

*Шин А.Ю.,
студент бакалавриата
3 курс, факультет «Экономики и процессов управления»
Сочинский государственный университет
Россия, г. Сочи
Научный руководитель: к.э.н., доцент Видищева Е.В.*

РОССИЙСКИЙ РУБЛЬ НА МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ АРЕНЕ В ПЕРИОД С 2007 г.

***Аннотация:** На своем пути Россия столкнулась с различными проблемами адаптации к изменениям в международной торговле и экономической ситуации на макроэкономическом уровне у себя в стране. Поэтому, каждому гражданину РФ необходимо иметь представление о том, что такое мировая валютная система, в связи с чем происходит изменение курсов валют, как правильнее поступить с инвестициями и сбережениями в случае, если они находятся в иностранной валюте. Цель данной работы – раскрыть смысл международных валютных отношений, объяснить их сущность.*

***Ключевые слова:** Рубль, доллар, евро, своп, спот, опционы, курс валют, международные валютные отношения, foreign exchange, конверсионные операции.*

***Annotation:** On its way, Russia faced various problems of adaptation to changes in international trade and the economic situation at the macroeconomic level in its country. Therefore, every citizen of the Russian Federation needs to have an idea of what the world monetary system is, in connection with which there is a change in exchange rates, what is the best way to deal with investments and savings*

if they are in foreign currency. The purpose of this work is to reveal the meaning of international monetary relations, to explain their essence.

Key words: *Ruble, dollar, euro, swap, spot, options, exchange rate, international currency relations, foreign exchange, conversion operations.*

В последнее время важным сегментом российской экономики является валютный рынок. Все больше и больше аналитиков и специалистов привлекаются к исследованию данного сектора. Государство акцентирует свое внимание на анализе и мониторинге международных валютных рынков с участием рубля. Именно в рублевом сегменте формируется обменный курс рубля.

Стоит отметить, что доля российского рубля на внешних валютных продолжает расти, что отражает глобализацию торговли российского рубля на международном рынке конверсионных операций и в какой-то степени рост использования рубля как платежного средства. Данная глава посвящена анализу различных валютных рынков с участием рубля.

Для анализа будут использоваться данные на основе «Foreign Exchange and Derivatives Market Activity», которые характеризуют основные показатели и тенденции развития Foreign Exchange Market и выпускаемый отчет Банком Международных Расчетов, выпускаемый один раз в три года. Благодаря публикациям подобных отчетов появляется возможность грамотно и точно оценить последствия адаптации российской экономики к мировой. Сопоставление России с другими странами в статистике Банка Международных Расчетов позволяет разобраться, насколько близко Российская Федерация приблизилась к международным стандартам по степени либерализации российского валютного рынка, а также по его объему, структуре и технологиям.

Согласно Банку международных расчетов, в его традиционном трехгодичном обзоре указывается, что в 2010 году Российская Федерация

занимает 14-ое место в мире со своими 0,8% доли в мировом обороте. Это показатель существенно ниже относительно того же показателя в 2007 году. Тогда он составил 1,3%. Необходимо также подчеркнуть, что в 2010 году доля России в мировом ВВП был на уровне 2,5%. Это означает, что доля валютного рынка Российской Федерации значительно отстает от показателя доли ВВП в мире. Сказано это тем, что внутренний рынок России недостаточно развит – он слабо интегрирован в мировой валютный кругооборот, а его обороты снизились в связи с финансовым кризисом 2008 года.

В период по 2008 год наблюдался рост внутреннего рынка конверсионных операций. Высокие показатели платежного и торгового балансов являются подтверждением роста такого рода операций. В июле 2008 года случился своего рода исторический момент для России – данный рынок достиг своего максимума, оборот составил примерно 100 млрд. \$. Но вскоре последовал кризис межбанковского рынка, который выражается в закрытии линий между банками и лимитов на конверсионный обмен. В итоге это плохо сказалось на рынке – произошло падение ежедневных оборотов со 103 млрд. \$ на 01.07.2008 до 42 млрд. \$ на 01.04.2009.

Но неудачный 2009 год вскоре начался с постепенного роста оборотов российского рынка валютных конверсий, который в 2012 году достиг сегодняшнего уровня колебаний в 60-80 млрд. \$/день. Перепады среднедневного оборота с 55 млрд. \$ на 01.2012 до 75 млрд. \$ на 09.2012 служит довольно ярким примером такого рода колебаний. Это означает, что доля сделок «спот» примерно равна доле валютных свопов, что в свою очередь значит, что данный инструмент для управления ликвидностью имеет тенденцию к росту числу использования в то время, как объемы чистых валютных производных финансовых инструментов относительно малы.

Необходимо отметить, что в оборотах внутреннего валютного рынка России сегмент международного конверсионного рынка, который представлен оборотом по иностранным валютным парам, например, ЕВРО/ДОЛЛАР, – это

основная часть, т.к. она занимает львиную долю на рынке. Основные показатели оборота российского рынка приведены в таблице 1 [4].

Таблица 1

Структура среднедневного оборота внутреннего российского рынка конверсионных операций (биржевого и внебиржевого сегментов) в 2012 г. в разбивке по видам инструментов, млрд \$

Месяц, 2012 г.	Операции спот	Валютные форварды	Валютные свопы до 7 дней	Валютные свопы 7+ дней	Валютные опционы	Всего, оборот Рос. рынка
Январь	27,2	1,00	26,7	0,70	0,38	56,0
Февраль	27,9	0,80	30,1	0,90	0,31	60,0
Март	38,7	0,78	33,6	1,00	0,06	74,1
Апрель	36,5	0,77	30,3	0,70	0,32	68,6 4
Май	35,7	0,90	28,8	0,80	0,44	66,6
Июнь	37,4	1,17	30,1	1,00	0,16	69,8
Июль	36,2	0,86	30,5	0,80	0,1	68,5
Август	34,8	0,94	32,5	0,70	0,2	69,1
Сентябрь	39,5	1,38	32,1	0,70	0,37	74,1
Октябрь	34,6	1,04	30,2	0,50	0,24	66,6
Ноябрь	32,9	1,10	31,8	0,40	0,44	66,8
Декабрь	32,9	1,60	36,5	1,00	0,45	72,5

Российский рубль является национальной валютой нашей страны. Он участвует в платежном обороте страны и, как следствие, находится на 1-м месте среди операций на отечественном рынке.

Перед нами теперь другой вопрос, сколько составляют оборот и доля российского рубля на зарубежных рынках? Отсюда вытекает следующий очень важный вопрос, почему рублевый сегмент настолько важный для нашей страны? На самом деле все просто – этот сегмент способствует формированию курса отечественной валюты к зарубежным, что в свою очередь служит неким

ориентиром для денежно-кредитной политики страны, а также для экспортно ориентированной экономики.

Для начала рассмотрим долю российского рубля в обороте конверсионных операций мирового рынка. За основу возьмется статистика Банка международных расчетов. Основные данные приведены в таблице 2 [6].

Таблица 2

Доли различных валют в мировом обороте конверсионных операций

Место, 2010 г.	Валюта	2010 г. Доля в %	2007 г. Доля в %
1	USD (US Dollar)	84,9	86,3
2	EUR (Euro)	39,1	37,0
3	JPY (Japanese yen)	19,0	16,5
4	GBP (Pound sterling)	12,9	15,0
5	AUD (Australian dollar)	7,6	6,7
6	CHF (Swiss franc)	6,4	6,8
7	CAD (Canadian dollar)	5,3	4,2
...
15	INR (Indian rupee)	0,9	0,7
16	RUB (Russian rouble)	0,9	0,8(17-ое место)
20	BRL (Brazilian real)	0,7	0,5
30	NY (Chinese renminbi)	0,1	0,4

Из приведенных выше данных можно заметить, что за период с 2007 по 2010 годы был рост доли российского рубля, и, как следствие, рубль стал занимать 16 место в международном рейтинге.

Что же касается сегодняшней ситуации? Последний анализ валютного рынка Банком международных расчетов был в 2019 году. В своем традиционном трехгодичном обзоре можно наблюдать довольно положительные тенденции роста российского рубля. В подтверждение этому приведем статистику из того же источника 2016 и 2019 годов.

- На начало апреля 2019 года средненеделной оборот международной торговли с участием российского рубля составил 40 млрд. \$. Эта цифра на почти 85% больше, нежели в 2016 году. Для сравнения, в этом же году среди развивающихся стран наибольший рост сделок показали Индия, рост индийского рупия составил 179%, Специальный административный район Гонконг Китайской Народной Республики, рост гонконгского доллара составил 176%, и корейская вона со своими 97% роста;
- Оборот рубля внутри нашей страны был равен примерно 20 млрд. \$, что в свою очередь почти на 27% меньше, чем в 2016 году;
- Операции «резидент – нерезидент» составили 12 млрд. \$ средненеделного оборота по российскому рублю. Это на 38% больше относительно того же показателя в 2016 году.

В итоге мы имеем, что в 2016 году средненеделной оборот сделок с российским рублем стремился к 36 млрд. \$, что в свою очередь превышает нерезидентские сделки, которые составляют почти 22 млрд. \$. В 2019 году этот средненеделной оборот зарубежных сделок составил 40 млрд. \$, а сделки с участием российского резидента – 32 млрд. \$.

Подытожив, мы имеем более-менее стабильную ситуацию России на валютном рынке. Оборот операций имеет минимальные колебания в показателях с 2010 года.

Российский электронный валютный рынок не отстает в плане технологий и всегда совершенствуется. В соответствии с опросами Банка международных расчетов электронные системы и системы алгоритмирования развиваются быстрыми темпами. Существует множество электронных систем, и их сложно детерминировать по каким-то признакам в группы. Но более сложным занятием представляется распределение операции по каким-либо категориям в торгово-информационных системах, которые дают участникам рынка выбирать, например, использовать «стакан заявок» или заключить сделку через режим переговорных сделок.

Существует большое количество исследований на тему о том, насколько важная роль у современных электронных систем. Одно из таких исследований – исследование ClientKnoweldge. Согласно им, электронные операции составляют 45% клиентских потоков и 67% валютного рынка. Причиной этого является то, что большая часть сделок РЕПО, примерно 80%, происходит как раз-таки с помощью электронных систем. К ним относятся: EBS, Reuters, Hotspot, Currenex, FXall и другие многосторонние и двусторонние e-systems.

Российский электронный валютный рынок в основном использует прямой двусторонний трейдинг, в котором используются такие популярные информационные системы как Reuters и Bloomberg. Операции «Межбанк напрямую» и «Напрямую с клиентом» составляют вместе 55% оборота отечественного валютного рынка. Исследование распределения используемых технологий показывает, что наиболее популярным инструментом в клиентском секторе является валютный своп, оборот этих операций составляет 35% этих операций, а кассовые сделки и форвардные сделки пользуются большим спросом среди межбанковских операций крупных банков, их оборот ~40% по каждому инструменту. Основные показатели отображены в таблице 3 [2].

Таблица 3

Распределение оборота валютного рынка России по используемым технологиям заключения сделок в разрезе отдельных видов операций и контрагентов, %

Показатель	Межбанк напрямую	Напрямую с клиентом	Эл. Брокеры	Эл. Торг. Системы	Голосовые брокеры	Дневной Оборот, млрд. \$
Кассовые сделки (TOD, ТОМ)	39,0	17,2	4,3	29,9	9,6	41,9
Срочные контракты	39,8	16,8	1,4	35,7	6,4	1,1

Валютные свопы	19,1	35,2	1,0	34,4	10,3	18,3
Опционы	77,7	22,3	-	-	-	0,02
Банки- респонденты	55,3	-	3,6	30,0	11,0	36,7
Прочие кредитные организации	-	55,1	3,2	30,8	10,8	10,6
Финансовые и нефинансовые организации (клиенты)	-	56,9	2,3	35,1	5,7	14,0

Сравнение оценок банков России с банками США показывает нам, что существует некоторые расхождения в технологиях. Брокерские системы составляют ~13% общего оборота торгов в России, когда в США теми же системами приходится 40% валютных операций. Основные данные отображены в таблице 4 [2].

Таблица 4

Распределение оборота валютного рынка США по используемым технологиям заключения сделок в разрезе отдельных видов операций и контрагентов, %

Показатель	Межбанк напрямую	Напрямую с клиентом	Эл. Брокеры	Эл. Торг. Системы	Голосовые брокеры	Дневной Оборот, Млрд \$
Кассовые сделки (TOD, TOM)	7,2	26,4	30,1	24,6	11,7	319,7
Срочные контракты	4,1	41,0	7,5	28,7	18,7	109,1
Валютные свопы	7,8	24,8	21,2	17,0	29,2	221,0

Опционы	20,3	51,1	10,2	6,6	11,8	66,3
Банки-респонденты	29,7	-	34,0	12,6	23,8	195,9
Банки/другие дилеры	-	29,5	29,5	19,5	21,5	264,2
Другие финансовые клиенты	-	48,1	4,4	34,8	12,8	195,6
Нефинансовые организации (клиенты)	-	75,8	8,5	12,5	3,2	60,5

В РФ прямые сделки с клиентами примерно равны 22,6%, а в США – 30,4%. Разница по удельному весу двусторонних междилерских операций – на российском валютном рынке межбанковские сделки – 33%, а в США – 8%.

Одна из интересных тенденций развития инфраструктуры в экономике – популяризация «*exchangestyle systems*». Следует отметить, что на валютном рынке не существует понятия «биржа». К биржам можно отнести срочные биржи, например, CME, Euronext, BM&F. Основной принцип, благодаря которому относят электронные торговые системы к «*exchangestyle systems*», - принцип анонимности торгов. Существуют некие «дополнения» к этому принципу, например, принцип подачи заявок в реальном времени. По экспертным оценкам, процент биржевой торговли на Forex составляет от 15 до 25%. Так, в Соединенных Штатах в 2007 году проходило ~21% валютных операций через разные электронные системы.

Подводя итоги, стоит сказать, что любая валюта может стать международной при соблюдении некоторых условия, а именно:

- необходимо, чтобы не было валютных ограничений;
- валюта должна быть популярной;
- государство должно быть готово для осуществления трансграничных операций.

Необходимо отметить, что не все валюты могут быть использованы в международных расчетах. Например, всего 15-30 валютных пар входят в крупнейшие торговые системы FOREX, но они все равно уступают основным валютам мира.

Для укрепления рубля требуется выполнение одного очень фундаментального фактора – необходимо укрепление роли России в мировой экономике. Но пока что доля российского валютного рынка не превышает 2% мирового рынка FOREX, а доля рублевых операций составляет менее 1%. Правовое и технологическое развитие российского рынка будет способствовать росту ликвидности операций с рублем, что в свою очередь должно стать основным фактором свободной конвертируемости рубля.

Использованные источники:

1. Валютная политика России [Электронный ресурс]// gigabaza.ru URL: <https://gigabaza.ru/doc/80610.html> (дата обращения: 13.03.2021).

2. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК РОССИЙСКОГО РУБЛЯ: ЦИФРЫ, ТРЕНДЫ, ВЫЗОВЫ [Электронный ресурс]// elibrary.ru URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=19371662> (дата обращения: 13.03.2021).

3. Мировой валютный рынок [Электронный ресурс]// grandars.ru URL: <http://www.grandars.ru/student/finansy/valyutnyy-rynok.html> (дата обращения: 12.03.2021).

4. ОПЕРАЦИИ НА МЕЖДУНАРОДНОМ ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ [Электронный ресурс]// studme.org URL: https://studme.org/1288061824752/ekonomika/operatsii_mezhdunarodnom_valyutnom_rynke (дата обращения: 12.03.2021).

5. Сделки с рублем за рубежом обогнали торговлю внутри России [Электронный ресурс]// rbc.ru URL: <https://www.rbc.ru/economics/12/12/2019/5df0e7e99a7947cd75f0e2f8> (дата обращения: 14.03.2021).

6. СУТОЧНЫЙ ОБЪЕМ ВАЛЮТНЫХ ТОРГОВ В МИРЕ МОЖЕТ ПРЕВЫСИТЬ \$3000 МЛРД [Электронный ресурс]// businesspress.ru URL: http://www.businesspress.ru/newspaper/article_mId_21960_aId_382595.html (дата обращения: 15.03.2021).

7. Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity in 2007 - Final results [Электронный ресурс]// bis.org URL: <https://www.bis.org/publ/rpfx07t.htm> (дата обращения: 13.03.2021).