

Содержание:

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность выбранной темы курсовой работы.

Конвертируемость национальной валюты способствует тому, что товары и услуги пересекают национальные границы. Это также обеспечивает распределение капитала между различными областями мирового финансового рынка. Следовательно, именно конвертируемость можно назвать немаловажным условием интеграции любой страны в мировое сообщество.

В открытых условиях национальная экономика является частью мировой и функционирует как ее часть. При этом нельзя исключать влияние мировой экономики на внутренние рынки. В этом процессе конвертируемость влияет на поддержание конкурентного равновесия между внутренним и внешним рынками.

От того насколько страна интегрирована в мировую экономику зависит и обратимость валюты. Высокая степень конвертируемости влияет на открытость экономики, помогая ей приспособиться к требованиям мирового рынка, условиям его производств, изменениям конъюнктуры.

Первые попытки сделать рубль полностью конвертируемой валютой были предприняты в 2003 году. Однако достижению поставленной цели должно предшествовать достижение благоприятных условий функционирования экономики страны и её глубокое вовлечение в систему международных экономических отношений. К основным условиям перехода к полной конвертируемости рубля можно отнести: отмену валютных ограничений; общую стабилизацию экономики; низкие темпы инфляции; сокращение внешнего долга страны; снижение дефицита государственного бюджета; достаточные золотовалютные резервы; доверие к национальной денежной единице и её привлекательность

К полной конвертируемости валют стремятся все страны. Она способствует снижению издержек участников внешнеэкономической деятельности, увеличивает их конкурентоспособность на мировом рынке, снижает зависимость экономики от иностранных валют и стимулирует приток инвестиций. Полностью конвертируемой

валюта считается тогда, когда она может быть конвертирована в одну из основных международных резервных валют.

Объект работы – конвертируемость национальной валюты.

Предмет - виды конвертируемости и пути ее достижения.

Цель работы – рассмотреть виды и пути достижения конвертируемости национальных валют.

Задачи работы:

- рассмотреть конвертируемость валюты;
- дать определение валютного курса и привести классификацию по различным критериям;
- исследовать плюсы и минусы свободной конвертации национальной валюты;
- изучить меры поддержки развития международных расчетов в национальной валюте;
- привести меры по обеспечению стабильности рубля.

Теоретической базой выступали книги и статьи по теме, а также ресурсы сети Интернет.

Структура курсовой работы – введение, две главы, заключение, список использованных источников.

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ КОНВЕРТИРУЕМОСТИ ВАЛЮТЫ

1.1. Конвертируемость валюты

Еще в начале 1990-х годов в ежедневный лексикон большинства граждан страны прочно вошло словосочетание «конвертируемая валюта». Часто наряду с ним применяется термин «твердая валюта». Это означает, что ее обменный курс, а также покупательская способность не снижаются в течение длительного времени и нет ограничений для совершения валютных операций.

Конвертируемую валюту резиденты и нерезиденты могут продавать, а также покупать без ограничений. Центральный банк страны гарантирует полную свободу ее обмена. Свойство валют обмениваться друг на друга называется конвертируемостью.

Для того чтобы валюта была свободно конвертируемой, необходимо не только ее свободное обращение. Нужно чтобы за такой валютой стояла мощная экономика^[1].

Кроме того, в стране должны быть:

- низкий показатель годовой инфляции;
- политическая стабильность;
- предсказуемая и последовательная кредитно-денежная политика;
- достаточное количество золотовалютных ресурсов;
- стабильность валютного курса.

При соблюдении этих условий ту или иную страну будут считать как равноправного партнера в денежно-кредитных отношениях и, таким образом, рассматривать ее валюту как свободно конвертируемую.

Существующая система валютных отношений в мире ведет свои корни еще к послевоенному периоду. Уже тогда США, а также некоторые другие страны, признали конвертируемость своих денег свободной. При этом они могли свободно менять деньги на золото.

Конвертация валюты в золото означает, что в одной денежной единице имеется фиксированное количество желтого металла. До первой мировой войны валюту можно было свободно поменять на слитки, а начиная с 1929 года бумажные деньги уже не имели такой возможности. Это право формально осталось за долларом США и сохранялось до 1971 года, пока не развалилась Бреттон-Вудская система.

В 1985 году возникло понятие конвертируемости валюты: страны – участники Международного валютного фонда приняли на себя обязательства вводить те или иные денежные ограничения. По рекомендации МВФ, свободно конвертируемая валюта обязана свободно обращаться на международном рынке, а также широко использоваться в денежных расчетах.

Исторически первыми такими валютами были:

- Французский франк.
- Марка ФРГ (марка ГДР, в отличие от нее, признавалась неконвертируемой).
- Американский доллар.
- Японская иена.
- Британский фунт.

Сейчас к этому разряду относится 17 валют. Среди них указанные денежные единицы (за исключением марки и франка), а также евро, швейцарский франк, норвежская и шведская кроны и другие. Каждый из этих денежных знаков имеет свое место в международных финансовых расчетах и принимает участие в торгах на биржах.

Свободно конвертируемые высоколиквидные валюты^[2]:

USD - доллары США;

EUR - евро;

JPY - японская йена;

GBP - британские фунты;

CHF - швейцарские франки.

Свободно конвертируемые среднеликвидные валюты:

CAD - канадские доллары;

AUD - австралийские доллары;

HKD - гонконгские доллары;

KRW - южнокорейская вона;

SEK - шведские кроны;

DKK - датские кроны;

NOK - норвежская крона;

SGD - сингапурские доллары;

NZD - новозеландский доллар;

ZAR - южноафриканский ранд;

IL - израильский новый шекель;

MXN - мексиканский песо.

Приведем причины, зачем стране нужна конвертируемая валюта.

В первую очередь, возможность свободной конвертации валюты способствует интенсивному развитию международной торговли. Главное преимущество таких денежных знаков – это то, что резиденты страны-эмитента валюты могут использовать ее для международных расчетов. При этом не тратятся дополнительные деньги на проведение транзакций.

Кроме того, причисление валюты страны к свободно конвертируемой дает ей возможность расплачиваться с внешнеэкономическими партнерами без предварительного обмена. Государство может беспрепятственно покупать иностранные товары и так же свободно экспортировать свои товары или услуги в любую страну мира. То есть свободно конвертируемая валюта помогает продвигать товары на международном рынке, что укрепляет позиции страны во внешнеэкономической торговле.

В свою очередь, конвертируемость валюты осложняет финансовое управление в государстве[3]. Приток большого количества валюты в экономику страны делает ее эквивалентом внутренних денег, что приводит к утере контроля над инфляцией. Чтобы справиться с большой денежной массой, страна использует кредитование других государств под низкий процент, таким образом избавляясь от избытка денег в обращении.

По свойству конвертируемости все валюты условно составляют группу из трех видов:

Полная конвертируемость – это отсутствие любых ограничений для отечественных либо заграничных юридических и физических лиц для операций с валютой[4]. Они могут использовать ее для любых видов международных операций. Ее можно в неограниченных объемах разменивать на национальную валюту или же деньги других стран.

Частичная конвертируемость значит, что отсутствие ограничений распространяется только на некоторые операции. С помощью такой валюты можно проводить лишь отдельные сделки. Ограничения же связаны с неустойчивой экономической ситуацией в стране, низким доверием к валюте, в частности со стороны иностранцев. В таких странах денежно-кредитной системы несовершенно.

Валюта признается неконвертируемой, если страна, эмитирующая ее, ограничивает или вовсе запрещает ее обмен на иностранные деньги. Такие государства имеют денежную монополию, которая означает, что все операции с валютой могут осуществляться только в банках, имеющих на то разрешение. Валютный курс при этом устанавливается государством.

Режим обратимости валют в стране может меняться для нерезидентов и резидентов. Если конверсия валют доступна только резидентам, то ее называют внутренней обратимостью. Более широкое распространение имеет внешняя обратимость, потому что она не требует наличия дополнительных резервов.

Внешняя конвертируемость (обратимость) – режим конвертируемости, при котором свобода размена национальной СКВ предоставляется нерезидентам, а для резидентов присутствуют ограничения на совершение валютных операций.

Эта конвертируемость является разновидностью режима обратимости валют. По своей сути, внешняя конвертируемость – это ограничения, касающиеся осуществления некоторых операций с валютой, которые действуют на территории конкретного государства.

Если рассматривать историю внешней конвертируемости, то приведем следующие факты. Валютные ограничения впервые активно использовались во времена Первой мировой войны именно в тех странах, которые принимали в ней участие. В целях концентрации валюты в руках государства, поддержания валютного курса, выравнивания платежного баланса вводились данные ограничения.

В период с 1924 до 1928 гг. валютные ограничения были отменены во многих западных странах, поскольку в это время в их экономике наблюдался процесс временной стабилизации. Вновь ограничения, которые касались операций с валютой, были введены в период Второй мировой войны практически во всех государствах мира[5].

В послевоенный период МВФ занялся проблемой регулирования валютных ограничений между государствами. Именно с внешней оборачиваемости

начинается переход к конвертируемости национальных денег. В послевоенные годы большинство западных государств свой путь к внедрению полной конверсии национальной валюты начинали именно с введения внешней конвертируемости.

В широком понимании термин «внешняя конвертируемость» или, другими словами «внешняя обратимость» имеет несколько обозначений. Итак, внешняя конвертируемость – это:

- возможность свободного применения национальной валюты в системе международных расчетов, беспрепятственного обмена иностранных денег на национальные, и наоборот;
- право иностранных граждан и юридических лиц конкретного государства свободно переводить за его пределы свои денежные вклады, которые сделаны в национальной валюте.

К особенностям внешней обратимости валюты относится следующее.

Внешняя конвертируемость национальных денег достаточно хорошо стимулирует активность иностранных инвесторов, поскольку отпадает проблема репатриации ввезенных финансов и вывоза полученного доходного капитала. Благодаря внешней обратимости национальной валюты складывается более устойчивый спрос на данные средства на международной арене, который сопровождается следующими благоприятными явлениями в экономике страны:

- стабилизируется валютный курс;
- нормализуется валютное положение государства в мире [\[6\]](#).

Ведь нерезиденты государства без преград могут свободно распоряжаться национальной валютой, то есть вывести ее за границу, купить на нее необходимую продукцию.

Установление и поддержание на нужном уровне такого режима конвертируемости валют, как внешняя обратимость не требует больших валютных издержек и экономических преобразований, поскольку обычно контингент нерезидентов, осуществляющих деятельность в определенной стране, невелик по сравнению с отечественными собственниками национальных денежных средств.

Кроме того, различают конверсию валют по операциям по движениям капиталов и кредитов и текущим операциям. Первый вид обратимости распространяется только

на текущие операции, которые совершаются повседневно во внешнеэкономической деятельности.

Рассмотрим, как достигается конвертируемость.

Золотовалютные запасы состоят из иностранной валюты, СПЗ, монетарного золота и позиции страны в Международном валютном фонде. Изначально все резервы создавались только в золоте. Но, согласно конференции в Бреттон-Вудсе, Соединенные штаты Америки создали условия для поддержки своей валюты за счет того, что обязались обеспечивать конвертацию доллара в золото и обратно. Таким образом, доллар приобрел статус мировой валюты.

В 1971 году Бреттон-Вудская система рухнула. Соединенные Штаты Америки перестали конвертировать доллары в золото – доллар теперь приобрел звание главной резервной валюты. Поэтому большая часть центральных банков хранит в ней свои запасы.

Структура золотовалютных резервов может изменяться. Динамика такого изменения показывает, что в наибольшей мере укрепили валюты Великобритания (фунт стерлингов) и США (доллар). С введением в оборот евро ведущие европейские страны сумели противостоять такому укреплению и сумели существенно нарастить свои ресурсы.

По состоянию на 2016 год, более 60 процентов золотовалютных резервов в мире хранится в долларах США, свыше 20 процентов – в евро^[7]. На долю японской иены и фунта стерлингов приходится по четыре процента сбережений.

Переход валюты в разряд свободно конвертируемой – это довольно длительный и сложный процесс. Самостоятельно ни одна страна не может решить вопрос о ее конвертируемости – для этого необходимы усилия как минимум двух стран.

Исходной предпосылкой для достижения конвертируемости валюты является достижение страной платежного баланса. Это означает, что количество валюты, затрачиваемой на импорт, не превышает количество денег, приходящих в страну от экспорта. Кроме того, необходимо согласие внешнеэкономического партнера принимать в денежных расчетах определенную валюту. А он будет ее принимать только при условии, что она является долгое время стабильной и ее покупательская способность не уменьшается.

Страна, претендующая на то, чтобы ее валюта была свободно конвертируемой, должна также добиться, чтобы цены на все товары или услуги устанавливались только рыночным путем. При этом инфляция должна сохраняться на невысоком уровне. Кроме того, в такой стране не должно быть всеобщих дотаций на товары или услуги и должна достигаться эластичность цен в зависимости от спроса и предложения.

Существуют признаки близости национальной валюты для ее признания как свободно конвертируемой[8]:

- положение валютного курса. Сюда включаются соотношение официального и неофициальных курсов, а также соотношение равновесного и рыночного курса;
- уровень макроэкономической открытости экономики. Он включает в себя отношения показателей экспорта и импорта к национальному доходу, уровень внешнего долга, количество валютных резервов и соотношение их к импорту, а также внешнеэкономическое сальдо и его отношение к национальному доходу;
- уровень либерализации внешнеэкономических операций в стране. Он измеряется: свободой экспорта и импорта, долей госсектора, уровнем обращения в стране других валют, процентом сектора экономики с регулируемыми и управляемыми ценами, уровнем бюджетных дотаций;
- уровень макроэкономической стабильности.

Самым простым и распространенным примером конвертации валюты является ее обмен в специально оборудованных пунктах – обменниках. Но они организованы не во всех населенных пунктах, или в них нельзя поменять любую валюту.

Современные технологии решили эту проблему путем создания электронных систем. Они функционируют в качестве пластиковых карт и электронных денег.

Преимуществами их являются низкая комиссия и мгновенный обмен денежных знаков. Электронные деньги являются простым способом конвертации валют. Обмен в онлайн-обменниках происходит быстро и в автоматическом режиме, но после обмена деньги все равно нужно выводить на банковскую карту. Пластиковые банковские карты являются простым решением при необходимости наличия крупной суммы денег. Благодаря таким картам человек может снять свои деньги в банкомате другой страны в необходимой ему валюте. Конвертация происходит между счетами владельца карты и выпустившим ее банком в автоматическом режиме и по курсу этого банка.

1.2. Валютный курс

Важное значение при рассмотрении конвертируемости имеет валютный курс.

Валютный курс — это цена денежной единицы какой-либо определенной страны, которая выражена в количестве денежных единиц какой-либо другой страны, при сделках покупки и продажи между этими странами. То есть, валютный курс — это обменный курс одной валюты на другую, или, другими словами, цена единицы одной валюты в единицах другой[9].

Валютный курс определяется целым рядом факторов. Перечислим ниже некоторые из них.

1. Общий уровень цен в странах участниках обмена.
2. Ожидаемые темпы инфляции в странах участниках обмена.
3. Уровень процентных ставок в странах участниках обмена.
4. Степень торговых отношений, которые имеют правительства стран участников обмена из каких-либо политических, а также и экономических соображений.

Страны участники обмена — это две страны, между которыми совершается обмен какого-либо рода, в частности — обмен валют.

Прямые котировки. В большинстве стран, как известно, валютные курсы выражаются в национальной валюте этих стран. Например, в Российской Федерации один доллар США будет стоить определенное количество рублей. Прямая котировка — это такая котировка, которая демонстрирует, сколько единиц одной валюты содержится в 1 долларе.

Косвенные котировки — это такие котировки, которые демонстрируют, какое количество американских долларов, содержится в одной единице национальной валюты конкретной страны. В частности, такой вид валютных курсов используется в Великобритании, курс национальной валюты которой выше доллара[10].

Кросс-курсы — это такое соотношение между курсами валют двух стран, которое вытекает из курса валюты по отношению какой-либо другой страны[11].

Спот-курс — это когда цена одной единицы валюты одной страны, выраженная в валюте какой-либо другой страны, устанавливается на момент совершения какой-либо сделки при участии этих стран. Обязательным условием такого обмена является то, что между банками-контрагентами обмен валют производится на второй рабочий день, после того, как была заключена сделка[\[12\]](#).

Классификация видов валютного курса может происходить по различным критериям:

1. По способу фиксации.
2. По способу расчета.
3. По виду сделок.
4. По способу установления.
5. По отношению к паритету.
6. По отношению к участникам сделки.
7. По учету инфляции.
8. По способу продажи

По отношению к перечисленным выше критериям, выделяют следующие виды валютных курсов[\[13\]](#).

- 1.1. Плавающий.
- 1.2. Фиксированный.
- 1.3. Смешанный.
- 2.1. Паритетный.
- 2.2. Фактический.
- 3.1. Срочных сделок.
- 3.2. Спот-сделок.
- 3.3. Своп-сделок.

4.1. Официальный.

4.2. Неофициальный.

5.1. Завышенный.

5.2. Заниженный.

5.3. Паритетный.

6.1. Курс покупки.

6.2. Курс продажи.

6.3. Средний курс.

7.1. Реальный.

7.2. Номинальный.

8.1. Курс наличной продажи.

8.2. Курс безналичной продажи.

8.3. Оптовый курс обмена валют.

8.4. Банкнотный.

Рассмотрим подробнее некоторые из видов валютных курсов.

По степени свободы колебания распознают фиксированный, «плавающий» и смешанные курсы СКВ.

При фиксированном денежном курсе ЦБ устанавливает курс национальной валюты на особом уровне относительно к СКВ какой-нибудь страны, к которой «привязана» СКВ этой страны, к «валютной корзине» или же к международной валюте.

В основе фиксированного курса лежит валютный паритет. Специфика данного валютного курса в том, что он остается постоянным на протяжении более-менее длительного времени, то есть не зависимо от конфигурации спроса и предложения на СКВ.

Режим фиксированного валютного курса традиционно устанавливается в государствах с твердыми валютными ограничениями и неконвертируемой валютой.

На современном этапе его используют как правило развивающиеся страны.

Для государств, где валютные ограничения отсутствуют или же незначительны, отличительным считается режим «плавающих» курсов.

Плавающий валютный курс – механизм установления и укрепления курса национальной валюты, при котором он меняется вследствие взаимодействия спроса и предложения на валютном рынке[14].

Основная масса государств, исполняющих политику свободного плавания собственных СКВ, держится тем не менее политики контролируемого плавания, в масштабах которого ЦБ государств регулярно вмешиваются в работу рынка валют, имея цель - укрепление курса своей валюты при мощных ее колебаниях в особый момент времени. Чтобы достичь желаемого результата применяется механизм валютных интервенций.

Смешанный валютный курс соединяет внутри себя составляющие фиксированного и плавающего валютных курсов.

Сюда возможно отнести:

- режим «скользящей фиксации» - ЦБ каждодневно устанавливает валютный курс как следует из конкретных признаков: значения стагнации экономики, состояния платежного равновесия, перемены величины официальных золотовалютных запасов и др.;
- режим валютного коридора - ЦБ устанавливает верхний и нижний пределы колебания валютного курса.
- режим «совместного», либо «коллективного плавания» СКВ – курсы СКВ государств – членов валютной группировки поддерживаются по отношению друг к другу в пределах «валютного коридора» и «совместно плавают» около СКВ, не входящих в группировку.

По учету инфляции (стагнации экономики) валютные курсы разделяют на реальный и номинальный[15].

Номинальный валютный (обменный) курс – это условная стоимость СКВ двух государств, либо СКВ одной страны, воплощенная в валютных единицах иной страны. Он используем для измерения текущих сделок, расчетов с клиентами. Когда применяется термин «валютный курс», то идет речь о номинальном

обменном курсе:

$$E_n = C_f / C \quad (1)$$

Исходя из вида котировки, формула сможет приобретать последующий вид:

$$E_n = C / C_f \quad (2)$$

где C_f - зарубежная валюта;

C - национальная валюта.

Реальный валютный курс – номинальный валютный курс, который ориентируется с учетом стагнации экономики.

$$E_r = E_n * P_d / P_f \quad (3)$$

где E_n - номинальный валютный курс;

P_f - индекс цен заграничных;

P_d - внутренний индекс цен.

Иными словами, реальный валютный курс демонстрирует соответствие стоимости потребительской корзины за границей и на отечественном рынке. Когда темп стагнации экономики в стране выше темпы стагнации экономики за границей, то реальный курс национальной СКВ будет выше номинальный валютный курс. Непосредственно реальный обменный курс расценивает конкурентоспособность страны на мировых рынках товаров и услуг. Понижение этого показателя значит, что товары и предложения за границей стали условно дороже, и, значит, покупатели за границей предпочтут эти товары собственным. Увеличение реального обменного курса, наоборот, говорит про то, что продукты этой страны стали условно дороже, и она утрачивает конкурентоспособность.

Установление курса национальной валютной единицы в иностранной СКВ в данный эпизод времени называется валютной котировкой. Распознают прямую и обратную котировки СКВ[16].

В наше время валютный курс складывается на мировом рынке валют исходя из спроса и предложения, которые ориентируются почти всеми факторами. Выделяют

структурные (действующие в долгосрочном периоде) и конъюнктурные (вызывающие краткосрочное колебание валютного курса) причины.

Структурные причины оказывают большое влияние на значение валютного курса на долговременных временных промежутках.

К ним относятся:

- характеристики финансового роста (ВВП, размеры промышленного производства и др.);
- состояние платежного равновесия;
- эмиссионная политика (подъем валютной массы на отечественном рынке);
- уровень стагнации экономики и инфляционные ожидания;
- уровень ставки рефинансирования;
- платежеспособность страны;
- доверие к национальной СКВ на крупном рынке;
- иные.

Вывод

Конvertируемая валюта – это такая денежная единица, которая может свободно обмениваться на другие денежные единицы. А конвертируемость – это важнейший показатель открытости экономики и прозрачности экономических операций.

При рассмотрении конвертируемости исследование валютного курса, факторов, его определяющих и классификации валютных курсов играют не последнюю роль.

2. ВЫБОР ПУТИ ДЛЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЫ: СВОБОДНАЯ КОНВЕРТАЦИЯ ИЛИ ИНТЕРНАЦИОНАЛИЗАЦИЯ

2.1. Плюсы и минусы свободной конвертации национальной валюты

О том, что России нужен рубль, «свободно обращающийся на международных рынках», Владимир Путин заявил еще в 2003 году. Для того чтобы валюта была конвертируемой, необходимо, во-первых, снять все ограничения на валютные операции, и во-вторых, сделать ее привлекательной для расчетов и сбережений.

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

Что же касается ограничений, то большая часть их была устранена еще в июле 2006 года, с принятием поправок в закон «О валютном регулировании» – после этого рубль стал конвертируемым (т.е., его можно свободно обменять на иностранную валюту). Не останавливаясь на достигнутом, Минфин продолжает разрабатывать законопроекты, двигаясь к заветной цели – добиться включения российского рубля в число валют, которые используются для расчетов в платежной системе CLS (Continuous Linked Settlement). Только после этого рубль сможет гордо именоваться свободно конвертируемой валютой.

Рассмотрим, пойдет ли это на пользу национальной валюте и экономике страны.

Расчетным банком платежной системы CLS является CLS Bank International. Это американское кредитное учреждение с особым статусом находится под совместным наблюдением ФРС США и центральных банков других стран^[17]. Банк действует с 2002 года, акционерами его стали 67 крупных финансовых институтов из семнадцати стран мира. Система CLS, соответственно, производит расчеты в 17 валютах: доллар США, евро, японская йена, фунт стерлингов, швейцарский франк, канадский и австралийский доллары, датская крона, гонконгский доллар, корейский вон, норвежская крона, сингапурский доллар, новозеландский доллар, южноафриканский ранд, шведская крона, мексиканский песо и израильский шекель. На сегодняшний день, наше законодательство в сфере финансов пока не полностью удовлетворяет условиям вхождения России в систему CLS в качестве полноправного члена. Однако один из крупнейших российских банков к этой системе уже присоединился - в 2011 году им стал банк ВТБ (доля государства в нем составляет около 60%). До присоединения России к CLS он работает через

провайдера – банк JPMorgan Chase. Вторым, в ноябре 2012 года, процедуру присоединения начал Сбербанк (доля Центробанка РФ составляет в нем 50% + 1 акция)[18]. Но уже прошло пять лет, а сроки включения рубля в систему CLS до сих пор остаются неопределенными.

Ради чего, собственно, надо стремиться к тому, чтобы рубль стал свободно конвертируемым? «Включение валюты в список CLS позволяет как гражданам, так и предприятиям производить международные расчеты в своей валюте, минуя перерасчет в доллары или другую конвертируемую валюту. Конвертируемый рубль, которым можно было бы расплачиваться с иностранными поставщиками, возможно, не так сильно бы зависел от доллара или евро. Получается, что Минфин и Центробанк прикладывают столько усилий ради удобства тех 10% российского населения, которые выезжают за рубеж. Что же касается расчетов с зарубежными партнерами, то их вполне можно было бы производить с использованием национальных валют, без посредничества доллара, и для этого вовсе не обязательно делать рубль свободно конвертируемой валютой.

Утверждение же о том, что свободно конвертируемый рубль, возможно, будет меньше зависеть от доллара заведомо ложно. Напротив, пока национальная валюта не является свободно конвертируемой, государство имеет возможность влиять на ее курс и регулировать денежные потоки, чтобы стимулировать развитие производства. Например, для отечественных производителей, выгоднее низкий курс национальной валюты – тогда импортные товары будут стоить дороже отечественных (и, значит, покупать их будут менее охотно), а продукция отечественных предприятий-экспортеров окажется доступнее потенциальным покупателям за границей. Именно поэтому Китай сохраняет низкий курс юаня. В России же рубль настолько высок, что производство часто оказывается невыгодным, легче купить импортный товар. Каждое падение рубля хотя и ведет к росту цен, но, как правило, частично радует отечественных производителей.

Если же валюта свободно конвертируется, это означает, что все ограничения по ее обращению сняты, государство никак не может на нее влиять, курс ее определяется лишь спекуляциями на бирже, и значит, зависимость от доллара и евро только усиливается.

При этом снятие ограничений приводит к увеличивающемуся выводу капитала из страны, что и наблюдается на протяжении последнего десятилетия. Никаких условий для роста экономики не создается. Между тем, любая свободно конвертируемая валюта должна быть чем-то обеспечена. Обеспечением рубля

могла бы служить российская экономика, но в нынешних условиях вся наша экономика – недра и газ. Выходит, России в случае наступления неблагоприятных обстоятельств, придется расплачиваться недрами – и все ради того, чтобы крайне небольшой части россиян удобнее было производить расчеты за рубежом? А вот использование рубля при расчетах с зарубежными партнерами – дело, несомненно, полезное, поскольку позволит обойтись без посредничества доллара и лишних накладных расходов. И для этого рублю вовсе не обязательно становиться свободно конвертируемым. Доказательством тому может служить все более широкое использование юаня, тоже не свободно конвертируемого. Более того, курс и обращение юаня жестко регулируются.

2.2. Поддержка развития международных расчетов в национальной валюте

Экономический кризис обострил противоречия мировой финансовой системы и выявил нестабильность валютно-финансовых отношений. Поэтому в последнее время увеличивается число стран, стремящихся использовать национальную валюту в международных расчетах.

К настоящему времени накоплено немало результатов в сфере выявления факторов интернационализации.

1. Доля рынка. На микроэкономическом уровне [\[19\]](#) для канадских фирм показано, что использование экспортером стратегии РСР U-образно зависит от его доли рынка (более вероятно для фирм, имеющих достаточно большую либо, наоборот, достаточно маленькую долю в объеме поставок). Действительно, экспортеры с очень большой долей рынка имеют значительную монопольную силу и потому не подвержены рискам потерять конкурентоспособность на внешнем рынке. Экспортеры с очень низкой долей рынка характеризуются незначительной маржой и потому не готовы нести валютные риски при номинировании в валюте импортеров. В свою очередь, увеличение доли рынка импортеров ассоциируется с монотонным повышением вероятности стратегии LCP ввиду роста переговорной силы. На макроэкономическом уровне увеличение доли страны в мировом выпуске и торговле приводит к повышению доли расчетов в ее валюте как для экспортных, так и для импортных контрактов [\[20\]](#). Доля в мировом выпуске оказывает значимое влияние и на долю валюты в мировых международных резервах: согласно оценкам рост первого показателя на 1 п. п. сопровождается ростом второго на 2,8 п. п.

2. Степень дифференциации продукции. Данный фактор связан с предыдущим: фирмы, производящие высокодифференцированную продукцию, с большой вероятностью имеют значительную рыночную силу, а потому могут номинировать экспортные контракты в своей валюте. Напротив, производители однородной продукции, характеризующейся высокой ценовой эластичностью спроса, в большинстве случаев используют базовую для рынка этой продукции валюту (например, доллар для нефтяного рынка), чтобы сохранять свою рыночную долю независимо от колебаний валютных курсов. Эмпирическое подтверждение этого факта получено, в частности для Японии еще в 2004 году. Вместе с тем тезис о том, что устойчивое равновесие сырьевых рынков непременно предполагает использование базовой валюты, не абсолютный. Так, в исследовании[21] показано, что в течение десяти лет до и десяти лет после Второй мировой войны доля долларовых контрактов на европейском нефтяном рынке колебалась в диапазоне 40-50%, то есть ни одна валюта не была безусловно доминирующей.

3. Степень развития финансовых рынков. Ликвидные рынки с развитой инфраструктурой ассоциируются со снижением транзакционных издержек при расчетах в национальных валютах (потенциал которого оценен, например для Таиланда: транзакционные издержки оплаты импорта за юани, измеряемые спредом bid—ask для пары бат—юань, в 9 раз больше по сравнению с оплатой в долларах[22]). Кроме того, они обеспечивают доступность хеджирования валютных рисков; эмпирические исследования показывают, что экспортеры более склонны применять стратегию LCP в случае доступности активных (форвардные контракты, свопы) и/или пассивных (возможность выпуска долговых обязательств в валюте импортера) инструментов хеджирования. Важна также доступность торгового финансирования: стратегия PCP становится более популярной при расширении возможностей получить экспортные кредиты в национальной валюте.

4. Макроэкономическая волатильность. При номинировании в национальных валютах высокая волатильность валютных курсов и инфляции в странах экспортера и импортера ассоциируется с увеличением валютных рисков и издержек хеджирования; для экспортера дополнительный фактор риска связан со значительными колебаниями ценовой конкурентоспособности продукции. Выявлено, что волатильность валют импортеров отрицательно коррелирует с их применением при номинировании экспорта шведских фирм, и что волатильность кросс-курсов ассоциируется с повышением вероятности использования мировых резервных валют во внешнеторговых контрактах. Отметим, что экспортер может быть заинтересован в использовании валюты импортера при номинировании

контрактов, если последняя имеет устойчивый тренд к укреплению.

5. Институциональные факторы. Либерализация операций по финансовому счету и отсутствие «финансовой репрессии» (искусственного занижения ставок по кредитам и депозитам) выделяются как необходимые условия интернационализации по «финансовому» и «резервному» каналам[23]. Важно соблюдать принцип «верховенство закона» и высокого качества корпоративного управления, а также низкого уровня политических рисков.

6. Инерционные факторы. Мировые валютные рынки характеризуются значительными сетевыми экстерналиями. В сфере номинирования торговли имеет место «эффект срастания» (coalescing effect): производителям невыгодно отклоняться от стратегии своих зарубежных конкурентов в части номинирования экспортных цен, потому данные стратегии характеризуются высокой инерционностью. Это приводит к нелинейности влияния доли рынка. Так, для Таиланда установлено, что применение стратегии LCP расширяется, когда доля импортера в экспорте превысит 20%[24]. В сфере использования валют как резервных крупному держателю одной из таких валют невыгодно резко сокращать ее долю даже при ухудшении макроэкономической ситуации в стране-эмитенте, так как это привело бы к дополнительному удешевлению этой валюты и тем самым — к значительным потерям при ее продаже. Соответственно, выявлена очень высокая инерционность доли валюты в резервах: на годовых данных авторегрессионный коэффициент, в зависимости от спецификации, составляет от 0,85 до 0,96.

Многие страны хотят сделать национальную валюту средством международных расчетов, поэтому актуальными становятся вопросы дальнейшей интернационализации рубля и усиления его позиций на мировой арене.

Рассмотрение факторов интернационализации позволяет выявить основные направления политики по ее продвижению. Некоторые меры могут носить административный характер (в первую очередь это касается валютных операций госсектора и компаний с государственным участием). Например, правительство РФ разрешило Белоруссии погашать ранее выданные долларовые кредиты в рублях, а «Газпром» — рассчитываться рублями за поставки газа. Однако более важную роль играет создание благоприятных рыночных условий за счет деятельности национальных институтов.

1. Центральные банки.

Общие меры, способствующие интернационализации национальной валюты, включают поддержание стабильно низкой инфляции и содействие развитию финансовых рынков. В отношении России можно констатировать, что переход к политике инфляционного таргетирования уже обеспечил снижение инфляции до исторически низкого уровня (4,1% в годовом выражении по итогам апреля 2017 г.); высока вероятность, что Банку России удастся достичь 4-процентного целевого ориентира к концу 2017 г. Кроме того, принятие в 2016 г. Стратегии развития финансового рынка РФ на 2016-2018 гг. должно способствовать укреплению его инфраструктуры и повышению ликвидности.

В плане целенаправленных мер отметим, что роль ЦБ особенно велика в случае не полностью конвертируемых валют, поскольку тогда требуется выработать механизмы предоставления нерезидентам ликвидности в национальной валюте и одновременно обеспечить соблюдение существующих ограничений на потоки капитала. Таким механизмом могут, например, быть валютные свопы с центробанками других стран (отметим, что их могут использовать и страны с конвертируемыми валютами для повышения ликвидности рынков прямых котировок и снижения трансакционных издержек). Другая важная мера — содействие созданию международных платежных и расчетных систем, что также позволяет снизить трансакционные издержки (пример — система ЕЦБ TARGET2, способствовавшая расширению использования евро, в том числе странами ЕС, не входящими в еврозону); дополнительным плюсом может стать снижение политических рисков в случае отказа от использования финансовой инфраструктуры западных стран[\[25\]](#).

Нет никаких препятствий к использованию рубля как свободно конвертируемой валюты в расчетах со странами, валюты которых обладают тем же статусом. Хорошо иллюстрирует этот факт реакция Банка России на заявления турецких властей о намерении перейти к расчетам в рублях и лирах во взаимной торговле с РФ. «Юридические и технические препятствия для проведения расчетов в национальных валютах между резидентами России и Турции отсутствуют. Необходимости заключать в этих целях отдельное соглашение между двумя центральными банками нет. Вместе с тем, выбор валюты контракта и валюты расчета — это право участников внешнеэкономических отношений, которое они реализуют исходя прежде всего из коммерческой целесообразности. Для того чтобы решение принималось в пользу одной из национальных валют, участник ВЭД должен быть уверен в том, что на эту валюту есть спрос на внутреннем рынке»[\[26\]](#). Соответственно роль Банка России наиболее важна в развитии сотрудничества со

странами, имеющими не полностью конвертируемые валюты. (При этом необходимо подробно анализировать существующие барьеры и ограничения в области валютного регулирования; хорошей иллюстрацией служат проблемы российских компаний, связанные с конвертацией доходов в венесуэльских боливарах в последние годы.)

Так, после подписания соглашения о расчетах в национальных валютах между Банком России и НБК в 2011 г. последний позволил российским участникам торгов по паре юань—рубль на Московской бирже открывать специальные счета на территории КНР, что стимулировало расчеты в рублях и юанях. Кроме того, в октябре 2014 г. регуляторы заключили соглашение о валютном свопе рубль—юань на 150 млрд юаней. При содействии Банка России и НБК в марте 2017 г. в Москве на базе АйСиБиСи банка (принадлежащего Торгово-промышленному банку Китая) открылся офшорный клиринговый центр по операциям в юанях, что также должно способствовать упрощению расчетов в национальных валютах. Добавим, что Россия выдвигала предложения создать международную платежную и расчетную систему на уровне БРИКС на саммите организации в 2015 г. Но Китай уже запустил собственную систему (будет рассмотрена ниже), поэтому его заинтересованность в российской инициативе не очевидна.

2. Правительство.

Среди общих мер отметим поддержание макроэкономической стабильности, диверсификацию экономики за счет проведения структурных реформ по улучшению бизнес-климата и продвижение региональной и межрегиональной интеграции. Политика правительства РФ в целом отвечает этим принципам. Осенью 2016 г. принят трехлетний план бюджетной консолидации, что снижает среднесрочные бюджетные риски и повышает доверие к рублю. Проводимые реформы по улучшению бизнес-климата обеспечили тренд к улучшению позиций РФ в рейтинге Doing Business и содействовали диверсификации экономики в целом и экспорта в частности (например, за счет упрощения возврата НДС и акцизов экспортерам). Продолжается интеграция в рамках ЕАЭС: в рамках создания ИВР ЕАЭС в 2013-2016 гг. прямой доступ к валютным торгам на Московской бирже получили 11 банков из стран ЕАЭС и Таджикистана, а также Межгосударственный банк СНГ и Евразийский банк развития. За 2016 г. оборот участников ИВР превысил 600 млрд руб., что почти в 3 раза выше показателей аналогичного периода 2015 г.

Среди специфических мер можно выделить, например, упрощение доступа нерезидентов на рынок государственных ценных бумаг. В российском случае предоставление доступа компаниям Clearstream и Euroclear на рынок ОФЗ привело к резкому увеличению на нем доли нерезидентов (с менее чем 6% до более 25% в настоящее время).

3. Институты развития.

Ключевую роль в интернационализации национальной валюты играют агентства по экспортному кредитованию, а также страхованию экспортных кредитов и инвестиций. Их деятельность вносит существенный вклад в решение этой задачи — частично за счет общих эффектов, но главным образом благодаря выполнению ряда специальных функций. Среди первых можно отметить диверсификацию экономики и рост доли страны в мировой торговле. Среди специфических мер основную роль играет предоставление торгового финансирования в национальной валюте. При этом нужна координация с центробанками.

В России в последние годы принят ряд мер по поддержке экспорта, эффект которых еще предстоит объективно оценить. Было создано Агентство по страхованию экспортных кредитов и инвестиций (ЭКСПАР), докапитализирован Росэксимбанк; обе структуры были интегрированы в Российский экспортный центр (РЭЦ), который предоставляет финансовые и информационные услуги экспортерам в режиме «одного окна». Вместе с тем оценить специфические меры по содействию интернационализации рубля через РЭЦ сложно из-за отсутствия в открытом доступе данных о валютной структуре кредитования.

Приведем несколько примеров, показывающих возможности получить значительный положительный эффект за счет целенаправленных мер интернационализации. Особое место с точки зрения масштабов их эффектов, разумеется, занимает Китай.

Одним из основных элементов стратегии интернационализации юаня стало постепенное смягчение ограничений на потоки капитала: схема «квалифицированных иностранных институциональных инвесторов», позволяющая зарубежным инвесторам конвертировать иностранную валюту в юани с последующим инвестированием в акции и другие финансовые инструменты КНР; схема, позволяющая институциональным инвесторам использовать на рынках КНР оффшорные юани; свободные экономические зоны с минимальными ограничениями на потоки капитала; проект «соединения» Шанхайской и Гонконгской бирж,

предоставивший игрокам первой возможность приобретать отдельные категории бумаг и наоборот (в рамках специальных квот); с 2015 г. аналогичные разрешения были предоставлены китайским и гонконгским ПИФам (также в рамках специальных квот). Но на фоне волатильности юаня и активизации оттока капитала в 2015-2016 гг. китайские власти заморозили квоты на исходящие прямые инвестиции «квалифицированных институциональных инвесторов-резидентов»[\[28\]](#).

НБК последовательно повышает гибкость обменного курса, что способствовало росту интереса к юаню со стороны международных инвесторов, но только до тех пор, пока наблюдался тренд к его укреплению. Впрочем, для долгосрочных институциональных инвесторов, заинтересованных в валютной диверсификации своих портфелей, юань по-прежнему может представлять значительный интерес.

НБК содействует развитию оффшорных рынков юаня параллельно с либерализацией счета текущих операций: он снял запрет на открытие депозитов и размещение облигаций в юанях (первоначально в Гонконге, позднее — и в других юрисдикциях); устранил ограничения на использование юаня во внешнеторговых расчетах; способствовал созданию сети оффшорных клиринговых центров для расширения ликвидности и упрощения расчетов в юанях (согласно данным SWIFT, их запуск ассоциировался с заметным ускорением использования юаня фирмами соответствующих стран). В 2015 г. запущена международная платежная система в юанях (CIPS); в 2016 г. анонсировано сотрудничество между CIPS и SWIFT. Регулятор последовательно расширяет сеть свопов с другими центробанками; по состоянию на 2016 г., общий объем свопов оценивался на уровне 3,2 трлн юаней. Добавим, что содействие интернационализации юаня выступает одной из целей Экспортно-импортного банка КНР; предоставление льготного торгового финансирования приводит, например, к тому, что для африканских импортеров скидка на китайские товары при оплате в юанях достигает 5%[\[29\]](#).

Охарактеризуем данные о динамике индикаторов интернационализации юаня (таблица 2). Они показывают, что в 2009-2014 гг. наблюдался устойчивый тренд к повышению доли китайской валюты во внешнеторговых расчетах и глобальной финансовой системе в целом. В 2015-2016 гг., однако, в динамике многих индикаторов произошел перелом ввиду роста волатильности на финансовых рынках КНР и ослабления юаня по отношению к доллару США.

Таблица 2

Объем внешней торговли, рынков оффшорных финансовых инструментов и прямых инвестиций в юанях[\[30\]](#)

Показатель	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Внешнеторговый оборот КНР, трлн юаней	0,004	0,506	2,08	2,94	4,63	6,55	7,23	5,23
Доля во внешнеторговом обороте, %	0,0	2,5	8,4	11,3	16,7	22,3	25,9	21,4
Доля юаня в мировом торговом финансировании, %			3,1	4,2	8,7	6,6	3,6	4,6
Рейтинг среди мировых валют			3	4	2	2	3	3
Объем оффшорных депозитов, млрд юаней				700	1400	1800	1450	1250
Объем оффшорных облигаций, зарегистрированных в Гонконге, млрд юаней		60	150	220	310	390	370	
Входящие прямые иностранные инвестиции, млрд юаней			90	254	448	862	725	1062
Доля в общем притоке, %			12	36	62	117	93	131
Исходящие прямые иностранные инвестиции, млрд юаней			20	47	86	187	736	1399
Доля в общем оттоке, %			4	8	19	26	100	125

К настоящему времени юань выполняет основную часть функций международной валюты: используется частным сектором для расчетов и номинирования активов, а центробанками ряда стран — для накопления международных резервов. С октября 2016 г. МВФ включил юань в список опросника для центробанков по структуре международных резервов; согласно полученной информации (опубликованной в конце марта 2017 г.), на конец 2016 г. объем номинированных в юанях международных резервов составлял 84,5 млрд долл., или 1,1% общего объема резервов, для которого были указаны валюты номинирования.

Значительно менее амбициозные цели преследовала запущенная в 2008 г. центробанками Бразилии и Аргентины система СМЛ (SML, Sistema de Pagos en Moneda Local). Она позволяет экспортерам этих стран номинировать контракты и получать выручку в реалах и песо, что полностью устраняет валютный риск и трансакционные издержки конвертации (которые в бразильском случае, помимо собственно рыночных издержек, связаны со взиманием налога на нее). Отметим, что соответствующие расчеты между центробанками проводятся в долларах, а кросс-курсы к доллару используются для вычисления действующего в СМЛ курса «реал—песо». По оценкам властей обеих стран, а также ЮНКТАД[31], данная схема особенно выгодна для предприятий малого и среднего бизнеса ввиду сравнительно меньшей доступности для них хеджирования валютных рисков. Статистика ЦБ Бразилии показывает, что доля операций СМЛ в бразильском экспорте в Аргентину имела тенденцию к росту в 2008-2014 гг. (с 0,03 до 6,9%), но к 2016 г. сократилась до 5,3%. Доля СМЛ в бразильском импорте из Аргентины в течение всего периода не превышала 0,1%; это объясняется общим девальвационным трендом аргентинского песо и отсутствием в 2008-2015 гг. возможности свободно конвертировать его в доллар по официальному курсу, что делает получение номинированной в нем выручки малопривлекательным для аргентинских экспортеров. Тем не менее в 2014 г. была запущена аналогичная СМЛ система между Бразилией и Уругваем, а в 2015 г. — между Аргентиной и Уругваем, а также Уругваем и Парагваем.

Примером «вынужденного» перехода на расчеты в национальных валютах может служить торговля между Ираном и Индией в период действия санкций ряда развитых стран, сделавших невозможными расчеты за нефтяной импорт Индии в долларах или евро. Правительства двух стран достигли соглашения о его оплате в рупиях через некрупный индийский банк UCO. При этом, однако, с учетом значительного внешнеторгового дефицита в торговле Индии с Ираном и неликвидности международных рынков индийской валюты рупиями по факту

оплачивалось лишь 45% нефтяного импорта. После ослабления санкций в 2016 г. иранские власти возобновили расчеты в евро.

Российская политика продвижения рубля пока не столь успешна, положительные результаты обусловлены, скорее, готовностью партнеров к сотрудничеству. Так, в конце марта 2014 года страны БРИКС подписали меморандум, согласно которому Бразилия, Россия, Индия, Китай и ЮАР существенно сократят долю расчетов в долларах, увеличив объем взаимного кредитования в национальных валютах. В перспективе возможен и полный отказ от доллара во внешнеторговых операциях между этими странами.

Зоной свободного хождения рубля с декабря 2013 года стал один из китайских городов на границе с Россией (Суйфэньхэ, провинция Хэйлунцзян). Теперь на ценниках в магазинах здесь указываются два значения – в рублях и в юанях, рублями можно рассчитываться за такси и в ресторанах, а также при операциях с местными банками.

Статус свободно конвертируемой валюты чуть было не получил рубль на Украине. По договору от 17 декабря 2013 года он должен был быть включен «в первую группу классификатора иностранных валют и банковских металлов Национального банка Украины».

Что же касается использования рубля при расчетах между членами Таможенного союза, то здесь успехов меньше, чем можно было бы ожидать. О том, что Белоруссия «признала рубль резервной валютой, и основная часть взаимной торговли с Минском ведется в рублях», Сергей Глазьев говорил еще в конце 2012 года^[32]. Однако расчеты по энергоносителям до сих пор ведутся в долларах и евро. «Очевидно, что говорить о каком-то переходе на единую валюту нельзя, пока единой валютой для "Газпрома" и для нефтяников является доллар США», – поясняет декан экономического факультета Белорусского государственного университета Михаил Ковалев.

Между тем именно соглашения по использованию национальных валют при международных расчетах позволяют стране снизить зависимость от доллара и укрепить свои экономические позиции.

2.3. Меры по обеспечению стабильности рубля

На сегодняшний день экономисты пытаются сформулировать рекомендации по разработке эффективных мер защиты национальной валюты, для укрепления экономической системы РФ, стабилизации в условиях кризиса.

Современное состояние валютного рынка РФ крайне не стабильно, что связано с различными ситуациями, происходящими в мировой политике и экономике.

Необходимо отметить, что для 2015 года стала характерной резкая девальвация рубля. Его зависимость от стоимости нефти на мировом рынке оказала крайне негативное влияние на экономику РФ.

Снижение цены на «черное золото» стало основной причиной падения валюты РФ. Снятие санкций с Ирана и возвращение на мировой рынок иранской нефти привело к очередному падению цен.

Так же на поведение рубля повлияли неблагоприятные ситуации на востоке Украины и в Сирии.

В результате этих событий произошло сокращение товарооборота, уход с российского рынка ведущих мировых производителей, сокращение производства.

За 2016 год курс доллара к российскому рублю упал на 10,4800 руб. за 1 доллар. Максимальная стоимость доллара за год была зафиксирована во второй половине января и равнялась 83,5913 руб., а минимальная — в первой половине октября и составляла 62,1946 руб. Курс снижался 8 месяцев из 10, а самое серьёзное изменение произошло в марте, когда за месяц доллар потерял 8,2918 руб.[\[33\]](#)

Стоимость доллара сильнее всего менялась в январе, когда колебания курса превышали 10,7 рубля, а слабее всего — в октябре. Больше всего доллар прибавил в июле, по итогам которого вырос на 4,5%, а потерял — в марте, когда его цена уменьшилась на 11%.[\[34\]](#)

Эксперты Всемирного банка (ВБ) повысили ожидаемую среднюю цену на нефть в 2017 году. По сравнению с прошлым прогнозом она увеличена с 53 до 55 долларов за баррель.

Мировые цены на нефть определяются соотношением спроса и предложения нефти на мировом рынке в конкретный момент времени и, соответственно, теми факторами, которые формируют данный спрос и предложение.

Чрезвычайно высокие нефтяные цены сдерживают спрос и стимулируют замещение нефти другими видами топлива. Одновременно высокие цены стимулируют увеличение производства нефти в регионах с относительно высокими расходами добычи. Необходимо отметить, что именно от динамики цен на нефть курс рубля зависит на 80% и на 20% наблюдается зависимость от других факторов. И чтобы снизить эту зависимость, необходимо увеличивать процентное соотношение других составляющих экспорта, например, машиностроение, уменьшая роль сырья.

В условиях благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры в июле 2016 года динамика курса рубля определялась преимущественно внутренними факторами. Зависимость рубля от цен на нефть снизилась. Курс рубля к доллару в июле-августе демонстрировал меньшую зависимость от стоимости нефти. Диапазон колебаний американской валюты составил 62,7-67,2 рубля. Таким образом, максимальный курс превышал минимум примерно на 7%. При этом для нефтяной цены эта разница составила около 23%: 41,5-51,2 доллара за баррель сорта Brent. [\[35\]](#)

Центробанк России предлагает следующие мероприятия по укреплению национальной валюты:

- 1) Приостановление добычи нефти странами-экспортерами;
- 2) Снижение зависимости рубля от цен на нефть: Зависимость курса рубля от изменения цен на нефть в июле 2016 года снизилась. В настоящее время мы видим, что влияние непосредственно цен на нефть на курс, как это было в прошлые годы, сокращается
- 3) Увеличение цен на «черное золото»;
- 4) Стабилизация отношений с мировым сообществом;
- 5) Снижение инфляции: сдерживание темпов инфляции в настоящее время является приоритетной задачей ЦБ РФ. Целевой ориентир инфляции, установленный ЦБ РФ, должен составить 4 % к 2017 году.
- 6) Улучшения инвестиционного климата страны: Если в России начнет существенно улучшаться инвестиционный климат, то, соответственно, быстро будет уменьшаться отток российского капитала, будут увеличиваться прямые иностранные инвестиции, которые пока малы, и это будет стимулировать

укрепление рубля.

7) Снижения расходов на проведения военных операций в Сирии;

8) Постепенная или полная отмена санкций.[\[36\]](#)

Вывод

Пока национальная валюта не является свободно конвертируемой, государство имеет возможность влиять на ее курс и регулировать денежные потоки, чтобы стимулировать развитие производства. Низкий курс национальной валюты, выгоден, например, для отечественных производителей.

С точки зрения российских банков и компаний нефинансового сектора реализация мер по интернационализации рубля позволит повысить предсказуемость финансовых потоков, снизить валютные риски и издержки хеджирования. Макроэкономические власти, в свою очередь, могут получить выигрыш в виде повышения эффективности денежно-кредитной политики за счет обеспечения ценовой и финансовой стабильности (ввиду снижения эффекта переноса и волатильности капитальных потоков).

Применяемые Центробанком меры по обеспечению стабильности рубля говорят о том, что проблемы валютного рынка России являются на сегодняшний день важной задачей. Проведение результативной валютной и денежно-кредитной политики позволит стабилизировать валютный курс рубля и устойчивость национальной валюты, снизить инфляцию, что даст возможность нашей стране занять устойчивую позицию на мировом валютном рынке.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В первой главе курсовой работы исследована конвертируемость, которая является важнейшим показателем открытости экономики и прозрачности экономических операций.

Во второй главе исследованы плюсы и минусы становления рубля свободно конвертируемой валютой. Государство имеет возможность влиять на курс национальной валюты и регулировать денежные потоки, чтобы стимулировать развитие производства пока национальная валюта не станет свободно конвертируемой.

В качестве альтернативы конвертируемости рекомендуется интернационализация национальной валюты. Это позволит повысить предсказуемость финансовых потоков, снизить валютные риски и издержки хеджирования. Для органов власти это поможет повысить эффективность денежно-кредитной политики за счет обеспечения ценовой и финансовой стабильности.

В главе приведены данные, показывающие возможности получить значительный положительный эффект за счет целенаправленных мер интернационализации (на примере Китая).

Также рассмотрены мероприятия Центробанка России по укреплению национальной валюты. К ним относятся приостановление добычи нефти странами-экспортерами, снижение зависимости рубля от цен на нефть, стабилизация отношений с мировым сообществом, снижение инфляции, улучшение инвестиционного климата страны, снижение расходов на проведения военных операций в Сирии, постепенная или полная отмена санкций.

Названные меры по обеспечению стабильности рубля свидетельствуют о том, что проблемы валютного рынка России являются на сегодняшний день важной задачей. Стабилизировать валютный курс рубля и устойчивость национальной валюты, снизить инфляцию позволит проведение результативной валютной и денежно-кредитной политики. В конечном итоге наша страна сможет стать устойчивой на мировом валютном рынке.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Балашова О.Б., Беликова А.Н. Динамика международных резервов РФ // URL: <https://cyberleninka.ru>article/n/dinamika...rezervov-rf.pdf> (дата обращения 11.08.2017).
2. Банковские вклады, обмен валюты и безналичные валютные операции. - М.: Редакция "Российской газеты", 2016. - Вып. 20. - 144 с.
3. Биржевой сайт FOREX // URL: <http://www.forex.com/>(дата обращения: 14.08.2017).
4. Бризицкая А.В. Международные валютно-кредитные отношения. Учебное пособие для академического бакалавриата /А.В Бризицкая. - Юрайт, 2017. - 281 с.
5. Бублик В.А. Валютное регулирование в России: настоящее и будущее // Российский юридический журнал. 2015. - N 6. - 170 – 179 с.

6. Волова Л.И. Формирование финансовой (валютной) системы Евразийского экономического союза // Финансовое право. - 2016. - N 6. - 27 – 32 с.
7. Действия Центробанка по укреплению валюты // URL: <http://www.ap7.ru/>(дата обращения: 14.08.2017).
8. Звонова Е. А. Феномен юаня: интернационализация как этап к переходу в статус резервной валюты // Мир новой экономики. 2016. №2. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/fenomen-yuanya-internatsionalizatsiya-kak-etap-k-perehodu-v-status-rezervnoy-valyuty> (дата обращения: 14.08.2017).
9. Зинишина О.С. Становление рубля как международной валюты // Научный журнал КубГАУ. - №101(07). - 2014.
10. Любский М.С. Российская политика валютного курса /М.С.Любский // Российский внешнеэкономический вестник. 2013. №3. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/rossiyskaya-politika-valyutnogo-kursa> (дата обращения: 14.08.2017).
11. Официальный сайт Центрального Банка РФ // URL: <http://www.cbr.ru>. (дата обращения: 14.08.2017).
12. Путинцева И.К., Усманова К.Н. Валютный курс и его влияние на денежно-кредитное регулирование в странах БРИКС // Научные записки молодых исследователей. 2016. №1. // URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/valyutnyy-kurs-i-ego-vliyanie-na-denezhno-kreditnoe-regulirovanie-v-stranah-briks> (дата обращения: 11.08.2017).
13. Федорова Е. А., Ломовцев Д. А. Государственная политика либерализации экономики России в условиях финансового кризиса // Известия ТулГУ. Экономические и юридические науки. 2009. №2-1. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/gosudarstvennaya-politika-liberalizatsii-ekonomiki-rossii-v-usloviyah-finansovogo-krizisa> (дата обращения: 14.08.2017).
14. Фондовый рынок TeleTrede // URL: <http://www.fixygen.ru/>(дата обращения: 14.08.2017).
15. Хасбулатов Р.И. Международные финансы. Учебник для магистров./ Р.И. Хасбулатов. – Магистр, 2016 // <http://avidreaders.ru/download/mezhdunarodnye-finansy-uchebnik-dlya-magistrov.html?f=rtf> ((дата обращения 11.08.2017).
16. Хань Чао Этапы процесса интернационализация китайского юаня // Известия СПбГЭУ. 2017. №2 (104). URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/etapy-protssesa-internatsionalizatsiya-kitayskogo-yuanya> (дата обращения: 14.08.2017).
17. Хрусталева А.В. Электронные денежные средства в Российской Федерации и Европейском союзе // Банковское право. 2016. N 3. С. 55 - 62.

18. Чибисова Е.И., Чибисов О.В., Солтаханов А.У. Валютный курс, его поэтапное движение к бивалютной корзине и переход к свободной конвертации в условиях санкций // Российское предпринимательство. – 2015 - 16(15). С.13-17.
19. Шмелёва Е. Ю., Былинкина А. Е. Влияние курса национальной валюты на финансовый рынок страны // Вопросы экономики и управления. — 2016. — №3. — С. 5-9.

1. Зинишина О.С. Становление рубля как международной валюты // Научный журнал КубГАУ. - №101(07). -2014 [↑](#)
2. Чибисова Е.И., Чибисов О.В., Солтаханов А.У. Валютный курс, его поэтапное движение к бивалютной корзине и переход к свободной конвертации в условиях санкций // Российское предпринимательство. – 2015 - 16(15). С. 13. [↑](#)
3. Чибисова Е.И., Чибисов О.В., Солтаханов А.У. Валютный курс, его поэтапное движение к бивалютной корзине и переход к свободной конвертации в условиях санкций // Российское предпринимательство. – 2015 - 16(15). С. 14. [↑](#)
4. Банковские вклады, обмен валюты и безналичные валютные операции. - М.: Редакция "Российской газеты", 2016. - Вып. 20. С.34. [↑](#)
5. Банковские вклады, обмен валюты и безналичные валютные операции. - М.: Редакция "Российской газеты", 2016. - Вып. 20. С.35. [↑](#)
6. Банковские вклады, обмен валюты и безналичные валютные операции. - М.: Редакция "Российской газеты", 2016. - Вып. 20. С.36. [↑](#)
7. Балашова О.Б., Беликова А.Н. Динамика международных резервов РФ // URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/dinamika...rezervov-rf.pdf> (дата обращения 11.08.2017). [↑](#)
8. Волова Л.И. Формирование финансовой (валютной) системы Евразийского экономического союза // Финансовое право. - 2016. - N 6.- С. 28. [↑](#)

9. Путинцева И.К., Усманова К.Н. Валютный курс и его влияние на денежно-кредитное регулирование в странах БРИКС // Научные записки молодых исследователей. 2016. №1. // URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/valyutnyy-kurs-i-ego-vliyanie-na-denezhno-kreditnoe-regulirovanie-v-stranah-briks> (дата обращения: 11.08.2017). [↑](#)
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. // URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/valyutnyy-kurs-i-ego-vliyanie-na-denezhno-kreditnoe-regulirovanie-v-stranah-briks> (дата обращения: 11.08.2017) [↑](#)
11. Там же. [↑](#)
12. Там же. [↑](#)
13. Путинцева И.К., Усманова К.Н. Валютный курс и его влияние на денежно-кредитное регулирование в странах БРИКС // Научные записки молодых исследователей. 2016. №1. // URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/valyutnyy-kurs-i-ego-vliyanie-na-denezhno-kreditnoe-regulirovanie-v-stranah-briks> (дата обращения: 11.08.2017) [↑](#)
14. Путинцева И.К., Усманова К.Н. Валютный курс и его влияние на денежно-кредитное регулирование в странах БРИКС // Научные записки молодых исследователей. 2016. №1. // URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/valyutnyy-kurs-i-ego-vliyanie-na-denezhno-kreditnoe-regulirovanie-v-stranah-briks> (дата обращения: 11.08.2017) [↑](#)
15. Путинцева И.К., Усманова К.Н. Валютный курс и его влияние на денежно-кредитное регулирование в странах БРИКС // Научные записки молодых исследователей. 2016. №1. // URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/valyutnyy-kurs-i-ego-vliyanie-na-denezhno-kreditnoe-regulirovanie-v-stranah-briks> (дата обращения: 11.08.2017) [↑](#)

16. Любский М.С. Российская политика валютного курса /М.С.Любский // Российский внешнеэкономический вестник. 2013. №3. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/rossiyskaya-politika-valyutnogo-kursa> (дата обращения: 14.08.2017). [↑](#)
17. Хрусталева А.В. Электронные денежные средства в Российской Федерации и Европейском союзе // Банковское право. 2016. N 3. С. 56. [↑](#)
18. Официальный сайт Центрального Банка РФ // URL: <http://www.cbr.ru>. (дата обращения: 14.08.2017). [↑](#)
19. Бризицкая А.В. Международные валютно-кредитные отношения. Учебное пособие для академического бакалавриата /А.В Бризицкая. – Юрайт, 2017. С.129. [↑](#)
20. Там же. [↑](#)
21. Зинишина О.С. Становление рубля как международной валюты // Научный журнал КубГАУ. - №101(07). -2014. [↑](#)
22. Бублик В.А. Валютное регулирование в России: настоящее и будущее // Российский юридический журнал. 2015. - N 6. С. 172. [↑](#)
23. Федорова Е. А., Ломовцев Д. А. Государственная политика либерализации экономики России в условиях финансового кризиса // Известия ТулГУ. Экономические и юридические науки. 2009. №2-1. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/gosudarstvennaya-politika-liberalizatsii-ekonomiki-rossii-v-usloviyah-finansovogo-krizisa> (дата обращения: 14.08.2017). [↑](#)
24. Зинишина О.С. Становление рубля как международной валюты // Научный журнал КубГАУ. - №101(07). -2014. [↑](#)
25. Официальный сайт Центрального Банка РФ // URL: <http://www.cbr.ru>. (дата обращения: 14.08.2017). [↑](#)

26. Официальный сайт Центрального Банка РФ // URL: <http://www.cbr.ru>. (дата обращения: 14.08.2017). [↑](#)
27. Путинцева И.К., Усманова К.Н. Валютный курс и его влияние на денежно-кредитное регулирование в странах БРИКС // Научные записки молодых исследователей. 2016. №1. // URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/valyutnyy-kurs-i-ego-vliyanie-na-denezhno-kreditnoe-regulirovanie-v-stranah-briks> (дата обращения: 11.08.2017). [↑](#)
28. Звонова Е. А. Феномен юаня: интернационализация как этап к переходу в статус резервной валюты // Мир новой экономики. 2016. №2. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/fenomen-yuanya-internatsionalizatsiya-kak-etap-k-perehodu-v-status-rezervnoy-valyuty> (дата обращения: 14.08.2017). [↑](#)
29. Звонова Е. А. Феномен юаня: интернационализация как этап к переходу в статус резервной валюты // Мир новой экономики. 2016. №2. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/fenomen-yuanya-internatsionalizatsiya-kak-etap-k-perehodu-v-status-rezervnoy-valyuty> (дата обращения: 14.08.2017). [↑](#)
30. Хань Чао Этапы процесса интернационализация китайского юаня // Известия СПбГЭУ. 2017. №2 (104). URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/etapy-protsessy-internatsionalizatsiya-kitayskogo-yuanya> (дата обращения: 14.08.2017). [↑](#)
31. Хань Чао Этапы процесса интернационализация китайского юаня // Известия СПбГЭУ. 2017. №2 (104). URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/etapy-protsessy-internatsionalizatsiya-kitayskogo-yuanya> (дата обращения: 14.08.2017). [↑](#)
32. Зинишина О.С. Становление рубля как международной валюты // Научный журнал КубГАУ. - №101(07). -2014. [↑](#)
33. Биржевой сайт FOREX // URL: <http://www.forex.com/>(дата обращения: 14.08.2017). [↑](#)
34. Там же. [↑](#)

35. Фондовый рынок TeleTrede // URL: <http://www.fixygen.ru/>(дата обращения: 14.08.2017). [↑](#)

36. Действия Центробанка по укреплению валюты // URL: <http://www.ap7.ru/>(дата обращения: 14.08.2017). [↑](#)