

Илясов В.А.,

студент

1 курс, институт экономики и управления

Самарский национальный исследовательский университет

имени академика С.П. Королева

Россия, г. Самара

Чебыкина М.В.,

доктор экономических наук, профессор кафедры экономики инноваций

Самарский национальный исследовательский университет

имени академика С.П. Королева

Россия, г. Самара

ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА РОССИИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ РАЗВИТИЯ

***Аннотация:** в сложившейся экономической ситуации особую актуальность приобретают вопросы валютной политики России и дальнейшее развитие экономики страны в целом. Предметом исследования данной работы является валютная политика. Объект исследования – валютная политика России на современном этапе. Цель данной работы заключается в анализе валютной политики современной России.*

***Ключевые слова:** валютная политика, Центральный банк, курс валют, санкции, кризис, волатильность, ставка рефинансирования.*

***Annotation:** in the current economic situation, the issues of Russia's currency policy and the further development of the country's economy as a whole are of particular relevance. The subject of this work is the currency policy. The object of the research is the currency policy of Russia at the present stage. The purpose of this work is to analyze the currency policy of modern Russia.*

Keywords: currency policy, Central Bank, exchange rate, sanctions, crisis, volatility, refinancing rate.

Одной из важнейших составляющих экономической системы является проведение эффективной валютной политики. Устойчивая национальная валюта является важным условием роста конкурентоспособности страны и ее активного участия в мировой экономике.

Ключевым элементом экономической политики и одновременно с этим символом суверенитета в любом государстве, является национальная валюта. На основе валюты определяется уровень благосостояния и кредитоспособности страны, рассуждают о тенденциях, происходящих в экономике. Денежные средства, на сегодняшний момент являются главным связывающим элементом рыночных отношений, от устойчивости и достаточности которых зависит эффективность воспроизводственного процесса в экономике. Именно поэтому, правительства всех стран активно воздействуют на курс национальной валюты, стремясь поддержать его на уровне, отвечающем задачам экономической политики¹.

В России можно выделить несколько периодов регулирования и корректировки валютной политики. В основе регулирования лежат внутренние и внешние факторы, влияющие на курс национальной валюты.

1. Период с 1992 по 1994 г. Для него характерен жесткий контроль движения капитала и валютных операций. В 1992 г. был введен свободный курс рубля, созданы Московская межбанковская валютная биржа и региональные валютные биржи. Национальная валюта девальвирована. Осуществлялся контроль за операциями нерезидентов. Использовались валютные ограничения.

2. Период с 1995 по 1997 г. Произошел переход к валютному таргетированию из-за обесценивания курса рубля по отношению к основным мировым валютам. Был установлен валютный коридор и интервенции при отклонении курса доллара США на 56% от официального курса. Этот период характерен развитием срочного валютного рынка, оттоком капитала из России

под влиянием Азиатского финансового кризиса. Повысилась ставка рефинансирования, сократились резервы Банка России. Увеличилось количество лицензированных валютных операций, связанных с движением капитала.

3. Период с 1998 по 1999 г. В 1998 г. вместо режима таргетирования валютного курса был принят режим фиксированного валютного курса, привязанного к доллару США. Рубль был деноминирован. Сформировалась нестабильная ситуация на финансовых рынках, вызванная:

- падением цен на корпоративные бумаги;
- ростом напряженности по форвардным договорам на внутреннем валютном рынке;
- ростом темпов девальвации рубля;
- поднятием ставок рефинансирования и ломбардного кредитования до уровня 42%.

По государственным долговым обязательствам 17.08.1998 наступил технический дефолт. Валютный коридор был отменен, валюта в результате была девальвирована. В 1999 г. на фоне роста цен на нефть был установлен режим управляемого плавающего курса.

4. Период с 2000 по 2004 г. Курс рубля укрепился за счет роста экспорта и увеличения притока иностранной валюты в страну. Валютная политика была направлена на накопление золотовалютных резервов и сдерживание чрезмерного укрепления национальной валюты. Ставка рефинансирования снизилась с 60 до 25%, в 2003 году – до 16%. В 2002 г. был установлен стабильный курс рубля (1 доллар США приравнивался к 31,86 рубля). В 2004 году произошел прирост денежной массы за счет роста чистых иностранных активов государства и кредитных организаций. Снизилась инфляция. Были сняты ограничения на операции с портфельными инвестициями. Резиденты получили возможность открытия счетов в иностранных банках. Смягчились меры контроля за иностранными счетами резидентов.

5. Период с 2005 по 2013 г. Этот период начался с мероприятий по сглаживанию колебаний курса рубля в корзине валют. Для этого были

произведены интервенции на внутреннем валютном рынке в границах операционного интервала. По текущим и капитальным операциям была введена полная конвертируемость рубля. До 2009 г. сохранялся режим управляемого плавающего курса рубля, включая свободное трансграничное движение капитала. В 2009 г. использовался механизм автоматической корректировки границ интервала допустимых значений стоимости бивалютной корзины. Ширина плавающего операционного интервала составляла 2 рубля. В 2010 г. интервенции Банка России привели к расширению границы коридора колебаний курса рубля по отношению к доллару США и евро. В 2013 г. состоялся переход к режиму инфляционного таргетирования. На валютный курс влияли посредством изменения процентных ставок и процентных инструментов регулирования ликвидности².

Анализируя представленную периодизацию, можно прийти к следующим выводам:

1. переход от командно - административной системы к рыночной модели экономического развития отразился на смягчении государственного регулирования валютной политики, либерализации деятельности банковского сектора и, прежде всего, международного движения капитала;

2. в период между 1997 и 2008 годами за счет роста мировых цен на нефть удалось укрепить курс рубля во внутренней валютной системе Российской Федерации;

3. кризис 2008 года привел к рецессии экономики России. Снизилась капитализация отечественных компаний, сократились на 25% золотовалютные резервы, укрепилось доверие населения к банкам. Однако далее криминальный отток капитала за рубеж, банкротство крупных кредитных организаций привело к кризису банковской системы государства. Кризис стал исходной точкой падения мировых цен на нефть. В конечном счете снизились темпы роста экономики и обесценился рубль. Началась плановая девальвация рубля в бивалютной корзине. Был расширен валютный коридор.

С 2009 г. доля инвестиций в общем объеме денежной массы значительно снизилась. Для сдерживания этого процесса в 2013 г. Банк России начал использовать режим инфляционного таргетирования. В условиях данного режима Центральный банк Российской Федерации объявляет возможные пределы колебания инфляции и для корректировки валютного рынка позволяет использовать процентные ставки.

По данным финансовых аналитиков, колебания курса рубля наблюдались с марта 2014 г. Основные факторы современного периода валютной политики, обусловившие колебания валютного курса: геополитический кризис, внешние санкции, динамика цен на нефть, монетарная политика Центрального банка Российской Федерации, отток капитала³.

В 2014 г. в целях удержания курса рубля Банком России были приняты следующие меры:

- увеличение потенциального объема обеспечения по своим кредитам;
- докапитализация российских банков;
- введение режима плавающего валютного курса;
- проведение таргетирования инфляции путем повышения ключевой ставки.

Эти меры позволили замедлить падение курса рубля в краткосрочной перспективе. Однако можно отметить торможение развития реального сектора экономики.

Главным фактором нестабильности курса рубля является подверженный изменениям сырьевой рынок. Помимо главного фактора – цен на нефть на рубль оказывают воздействие политические причины, связанные главным образом с введением санкций США и Западной Европой против России.

Экономические санкции – это меры воздействия одного государства или группы государств на экономику другой страны в целях ухудшения ее положения в мировом сообществе. Таким образом, государства-акционеры своими действиями и мерами ограничивают экономические возможности другой стороны. Естественно, что последствия носят отрицательный характер, тем самым подрывая экономическое развитие государства. Таким образом, санкции

применяются с целью добиться социальных и экономических изменений, выгодных в первую очередь тому государству, который вводит санкции против другой страны⁴.

Санкции проявляются главным образом ограничительными мерами, а именно введением квот или отменой на экспорт, импорт товаров, финансовыми ограничителями.

Санкции и ответные меры оказали серьезное влияние на экономику России, вызвав усиление волатильности на валютном рынке и существенное обесценение национальной валюты. Масштабный отток капитала привел к ухудшению состояния счета операций с капиталом и финансовыми инструментами и сокращению чистых международных резервов. Во второй половине 2014 года доверие к рублю стало снижаться в ожидании обесценения рубля, а снижение цен на нефть в конечном итоге привело к тому, что в 2014 году рубль обесценился почти вдвое по отношению к доллару. Однако ослабление курса рубля не привело к увеличению нефтяного экспорта. Несмотря на некоторый импульс, обусловленный замещающим производством в обрабатывающих отраслях, его потенциал невелик с учетом ограниченных резервных мощностей и структурных ограничений⁵.

Сегодня в условиях введения политики инфляционного таргетирования с 2015 года и отказа от политики управления плавающего курса рубля, а также в условиях спада экономики банк России вынужден кардинально менять валютную политику.

Валютная политика банка России находится в тесной взаимосвязи с таким факторами, как: крупномасштабный отток инвестиций во внутреннем секторе российской экономики; массовый отзыв лицензий у российских банков; масштабные санкционные мероприятия против России со стороны Запада; падение общемировых цен на нефть.

С июня 2013 года Банк России вел интенсивные интервенции на валютном рынке, что значительно снизило золотовалютные резервы, упали цена на акции крупных российских компаний, интервенция ЦБ становится более агрессивной.

Правительство РФ действует по трем основным направлениям:

- увеличение степени ликвидности всей финансовой системы;
- предоставление доступа банковского кредитования для предприятий реального сектора;
- поддержка общественно значимых банков, испытывающих трудности.

В результате осуществления данных направлений был усилен контроль за возникновением банкротств финансовых организаций, что позволило создать возможности для сохранения активов и полного удовлетворения требований кредиторов.

Кроме того, Центральный Банк осуществлял мероприятия по установлению контроля за работой органов управления банков касательно вопросов о размере кредитования иностранной валюты и предоставления гарантий. Результатом этого стало назначение на руководящие посты банков уполномоченных представителей Центрального Банка России.

В целях обеспечения доступа банковского кредитования по национальной валюте для ведущих экономических секторов (сельское хозяйство, машиностроение). Центральный Банк осуществлял ряд соглашений с подконтрольными банками. В соответствии с установленными требованиями Банк России обязывался компенсировать размер убытков по кредитам в национальной валюте, предоставленным организациям, утратившим по тем или иным причинам банковскую лицензию.

Положительными результатами политики государства по сдерживанию валютно - финансового кризиса являются: предоставление возможности российским инвесторам занимать денежные средства в отечественном Внешэкономбанке; предоставление возможности для полного удовлетворения кредиторских требований; установление обязанности, а также по соглашению компенсации размеров убытков по кредитам в национальной валюте (Центральному Банку в отношении отраслевых предприятий, потерявших банковскую лицензию). На основании этого можно перечислить наиболее эффективные направления антикризисных мероприятий:

- поддержка отечественных инвесторов в процессе осуществления внешних валютно - кредитных операций;
- профилактика банкротств финансовых организаций;
- обеспечение доступа банковского кредитования по национальной валюте для ведущих секторов реальной экономики⁶.

В рамках данных ориентиров первостепенные меры по преодолению валютно - финансового кризиса должны быть направлены на поддержание и укрепление именно банковской системы страны. Исходя из этого в условиях существования кризиса к основным направлениям валютной политики Правительства РФ по оздоровлению и развитию национальной валютно-финансовой системы в целом на ближайшие годы можно отнести следующие:

1. Оптимизация валютно - финансовой сети, сопряженная с внедрением новых методов финансирования. Предполагается разработка различных вариантов валютно - финансовых расчетов при участии Центрального Банка и подвластных ему банковских структур, осуществление синтеза с уже имеющимися и, как итог, выбор наиболее оптимальных, позволяющих повысить значимость рубля как национальной валюты и извлекать максимум дохода при их использовании в процессе осуществления валютно-финансовых операций.

2. Усиление значения валютного планирования. Подразумевается прогнозирование платежеспособности и финансовой устойчивости элементов национальной банковской системы и обеспечение валютно - финансового процесса необходимой поддержкой со стороны государства.

3. Содействие обеспечению общей макроэкономической сбалансированности. Мероприятия по повышению значимости рубля как национальной денежной единицы и преодолению ключевых проблем российского валютного рынка окажут профилактическое воздействие на уровень инфляции в стране и положительно отразятся на реформировании системы финансовой поддержки регионов⁷.

ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ИСТОЧНИКИ

1. Шевченко Л.М. Комплексная оценка устойчивости национальной финансовой системы // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2017, № 45. – С. 23 – 31.

2. Кнобель А., Фиранчу А. Динамика производства и внешней торговли России // Экономическое развитие России. – 2016. - №4. – С. 478–481.

3. Вальц О.В., Бейкова К.В. Влияние мирового финансового кризиса на ВВП России // Труды X Международной научно-практической конференции студентов, молодых ученых и предпринимателей в сфере экономики, менеджмента и инноваций. Томск: Издательство Томского политехнического университета. – 2017. – С. 445.

4. Ламешков А.К., Ламешкова Е.А. Эволюция валютного регулирования и валютного контроля в Российской Федерации // Символ науки. – 2015. – № 11–1. С. 131–134.

5. Гринберг Р.С. Из кризиса не выйти без смены модели экономической политики (интервью) // Вестник Института экономики Российской академии наук. – 2015. – №1. – С. 7–9.

6. Головнин М.Ю. Стратегия и тактика денежно - кредитной политики в условиях мирового экономического кризиса // Вопросы экономики. – 2018. – №1. – С. 4–20.

7. Некипелов А.Д. О ресурсном проклятии и его влиянии на тактику и стратегию экономического развития // Журнал Новой экономической ассоциации. – 2016. – №2. – С. 205–210. Некипелов А.Д.