

## **Содержание:**

# **ВВЕДЕНИЕ**

В современных финансово-экономических условиях, созданных посредством вводимых санкций против России странами Западной Европы, падением цен на нефть в связи с сокращением её экспорта, спекулятивными процессами в экономике и т. п., вызвана необходимость уделять внимание изучению данного вопроса.

Как известно, валютный курс играет достаточно важную роль в мировой экономике в целях взаимного обмена валютами в процессе обмена товарами и услугами, в результате движения капитала. Кроме того, при использовании курса валют сравниваются стоимостные показатели в различных странах или ведется периодическая оценка счетов в иностранной валюте преимущественно предприятий и банков. Соотношение экспортных и импортных цен осуществляется также посредством использования валютного курса. Поэтому на международном рынке создается нестабильная ситуация в результате резких колебаний валютного курса.

Целью исследования является выявление причин, распознавание тенденции, а также обозначение перспектив развития валютного курса.

Для достижения указанной цели в процессе исследования поставлены ряд задач:

рассмотреть понятие конвертируемости национальных валют: понятия, виды и условия достижения;

охарактеризовать осуществление валютного регулирования;

проанализировать конвертируемость российского рубля;

охарактеризовать проблемы и перспективы валютного курса российского рубля .

Объектом исследования является финансово-экономическая ситуация в России повышения конвертируемости национальной валюты.

Предметом исследования выступает процедура выявления причин, тенденций и перспектив свободной конвертируемости российского рубля.

Информационная база исследования – статистические данные валютного курса рубля, нормативно-законодательные акты, а также научная и специальная литература по анализу валютной системе.

Методы исследования: абсолютные, относительные, средние величины; прием сравнения; прием сводок и группировок; анализа и синтеза; индукции и дедукции и др.

Сформулированные цели, задачи, а также логика исследования обусловили структуру работы. Она состоит из введения, двух глав, заключения и списка литературы.

## **1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ КОНВЕРТИРУЕМОСТИ ВАЛЮТ**

### **1.1 Понятие конвертируемости национальных валют: понятия, виды и условия достижения**

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

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

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

- полное удовлетворение спроса на товары и услуги;

- развитые внутренние и внешние экономические отношения;
- обеспечение беспрепятственного обмена своей валюты на иностранные;
- наличие стабильной финансово-кредитной системы;
- наличие конкурентоспособной экспортной составляющей.

То есть свободно конвертируемая валюта не имеет ограничений по обмену на другие иностранные валюты и имеет полную "обратимость". Такая валюта имеет широкую сферу обмена, включая экспортно-импортные операции, получение иностранных инвестиций, либо внешнее кредитование. В настоящее время российский рубль относится к категории свободно конвертируемых валют, так как государство перестало вводить ограничения на законодательном уровне по совершению отдельных видов операций для резидентов дентов.

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

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

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

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

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

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

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

Существуют следующие категории валютного курса:

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

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

валюте.

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

Валютные курсы отражаются парой валют, то есть в паре USD/RUB показано, сколько рублей содержится в одном долларе США. То есть обычно при отображении валютной пары, первая валюта является торгуемой (валюта, которая продается или покупается), а вторая называется валютой котировки, которая служит для оценки торгуемой валюты.

Такая трактовка валютной пары происходит при прямой котировке (цена определенной суммы иностранной валюты выражается в изменяющемся количестве единиц национальной валюты). В настоящее время широко распространена и обратная, и прямая котировки. Стоит отметить, что обратная котировка курса - это цена единицы местной валюты, которая выражена в переменном количестве единиц иностранной валюты.

Таким образом, обратный курс для иностранных партнеров равнозначен котировкам в их стране (например, USD/RUB в России становится RUB/USD в США).

Ранее курс рубля трактовался как курс национальной валюты, по отношению средневзвешенному значению двух мировых валют - доллару и евро.

Показателем курса рубля было принято считать бивалютную корзину, которая была ориентиром для проведения курсовой политики Центральным банком РФ с 1 февраля 2005 г. по 10 ноября 2014 г. Средневзвешенные значения брались на уровне 0,45 (евро) и 0,55 (доллар). То есть стоимость бивалютной корзины в рублях составляла 55% курса доллара и 45% курса евро.

Центральным Банком РФ был упразднен коридор бивалютной корзины, а так же частично прекращены валютные интервенции. К ним ЦБ РФ решил прибегать в случае возникновения угроз для финансовой устойчивости.

Курсовая нестабильность рубля, которая наблюдается в сложившейся экономической ситуации, вызвана не только политической ситуацией, но и валютной политикой государства. Согласно ст. 75 п. 2 Конституции Российской Федерации основная функция Центрального банка РФ - это "защита и обеспечение

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

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

Функции курса рубля имеют свою специфическую природу. Фискальная функция курса рубля лучше всего демонстрирует себя при взимании таможенных пошлин, НДС и экспортных пошлин на нефть.

Если рассматривать подробнее, то таможенные пошлины связаны с валютным курсом рубля прямо: они устанавливаются в долларах, но взимаются в рублях. Таким образом, наблюдается увеличение таможенных пошлин при увеличении стоимости доллара США.

Что касается НДС, то тут зависимость не такая явная. Для того, чтобы выявить эту зависимость, необходимо рассмотреть коэффициент, характеризующий динамику мировых цен на нефть.

Среднее значение за налоговый период курса доллара США к рублю именно тот элемент, который раскрывает фискальную функцию валютного курса рубля. В зависимости от величины отчислений данного налога, изменяется и сумма доходов, которые направляются в бюджет.

Экспортная пошлина на нефть так же имеет особое значение, при определении суммы направляемых в бюджет доходов. И в связи с ориентированностью российской экономики на экспорт нефтепродуктов, направляемые в бюджет доходы от данных

пошлин составляют больше половины доходов бюджета. Ярким примером является недавнее решение о переходе на составление годового бюджета субъектов РФ, вместо 3-х лет, в связи со сложившейся экономической ситуацией и ценами на нефтепродукты.

Фискальная функция является не единственной функцией курса рубля. Величина валютного курса рубля влияет на движение капитала и привлечение внешних инвестиций в экономику страны. Так же, сбережения населения максимально подвержены влиянию валютного курса рубля. Закономерно, что валютный курс рубля влияет на готовность населения хранить сбережения в национальной валюте. Если курс национальной валюты начинает резко падать, население старается переориентировать свои сбережения и вложить их в более стабильную иностранную валюту, что еще больше подрывает экономику страны, в которой возникает подобная ситуация.

Следует также затронуть понятия реального и номинального валютных курсов рубля. Многие хорошо знакомы с понятием номинального валютного курса, то есть цена одной валюты, выраженная через другую валюту. Но гораздо важнее понятие реального курса, так как это соотношение товарных корзин двух стран, выраженных в одной валюте. Реальный курс выражается в безразмерных величинах и является наиболее приемлемым при анализе экономической ситуации, нежели номинальный валютный курс. Так же, реальный курс прямо влияет на конкурентоспособность отечественных товаров на международном рынке, а так же на благосостояние потребителей.

Если рассмотреть на примере, то высокий реальный курс национальной валюты (слабая иностранная валюта) стимулирует импорт, увеличивает благосостояние потребителей (за счет низких импортных цен) и дестимулирует экспорт товаров и услуг из страны.

При определении величины реального валютного курса могут возникнуть проблемы с качеством товаров, входящих в корзины стран, по которым считается индекс цен, так как оно может существенно различаться, так же как и сама корзина может очень сильно варьироваться. Поэтому в России затруднен расчет реального курса рубля. Таким образом, можно сделать вывод, что реальный курс рубля более приемлем для постоянного мониторинга, хоть и сложен для определения.

Далее рассмотрим механизм установки курса иностранных валют по отношению к рублю и определение официального валютного курса рубля. Банк России в соответствии с Положением от 18 апреля 2006 г. № 286-П устанавливает официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю ежедневно или ежемесячно. Для того, чтобы определить валютный курс рубля к иностранной валюте, реализуется следующий механизм:

1. Рассчитывается официальный курс доллара США по отношению к рублю на основе котировок межбанковского внутреннего валютного рынка по операциям "доллар США - рубль" по специальной методике;
2. Официальные курсы других валют рассчитываются через соотношение доллар США - рубль и котировок этих валют к доллару США, то есть устанавливается кросс-курс;
3. Затем определяется значение специальных прав заимствования (СДР) к рублю на основе установленного курса доллара США к рублю и последнего значения СДР, которое было установлено МВФ.

Подводя итог, можно сказать, что валютный курс рубля влияет на все стороны жизни и его роль в значительной мере определяется ситуацией на мировых рынках.

Также за счет преобладания экспортной составляющей по нефтепродуктам валютный курс сильно привязан к мировой резервной валюте - доллару.

- 1. Разновидности валютного регулирования

Являясь одной из форм государственного регулирования валютно-кредитных отношений, валютные ограничения представляют собой систему государственных мер по ограничению порядка проведения валютных операций. Они устанавливаются на законодательном, административном и организационном уровнях.

По своему характеру валютные ограничения могут быть запретительными, лимитирующими и регламентирующими, т.е. устанавливающими определенный порядок проведения валютных операций резидентами и нерезидентами. Основными причинами введения валютных ограничений являются нехватка иностранной валюты в стране, возникающая в результате ее утечки за рубеж, а также нарушение равновесия платежного баланса, падение курса национальной



валюты, внешняя задолженность государства.

Цели валютных ограничений:

-выравнивание платежного баланса страны путем сокращения валютных платежей и увеличения валютных поступлений;

-поддержание курса национальной валюты;

-концентрация в руках государства иностранной валюты и других валютных ценностей для решения текущих и стратегических задач.

Указанные цели определяют сферы применения валютных ограничений и их формы.

Различают две основные сферы применения валютных ограничений — текущие и финансовые операции платежного баланса.

Ограничения текущих операций.

В мировой практике по текущим операциям используются следующие формы валютных ограничений:

вводится обязательная продажа валютной выручки экспортеров полностью или частично; при этом продажа должна осуществляться центральным банкам стран и уполномоченным банкам, имеющим лицензию центрального банка;

запрещается экспорт товаров за национальную валюту; выручка иностранных экспортеров от продажи товаров в данной стране блокируется, ограничиваются возможности распоряжаться этими средствами;

для сокращения оттока валюты за рубеж ограничивается продажа иностранной валюты импортерам: она осуществляется только при наличии разрешения органа валютного контроля; в некоторых странах для получения импортной лицензии требуется внесение импортером на депозит в банке определенной суммы национальной валюты;

запрещается оплата некоторых импортных товаров иностранной валютой;

устанавливаются ограничения для импортеров на форвардные покупки иностранной валюты;

для ограничения возможностей экспортеров и импортеров использовать валютные ресурсы в спекулятивных операциях против национальной валюты устанавливаются ограниченные сроки продажи иностранной валюты экспортерами и контроль за авансовыми платежами импортеров иностранным поставщикам;

одной из форм валютных ограничений по текущим операциям является регулирование сроков платежей по экспортным и импортным сделкам. В условиях колебания валютных курсов экспортеры и импортеры манипулируют сроками международных расчетов. Ожидая снижения курса национальной валюты, импортеры ускоряют платежи и покупают на срок иностранную валюту. Экспортеры в этой ситуации, наоборот, стремятся задержать получение иностранной валюты и не продавать на срок будущие валютные поступления. Такая тактика и получила название «лидз энд лэгз».

Так как даже небольшой разрыв в сроках международных расчетов может вызвать значительный отлив капитала из страны, в целях ограничения операций «лидз энд лэгз» вводится регулирование сроков платежей по экспорту и импорту;

многие страны практикуют множественность валютных курсов, т.е. применение дифференцированных валютных курсов по различным видам операций, по разным товарным группам.

Для поощрения экспорта устанавливается надбавка к официальному курсу при обмене экспортерами экспортной выручки в иностранной валюте на национальную валюту.

Для удешевления импорта определенных товаров завышается курс национальной валюты по отношению к официальному. Эта же мера применяется и для сокращения экспорта определенных товаров.

Для достижения противоположных целей курс национальной валюты занижается: в целях экономии иностранной валюты вводятся ограничения на ее обмен для резидентов, выезжающих за рубеж, а также на «невидимые» операции платежного баланса — лицензионные платежи, страхование, перевод прибыли и процентов, гонорары, комиссионные вознаграждения и ограничения финансовых операций.

По финансовым операциям формы валютных ограничений устанавливаются в зависимости от того, как складывается платежный баланс страны.

При пассивном платежном балансе применяются ограничения по вывозу капитала из страны и меры по стимулированию его ввоза. К таковым относятся следующие валютные ограничения:

устанавливаются лимиты на вывоз иностранной и национальной валюты, ценных бумаг, на предоставление кредитов;

осуществляется контроль за операциями на кредитном и денежном рынках. На их проведение нужно получить разрешение Министерства финансов, а на привлечение иностранных кредитов требуется предварительное разрешение органов валютного контроля;

в сложных ситуациях (например, перед войной, во время и после войны) прибегают к принудительному изъятию иностранных ценных бумаг, принадлежащих резидентам, и их продаже за валюту;

полностью или частично прекращается погашение внешней задолженности, либо оплата ее производится национальной валютой без права перевода за рубеж: национальная валюта зачисляется на заблокированные счета без права распоряжения ею и обмена на иностранную валюту;

при чрезвычайных обстоятельствах валютные ограничения применяются в отношении золота: запрещаются операции с золотом для юридических и физических лиц, в некоторых странах рынки золота закрываются. Так было во время Второй мировой войны.

При активном платежном балансе валютные ограничения по финансовым операциям направлены на сдерживание притока капиталов и повышение курса национальной валюты. В этих целях применяются следующие формы валютных ограничений:

- вводится запрет на инвестиции нерезидентов и на продажу им национальных ценных бумаг;
- ограничивается ввоз иностранной валюты в страну;
- устанавливаются ограничения на форвардные продажи национальной валюты нерезидентам;
- новые международные обязательства банков депонируются на беспроцентном счете в центральном банке. В некоторых странах минимальные резервы кредитных

учреждений, которые они обязаны хранить в центральном банке, достигали в отдельные периоды времени 100% прироста иностранных обязательств банков;

■аналогичная мера применяется в отношении привлеченных зарубежных кредитов, ставки по которым ниже, чем в стране заемщика. В этом случае используется схема принудительных депозитов: фирмы- заемщики должны часть привлеченных капиталов помещать на беспроцентный счет;

■запрещается выплачивать нерезидентам проценты по вкладам в национальной валюте.

Таким образом, валютные ограничения весьма разнообразны по своему характеру, содержанию, целям применения. Эволюция валютных ограничений отражает их связь с валютно-экономическим положением отдельных стран и мировой экономики в целом.

## **2. ПРАКТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ КОНВЕРТИРУЕМОСТИ РОССИЙСКОГО РУБЛЯ**

### **2.1 Конвертируемость российского рубля**

Во время анализа проблемы конвертируемости российского рубля, важным является правильно выбранный путь исследования. Эта проблема чаще рассматривается исходя из того, что более развитые страны обладают свободной конвертируемой валютой, и, следовательно, России также необходимо стремиться к полной конвертируемости рубля.

На уровень развитости страны и ее конкурентоспособность в экономики влияет развитие экономики, а рост ее эффективности служит основанием для введения полной конвертируемости национальной валюты. Развитие инноваций и инновационного сектора должно стать приоритетным направлением, как предприятий, так и государственной политики в условиях стремления общества и государства выйти на качественно новый уровень развития. [2, с.69]

Правильное управление конвертируемостью национальной валюты является частью комплекса инструментов, обеспечивающих конкурентоспособность

национальной экономики и национальной безопасности страны.

Конвертируемость валюты – это ее способность обмениваться на валюты других стран. Конвертируемость облегчает использование национальных валют в международных экономических операциях, например, в таких как:

- торговля,
- международное кредитование,
- покупка и продажа собственной валюты,
- оценке денежных активов, имеющих у той или иной страны или ее хозяйствующих субъектов. [1]

Проблема конвертируемости национальной валюты имеет важную роль, так как обмен валюты выходит за рамки экономического пространства страны и тем самым становится особой частью внутринационального развития.

Экономисты и другие исследователи в сфере финансовой деятельности выделяют 2 вида конвертируемости: полная конвертируемость и частичная конвертируемость.

Полная (свободная) конвертируемость означает отсутствие каких-либо валютных ограничений для физических и юридических лиц – отечественных и иностранных, и беспрепятственное использование валюты во всех видах международных операций. Свободно конвертируемая валюта неограниченно обменивается на валюты других стран. Свободная (полная) конвертируемость предполагает устойчивость национальной экономики, возможность ее экономического роста, и как следствие этого, доверие к ее национальной валюте со стороны иностранных партнеров;

Под частичной конвертируемостью, понимается конвертируемость только для отдельных категорий экономических агентов и видов внешнеэкономических операций.

Введение полной конвертируемости должно быть основано на анализе ситуации, которая сложилась в настоящее время в России, на оценке ресурсов России.

Совсем недавно, Банк России и российские монетарные власти сделали, как говорится, ход конем. Они отменили пределы колебания валютного курса, тем

самым придали национальной валюте России статус конвертируемой. Такая цель была поставлена ещё до распада СССР, т.е. еще в конце 1980-х – начале 1990-х годов.

Как известно, Россия находится на ведущих строчках мирового рейтинга по данным показателей ВВП, имея при этом в мировой экономике огромные конкурентные преимущества. К таким преимуществам мы можем отнести: добычу нефти и газа; мощная обороноспособность страны и развитую атомную промышленность.

В 2014 году финансовая система России столкнулась с серьезными проблемами, к таким проблемам можно отнести: вывоз юридическими и физическими лицами капитала за границы Российской Федерации с последующим вложением, с целью избежать от наложения налогов и обесценивания денег; закрытие внешнего кредитного окна; понижение цены на нефть и многое другое.

Многие скажут, что при сегодняшней ситуации в Российской Федерации, не совсем верно выбрано время для либерализации валютного рынка. Вопреки всем проблемам, Россия доказывает, что она сильная страна.

Таким образом, говорить о перспективах рубля на данный момент, достаточно проблематично. Против него сейчас играют отток капитала, геополитические риски и динамичность цены за нефть. Влияние всех данных факторов сохранится в ближайшем будущем. Однако все данные факторы не вечны, рынок постоянно меняется, а значит - со временем у рубля есть все шансы вернуться к старым и более привычным россиянам значениям.

Из истории экономики России известно, что формирование современного российского валютного рынка происходило в 1989–1992 гг., что было связано с выходом на «международную арену» огромного числа советских предприятий, что, собственно, и привело к появлению у них свободных валютных средств. Согласно постановлению №776 от 04.08.1990 г. «О мерах по формированию внутреннего валютного рынка» в стране стали создаваться валютные биржи с участием резидентов, увеличилось число проводимых валютных операций и платежей на российской территории и установился коммерческий курс рубля.

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

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

Так, взглянув на современную мировую обстановку, убеждаемся, что введенные санкции против России прямо отражаются на курсе рубля. Маловероятно, что курс рубля может упасть из-за ограничений импорта некоторых видов продукции. Но уже сейчас, по мнению специалистов, следовало бы перенаправить исследования и разработки новых месторождений на импорт. Запрет на ввоз продовольствий из ряда стран вносят основной вклад в инфляцию, которая, как правило, полностью находит свое отражение в потребительских ценах на товары и услуги [1].

Активное увеличение собственного производства перекрывает импортные операции. По оценкам статистики Росстата, итоги начала 2017 г. по производству мяса и субпродуктов внутри страны заметно превысили показатели по сравнению с тем же периодом 2016 г., что привело к сокращению доли ввозимых продуктов из зарубежных стран [2].

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

В августе 1998 г. курс рубля снизился в силу того, что его формирование происходило в условиях панических настроений. Роль Банка России заключалась в принятии стабилизационных мер, проявившихся в организации валютных торгов отдельно для экспортеров и импортеров, что приводило к введению «двойного курса». Кроме того, Центральный банк повысил норму обязательной продажи валюты экспортерами до 75%.

В настоящее время для укрепления рубля ему понадобилось применить несколько рискованных действий. Первым решением, которое предпринимает Центральный банк, оказалось «отпускание рубля в свободное плавание», выраженное в проведении некой денежной реформы (девальвации). Затем следующим маневром оказалось

повышение ключевой ставки до 17%, что, в конечном итоге, нанесло ущерб экономике, однако по данным статистики начала 2015 г., удар оказался вовсе неразрушительным. Свои действия Центральный банк объяснил необходимостью «ограничить существенно возросшие в последнее время девальвационные и инфляционные риски». Эксперты подтверждают, что Центральный банк принял смелое и целесообразное решение, но одного повышения ставки недостаточно для стабилизации рубля и его последующего укрепления [3]. Тогда Центральный банк делает третий шаг, 30 апреля 2015 г. он снижает ставку с 14 до 12,5%. В результате пресс-служба Центробанка России процитировала: «Снижение ставки дает возможность запустить кредитование реального сектора, что является одной из задач антикризисного плана».

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

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

В целом, наибольшее влияние на валютный курс в современных условиях оказывают ряд факторов как на национальном, так и на международном уровне (таблица 1).

Таблица 1

Факторы, оказывающие влияние на валютный курс

Национальные факторы	Международные факторы
Темп инфляции	Разная процентная ставка в разных странах
Состояние платежного баланса	Ускорение или задержка международных платежей



Спекулятивные валютные процессы на валютных рынках

Спекулятивные валютные процессы на валютных рынках

Валютная политика государства

Степень использования определенной валюты в международных расчетах

Уровень доверия к валюте на национальном рынке

Уровень доверия к валюте на мировом рынке

На первом плане выступает сокращение экспорта нефти, а также падение цен на нефть. Возникает опасение, что США становится крупным добытчиком и в ближайшее время выйдет на международный рынок значительным экспортером, что поведет за собой снижение спроса относительно нефти в России. Об этом так же свидетельствуют данные Федеральной службы государственной статистики [4].

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

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

Вышеперечисленные факторы, которые помогли сравнительно снизить курс национальной валюты России, сопровождаются так же скачками спекулятивных операций, позволяющими ускорить сбыт товаров и услуг в пользу курсов доллара и евро. Но спекуляции, скорее всего, не будут иметь долговременный характер и в скорейшем времени их перепады не будут так заметны.

Согласно другим прогнозам, маловероятно снижение цены на нефть, которое, как утверждают специалисты, может оказаться вполне ощутимым, доводя отметку до 60 долларов за баррель. Глава Центрального банка России считает, что цены на нефть в ближайшие 3 года будут в среднем находиться на уровне 80 долл. за баррель. Кроме того, многие эксперты склоняются к выдвинутой точке зрения Президента России: «Рубль в ожидании укрепления своей валюты».

Во всяком случае, результаты статистики показывают за последнее время тенденцию роста динамики средневзвешенного курса доллара по отношению к

рублю на 38,96 коп. Это происходит на фоне снижения уровня цен на нефть и торгов на Московской бирже, влияя при этом на курс рубля отрицательно (рисунок 1) [5].



Рис. 1. Динамика курса валюты

Российская Федерация занимает сегодня первое место в мире по добычи и экспорту нефти, на прибыль от которой завязана значительная доля бюджета государства. В России открывается возможность пользоваться пока еще неизведанными ресурсами, поднимать собственное производство, сельское хозяйство и другие отрасли экономики, что положит успешному началу развития крепкой страны. Следовательно, современные экономические и политические взаимоотношения характеризуются изменением курса валют и не только. Именно кризис является залогом в ускоренной нормализации экономики, что позволяет рассмотреть ситуацию с иной стороны, внести нормативные поправки, а также новые эффективные методы, инструменты, которые в дальнейшем помогут находить выход из непростых ситуаций.

- 1. Проблемы и перспективы валютного курса российского рубля

Конвертация валюты предполагает возможность свободного обмена денежных единиц одного государства на денежные единицы другого государства и поэтому является обязательным условием ведения международной торговли. Конвертация валюты происходит по определённому курсу, который регулируется законами рынка, устанавливается банками и другими контролирующими органами.

Конверсия (обмен) валюты и наращение процентов могут привести к различным финансовым результатам: прибыли или потерям[1].

Банковские учреждения России являются активными участниками отечественного и международного валютного рынка. Так как ЦБ РФ не регламентирует порядок определения котировки одной валюты иностранного государства к другой, каждый коммерческий банк проведение таких операций осуществляет по установленному им внутреннему курсу (курсу конверсии).

Выбор режима валютного курса для экономики России является дискуссионным.

Вопрос в том, что целесообразно: поддержание фиксированного курса национальной валюты или предоставление ему возможности свободно колебаться? В экономической науке подробно исследованы преимущества и недостатки различных режимов валютного курса. К преимуществам фиксированного курса можно отнести повышение степени определенности в международной торговле товарами и услугами, а также обеспечение прочности хозяйственных связей между предприятиями различных стран, снижение валютного риска и т.д. Одной из проблем режима фиксированного курса является выбор его равно вечного значения на средне - или долгосрочную перспективу. Преимуществами режима свободного плавания является возможность автоматической корректировки курса в зависимости от изменяющихся макроэкономических условий и конъюнктуры мирового рынка. Рынок является более эффективным механизмом в распределении и перераспределении ресурсов, чем их сознательное регулирование. На этом основании принято утверждать, что свободное плавание является более эффективным и обеспечит большие темпы роста экономики в долгосрочный период.

При свободном плавании Центральный банк не отвечает за курс национальной валюты и не подвергается критике, а его денежно - кредитная политика является независимой от иностранных центральных банков.

Для большой страны лучше подходит свободное плавание, а для малой - фиксированный курс. Выбор фиксированного курса целесообразен, если национальный центральный банк оказывается не в состоянии осуществлять борьбу с инфляцией. В целях снижения инфляции и повышения степени макроэкономической стабильности стране необходимо выбрать привязку к курсу валюты страны с невысокими темпами инфляции.

Свободное плавание целесообразно выбрать стране, сталкивающейся с внешними, а фиксированный курс - с внутренними экономическими шоками. Россия сталкивается с проблемой макроэкономической нестабильности, обусловленной

сильными колебаниями цен на нефть. Изменения цен на нефть на мировых рынках детерминируют основные макроэкономические показатели страны.

В условиях режима фиксированного курса изменения цен на нефть не будут оказывать воздействия на конкурентоспособность национальных товаров по цене. Падение стоимости нефти не повлияет на уровень цен в стране, так как цены на импортные товары не поднимутся. Внутренний спрос будет оставаться на прежнем уровне. Это обеспечит стабильность экономики России в условиях циклических колебаний на нефть. Несмотря на колебания цен на нефть на мировом рынке, внутренние цены в стране будут наиболее стабильными, так как фиксированный курс национальной валюты сам по себе является номинальным якорем денежно - кредитной политики.

Как отметил А.Л. Кудрин, в условиях притока в страну валютных доходов от экспорта природных ресурсов Банку России невозможно достичь одновременно двух целей - ограничения инфляции и обеспечения стабильности курса рубля. Это можно сделать только при скоординированной политике Банка России и Правительства РФ.

Режим фиксированного валютного курса требует накопления достаточного объема валютных резервов для поддержания заданного курса национальной валюты. Проблемы здесь состоят в следующем:

- Банк России не может спрогнозировать будущую потребность в иностранной валюте и тем самым достаточную величину валютных резервов;
- у Банка России может не оказаться достаточного объема средств для приобретения на рынке иностранной валюты в целях формирования валютных резервов;
- Банк России, размещая средства в иностранные активы, тем самым финансирует не национальную экономику, а зарубежные страны.

Проблема недостаточности средств Банка России для формирования оптимального размера валютных резервов может быть решена за счет создания механизма стабилизационного фонда: изъятие в него сверхдоходов нефтяных компаний и размещения этих средств в Банке России для увеличения его финансово - ресурсной базы.

При режиме свободного плавания Банк России предоставляет рынку самому устанавливать обменный курс национальной валюты. Он снимает с себя обязанность по управлению валютным курсом. На динамику курса национальной валюты будут оказывать влияние как фундаментальные факторы, так и спекулятивный фактор. Главным фундаментальным фактором будет изменение цен на нефть на мировых рынках. Спекулятивный фактор связан с игрой участников рынка на валютном курсе: он увеличивает амплитуду колебаний курса национальной валюты, создавая нестабильность в международной торговле.

Преимуществом режима свободного валютного курса по сравнению с фиксированным курсом является ненужность создания большого объема валютных резервов для Банка России. Это позволяет использовать финансовые ресурсы для развития национальной экономики, а Банк России не столкнется с ловушкой денежно - кредитной политики. Суть ловушки состоит в том, что при росте цен на нефть ему приходится наращивать валютные резервы при укреплении национальной валюты. Это приводит к получению отрицательных разниц от переоценки ранее сформированных валютных резервов, что снижает величину капитала вплоть до отрицательного значения. Иными словами, поддержание режима фиксированного курса оказывает существенно большее воздействие на капитал Банка России, чем режим свободного плавания. Недостатком режима свободного плавания является наличие большей подверженности национальной экономики внешним шокам.

В период падения цен на нефть при режиме свободного валютного курса в борьбе с инфляцией Банк России в качестве номинального якоря может использовать денежную базу. Рост темпов инфляции в первый период при падении цен на нефть будет обусловлен фактором немонетарной инфляции. Фиксация денежной базы приведет к снижению темпов инфляции и не позволит ей расти за счет монетарного фактора.

В борьбе с инфляцией Банк России в 2016 г. использовал, по сути, стратегию номинального якоря в модифицированной форме. Темпы прироста денежной базы отставали от накопленной инфляции за последние 12 мес., а по состоянию на 01.07.2016 величина денежной базы была на 6,2 % даже ниже, чем на 01.07.2015. В итоге на 01.07.2016 темп прироста денежной базы отставал от накопленных темпов инфляции за последние 12 мес. на 16,3 % . В январе - марте 2016 г. темпы инфляции превышали помесечные темпы инфляции 2015 г., а в апреле, мае и июне они были меньше значений 2015 г. В целом Банку России удалось снизить инфляционные ожидания, понизив месячные темпы инфляции.

В отличие от фиксированного курса при свободном плавании доходы федерального бюджета в рамках цикла подъема и падения нефтяных цен будут больше, а при высоких - ниже, чем в условиях фиксированного курса. Это в условиях режима свободного плавания создает автоматический механизм повышения степени сбалансированности федерального бюджета. Данный механизм можно считать своеобразным эквивалентом создаваемого в странах - нефтеэкспортерах механизма стабилизационного фонда. Наоборот, при фиксированном валютном курсе государству в целях обеспечения бюджетной сбалансированности следует создавать стабилизационный фонд.

Итак, можно сделать вывод, что фиксированный курс приводит к большим колебаниям доходов федерального бюджета, чем при свободном плавании. В условиях свободного плавания изменяющийся курс национальной валюты является автоматическим механизмом сбалансированности федерального бюджета. При фиксированном курсе Банк России может столкнуться с ловушкой денежно - кредитной политики, когда при росте цен на нефть ему приходится наращивать валютные резервы при укреплении национальной валюты. Это требует отрицательной переоценки международных резервов и снижения капитала Банка России вплоть до отрицательного значения.

Рассмотрим возможные последствия, которые ожидают российскую экономику в результате достижения свободной конвертации рубля.

Свободная конвертация рубля имеет свои плюсы и минусы.

Из плюсов можно выделить следующие:

- 1) повышение конкурентоспособности предприятий за счет сокращения транзакционных издержек на конвертацию;
- 2) стабилизация экспортных доходов. В настоящий момент выручка экспортеров напрямую зависит от волатильности курса рубля;
- 3) рост банковского сектора и снижение стоимости кредитов. Иностранцы будут вынуждены открывать соответствующие рублевые счета в российской банковской системе, что приведет к значительному притоку иностранного капитала [6, с. 126].

В совокупности этого достаточно, чтобы экономика России начала показывать стабильный, сбалансированный рост. Минусы связаны с тем фактом, что СКВ

всегда становится резервной валютой, а эмитент резервной валюты должен поддерживать ее стабильный обменный курс, чтобы сохранять международное доверие к ней.

Еще одним негативным последствием свободно конвертируемого рубля может быть развитие так называемой голландской болезни, когда страны-контрагенты начнут занижать курсы своих валют по отношению к сильному рублю, а для выравнивания ситуации Россия будет наращивать импорт. В таком случае могут пострадать отечественные производители, а также может увеличиваться инфляция [3, с. 46].

Проанализировав проблему достижения свободной конвертации рубля, можем сделать вывод, что преимущества от ее решения преобладают над недостатками, и поэтому государству стоит всерьез задуматься о решительных действиях в данном направлении. Это будет способствовать достижению стратегических целей и задач, которые ставит себе ЦБ и Правительство РФ.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

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

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

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

..рассмотрим механизм установки курса иностранных валют по отношению к рублю и определение официального валютного курса рубля. Банк России в соответствии с Положением от 18 апреля 2006 г. № 286-П устанавливает официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю ежедневно или ежемесячно. Для того, чтобы определить валютный курс рубля к иностранной валюте, реализуется следующий механизм :

1. Рассчитывается официальный курс доллара США по отношению к рублю на основе котировок межбанковского внутреннего валютного рынка по операциям "доллар США - рубль" по специальной методике;
2. Официальные курсы других валют рассчитываются через соотношение доллар США - рубль и котировок этих валют к доллару США, то есть устанавливается кросс-курс;
3. Затем определяется значение специальных прав заимствования (СДР) к рублю на основе установленного курса доллара США к рублю и последнего значения СДР, которое было установлено МВФ.

Во время анализа проблемы конвертируемости российского рубля, важным является правильно выбранный путь исследования. Эта проблема чаще рассматривается исходя из того, что более развитые страны обладают свободной конвертируемой валютой, и, следовательно, России также необходимо стремиться к полной конвертируемости рубля.

Правильное управление конвертируемостью национальной валюты является частью комплекса инструментов, обеспечивающих конкурентоспособность национальной экономики и национальной безопасности страны.

В 2014 году финансовая система России столкнулась с серьезными проблемами, к таким проблемам можно отнести: вывоз юридическими и физическими лицами капитала за границы Российской Федерации с последующим вложением, с целью избежать от наложения налогов и обесценивания денег; закрытие внешнего кредитного окна; понижение цены на нефть и многое другое.

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



В настоящее время для укрепления рубля ему понадобилось применить несколько рискованных действий. Первым решением, которое предпринимает Центральный банк, оказалось «отпускание рубля в свободное плавание», выраженное в проведении некой денежной реформы (девальвации). Затем следующим маневром оказалось повышение ключевой ставки до 17%, что, в конечном итоге, нанесло ущерб экономике, однако по данным статистики начала 2015 г., удар оказался вовсе неразрушительным.

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

## **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ**

1. Андреев С. Ю. Социально-экономические аспекты повышения эффективности кролиководческого бизнеса (по материалам Краснодарского края): дис. ... канд. экон. наук / С. Ю. Андреев. — Краснодар, КубГАУ, 2014.
2. Апаева З.К. Взгляд на российскую валюту: нужно ли нам свободное плавание? // Экономика и предпринимательство. 2015. № 4. С. 107-110.
3. Банк России. Банкноты и монеты. Валютные операции. Комментарии, вопросы и ответы. Сборник подготовлен специалистами Московского главного территориального управления Банка России в рамках мероприятий по повышению финансовой грамотности населения в сфере банковских услуг. – М.: ЗАО «Библиотечка РГ», 2013. – Вып. 24. – 160 с.
4. Бордунова, С.А. Валютный рынок и валютные курсы [Электронный ресурс] // Мировая экономика: Учебное пособие. М.:МГИУ. – 115 с., 2000 – Режим доступа:<http://economuch.com/mirovoy-ekonomike-lektsii/valyutnyiy-ryinok-valyutnyie-11651.html>
5. Вишнякова А.Б., Паньков М.С. Мировой нефтяной рынок и особенности его ценообразования // Вестник Самарского государственного экономического университета. Самара, 2013. № 6 (104). С. 8-11; Вишневер В.Я. Некоторые вопросы структурного анализа нефтяного рынка России // Вестник Самарского государственного экономического университета. Самара, 2012. № 3 (89). С. 21-24.
6. Гурина А.К. Глобализация финансовых рынков / К.А. Гурина, А.В. Захарян // Сборник статей Международной научно - практической конференции. - 2016. - С.95 - 97.

7. Данные статистики на официальном сайте «Финмаркет» [Электронный ресурс]. – Режим доступа:  
<http://gr04.finmarket.ru/Charts/CurrencyDynamic.aspx?src=10148&ft=52148&per=1>
8. Данные Федеральной службы государственной статистики [Электронный ресурс]. – Режим доступа:  
[http://www.gks.ru/bgd/free/b04\\_03/lssWWW.exe/Stg/d05/80.htm](http://www.gks.ru/bgd/free/b04_03/lssWWW.exe/Stg/d05/80.htm)
9. Егоров, В.А., Ханова, Л. Инновационный инструментарий антикризисного управления / В. А. Егоров, Л. Ханова // Предпринимательство в России. Взаимодействие государства и бизнеса. Материалы международной научно-практической конференции. Саратов, 2014. С. 68-70.
10. Елисеев К.В. Конвертация рубля в период мировых санкций / Елисеев К.В., Захарян А.В. // Сборник статей Международной научно - практической конференции. 2016. С. 58 - 60.
11. Захарян А.В. Валютное регулирование и валютный контроль в РФ в период европейских санкций / А.Д. Каштанова, А.В. Захарян // В сборнике: Традиционная и инновационная наука: история, современное состояние, перспективы Сборник статей Международной научно - практической конференции. 2016. С. 119 - 121.
12. Захарян А.В. Мировой финансовый кризис 2008 года - экономика РФ – последствия кризиса / Захарян А.В. // Сфера услуг: инновации и качество. 2012. № 9. С. 2.
13. Захарян А.В. Последствия присоединения России к всемирной торговой организации / А.В. Захарян, Ю.В. Пономаренко // В сборнике: Интеллектуальный и научный потенциал XXI века Сборник статей Международной научно - практической конференции. 2016. С. 129 - 130.
14. Информация об общем объеме всех продовольственных товаров. Федеральная таможенная служба [Электронный ресурс]. – Режим доступа:  
[http://www.customs.ru/index2.php?option=com\\_content&view=article&id=20794&Itemid](http://www.customs.ru/index2.php?option=com_content&view=article&id=20794&Itemid)
15. Калита К. А., Бочкова Т. А. Современные тенденции, проблемы и перспективы развития экономики России // Молодой ученый. — 2016. — №8.8. — С. 14-16.
16. Ключевое решение. Эксперты прокомментировали действия ЦБ по укреплению рубля // Интернет-газета «Мой город». – 16.12.2014 [Электронный ресурс]. – Режим доступа:
17. Кузьмин А.Ю. Курс рубля и валютная политика: о некоторых итогах 2014-2015 гг. // Финансы и кредит. 2015. Октябрь. № 39 (663). С. 14-22; Семенов В.П., Соловьев Ю.П. Экономическая политика и курс рубля: время принимать решения // Банковское дело. 2015. № 7. С. 6-14.

18. Перепелкин В.А., Ходаковский Д.И. Тенденции развития международного валютного рынка // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2013. № 4 (102). С. 73-77.
19. Проблемы импортозамещения в отечественной экономике / Е. С. Грицинина, Н. В. Власова // Современные тенденции развития экономики и управления: проблемы и решения. Материалы международной научно-практической конференции, 2016. — С. 35–39.
20. Экономическая теория. Экспресс-курс: учеб. пособие / под ред. А. Г. Грязновой, Н. Н. Думной, А. Ю. Юданова. — Изд. 16-е., стер. — М.: КНОРУС, 2012. — 602 с. Рыночная власть и факторы ее обуславливающие / Стрельцов М., Власова Н. // Современный научный вестник. — 2014. — № 2. — С. 13–18.