системы полностью обеспечивать потребности без привлечения внешних источников финансирования;

2) спекулятивные, которые представлены в виде условий, которые воздействуют на курс и приводят к необходимости привлечения зарубежных источников финансирования в силу незаконных действий лиц, осуществляющих спекулятивные операции;

3) монетарные – действия монетарных властей согласно вектора кредитной и денежной политики, воздействующей на курс отечественной валюты.

Некоторые исследователи выделяют помимо вышеперечисленных факторов еще и конъюнктурные факторы, причинами которых выступают международные кризисы, природные катаклизмы и финансовые спекуляции[10]. Состояние торгового баланса и тенденций его развития влияет на курс отечественной валюты также в значительной мере.

По нашему мнению наиболее выражающими многофакторность валютного курса являются следующие факторы:

- покупательная способность двух национальных денежных единиц;

Ось валютного курса представлена паритетом покупательной способности. Уменьшение курса одной валюты по отношению к другой обусловлено инфляционными колебаниями и ростом цен на товары и услуги. Рост покупательной способности населения и повышение валютного курса происходит благодаря осуществлению грамотных антиинфляционных мер.

- положение платежного баланса государств;

Если платежный баланс страны активен, он будет способствовать росту курса отечественной валюты. При пассивном платежном балансе курс имеет тенденцию к снижению.

- разница процентных ставок;

Динамика процентных ставок оказывает значительное воздействие на кругооборот капиталов. Если процентные ставки повышаются, структура платежного баланса меняется за счет привлечения зарубежных капиталов. Приток зарубежной валюты способствует стабилизации национальной валюты.

- работа рынков валюты и валютные спекуляции;

Курс резко колеблется вследствие поступления политических и экономических новостей.

- ускорение или задержка международных платежей;

Ожидание снижения курса обуславливает ускорение проведения платежей в иной валюте. При росте курса валют наблюдается обратная ситуация, что приводит к замедлению платежей.

- степень доверия к валюте государства на международных рынках, которая обусловлена обстановкой в стране, наличием ликвидных резервов в Центральном банке и его способностью проводить взвешенную политику на валютных рынках.

- валютная политика страны

В последние годы, отличающиеся сложной внешней обстановкой, стало сложно определять подходящий режим валютного курса. В основу валютного курса с 2014 года стали закладывать фактор нефтяного профицита на сырьевых рынках. Основные факторы, обуславливающие выбор режима обменного курса, приведены в таблице 1. К ним относятся: динамика инфляции, влияние на рост экономики, отношения внешней торговли.

На сегодняшний момент существуют сложности для доступа России на внешние рынки, что явилось причиной санкционного давления. Цены на нефть – это основной фактор, обуславливающий состояние национальной валюты. По состоянию на 2016 год было зафиксировано рекордное падение стоимости нефти (ниже 30 дол. за баррель). В такой ситуации экспертами Банка России отмечается достижение стопроцентной корреляции между курсом национальной валюты и нефтью[11].

Конъюнктура валютного рынка в течение года оставалась стабильной. Укреплению рубля способствовали: повышение цен на нефть; восстановление интереса иностранных инвесторов к российским активам; сохранение положительного дифференциала процентных ставок внутри страны и за рубежом. Определенное понижающее давление на курс рубля и валют – аналогов рубля оказывало ужесточение денежно-кредитной политики ФРС США.

По итогам 2017 года (на 29.12.2017) рубль по отношению к доллару США укрепился на 4,4%, до 57,6291 рублей за доллар США, по отношению к евро – ослаб на 9,1%,

до 68,7861 рублей за евро[12].

Таблица 1

Многофакторность выбора режима обменного курса

**Факторы,
обуславливающие
выбор режима
обменного курса**

Особенности факторов

1. Динамика инфляции

Среди стран с формирующимися рынками наилучшие (относительно низкие и менее изменчивые) показатели темпов инфляции характерны для экономик с режимами фиксированной привязки обменного курса. Если при фактическом режиме привязки обменного курса центральный банк не брал на себя твердых формальных обязательств, а лишь следовал им на практике, то ему не удавалось сдерживать девальвационные и инфляционные ожидания хозяйствующих субъектов. Фактическая привязка обменного курса без формальных обязательств центрального банка оказывалась неэффективной.

2. Влияние на рост экономики

Темпы экономического роста были выше в странах, применявших промежуточные режимы обменного курса, главным образом в странах, где центральный банк поддерживал относительно стабильный номинальный курс национальной валюты, формально не привязывая его к единственной валюте-якорю.

3. Отношения внешней торговли

Для развития торговой интеграции странам менее выгодны промежуточные режимы обменного курса. Одновременно было также обнаружено, что в странах с формирующимися рынками (исключая периоды кризисов и стрессов) потоки капиталов при привязанных и промежуточных режимах обменного курса в большей мере способствуют росту потребления, чем потоки капиталов при режимах плавающего курса.

В таблице 2 приведена динамика обменного курса рубля.

Таблица 2

Основные производные показатели динамики обменного курса рубля

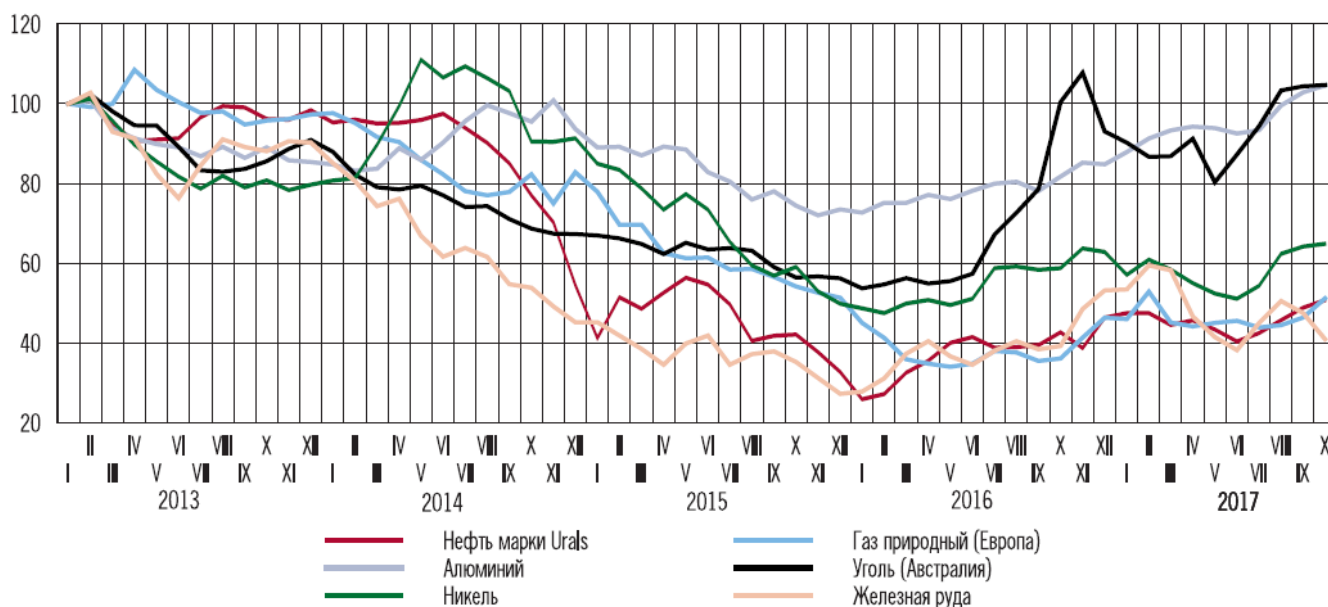
	2013	2014	2015	2016	2017
Номинальные курсы иностранных валют к рублю (руб. за единицу иностранной валюты):					
- номинальный курс доллара США к рублю;	32,73	56,26	72,88	60,66	57,60
- номинальный курс евро к рублю	44,97	68,34	79,70	63,81	68,87
Индексы обменного курса рубля (в % прироста к декабрю 2012, 2013, 2014, 2015, 2016 г):					
- индекс номинального курса рубля к доллару США;	-5,5	-30,0	-15,9	10,5	6,5
- индекс номинального курса рубля к евро	-9,0	-23,3	-5,4	11,3	-4,6

Судя по данным таблицы 2, зафиксирован рост номинального курса доллара США по отношению к российской валюте в 1,76 раза за пятилетний период наблюдений. Курс евро по отношению к рублю за эти пять лет вырос в 1,53 раза. В 2017 году индекс номинального курса рубля к доллару США установился на уровне 6,5, индекс номинального курса рубля к евро составил -4,6.

Благодаря введению бюджетного правила и значительному влиянию на курсообразование факторов, не связанных с конъюнктурой сырьевых рынков (мировой спрос на риск, действия ФРС США, неопределенность относительно санкций), эластичность рубля по ценам на нефть продолжала в 2017 году снижаться. Волатильность курса рубля умеренно сокращалась, находясь вблизи уровня лета 2014 года.

Показатели динамики мировых цен на основные товары российского экспорта показаны на рисунке 3.

**Динамика мировых цен на основные товары
российского экспорта (январь 2013 г. = 100%)**



Источники: Всемирный банк, Thomson Reuters (цена на нефть марки Urals).

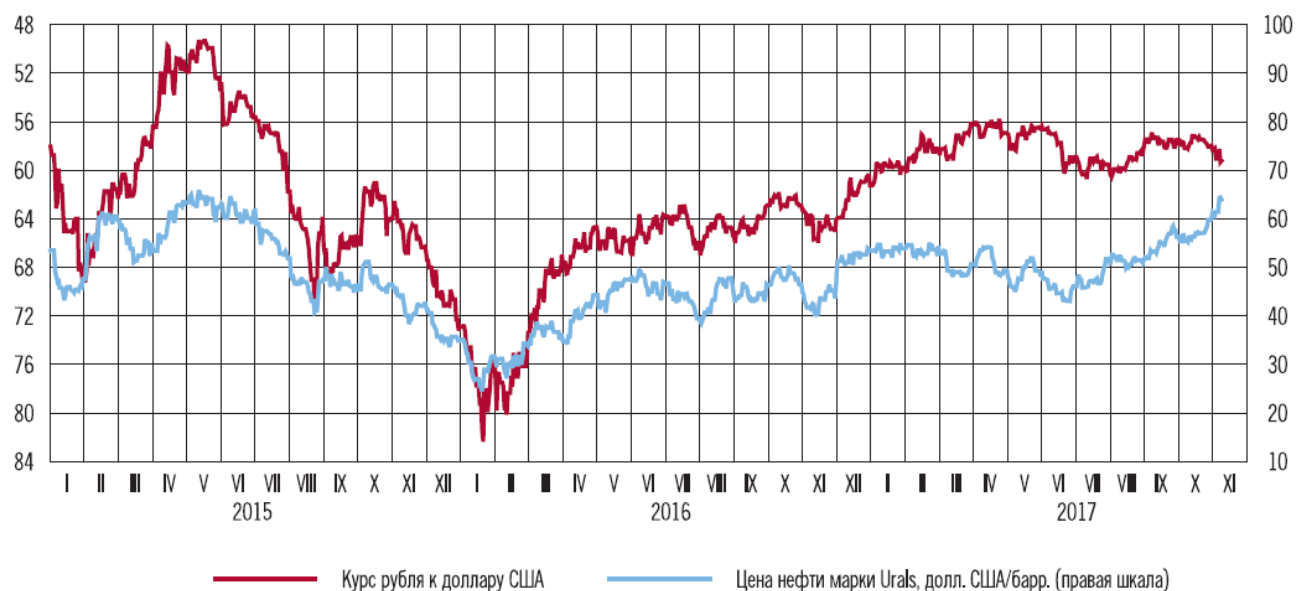
Рисунок 3. Динамика мировых цен на основные товары российского экспорта[13]

В условиях устойчивости на внутреннем валютном рынке Банк России проводил политику постепенного снижения задолженности кредитных организаций по операциям рефинансирования (сделкам репо и кредитам) в иностранной валюте, исходя из их временного характера. К ноябрю 2017 года кредитные организации полностью погасили задолженность по данным операциям.

Далее произведем оценку многофакторности валютного курса в российских условиях. В 2017 году внешняя конъюнктура оставалась нестабильной и сложной в силу перехода федеральной резервной системой США к политике нормализации, которой сопутствовало изменение ожиданий. В декабре 2016 года было заключено

соглашение об ограничении добычи нефти между странами-экспортерами нефти, что повлияло на динамику международного рынка энергоносителей. Нефтяные ограничения соблюдались всеми участниками соглашения, что способствовало некоторой стабильности нефтяных цен в течение 2017 года. По состоянию на январь-август 2017 года средние нефтяные цены установились на уровне 50 дол. за баррель (рис. 4).

Динамика курса рубля и цены на нефть марки Urals



Источник: Thomson Reuters.

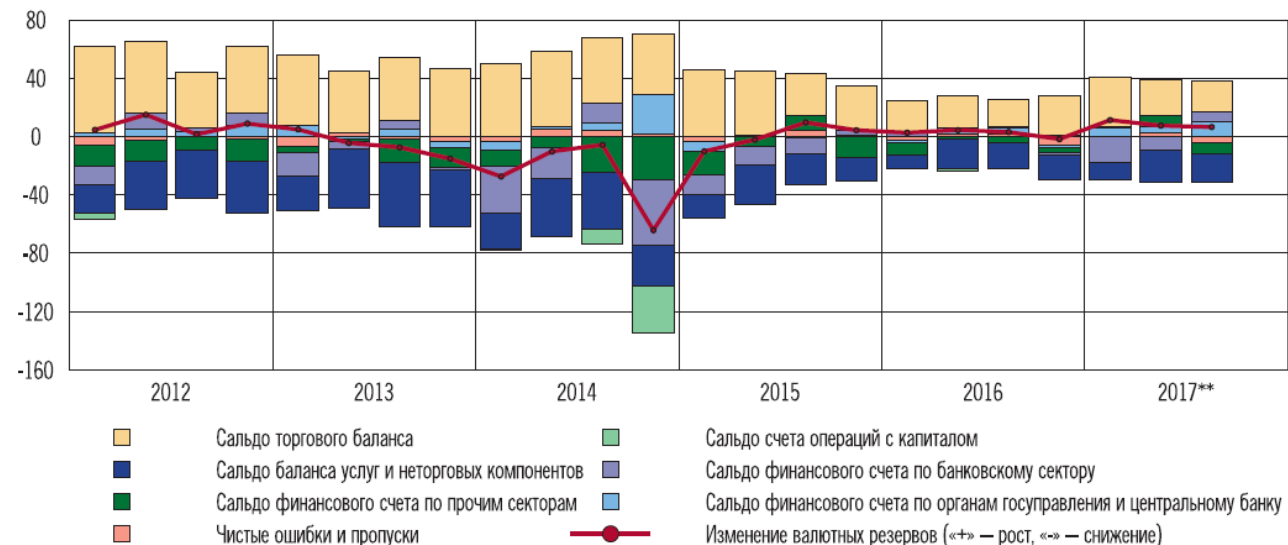
Рисунок 4. Динамика курса рубля и цены на нефть марки Urals[14]

На формировании валютного курса сказалось усиление заинтересованности внешних инвесторов в инвестициях государств, имеющих формирующуюся экономику. К таким странам – объектам интереса относилась и Россия. Последствия такой заинтересованности проявились в следующем: имело место сокращение отрицательного сальдо финансового счета платежного баланса (рис. 5).

Россия ощутила приток портфельных инвестиций в силу роста заинтересованности в ней со стороны инвесторов. Этому послужило уверенное восстановление экономики и низкая инфляция. Значительному притоку капитала способствовали следующие факторы:

- усиление ожиданий уменьшения ключевой ставки центральным банком России;
- рост российских фондовых рынков.

Динамика основных компонентов платежного баланса*
(млрд долл. США)



* В знаках РГБ5.

** Данные за III квартал 2017 г. – оценка Банка России.

Источник: Банк России.

Рисунок 5 – Динамика основных компонентов платежного баланса (млрд. дол. США)[15]

Банком России осуществлялось отслеживание капитальных потоков для целей оценки их реакции на динамику ключевой ставки. Принимался во внимание риск, что поток капиталов иссякнет в силу финансовой и ценовой нестабильности. В целом наблюдавшиеся процессы не создавали значимых угроз, учитывая в том числе заметное снижение волатильности курса рубля и его чувствительности к внешним факторам, включая динамику цен на нефть.

При этом в 2017 г. в условиях сохранения санкций экономика успешно справлялась с обслуживанием внешних обязательств. Потребность кредитных организаций в операциях рефинансирования в иностранной валюте, которые были введены Банком России в 2014 г. в целях поддержания финансовой стабильности в период внешних шоков, продолжала снижаться.

Тенденция к укреплению рубля, которая преобладала в январе -сентябре 2017 г., в основном сформировалась под влиянием фундаментальных факторов, определяющих спрос на национальную валюту через спрос на товары, услуги и финансовые активы страны.

Основными факторами укрепления рубля в 2017 г. были повышательная динамика цен на нефть и сопутствующий приток валютной выручки экспортеров, а также

сохранение существенного положительного дифференциала процентных ставок внутри страны и за рубежом, что наряду со значительным улучшением ситуации в российской экономике способствовало повышению привлекательности России для инвесторов.

Эпизоды краткосрочного и небольшого отклонения курса рубля от фундаментального в сторону укрепления под влиянием настроений и ожиданий на глобальных рынках, а также внутригодовых колебаний объемов продаж валютной выручки экспортерами не оказывали значимого влияния на внутренние условия в финансовом и реальном секторах.

Преобладающая в течение года тенденция к укреплению рубля внесла заметный вклад в снижение годовой инфляции. По оценкам, вклад укрепления рубля в снижение годовой инфляции в октябре составил около 1 процентного пункта.

2.2. Перспективы валютного курса Российской Федерации

В 2015 г. Банк России впервые ввел в практику проведение интервенций для пополнения валютных резервов. Воспользовавшись стабилизацией на валютном рынке и временным укреплением рубля, Центральный банк с мая по июль 2015 г. покупал иностранную валюту на внутреннем рынке. Интервенции не были предназначены для влияния на курс рубля. Они проводились в небольших объемах 100–200 млн. дол. равномерно в течение дня^[16].

Применение бюджетного правила, действующего с начала 2017 г., в среднесрочной перспективе создаст условия для снижения зависимости российской экономики, а также государственных финансов от фазы цикла на мировом нефтяном рынке. В сочетании с режимом таргетирования инфляции это ограничит влияние внешних условий на реальный валютный курс и конкурентоспособность российских товаров и услуг. Сохранение консервативного подхода к формированию государственных финансов в рамках применения бюджетного правила, а также проведение взвешенной денежно-кредитной политики являются ключевыми факторами общей макроэкономической стабильности. Банк России также будет оценивать возможность возобновления покупок иностранной валюты на валютном рынке для пополнения международных резервов до уровня 500 млрд. долл. США.

Более высокий уровень международных резервов, чем предусматривают стандартные показатели достаточности резервов, желателен для устойчивого функционирования российской экономики в условиях изменчивой внешнеэкономической конъюнктуры и ограничения рисков для финансовой стабильности в случае реализации внешних шоков. Банк России будет проводить указанные операции в такой форме, чтобы не оказывать существенного влияния на внутренний финансовый рынок и не препятствовать достижению цели по ценовой стабильности.

Вместе с тем для сбалансированного и самостоятельного развития, снижения чувствительности к внешним шокам необходима диверсификация российской экономики, преодоление ее сырьевой направленности и зависимости от импорта [17]. Это особенно важно в условиях неблагоприятной и изменчивой конъюнктуры мировых рынков, а также санкций в отношении России.

В части своих функций Банк России принимает меры по укреплению и развитию финансового, в том числе банковского сектора, национальной платежной системы, повышая их внутреннюю устойчивость, обеспечивая их способность обслуживать экономическую деятельность и содействовать ее развитию, выступать посредником при формировании сбережений и инвестиций независимо от характера изменения внешней среды.

Банк России принимает решения по денежно-кредитной политике прежде всего на основе среднесрочного макроэкономического прогноза, который просчитывается на три года вперед. При подготовке прогноза Банк России рассматривает значимые внешние и внутренние факторы развития российской экономики и динамики инфляции, в том числе заявленные меры макроэкономической политики. Структура российской экономики значительно не изменится, что будет ограничивать потенциал ее роста в ближайшие годы. Эффект возможных мер структурной политики будет проявляться на прогнозном горизонте постепенно, при этом значимый вклад в динамику ВВП они внесут в основном за пределами трехлетнего периода.

Макроэкономическая политика, направленная на сохранение финансовой и ценовой стабильности и снижающая неопределенность, по-прежнему будет играть важную роль в создании необходимых условий экономического развития. Указанные и иные факторы формируют набор предпосылок макроэкономического прогноза Банка России, то есть тех условий, в которых будет проводиться денежно-кредитная политика.

В части внутренних условий Банк России, во-первых, учитывает сохранение структурных ограничений развития российской экономики. Ее низкая диверсификация, преобладание отраслей по добыче и переработке сырья, высокая доля их продукции в экспорте отражаются в существенном влиянии конъюнктуры мировых сырьевых рынков на динамику выпуска, доходов, потребления и цен. Оно будет смягчаться плавающим валютным курсом, изменение которого балансирует интересы разных субъектов экономики, а также обеспечивает подстройку платежного баланса России.

При этом Банк России будет оценивать характер факторов, вызывающих колебания валютного курса, и их влияние на динамику инфляции и инфляционных ожиданий. В этих условиях темпы экономического роста в России на трехлетнем горизонте, по оценке Банка России, не превысят 1,5 – 2%. важным фактором формирования внутренних условий будет сохранение стратегии бюджетной консолидации с применением бюджетного правила.

Планируемая привязка расходов федерального бюджета к параметрам доходов обеспечивает сокращение бюджетного дефицита до низкого уровня – около 2% ВВП в 2018 г. и менее 1% ВВП – в дальнейшем. Предполагаемая траектория увеличения госдолга, не опережающего прирост номинального ВВП, наряду с применением бюджетного правила, обеспечит устойчивость государственных финансов, что важно для сохранения общей макроэкономической и финансовой стабильности, необходимой для производственной и хозяйственной деятельности.

Применение бюджетного правила с проведением Минфином России операций на валютном рынке способствует снижению уязвимости российской экономики к колебаниям конъюнктуры глобального нефтяного рынка и изменению структуры экономики в сторону снижения ее сырьевой зависимости. Механизм бюджетного правила, используемый наряду с режимом таргетирования инфляции, будет ограничивать колебания реального валютного курса рубля и его влияние на конкурентоспособность российских товаров.

В базовом сценарии Банком России заложена стоимость нефти марки Urals до 40 долл. США в 2018 году. Предполагается сохранение средних цен на нефть в реальном выражении вблизи этого уровня на всем прогнозном горизонте. Среднегодовая номинальная цена на нефть при этом составит 44 долл. США за баррель в 2018 г. и около 42 долл. США за баррель в 2019 – 2020 годах.

Минэкономразвития построило для курса национальной валюты в 2018-2020 годах сразу два сценария: базовый и альтернативный[18]. В основу сценариев была заложена цена на «черное золото». Так, если в реальность воплотится альтернативный прогноз, то в 2019 году доллар будет стоить 70 рублей 70 копеек, а в 2020 году — 71 рубль 80 копеек. Базовый прогноз предполагает, что доллар также возрастет, но меньше – до отметки в 66 рублей 30 копеек в 2019 году и 67 рублей 50 копеек в 2020 году.

Сбербанк РФ заложил в расчеты цену 62 доллара за баррель нефти Urals. Полученный прогноз гласит, что к 2019 году доллар будет стоить 58 рублей 50 копеек, а в 2020 году — 59 рублей. При этом инфляционные показатели зафиксируются на отметке в 4%.

По мнению экспертов Центра развития высшей школы экономики, в 2019 году стоимость одного доллара США не превысит 62 руб. 20 коп. году.

Аналитики сырьевых рынков предложили два сценария развития событий:

1) стоимость нефти достигнет 40 дол. при еще более ужесточенном характере санкций, геополитическая ситуация не изменится. В этом случае стоимость доллара США в 2019 году составит 75 руб.

2) произойдет стабилизация нефтяных цен и они установятся на уровне 55 дол. за баррель, что будет способствовать установлению следующего курса: 63 руб. за дол.

Согласно разработанным базовому и оптимистичному прогнозу в Институте Гайдара курс доллара в 2019 году составит 63 руб. 40 коп. или 57 руб. 20 коп. соответственно.

Мешать стабилизации курса национальной валюты по мнению А. Бодровой (аналитика «Альпари»), будут в 2019 году западные санкции и низкие цены на нефть[19]. Спрос на облигации федерального займа, также по ее мнению, не будет существенным. При стабильном спросе на облигации и том же уровне санкционного давления стоимость российского рубля не превысит 64 руб. за один доллар США. В случае отрицательного прогноза в 2019 года курс национальной валюты может преодолеть отметку в 75 руб. за 1 доллар США.

Специалисты «Standard & Poor's» считают, что в 2019 году стоимость российской валюты не превысит 58 рублей.

Заключение

Важность валютного курса в современной экономической системе сложность переоценить, так он выступает ключевым ее регулятором и способствует равновесию. Политика валютного курса направлена на улучшение макроэкономических показателей развития экономики. Практически все страны мира имеют свою национальную валюту, которая вместе с валютами других государств обращается на международном валютном рынке.

В ходе исследования нами произведено классифицирование валют и валютных курсов. В частности классификация валют выполнена в зависимости от отношения государства-эмитента, от возможности обмена на иную валюту и по степени использования. Основными классификационными признаками валютного курса выступили стороны сделки, виды платежных документов, формы валютного курса, виды сделок с валютами.

В теоретической главе были охарактеризованы понятия обменного курса, номинального обменного курса, реального обменного курса, внутреннего реального обменного курса, эффективного обменного курса.

В России установлен режим плавающего валютного курса, на который возложены задачи экономического стабилизатора.

В результате обзора подходов к многофакторности валютного курса нами были выделены семь факторов, которые наибольшим образом воздействуют на валютный курс. Представлены факторы, которые обуславливают выбор режима обменного курса в сложных геополитических условиях.

По итогам 2017 года (на 29.12.2017) рубль по отношению к доллару США укрепился на 4,4%, до 57,6291 рублей за доллар США, по отношению к евро – ослаб на 9,1%, до 68,7861 рублей за евро. Зафиксирован рост номинального курса доллара США по отношению к российской валюте в 1,76 раза за пятилетний период наблюдений. Курс евро по отношению к рублю за эти пять лет вырос 1,53 раза. В 2017 году индекс номинального курса рубля к доллару США установился на уровне 6,5, индекс номинального курса рубля к евро составил -4,6.

В качестве основных факторов установления валютного курса нами произведена оценка динамики мировых цен на основные товары российского экспорта, цен на

нефть марки Urals, а также компонентов платежного баланса. В результате анализа выявлено следующее:

- цены на нефть – ключевой фактор состояния российского рубля, вследствие чего имеется стопроцентная корреляция между курсом национальной валюты и ценой на нефть;
- вследствие стабильной конъюнктуры валютного рынка, повышения нефтяных цен, восстановления интереса иностранных инвесторов к российским активам российская валюта в 2017 году укрепилась;
- некоторому ее ослаблению способствовало ужесточение кредитно-денежной политики федерального резерва США;
- введение бюджетного правила способствовало умеренному снижению волатильности курса российского рубля;
- формирование валютного курса в 2017 году подчинялось также усилению заинтересованности внешних инвесторов в инвестициях, что проявилось в значительном приливе капитала в Россию;
- основные факторы укрепления российского рубля в 2017 году следующие: повышательная динамика цен на нефть и сопутствующий приток валютной выручки экспортеров, а также сохранение существенного положительного дифференциала процентных ставок внутри страны и за рубежом.

Основные перспективы валютного курса связаны со следующими тенденциями:

- структура российской экономики значительно не изменится, что будет ограничивать потенциал ее роста в ближайшие годы;
- эффект возможных мер структурной политики будет проявляться на прогнозном горизонте постепенно, при этом значимый вклад в динамику ВВП они внесут в основном за пределами трехлетнего периода.

Темпы экономического роста в России на трехлетнем горизонте, по оценке Банка России, не превысят 1,5 – 2%.

Планируемая привязка расходов федерального бюджета к параметрам доходов обеспечивает сокращение бюджетного дефицита до низкого уровня – около 2% ВВП в 2018 г. и менее 1% ВВП – в дальнейшем. Предполагаемая траектория

увеличения госдолга, не опережающего прирост номинального ВВП, наряду с применением бюджетного правила, обеспечит устойчивость государственных финансов, что важно для сохранения общей макроэкономической и финансовой стабильности, необходимой для производственной и хозяйственной деятельности.

В базовом сценарии Банком России заложена стоимость нефти марки Urals до 40 долл. США в 2018 году. Предполагается сохранение средних цен на нефть в реальном выражении вблизи этого уровня на всем прогнозном горизонте. Среднегодовая номинальная цена на нефть при этом составит 44 долл. США за баррель в 2018 г. и около 42 долл. США за баррель в 2019 – 2020 годах.

Список использованной литературы

1. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России) [Электронный ресурс]: фед. закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ, в ред. от 30.12.2015, с изм. и доп., вступ. в силу с 09.02.2016 // Консультант Плюс: справочная правовая система. – URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 03.10.2018).
2. Кузнецова В.В. Курсовая политика Банка России и выбор режима обменного курса//Мир новой экономики. 2015. № 1.- С.50-59
3. Прогноз курса рубля на 2019 год в России. Упадёт или укрепится рубль в 2019 году? <https://fin2019.com/predict/kurs-dollar-2019/>
4. Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации до 2020 года: <http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/54b630f2-8bff-4b50-8e28-342199e57eea/170830.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=54b630f2-8bff-4b50-8e28-342199e57eea>
5. Доклад о денежно-кредитной политике. № 3 сентябрь 2018 года. М. – 63 с.
6. Шахнович Р.М. Таргетирование валютного курса как режим современной денежной политики: преимущества и недостатки//Вопросы экономики и права. 2013. № 7.- С. 113-116
7. Иманалиев А.М. Детерминанты курса национальной валюты//Вестник КРСУ. 2016. Том 16. № 2.- С. 118-122

8. Валютный курс и конкурентоспособность экономики. Аналитическая записка Департамента исследований и прогнозирования Банка России. 2017. № 6.- 18 с.
 9. Банк России. Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2017 году. М. 2018.- 129 с.
 10. Путинцева И.К., Усманова К.Н. Валютный курс и его влияние на денежно-кредитное регулирование в странах БРИКС//Научные записки молодых исследователей. 2016.№ 1.- С. 41-51
 11. Коваль А.А., Левашенко А.Д., Синельников-Мурылев С.Г., Трунин П.В. Реформа валютного регулирования и валютного контроля в России. РАНХиГС. М. 2018.- 52 с.
 12. Ершов М.В. О некоторых проблемах валютного курса рубля// Деньги и кредит. 2015. № 6.- С. 13-19
 13. Карташова Л.И. Основные факторы, определяющие обменный курс российской валюты// Экономика и социум. 2016. № 4 (23). – С.1-9
 14. Банк России. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2018 год и период 2019 и 2020 годов. М.2017.- 148 с.
 15. Лазарева Е.Е., Лысенко И.М., Шишова М.Н. Основные факторы, формирующие валютный курс российского рубля//Вестник Пензенского государственного университета. 2015.№ 2 (10).- С. 76-80
 16. Климова Н.В. Причины валютных колебаний и их влияние на экономические изменения//Научный журнал КубГАУ. 2015. № 113 (09).- С. 1-12
1. Кузнецова В.В. Курсовая политика Банка России и выбор режима обменного курса//Мир новой экономики. 2015. № 1.- С.50 [↑](#)
 2. Шахнович Р.М. Таргетирование валютного курса как режим современной денежной политики: преимущества и недостатки//Вопросы экономики и права. 2013. № 7.- С. 114 [↑](#)
 3. Климова Н.В. Причины валютных колебаний и их влияние на экономические изменения//Научный журнал КубГАУ. 2015. № 113 (09).- С. 7 [↑](#)

4. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России) [Электронный ресурс]: фед. закон от 10.07.2002№ 86-ФЗ, в ред. от 30.12.2015, с изм. и доп., вступ. в силу с 09.02.2016 // Консультант Плюс: справочная правовая система. – URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 03.10.2018). [↑](#)
5. Банк России. Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2017 году. М. 2018.- С. 8 [↑](#)
6. Валютный курс и конкурентоспособность экономики. Аналитическая записка Департамента исследований и прогнозирования Банка России. 2017. № 6.- С. 9 [↑](#)
7. Лазарева Е.Е., Лысенко И.М., Шишова М.Н. Основные факторы, формирующие валютный курс российского рубля//Вестник Пензенского государственного университета. 2015.№ 2 (10).- С. 77 [↑](#)
8. Коваль А.А., Левашенко А.Д., Синельников-Мурылев С.Г., Трунин П.В. Реформа валютного регулирования и валютного контроля в России. РАНХиГС. М. 2018.- С. 13 [↑](#)
9. Шманалиев А.М. Детерминанты курса национальной валюты//Вестник КРСУ. 2016. Том 16. № 2.- С. 119 [↑](#)
10. Путинцева И.К., Усманова К.Н. Валютный курс и его влияние на денежно-кредитное регулирование в странах БРИКС//Научные записки молодых исследователей. 2016.№ 1.- С. 44 [↑](#)
11. Доклад о денежно-кредитной политике. № 3 сентябрь 2018 года. М. – С. 45 [↑](#)
12. Банк России. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2018 год и период 2019 и 2020 годов. М.2017.- С. 49 [↑](#)
13. Доклад о денежно-кредитной политике. № 3 сентябрь 2018 года. М. –С. 38 [↑](#)

14. Доклад о денежно-кредитной политике. № 3 сентябрь 2018 года. М. – С. 39 [↑](#)
15. Доклад о денежно-кредитной политике. № 3 сентябрь 2018 года. М. – С. 43 [↑](#)
16. Ершов М.В. О некоторых проблемах валютного курса рубля// Деньги и кредит. 2015. № 6.- С. 16 [↑](#)
17. Карташова Л.И. Основные факторы, определяющие обменный курс российской валюты// Экономика и социум. 2016. № 4 (23). – С.6 [↑](#)
18. Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации до 2020 года: <http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/54b630f2-8bff-4b50-8e28-342199e57eea/170830.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=54b630f2-8bff-4b50-8e28-342199e57eea> [↑](#)
19. Прогноз курса рубля на 2019 год в России. Упадёт или укрепится рубль в 2019 году? <https://fin2019.com/predict/kurs-dollar-2019/> [↑](#)