

Воловиков В.В.

студент,

Финансовый университет при Правительстве РФ,

г. Москва

Научный руководитель: Сергеева Н. В.

к.э.н., доцент, доцент

Финансового университета при Правительстве РФ

Г. Москва

ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА РОССИИ

***Аннотация:** В данной работе рассматривается валютная система России, ее основные принципы и функции. Анализируются основные механизмы регулирования курса рубля, влияние мировых финансовых процессов на национальную валюту, а также перспективы развития валютного рынка страны. Особое внимание уделяется взаимосвязи валютной политики с экономическими показателями и финансовой стабильностью. Исследование проводится на основе актуальных данных и статистических показателей, что позволяет выявить тенденции и прогнозы развития валютной системы России. Работа представляет интерес для специалистов в области экономики, финансов и банковского дела.*

***Ключевые слова:** рубль, курс валют, центральный банк, валютные резервы, валютный рынок, доллар США, международные финансы, валютная политика.*

***Abstract:** this paper examines the currency system of Russia, its basic principles and functions. It analyses the main mechanisms of regulation of the ruble exchange rate, the impact of global financial processes on the national currency, as well as the prospects for the development of the country's currency market. Special attention is paid to the relationship between the currency policy and economic*

performance and financial stability. The study is based on current data and statistical indicators, which allows identifying trends and forecasts for the development of the currency system of Russia. The work is of interest to specialists in economics, finance and banking.

***Key words:** ruble, exchange rate, central bank, foreign exchange reserves, foreign exchange market, US dollar, international finance, foreign exchange policy.*

Валютная система Российской Федерации - это организованная и взаимосвязанная совокупность отношений, связанных с функционированием иностранных валют и других валютных ценностей на территории России и во внешних связях страны. Ее организатором, в лице ее институтов, является государство, что позволяет регулировать обращение иностранных валют и правила поведения, связанные с обменом валюты.

Вступив в 1992 году в МВФ, Россия тем самым взяла на себя обязательства по интеграции в мировую экономику, поэтому валютная система Российской Федерации формируется сегодня на основе структурных принципов, присущих мировой валютной системе.

Официальной денежной единицей Российской Федерации является рубль, законное платежное средство, которое должно приниматься по номиналу на территории России.

Статус российской национальной валюты начал существенно меняться с того момента, когда в 1996 году Правительство и Банк России взяли на себя обязательства по снятию ограничений на ее конвертируемость по текущим операциям и обеспечению внутренней конвертации и последующей либерализации процедур привлечения иностранного капитала.

Признание российского рубля в расчетах при осуществлении внешнеэкономической деятельности в качестве валютной ценности позволяет распространить валютный контроль на область платежно-расчетных

отношений между резидентами и нерезидентами, когда национальная валюта выступает в качестве средства платежа.

Официально курс рубля не привязан к какой-либо валютной корзине или иностранной валюте. Курс национальной российской валюты является плавающим, то есть зависит от соотношений, которые складываются на валютных биржах страны (прежде всего на ММВБ) между спросом и предложением. Только Центральный банк имеет право устанавливать официальные курсы доллара к рублю по итогам торгов на ММВБ. Курсы других валют определяются на основе кросс-курсов. Таким образом, в настоящее время валютная система Российской Федерации построена на основе плавающего курса, как того требует современная валютная система.

Элементы валютной системы РФ:

- Российская национальная валюта, которой с середины 1993 года является рубль.
- Иностранная валюта: на евро приходится около 25%, а на доллар США - около 75%.
- Обменный курс, который с 2007 года является плавающим.
- Конвертируемость, показывающая, насколько возможна конвертация национальной валюты в иностранную. С июля 2006 года рубль является полностью конвертируемой валютой.
- Валютный рынок - это площадка для взаимодействия валют. В настоящее время он еще находится в процессе становления. Российский валютный рынок де-факто является внутренним. По своей природе он является биржевым. Что касается сектора межбанковской торговли, то он еще не полностью восстановился после кризиса.
- Существующая система международных расчетов унаследована от СССР. Это модель одно валютных расчетов, основанная на конвертируемости валют. Расчеты осуществляются преимущественно в иностранных валютах.

- Внешний долг и активы. Хотя платежи не всегда были регулярными, большая часть внешнего долга уже выплачена. Россия нуждается в развивающихся странах. Поскольку большая часть долгов безнадежна, государство сегодня проводит политику их списания.¹
- Платежный баланс, который является итоговым экономическим показателем. Он дает полное представление о движении валютных средств, его расчет осуществляется по методологии МВФ. На сегодняшний день зафиксировано положительное сальдо как по текущим, так и по финансовым операциям.
- Блок управления, включающий институты управления (для Российской Федерации - только федеральные), федеральные законы о валютном законодательстве, валютную политику по реализации валютного законодательства. В него входят: политика валютного курса и конвертируемости, управление долгом и валютными резервами.

Что же касается функций валютной системы РФ, то можно сказать следующее:

Валютная система России выполняет несколько функций:

1. Обеспечение стабильности национальной валюты - Центральный банк контролирует курс рубля и поддерживает его стабильность.
2. Регулирование внешнеторговых операций - ЦБ участвует в регулировании валютных операций для обеспечения баланса платежей.
3. Управление валютными резервами - ЦБ формирует и управляет валютными резервами для обеспечения финансовой устойчивости.
4. Проведение валютной политики - ЦБ определяет основные направления валютной политики и меры по ее осуществлению.

Эти функции помогают обеспечить стабильность и эффективность валютной системы России.

Теперь рассмотрим валютный курс Российской Федерации, но сначала начнем с определения. Валютный курс – это цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах других стран. Валютный курс

¹ https://cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/p_balance/

означает количество, то есть объем, иностранных товаров, которое может быть куплено на определённую сумму национальных денег. При этом объем иностранных товаров можно заменить термином «активы».

Валютный курс является важным инструментом при обмене валюты, особенно в процесс торговли товарами и услугами. Он также играет роль в движении капитала и предоставлении кредитов. Кроме того, валютный курс помогает сравнивать цены на товар на мировых рынках и определять стоимость показатели разных стран. Валютный курс имеет важное значение для периодической переоценки счетов в иностранной валюте фирм, банков, правительств и физических лиц.

В период с января 1990 года наблюдалось множество валютных курсов рубля. Например, в ноябре 1991 года действовали четыре курса рубля: официальный курс, который использовался с 1 января 1961 года, специальный курс, применявшийся с 1 ноября 1989 года, коммерческий курс, действовавший с 1 ноября 1990 года, и биржевой курс, который определялся на валютной бирже Госбанка СССР с апреля 1991 года.

Официальный курс использовался для экономического анализа, международных статистических сопоставлений.

Специальный курс применялся при валютном обслуживании советских и иностранных граждан.

Коммерческий курс рубля использовался в расчетах по внешнеторговым операциям, иностранным капиталовложениям на территории бывшего СССР и советским инвестициям за границей, а также в расчетах неторгового характера, осуществляемых юридическими лицами, в основном государственными предприятиями. Одновременно с введением коммерческого курса рубля отменены дифференцированные валютные коэффициенты (ЦБК) пересчета контрактных цен по экспорту и импорту.

Официальный, специальный и коммерческий курсы рубля были твердо фиксированными. Они устанавливались Госбанком СССР.

Биржевой курс был введен в апреле 1991 г., когда начала функционировать валютная биржа Госбанка СССР.

С либерализацией цен в январе 1992 г. режим валютного курса рубля подвергся изменениям. С июля 1992 г. вместо множественности валютных курсов введен единый официальный курс российского рубля к доллару США, определяемый на торгах на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ). Этот курс используется во внутренних расчетах по внешнеэкономическим сделкам для определения размера налогообложения, валютных средств на балансах банков, предприятий, организаций.

В настоящее время в России действует режим **плавающего валютного курса** (это означает, что курс рубля не является фиксированным и какие-либо цели по уровню курса или темпам его изменения не устанавливаются),² который зависит от спроса и предложения на валютных биржах страны, прежде всего на ММВБ. Официальный курс доллара США к рублю устанавливается Центральным Банком России по результатам торгов на ММВБ. Валютные биржи действуют также в других городах Российской Федерации — Санкт-Петербурге, Ростове-на-Дону, Екатеринбурге, Новосибирске и Владивостоке. Важнейшее значение в процессе курсообразования принадлежит ММВБ.

Плавающий курс валюты действительно действует как *встроенный стабилизатор экономики*, и это его основное преимущество по сравнению с **управляемым курсом**. Он позволяет экономике лучше адаптироваться к изменяющимся внешним условиям, смягчая воздействие внешних факторов.

Например, при росте цен на нефть рубль укрепляется, что снижает риски перегрева экономики. При падении цен на нефть происходит ослабление рубля, что поддерживает отечественных производителей за счет увеличения экспорта и стимулирует импортозамещение.

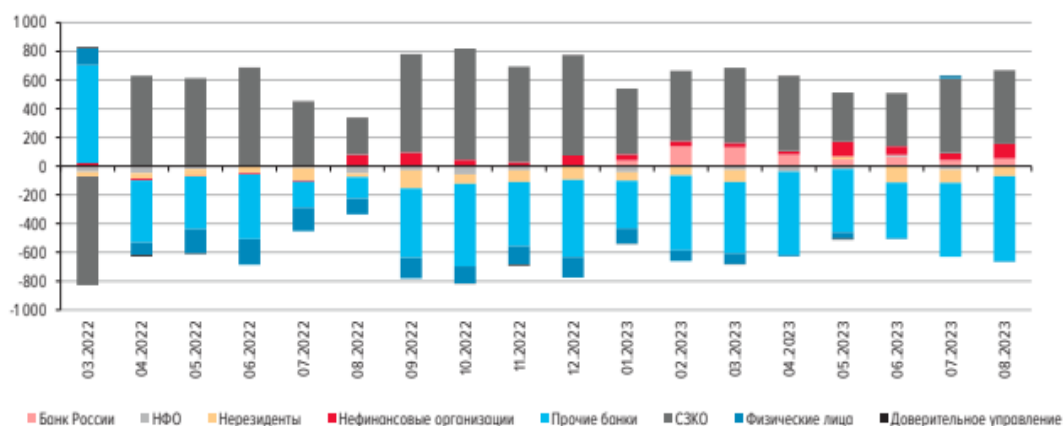
Другой пример работы плавающего курса как встроенного стабилизатора - его влияние на трансграничное движение капитала. При

² https://cbr.ru/dkp/exchange_rate/

фиксированном или управляемом курсе изменение процентных ставок в других странах может приводить к притоку или оттоку **спекулятивного капитала** (это финансовый капитал, занятый в позициях или предназначенный для формирования позиций по активам с целью аккумуляции прибыли, превышающей среднюю прибыль по рынку, за счёт движения цен на эти активы). В случае плавающего курса изменение спроса на валюту или ее предложения приводят к соответствующему изменению курса, делая спекулятивные операции менее выгодными.

Что касается динамики и перспектив развития валютного рынка России, то можно сказать следующее: В первой половине августа на российском валютном рынке наблюдался общий рост волатильности, сопровождавшийся ускорением ослабления рубля. Наиболее значительным фактором ослабления рубля была динамика внешней торговли. В первой половине месяца были зафиксированы относительно низкие среднедневные продажи экспортной выручки при стабильном спросе на валюту для оплаты импорта. Во второй половине месяца крупнейшие экспортеры увеличили объем чистых продаж иностранной валюты, что способствовало снижению волатильности на рынке. Общий объем чистых продаж экспортеров за август увеличился на 4,1% относительно июля и составил 7,2 млрд долларов США. Отношение чистых продаж валюты к валютной выручке крупнейших экспортеров в июле составило 67%, что было ниже, чем в предыдущем месяце.

Таблица 1. Продажи (+) / покупки (-) иностранной валюты* по категориям участников.³



Увеличение объема продаж валютной выручки экспортерами, совместно с ужесточением денежно-кредитной политики (Банк России повысил ключевую ставку с 8,5% до 12% на внеочередном заседании 15.08.2023 для сдерживания рисков инфляции), способствовало снижению колебаний курса рубля. За месяц рубль ослаб относительно доллара США на 4,8% (в июле – на 2,3%). С целью уменьшения волатильности на валютном рынке Банк России также временно приостановил регулярные операции по покупке юаней в рамках бюджетного правила до конца года. Размер этих операций в августе составил бы 1,8 млрд рублей ежедневно.

Системно значимые кредитные организации (СЗКО), являющиеся основными агентами по продаже валютной выручки экспортеров, остались крупнейшими продавцами валюты на рынке спот. В августе объем проданной ими валюты составил 510 млрд рублей, что соответствует уровню предыдущего месяца. Также увеличились продажи валюты со стороны нефинансовых компаний-экспортеров, которые реализовали ее на сумму 101 млрд рублей. Дополнительное предложение валюты на рынке обеспечил Банк России в рамках операций по зеркалированию инвестиций (это процесс, когда иностранные инвесторы вкладывают средства в страну с целью получения

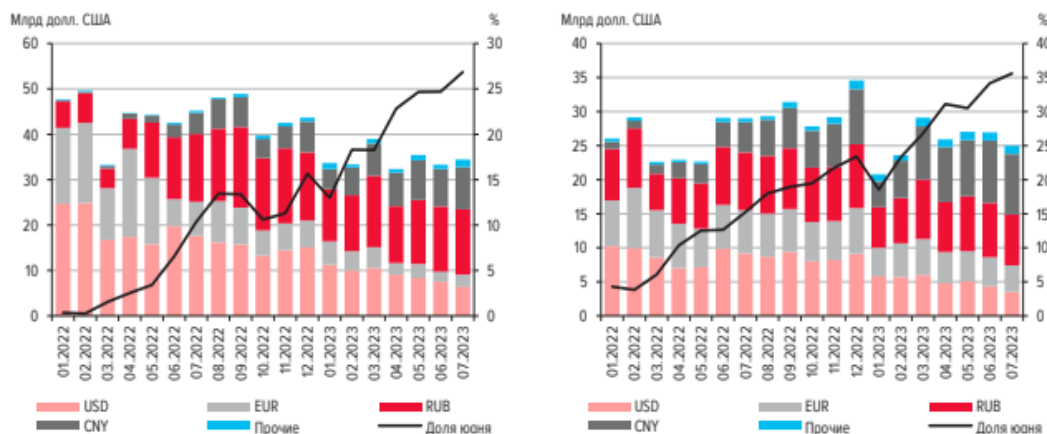
³ https://cbr.ru/Collection/Collection/File/46320/ORFR_2023-08.pdf

прибыли) из Фонда национального благосостояния. Основными покупателями валюты на бирже стали банки, не входящие в категорию СЗКО. Они приобретали валюту для своих клиентов, включая импортеров, для осуществления международных переводов. Объем их нетто-покупок в августе достиг 591 млрд рублей, что превышает показатели июля (515 млрд рублей). Кроме того, нерезиденты из дружественных стран также выступали в роли нетто-покупателей иностранной валюты, хотя и в меньших объемах, чем в предыдущем месяце. За август они приобрели валюту на общую сумму 54 млрд рублей, что меньше июльского показателя (90 млрд рублей).

В августе население продолжило продажу иностранной валюты, продав её на сумму 42,1 миллиарда рублей. Это произошло благодаря продаже так называемой "токсичной" валюты через крупные банки на сумму 64,1 миллиарда рублей. Однако, в то же время, люди переводили рубли в валюты дружественных стран, преимущественно в юани, приобретя которых на сумму 16,7 миллиарда рублей.

Общий объем торгов на внутреннем валютном рынке в августе достиг рекордных 11 триллионов рублей, что является самым высоким показателем с февраля 2022 года. Средний дневной объем торгов составил 479,5 миллиарда рублей, что больше, чем в июле (391,9 миллиарда рублей). Изменения в структуре биржевого валютного рынка продолжают происходить в пользу валют дружественных стран. Доля юаня на биржевом валютном рынке достигла нового максимума в 44,7%, в то время как доля "токсичных" валют снизилась до 53,9%. Во внебиржевом сегменте доля юаня также увеличилась до 21,5%. В июле доля юаня в экспорте увеличилась до 27%, а в импорте - до 36%. Месячная экспортная выручка в китайских юанях увеличилась с 8,2 до 9,3 миллиарда долларов США, в то время как импортные платежи снизились с 9,2 до 8,9 миллиарда долларов США.

Таблица 2. Объёмы экспорта и импорта и доля юаня в их структуре.⁴



В заключение, хотелось бы сказать, что валютная система России базируется на принципах плавающего валютного курса, который устанавливается под влиянием спроса и предложения на валютном рынке. Государство регулирует курс рубля через интервенции Центрального банка, но основным механизмом стабилизации является рыночное равновесие. Валютная политика России направлена на поддержание конкурентоспособности отечественных товаров и услуг на мировом рынке, защиту национальной экономики от внешних шоков и обеспечение финансовой стабильности.

Список литературы

1. ЦБ РФ, “Обзор рисков финансовых рынков”
https://cbr.ru/Collection/Collection/File/46320/ORFR_2023-08.pdf (Дата обращения 17.06.2024)
2. Чижевская В.М., “Валютная система РФ”
<https://cyberleninka.ru/article/n/valyutnaya-sistema-rf> (Дата обращения 15.06.2024)

⁴ https://cbr.ru/Collection/Collection/File/46320/ORFR_2023-08.pdf

3. ЦБ РФ, “Режим валютного курса Банка России”
https://cbr.ru/dkp/exchange_rate/ (Дата обращения 17.06.2024)

4. СУЛИМА М.Р., “Валютная система РФ”
<https://www.elibrary.ru/item.asp?id=64579381> (Дата обращения 17.06.2024)