

УДК 338.1

**АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ВАЛЮТНОГО КУРСА И ВАЛЮТНОЙ ПОЛИТИКИ
В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ****Левик И.И., Осипов В.А.***Владивостокский государственный университет экономики и сервиса, Владивосток,
e-mail: Levik1995@mail.ru, Viktor.Osipov@vvsu.ru*

В данной статье идет речь о теоретических аспектах валютного регулирования и их реальном отображении в Российской Федерации. Была дана трактовка валютной политике Российской Федерации, а также определены ее основные субъекты и объекты. Были рассмотрены и проанализированы количественные и качественные факторы колебания валютного курса в период с 2013 по 2016 год, а также были рассмотрены такие важные аспекты как: влияние торгового баланса на устойчивость Российской валюты и причины понижения ключевой ставки. Сделан вывод о якорных факторах, влияющих на динамику курса рубля по отношению к доллару, а также приведена прогнозная оценка динамики курса до конца 2016 года.

Ключевые слова: динамика валютного курса, центральный банк, валютная политика Российской Федерации

**ANALYSIS OF THE DYNAMICS OF EXCHANGE RATE
AND MONETARY POLICY IN THE RUSSIAN FEDERATION****Levik I.I., Osipov V.A.***Vladivostok State University of Economics and Service, Vladivostok,
e-mail: Levik1995@mail.ru, Viktor.Osipov@vvsu.ru*

This article deals with the theoretical aspects of currency regulation and the real display in the Russian Federation. It was given treatment monetary policy of the Russian Federation, as well as defining its basic subjects and objects. The impact of the trade balance on the stability of the Russian currency, and the reasons for lowering the key rate: such important aspects of both quantitative and qualitative factors of exchange rate fluctuations were considered and analyzed in the period from 2013 to 2016, and were also considered. It is concluded about anchor the factors affecting the dynamics of the ruble and dollar, as well as shows the predictive assessment of the dynamics of the course before the end of 2016.

Keywords: the dynamics of the exchange rate, the central bank, the monetary policy of the Russian Federation

Сегодня международный валютный рынок, влияющий на экономику любого государства, является одним из главных составляющих международных экономических отношений. От курса валют зависят такие параметры экономического развития, как внешняя торговля, объемы производства, потоки капитала и многие другие явления. В условиях глобализации, в рамках которой мы наблюдаем усиление взаимосвязи и взаимозависимости национальных валют от развития международного рынка, необходимо разрабатывать модели и методы регулирования валютного курса с целью прогнозирования динамики его роста или падения.

Именно поэтому в течение долгого времени экономисты пытаются разработать модели, в соответствии с которыми осуществляется формирование валютного курса.

Ключевые макроэкономические показатели – от темпов инфляции до состояния государственного бюджета – прямо или косвенно испытывают на себе последствия изменения валютного курса, как номинального, так и реального. От уровня и динамики валютного курса зависит конкурентоспособность национальных товаров на миро-

вых рынках, объемы экспорта и импорта. Валютный курс воздействует также на направления международных потоков капитала. Решение о вложении капитала в активы той или иной страны принимается исходя из ожидаемой реальной прибыли на инвестируемый капитал, которая зависит от процентной ставки и ожидаемых изменений валютного курса.

Динамика валютного курса, степень и частота его колебаний в конечном итоге являются показателями экономической и политической стабильности страны. Поэтому валютный курс неизбежно становится и объектом, и инструментом макроэкономической политики. Роль, которую играет валютный курс в функционировании экономической системы, а также его место в системе мер макроэкономического регулирования во многом зависит от того, какой режим валютного курса выбирает страна. Этим обусловлена актуальность данной работы.

Цель исследования

Целью данного исследования является изучение динамики валютного курса и валютной политики Российской Федерации.

Материалы и методы исследования

В ходе написания статьи была исследована динамика валютного курса, а также элементы валютной политики в Российской Федерации. К методам исследования можно отнести: общенаучный метод, метод теоретического уровня, метод обработки результатов исследования.

Результаты исследования и их обсуждение

Валютная политика Российской Федерации – комплекс мероприятий, проводимых Российским государством и Центральным банком в сфере валютных отношений и денежного обращения с целью воздействия на экономику страны и покупательную способность российского рубля.

Объектами валютной политики выступают иностранная валюта, а также внешние ценные бумаги, номинированные в иностранной валюте. Под иностранной валютой подразумевается, как наличная ее часть, так и безналичная. Также нормами валютно-правового законодательства регулируются экономические отношения нерезидентов, если объектом таких отношений выступает российский рубль.

В соответствии с Законом «О валютном регулировании и валютном контроле» субъектами валютного регулирования выступают Центральный банк и Правительство Российской Федерации, а также агенты валютного контроля. К агентам валютного регулирования относятся уполномоченные банки, подотчетные Центральному банку Российской Федерации, государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)», не являющиеся уполномоченными банками профессиональные участники рынка ценных бумаг, а также таможенные и налоговые органы.

В зависимости от целей и форм проведения валютную политику Российской Федерации можно подразделить на текущую и структурную.

Под текущей валютной политикой понимается оперативное регулирование текущей рыночной конъюнктуры. В ее непосредственном осуществлении задействованы Министерство финансов и Центральный банк Российской Федерации, прочие специализированные учреждения валютного контроля. Основными элементами текущей валютной политики являются субсидирование, валютные ограничения и интервенции, а также диверсификация резервов. Структурная валютная политика является более глубокой и долгосрочной. Она направлена на осуществление структурных и стратегических реформ в национальном валютном

механизме. Такая политика может проводиться также в рамках наднациональных образований (например, ЕАЭС). Основными параметрами такой политики Российской Федерации являются:

- 1) создание полноценного внутреннего валютного рынка;
- 2) образование рынка драгоценных металлов;
- 3) создание условий для свободной конвертируемости рубля по текущим международным операциям;
- 4) минимизация долларизации экономики;
- 5) установление единого курса рубля по отношению к иностранным валютам [1].

К методам проведения валютной политики относятся: девизная политика и как одна из ее разновидностей – валютная интервенция, валютные ограничения, девальвация и ревальвация, дисконтная политика, диверсификация валютных резервов.

Основным инструментом дисконтной политики является изменение учетной ставки Центрального банка Российской Федерации. Учетная ставка – это ставка, по которой национальный банк предоставляет кредиты коммерческим банкам, которые, в свою очередь, предоставляют кредиты своим клиентам под процент, рассчитанный на основании этой ставки. Аналогичная ситуация и с привлекаемыми депозитами: чем выше учетная ставка, тем выше ставка по депозитам. В российской практике применяется также понятие ставка рефинансирования. Так, например, повышение учетной ставки может вызвать приток капитала из стран, где аналогичная ставка ниже. Данная мера стимулирует уменьшение оттока уже существующих капиталов из страны. Следует отметить, что на движение капитала оказывают влияние и другие факторы. Таким образом, эффективное применение учетной ставки национального банка как метода регулирования валютной политики следует рассматривать в комплексе с другими инструментами.

Одним из таких инструментов может служить девизная политика. Данный термин определяется как метод регулирования валютного курса путем купли-продажи иностранной валюты государственными органами. Осуществление такой политики проводится в форме валютных интервенций.

Одним из важнейших компонентов платежного баланса является торговый баланс, который представляет собой разницу между экспортом и импортом товаров. Существенные изменения в значении торгового баланса приводили к большим колебаниям валютного курса. При этом зависимость является обратно пропорциональной: чем

выше активное сальдо торгового баланса в определенный момент времени, тем сильнее курс российского рубля по отношению к иностранным валютам [2].

Торговый баланс Российской Федерации имеет устойчивый растущий профицит, однако, начиная со второй половины 2013 года прослеживается тенденция снижения курса рубля. Это связано с трендом растущего отрицательного сальдо по другим компонентам платежного баланса, а именно – торговле услугами и инвестиционными доходами.

Центральный банк продает иностранную валюту, используя средства своих резервов, тем самым, не давая курсу российского рубля резко падать. Такой метод регулирования несет за собой риск истощения валютных резервов страны. Например, в октябре 2014 года Банк России провел интервенции на сумму 30 млрд долл. Однако, потом представителями регулятора было объявлено что, он прекращает осуществлять такие масштабные интервенции, ограничиваясь дневными лимитами в размере 350 млн долл., при этом оставляя за собой право вмешиваться в ситуацию при необходимости стабилизации ситуации на валютном рынке.

Все вышеперечисленные факторы можно отнести к категории количественных факторов. Наряду с ними существуют и качественные факторы, также оказывающие непосредственное влияние на динамику курса. К таковым можно отнести политические заявления должностных лиц о предполагаемых мерах валютного регулирования, введение экономических санкций, межгосударственные и внутригосударственные военные конфликты, различные катаклизмы.

В период конфликта на Украине и присоединения автономной Республики Крым к Российской Федерации в 1 квартале 2014 года населением было выкуплено порядка 20 млрд долл., что практически в семь раз превышает показатель четвертого квартала 2013 года. В таких условиях Центробанк Российской Федерации вынужден был выйти на рынок с валютными интервенциями с целью недопущения резкого падения курса российского рубля.

С 2014 года рубль потерял значительные позиции по отношению к доллару США и евро. С конца июня 2014 года курс рубля по отношению к доллару США снизился на 90,1 % с 33,7 руб./долл. до 64,08 руб./долл. Такому ослаблению рубля способствовали следующие причины и вытекающие из них последствия:

1) секторальные санкции со стороны ЕС и США против России, введенные летом 2014 года;

2) снижение цены на нефть;

3) необходимость выплат по внешнему долгу в условиях санкций и, как их следствие, снижение доступа на внешние рынки заемного капитала;

4) дефицит долларовой ликвидности

5) неравномерная продажа валютной выручки экспортерами.

В начале 2015 года начался новый период удешевления рубля, связанный с падением мировых цен на нефть. Пик укрепления рубля в 2015 г. пришелся на апрель-май. 20 мая доллар США стоил 49,18 руб. [3].

Банк России объяснил укрепление рубля стабилизацией мировых цен на нефть, завершением пика выплат по внешнему долгу, повышением ключевой ставки, более равномерной продажей валютной выручки экспортерами, а также развитием инструментов валютного рефинансирования.

14 мая 2015 г. ЦБ РФ впервые с лета 2014 г. начал покупать валюту на внутреннем валютном рынке.

Однако последовавшее падение цен на нефть, вызванное опасениями инвесторов переизбытком ее предложения на рынке, а также нестабильность на фондовых рынках КНР и девальвация юаня 11 августа, привели к ослаблению и российской валюты.

Резкое падение биржевых курсов рубля произошло 24 августа вслед за понижением котировок нефти марки Brent ниже 50 долларов за баррель. На 25 августа 2015 г. ЦБ РФ установил курс доллара в 70,75 руб. (впервые в истории был превышен курс в 70 руб.).

Рубль возобновил падение 3 декабря из-за очередного снижения цен на нефть, достигнув наибольшего падения за год 30 декабря, находясь на уровне 72,75 рубля за доллар.

В январе 2016 года цена на нефть опустилась до уровня в 27 долларов за баррель марки Brent, что привело к росту курса доллара до 86 рублей. Снижение цен на нефть было спровоцировано отсутствием соглашения о сокращении добычи нефти странами ОПЭК[4].

Увеличение спроса на нефтепродукты со стороны Индии и стабилизирование экономики Китая (второй страны по потреблению нефти в мире) послужило поводом для роста цен на нефтепродукты, и, как следствие, укреплению рубля.

Во второй половине 2016 года ситуация может начать медленно стабилизироваться, но только если не произойдет ухудшения, а именно если не введут новые санкции, если цена на нефть не будет снижаться, если проблемы с Украиной или Сирией не вспыхнут с новой силой, если бизнес

в стране не начнёт закрываться и уходить в тень из-за роста налоговой нагрузки, если отток капитала не ускорится.

Помимо вышеназванных причин, следует отметить, что слабый рост российской экономики и укрепление доллара к валютам развивающихся стран также имеет негативное воздействие на курс российской валюты в текущем периоде [5].

Наиболее вероятно, что к началу сентября доллар подорожает на несколько процентных единиц до 68-70 рублей, из-за фактора сезонности, однако к октябрю снова вернется на майский уровень в 64 рубля за доллар. В условиях относительной стабильности американская валюта будет колебаться на уровне 63-65 рублей. Курс доллара в конце года во многом будет зависеть от собрания ОПЕК, которое состоится 30 ноября. Несмотря на то, что многие мировые эксперты отмечают снижение значимости картеля, они все равно продолжают оказывать большое влияние на ценообразование данного рынка. В середине мая Игорь Сечин отметил, что ОПЕК практически прекратила свое существование как единая организация, поэтому, по его мнению, можно забыть о тех временах, когда картель диктовал свои условия на нефтяном рынке.

Учитывая тренд последних лет, наиболее вероятно, что 30 ноября картель так же не придет к единому мнению в вопросах урегулирования уровня добычи нефти, и в конце года начнется очередная фаза падения российской валюты до уровня 70-72 рубля за доллар.

В результате проведенного анализа можно сделать вывод о том, что для решения актуальных проблем валютного регулирования и валютного контроля необходимо создание отлаженной системы взаимодействия всех участников: органов валютного

регулирования, агентов валютного контроля, непосредственно предприятий-экспортеров и импортеров, а также оптимизация обмена информацией между участниками системы, дальнейшее совершенствование нормативной базы и методов контроля.

Понятно, что даже самая совершенная нормативная база не сможет охватить весь спектр возможных операций. Всегда будут вопросы, не охваченные нормативной базой. Сложившаяся практика обращения уполномоченных банков в Банк России за консультациями не позволяет в большинстве случаев получать ответ оперативно. Поэтому было бы целесообразно в законодательном плане установить конкретные сроки предоставления ответа со стороны Центрального Банка Российской Федерации. Однако самой глобальной проблемой Российской экономики остается сырьевая направленность, которая позволяет колебаниям цен на нефтепродукты оказывать существенное давление на российскую валюту.

Список литературы

1. Ляменков А.К., Ляменкова Е.А. Современные тенденции и функции мирового валютного рынка // Инновационные технологии научного развития: сборник статей Международной научно-практической конференции (25 октября 2015 г., г. Пермь). в 2 ч. Ч.1 – Уфа: АЭТЕРНА, 2015 – 272 с.
2. Международные валютно-кредитные отношения: учебник для вузов / под ред. Л.Н. Красавиной. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 543 с.
3. Уэрта де Сото Хесус. Деньги, банковский кредит и экономические циклы. Челябинск, 2013.
4. Даниловских Т.Е. Тенденции изменения международной валютной ликвидности России // Сборник статей по материалам XX международной заочной научно-практической конференции «Научная дискуссия: вопросы экономики и управления». – 2013. – С. 132–136.
5. Самсонова И.А. Оценка эффективности государственного валютного контроля внешнеэкономической деятельности // Территория новых возможностей. Вестник Владивостокского государственного университета экономики и сервиса. – 2012. – № 14. – С. 112–120.