

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ
*федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования*
«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
(ФГБОУ ВО «КубГУ»)

Экономический факультет
Кафедра мировой экономики и менеджмента.

КУРСОВАЯ РАБОТА
МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ РЕГУЛИРОВАНИЯ
ВАЛЮТНОГО КУРСА

Работу выполнил



Артеменко Ярослав Александрович

Направление подготовки

38.03.01 Экономика

курс 3 группа 301

Направленность (профиль)

Мировая экономика

Научный руководитель

канд. экон. наук, доцент

М.А. Половченко

Нормоконтролер

канд. экон. наук, доцент

М.А. Половченко

Краснодар
2020

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	3
1 Теоретические основы валютного курса	5
1.1 Определение валютного курса.....	5
1.2 Классификация валютных курсов.	8
1.3 Роль и значение валютного курса в мировой экономике.....	10
2 Регулирование величины валютного курса.	13
2.1 Факторы, влияющие на величину валютного курса.....	13
2.2 Валютные интервенции и дисконтная политика	18
2.3 Протекционные меры.....	21
3 Регулирование валютного курса в России на современном этапе	25
Заключение	31
Список использованных источников	33

ВВЕДЕНИЕ

В современном мире валютный курс является значимым инструментом в экономической политике государства. Он подвержен влиянию рыночных факторов и по этой причине может изменяться. Выбор режима валютного курса в фиксированной или плавающей позиции зависит от внутренней экономической ситуации, состояния денежного обращения, соотношения сторон платежного баланса, роли в мировой экономике и международной торговле, накопления золотовалютных резервов. Государство определяет режим валютного курса и стремится к его оптимизации в целях снижения воздействия мировых конъюнктурных факторов на национальную экономику, стабилизации инфляционных влияний, повышения регулирующей роли валютных курсов и активного участия в мировых хозяйственных связях [1].

Проведение эффективной политики в валютной сфере как одной из основных составляющих экономической системы имеет принципиально важное значение в условиях глобализации, важнейшим фактором которой является формирование глобальных финансовых рынков. Вызовы глобализации резко повышают уязвимость национальной экономики к внешним шокам и требуют соответствующих механизмов, обеспечивающих адаптацию финансовой системы прежде всего к изменениям в трансграничном движении капитала. Соответственно гибкая валютная политика является необходимым условием повышения конкурентоспособности страны, ее активного участия в глобальной экономике [1].

Актуальность данной темы заключается в том, что валютный курс оказывает существенное воздействие на внешнюю торговлю страны, поскольку от его уровня в значительной степени зависит конкурентоспособность ее товаров на мировых рынках. Валютный курс воздействует на направление международных потоков капитала. Решение о вложении национального 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.

Целью курсовой работы является выявление способов регулирования валютных курсов в мировой практике и практике России.

Для достижения указанной цели необходимо выполнить следующие задачи:

- 1 Определить понятие валютного курса.
- 2 Рассмотреть классификацию валютных курсов.
- 3 Проанализировать роль и значение валютного курса для национальной экономики и мирового рынка.
- 4 Рассмотреть факторы влияющие на величину валютного курса и механизмы регулирования валютного курса, такие как: валютные интервенции, дисконтная политика и протекционные меры.
- 5 Изучить регулирование валютного курса в современной России.

Объект исследования в курсовой работе – валютный курс.

Предмет исследования – изучение установления курса одной валюты по отношению к другой и рассмотрение методов и режимов его регулирования.

Для решения поставленных задач были использованы следующие методы: системный и сравнительный анализ, синтез, анализ статистических данных.

В качестве информационной базы исследования были использованы научные публикации, учебники, учебные пособия, статистика, отчеты.

Курсовая работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованных источников. Во введении обоснована актуальность темы, сформулированы цели и задачи исследования, указаны объект и предмет исследования. Первая глава включает три параграфа. В ней раскрываются теоретические аспекты валютного курса, его понятие, классификация, роль и значение в экономике. Во второй главе представлен механизм регулирования величины валютного курса. В третьей главе рассматривается регулирование валютного курса в России на современном этапе.

1 Теоретические основы валютного курса

1.1 Определение валютного курса

Валютный курс есть соотношение между иностранной и национальной валютой или, другими словами, стоимость денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны [1]. Валютный курс существует для совершения обмена валют при торговле товарами и услугами, движении денежных средств или капитала; для сопоставления цен на мировом рынке.

Понятие валютного курса или обмена валют непосредственно связано с конвертируемостью. Степень этого показателя предопределяется механизмом нормативного регулирования валютных операций. Валюта называется свободно конвертируемой при условии, если в стране рассматриваемой валюты к резидентам и нерезидентам не применяются ограничения на проведение валютных операций, и неконвертируемой, если в стране действуют ограничения практически на все виды операций с этой валютой. Частично конвертируемой считается валюта такой страны, в которой практикуются ограничения и регламентирование на определенные виды операций или для субъектов этих операций. Получается, что конвертируемость — это способность валюты свободно обмениваться на другую валюту и в обратном направлении на национальную валюту [2].

В основе курса лежит валютный паритет, что означает установленное законом соотношение двух валют. Несмотря на это, курс валюты редко совпадает с валютным паритетом. Это все происходит по причине того, что в условиях проведения международных экономических операций отношение поступлений и платежей в иностранной валюте, то есть спрос и предложение иностранной валюты не остаются в состоянии постоянного равновесия. Под влиянием внешних и внутренних экономических факторов курсы иностранных валют страны может снизиться или, напротив, вырасти, а курс

национальной валюты может вырасти или снизиться в противовес курсу иностранной валюты. По этой причине во многих странах существует свободный валютный курс. Официальный паритет служит для проведения операций между национальными центральными банками и прочими финансовыми институтами с международными организациями. Свободный курс же применяется для расчётов частных лиц с организациями[2].

В той или иной степени, правительство страны устанавливает официальные обменные курсы (т. н. учётные), регулярно публикуемые в специальных бюллетенях. В России официальный курс рубля устанавливается Центральным Банком РФ для использования в расчётах доходов и расходов государственного бюджета, всех видов платёжно-расчётных отношений государства с организациями и гражданами, а также целей налогообложения и бухгалтерского учёта.

На сегодняшний день фиксированное соотношение валют не применяется практически нигде. При установлении официального курса власти учитывают как цели макроэкономической политики, так и влияние рыночных сил [3]. К факторам, оказывающим влияние на формирование и динамику валютного курса относятся:

1. Покупательная способность применяющихся в курсе валют.
2. Платежный баланс страны
3. Состояние процентных ставок
4. Мероприятия, проводимые на валютных рынках
5. Динамика темпов международных платежей
6. Степень доверия к валюте на мировом рынке.
7. Валютная политика государства.

Такие явления как инфляция и общий рост цен на товары потребительской корзины в стране ведут к снижению ее курса по отношению к другой валюте [4]. Проведение политики противодействия инфляции и снижение цен ведут к укреплению покупательной денежной единицы и повышению ее валютного курса.

Что касается платёжного баланса, то он характеризует внешнеэкономические операции страны, экспорт и импорт, прибытие и выбытие капитальных средств. Положительное сальдо платёжного баланса стимулирует повышение валютного курса. Отрицательное сальдо платёжного баланса вызывает тенденцию к снижению курса.

На международное движение капитала непосредственное влияние оказывается изменением процентных ставок. Более того, рост процентной ставки стимулирует приток капиталов в страну и, следовательно, меняет платёжный баланс.

Влияние динамики темпов международных платежей выражается в ожиданиях субъектов экономики. Так, если потребители ожидают снижение курса, то платежи в данной валюте ускоряются, поскольку люди пытаются избавиться от неликвидного актива. Верно и обратное: если валютный курс растёт, то темпы международных платежей замедляются [5].

Степень доверия к валюте на мировом рынке определяется как политической, так и экономической ситуацией в стране, наличием ликвидных резервов в ЦБ и его политикой на валютных рынках.

Валютная политика государства может быть направлена на повышение, понижение или поддержание валютного курса на определенном уровне.

Существует такое понятие, как валютная котировка. Валютная котировка – это процесс фиксирования национальной денежной единицы в иностранной валюте. Существует прямая и обратная котировка. Прямая котировка — это цена иностранной валюты, применяемая на внутреннем рынке. С ее помощью характеризуется объем иностранной валюты на единицу котируемой, национальной валюты, например, по состоянию на 29 марта за один американский доллар могут предложить 77,73 российских рубля. Обратная котировка имеет обратное назначение и характеризует объем котируемой валюты на единицу иностранной денежной единицы. Так в конце марта 2020 года за один рубль можно получить 0,012 евро. Существует также способ определения стоимости одной валюты в другой через третью валюту.

Такой способ называется кросс-курсом. Кросс-курс применяется в случаях, когда объём прямых операций по обмену между двумя валютами незначительно мал. При наблюдении за уровнем валютного курса фиксируют два курса [5]:

- Курс продавца или offer. Этот курс применяется при продаже валюты банком. Например, условный российский банк предлагает приобрести доллар за 78,20 российских рублей.

- Курс покупателя или bid. Bid нужен для покупки валюты банком. Так, банк из примера приобретает доллары по 77, 50 рублей.

Разница между курсами bid и offer составляет спред. Так, спред из рассмотренного примера – 0,70 рублей.

Таким образом, валютный курс – это стоимость денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны. Он существует для совершения обмена валют при торговле товарами и услугами, движении денежных средств или капитала; для сопоставления цен на мировом рынке.

1.2 Классификация валютных курсов

Валютный курс – это экономическая категория, подверженная влиянию множества факторов, поэтому он имеет широкий спектр классификации. Вид валютного курса определяется тем или иным критерием классификации. Рассмотрим существующие в современной экономической системе виды валютных курсов. Условно валютные курсы можно классифицировать следующим образом [6]:

1) В зависимости от метода котировки

В данной работе уже рассматривались виды котировки валют. Соответственно, подразделяются валютные курсы, основанные на прямой котировке и валютные курсы, основанные на косвенной котировке.

2) По способу фиксации

Согласно этому классификатору выделяют фиксированные, плавающие и смешанные валютные курсы. Фиксированный валютный курс – это курс национальной валюты, зафиксированный по отношению к другой валюте. Плавающий валютный курс – свободное соотношение двух валют, складывающееся под воздействием экономических факторов. Плавающие курсы применяются к валютам США, Канады, Великобритании, Японии и других стран. Однако периодически при возникновении кризисных ситуаций и излишних колебаний Центральные банки этих стран поддерживают позиции курса валюты. Такая стратегия характеризует смешанный валютный курс.

3) По способу расчета

Выделяют паритетный и фактический валютные курсы. Паритетный валютный курс является официальным. Он лежит в основе системы валютного регулирования. Фактический же курс формируется исходя из реального положения дел на мировой торговой арене. Все валютные сделки совершаются на основании именно фактического валютного курса. Следует помнить, что последний может существенно отличаться от паритетного курса.

4) По отношению к паритету покупательной способности валют

Исходя из предыдущего критерия формируется классификация по отношению к паритету валюты. Здесь выделяют заниженный, завышенный и соответствующий паритету валютные курсы. Последний случай крайне маловероятен.

5) По отношению к участникам сделки.

По отношению к участникам сделки классифицируют курс продавца (offer) и курс покупателя (bid). Эти курсы различаются соответственно видом проводимой банком операции: покупкой или продажей валюты.

6) По учету инфляции.

Согласно этому фактору выделяют реальный и номинальный валютные курсы. Реальный курс учитывает влияние инфляции на экономику и состояние валюты, номинальный валютный курс же составляется без учета инфляционного механизма.

7) По способу продажи валют.

По способу продажи валют выделяют курсы наличной или безналичной продажи.

8) По виду валютной сделки

По виду валютной сделки курсы делятся на кассовые и форвардные, а также на кросс – курсы. К кассовым курсам относятся так называемые TOD – курс на сегодня и ТОМ – курс на завтра (производные от английских слов today и tomorrow). Что касается форвардного курса, то это – курс валют, устанавливаемый на конкретную дату в будущем. Кросс-курс – это соотношение между двумя валютами, определяемое на основе приравнивания их курсов к валюте третьей страны.

Валютный курс – довольно динамическая экономическая категория, подверженная множеству различных факторов [6]. Исходя из этого определяется вид валютного курса. Более того, валютный курс отражает текущую экономическую ситуацию в стране и цели, поставленные перед валютной политикой государства.

1.3 Роль и значение валютного курса в мировой экономике

В каждой стране финансовые операции осуществляются в национальной валюте, что обусловлено историческими, социальными и экономическими факторами. Так в России в обиходе находится рубль, в Америке и Канаде – доллар, в Китае – юань, в Японии – йена, в странах Евросоюза – евро и так далее. Однако, валюта этих стран подкреплена не равнозначными активами, отсюда возникает разница в стоимости этих валют.

В связи с ростом значимости международных операций, развития мировой торговли и образования международного рынка появляется спрос на валютно-кредитные операции на мировом рынке [9]. Ввиду интернационализации экономических связей страны активно взаимодействуют друг с другом, в том числе в сфере торговли, кредитования,

финансирования и т.д. Возникает необходимость в регулярном обмене валютой.

Валюта каждой страны на основании различных факторов получает свою оценку на рынке. В соотношении с валютой другой страны образуется валютный курс, который характеризует эквивалентность валютного обмена. Он также применяется и в финансовых операциях между коммерческими банками и населением, однако курсы на продажу и покупку различаются ввиду необходимости компенсации услуг банка, как посредника [9].

Следует отметить, что на данный момент от валютного курса зависят многие составляющие экономики. Курс национальной валюты оказывает влияние на цены на внутренних потребительских рынках, уровень жизни населения, объем экспортных и импортных операций, а, следовательно, и на платежный баланс, на уровень инфляции в стране, а также на доходы государственного бюджета [10].

На примере России хочется отметить, что валютный курс рубля – это гибкий экономический показатель. На него влияют многие факторы, такие как изменение импортных и экспортных цен, настроения и ожидания инвесторов в России и мире, изменение денежно-кредитной политики центральных банков России и других стран. Существенны и политические факторы. Таким образом, можно сделать вывод о том, что в силу внешних рыночных и политических сил курс российского рубля был подвержен существенным изменениям. [7] Стоимость доллара выросла более чем в два раза за последние 10 лет, что существенно повлияло на уровень внутренних цен и инфляцию, уровень жизни населения. И, хотя экономическое положение в стране нельзя охарактеризовать как безнадежное, валютный курс оказал значительное влияние на социально-экономическую сферу жизни России. Чтобы подтвердить данное утверждение, обратимся к динамике валютного курса рубля к доллару за последние 10 лет (Рисунок 1).

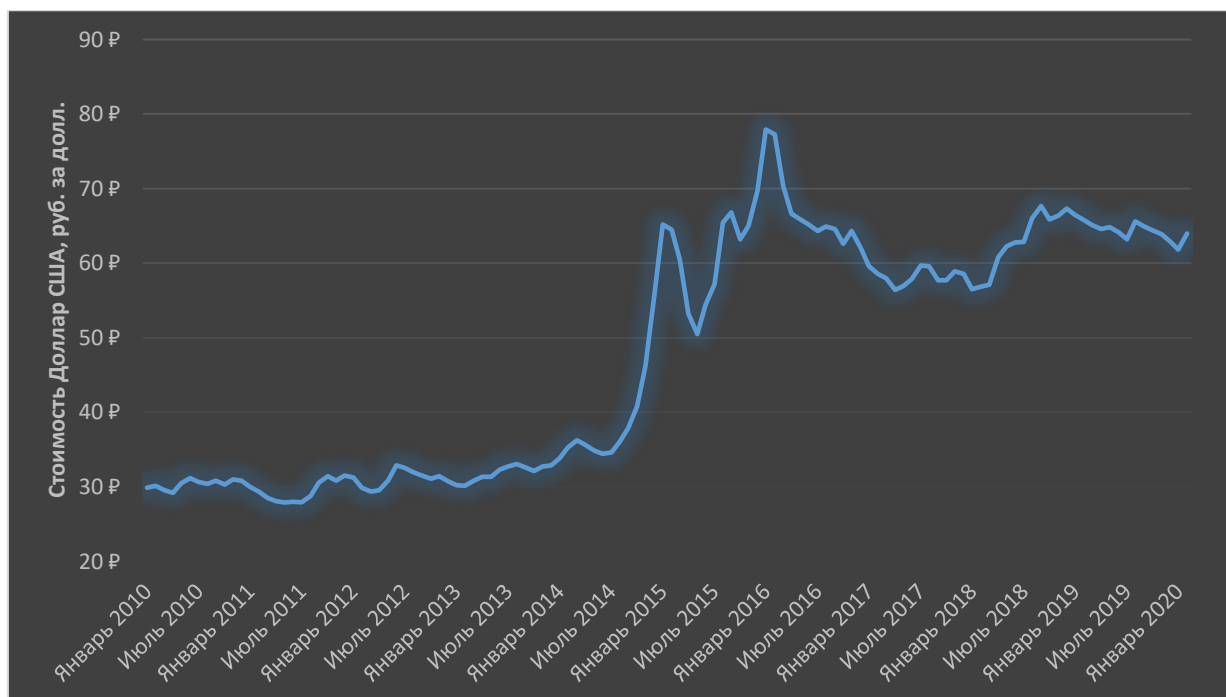


Рисунок 1 – Динамика валютного курса рубля 2010 – 2020гг [11]

Для мирового рынка валютный курс тоже является значимым. Отношение валют определяет мобильность капитала и инвестиций, определяет ведущих игроков рынка, позволяет новым игрокам войти на рынок.

Валютный курс может служить индикатором внешней конкурентоспособности экономики страны и определять направление корректировки платежного баланса страны [12]. Курс валюты сигнализирует рынку о проводимых мерах денежно-кредитной политики. Например, девальвация валюты может говорить о неэффективной денежно-кредитной политике по сравнению с политикой других стран.

Таким образом, валютный курс выступает не только как своеобразная мера стоимости валюты, но и как экономический индикатор состояния экономики. Более того, валютный курс может выступать в роли инструмента денежно-кредитной политики государства, способствующий стабилизации экономического положения и развития новых отраслей экономики.

2 Регулирование величины валютного курса

2.1 Факторы, влияющие на величину валютного курса

Факторы, влияющие на величину валютного курса, подразделяются на структурные (действующие в долгосрочном периоде) и конъюнктурные (вызывающие краткосрочное колебание валютного курса). К структурным факторам относятся конкурентоспособность товаров страны на мировом рынке и ее изменение, состояние платежного баланса государства, покупательная способность денежной единицы и темпы инфляции, разница процентных ставок в разных странах, государственное регулирование валютного курса, степень открытости экономики. К конъюнктурным факторам относятся деятельность валютных рынков спекулятивные валютные операции, прогнозы, цикличность деловой активности в стране, кризисы, войны, стихийные бедствия и т.п. [13]

В общем виде влияние некоторых факторов на величину валютного курса состоит в следующем.

1 Темпы инфляции и валютный курс. Чем выше темп инфляции в стране, тем ниже курс ее валюты, если не противодействуют иные факторы. Инфляционное обесценение денег в стране вызывает снижение их покупательной способности и тенденцию к падению курса к валютам стран, где темп инфляции ниже. Данная тенденция обычно прослеживается в средне- и долгосрочном планах. Выравнивание валютного курса, приведение его в соответствие с паритетом покупательной способности происходят в среднем в течение двух лет. Зависимость валютного курса от темпа инфляции особенно велика у стран с большим объемом международного обмена товарами, услугами и капиталами [13].

2 Состояние платежного баланса. Платежный баланс непосредственно влияет на величину валютного курса. Активный платежный баланс способствует повышению курса национальной валюты, так как увеличивается

спрос на нее со стороны иностранных должников. Пассивный платежный баланс порождает тенденцию к снижению курса национальной валюты, так как должники продают ее на иностранную валюту для погашения своих внешних обязательств. Размеры влияния платежного баланса на валютный курс определяются степенью открытости экономики страны. Так, чем выше доля экспорта в ВВП (чем выше открытость экономики), тем выше эластичность валютного курса по отношению к изменению платежного баланса. Нестабильность платежного баланса приводит к скачкообразному изменению спроса на соответствующие валюты и их предложение.

Благодаря высоким мировым ценам на нефть и газ экспорт Российской Федерации значительно превышает импорт, и потому приток нефтедолларов в Россию по-прежнему велик. Он ежегодно превышает их использование, причем вместе с чистым притоком капитала платежный баланс сводится с профицитом, а валютные резервы страны продолжают нарастать. Предложение долларов больше спроса на них, что позволяет Банку России систематически повышать курс рубля.

Создается противоречивая ситуация – покупательная способность рубля внутри страны падает, происходит его внутреннее обесценение, а внешний курс его растет. Это негативно сказывается на конкурентоспособности российских товаров на мировых рынках [13].

3 Национальный доход и валютный курс. Национальный доход является независимой составляющей, которая может изменяться сама по себе. Однако в целом те факторы, которые заставляют меняться национальный доход, имеют большое воздействие на валютный курс. Так, увеличение предложения продуктов повышает курс валюты, а увеличение внутреннего спроса понижает ее курс. В долгосрочном периоде более высокий национальный доход означает и более высокую стоимость валюты страны. Тенденция является обратной при рассмотрении краткосрочного интервала времени воздействия увеличивающегося дохода населения на величину валютного курса [13].

4 Величина относительных реальных процентных ставок и доходности ценных бумаг. Влияние этого фактора на валютный курс объясняется двумя основными обстоятельствами [13].

Во-первых, изменение процентных ставок в стране воздействует при прочих равных условиях на международное движение капиталов, прежде всего краткосрочных. В принципе повышение процентной ставки стимулирует приток иностранных капиталов, а ее снижение поощряет отлив капиталов, в том числе национальных, за границу.

Во-вторых, процентные ставки влияют на операции валютных рынков и рынков ссудных капиталов. При проведении операций банки принимают во внимание разницу процентных ставок на национальном и мировом рынках капиталов с целью извлечения прибылей. Они предпочитают получать более дешевые кредиты на иностранном рынке ссудных капиталов, где ставки ниже, и размещать иностранную валюту на национальном кредитном рынке, если на нем процентные ставки ниже.

5 Деятельность валютных рынков и спекулятивные валютные операции. Если курс какой-либо валюты имеет тенденцию к понижению, то фирмы и банки заблаговременно продают ее на более устойчивые валюты, что ухудшает позиции ослабленной валюты. Валютные рынки быстро реагируют на изменения в экономике и политике, на колебания курсовых соотношений. Тем самым они расширяют возможности валютной спекуляции и стихийного движения "горячих" денег [13].

6 Степень использования определенной валюты на евторынке и в международных расчетах. Тот факт, что 60—70 % операций евробанков осуществляются в долларах, определяет масштабы спроса и предложения этой валюты. Поэтому на курс валюты влияет и степень использования в международных расчетах. Как резервная валюта, доллар неудобен, потому что подвержен сильным колебаниям и в дальней перспективе имеет тенденцию к падению. Но полноценной, адекватной замены ему пока нет. Об этом говорят

такие цифры: на доллар приходится 65% мировых валютных резервов, а евро - только 25% [13].

7 Ускорение или задержка международных платежей. В ожидании снижения курса национальной валюты импортеры стремятся ускорить платежи контрагентам в иностранной валюте, чтобы не нести потерь при повышении ее курса. При укреплении национальной валюты, напротив, преобладает их стремление к задержке платежей в иностранной валюте. Такая тактика влияет на платежный баланс и валютный курс [13].

8 Степень доверия к валюте на национальном и рынках. Она определяется состоянием экономики и политической обстановкой в стране, а также рассмотренными выше факторами, оказывающими воздействие на валютный курс. Причем дилеры учитывают не только данные темпы экономического роста, инфляции, уровень покупательной способности валюты, но и перспективы их динамики. Иногда даже ожидание публикации официальных данных о торговом и платежном балансах или результатах выборов сказывается на соотношении спроса и предложения и на курс валюты [13].

9 Валютная политика. Соотношение рыночного и государственного регулирования валютного курса влияет на его динамику. Формирование валютного курса на валютных рынках через механизм спроса и предложения валюты обычно сопровождается резкими колебаниями курсовых соотношений. На рынке складывается реальный валютный курс — показатель состояния экономики, денежного обращения, финансов, кредита и степени доверия к определенной валюте. Государственное регулирование валютного курса направлено на его повышение либо понижение исходя из валютно-экономической политики. С этой целью проводится определенная валютная политика [13].

Существенное влияние на курс национальной валюты оказывают и сезонные пики и спады деловой активности в стране.

Таким образом, формирование валютного курса — сложный многофакторный процесс, обусловленный взаимосвязью национальной и мировой

экономики и политики. Поэтому при прогнозировании и определении валютного курса учитывается многообразие курсообразующих факторов и их неоднозначное влияние на соотношение валют в зависимости от конкретной обстановки.

Многофакторность валютного курса отражает его связь с другими экономическими категориями: стоимостью, ценой, деньгами и т.д. Поэтому курсовые соотношения валют, очищенные от спекулятивных и конъюнктурных факторов, изменяются в соответствии с законом стоимости, с изменением покупательной способности денежных единиц. Это проявляется в долгосрочной зависимости валютного курса темпа инфляции, которая развивается неравномерно по странам, также от состояния платежного баланса [14].

Существует рыночное и государственное регулирование величины валютного курса. Рыночное регулирование, основанное на конкуренции и действии законов стоимости, а также спроса и предложения, осуществляется стихийно. Регулирование курсов осуществляют МВФ, ЕС и другие организации.

Государственное регулирование направлено на преодоление негативных последствий рыночного регулирования валютных отношений и на достижение устойчивого экономического роста, равновесия платежного баланса, снижения роста безработицы и инфляции в стране. Основными органами государственного регулирования выступают центральные банки и министерства финансов. Регулирование осуществляется с помощью валютной политики – комплекса мероприятий в сфере международных валютных отношений, реализуемых в соответствии с текущими и стратегическими целями страны. Юридически валютная политика оформляется валютным законодательством и валютными соглашениями между государствами [14].

К мерам государственного воздействия на величину валютного курса относятся:

- а) валютные интервенции;

- б) дисконтная политика;
- в) протекционистские меры.

2.2 Валютные интервенции и дисконтная политика

Важнейшим инструментом валютной политики государств являются валютные интервенции – операции центральных банков на валютных рынках по купле-продаже национальной денежной единицы против ведущих иностранных валют.

Цель валютных интервенций – изменение уровня соответствующего валютного курса, баланса активов и пассивов по разным валютам или ожиданий участников валютного рынка. Действие механизма валютных интервенций аналогично проведению товарных интервенций. Для того чтобы повысить курс национальной валюты, центральный банк должен продавать иностранные валюты, скупая национальную. Тем самым уменьшается спрос на иностранную валюту, а следовательно, увеличивается курс национальной валюты. Для того чтобы понизить курс национальной валюты, центральный банк продает национальную валюту, скупая иностранную. Это приводит к повышению курса иностранной валюты и снижению курса национальной валюты [14].

Для интервенций, как правило, используются официальные валютные резервы, и изменение их уровня может служить показателем масштабов государственного вмешательства в процесс формирования валютных курсов.

Официальные интервенции могут проводиться разными методами – на биржах (публично) или на межбанковском рынке (конфиденциально), через брокеров или непосредственно через операции с банками, на срок или с немедленным исполнением.

Кроме того, официальные валютные интервенции подразделяются на «стерилизованные» и «не стерилизованные». «Стерилизованными» называют интервенции, в ходе которых изменение официальных иностранных нетто-

активов компенсируется соответствующими изменениями внутренних активов, т.е. практически отсутствует воздействие на величину официальной «денежной базы». Если же изменение официальных валютных резервов в ходе интервенции ведет к изменению денежной базы, то интервенция является «не стерилизованной» [14].

Для того чтобы валютные интервенции привели к желаемым результатам по изменению национального валютного курса в долгосрочной перспективе, необходимо:

1 Наличие необходимого количества резервов в центральном банке для проведения валютных интервенций;

2 Доверие участников рынка к долгосрочной политике центрального банка;

3 Изменение фундаментальных экономических показателей, таких как темп экономического роста, темп инфляции, темп изменения увеличения денежной массы и др.

Достаточно часто валютные интервенции на мировом рынке производятся не одним центральным банком, а рядом банков разных стран согласно их договоренности между собой.

Примером может служить решение «Большой семерки» поддержать экономику Японии, сделать ее более конкурентоспособной путем снижения курса японской иены к доллару США после землетрясения. 18 марта 2011 года в результате согласованного действия Банка Японии, Европейского центрального банка и Федеральной резервной системы США цена японской валюты была в течение нескольких минут снижена более чем на 2%.

Дисконтная политика – это изменение центральным банком учетной ставки, в том числе с целью регулирования величины валютного курса путем воздействия на стоимость кредита на внутреннем рынке и тем самым на международное движение капитала. Стремясь повысить курс валюты, Центральный банк повышает учетный процент, что стимулирует приток иностранных капиталов. Улучшается состояние платежного баланса,

повышается валютный курс. Если правительство ставит цель понизить валютный курс, Центральный банк снижает учетный процент, капиталы перемещаются в зарубежные страны и в результате курс валют понижается [5].

Например, в первой половине 80-х годов прошлого столетия администрация США проводила политику высоких процентных ставок и курса доллара. Это стимулировало (наряду с другими факторами) приток капитала в страну из Западной Европы и Японии. С 1980 по 1984 год их размер составил более 500 млрд. американских долларов. В результате курс доллара вырос, а валютный курс стран-инвесторов под влиянием этого фактора снизился.

Безусловно, такой способ решения внутригосударственных проблем может быть эффективным только при условии, что движение капиталов между странами обусловлено более прибыльным их размещением. Следовательно, повышение дисконтной ставки не всегда является эффективным методом наращивания и сохранения капиталов в стране.

В последние десятилетия ее значение для регулирования валютного курса постепенно уменьшается (Рисунок 2 и 3).

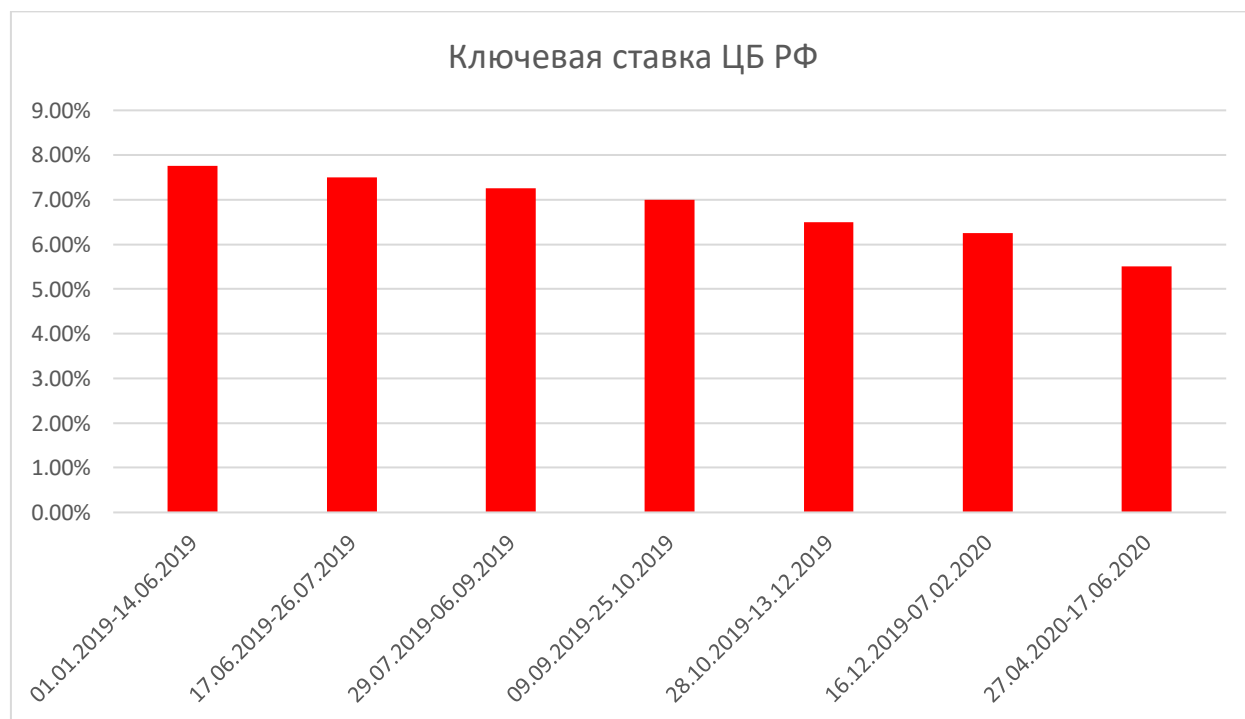


Рисунок 2 – Ключевая ставка ЦБ РФ 2019 – 2020гг [15]



Рисунок 3 – Валютный курс доллара США к рублю 2019 – 2020гг [16]

Кроме того, изменение процентной ставки не всегда определяет направление международного движения капиталов в силу многофакторности этого процесса. Дисконтная политика ведущих стран, в первую очередь США, периодически порождает войну процентных ставок, т.к. другие страны вынуждены изменять процентные ставки вопреки национальным интересам.

2.3 Протекционные меры

Протекционистские меры – это меры, направленные на защиту собственной экономики, в данном случае национальной валюты. К ним относятся, в первую очередь, валютные ограничения [9].

На сегодняшний день характерной чертой большинства стран является наличие системы валютных ограничений, которые представляют собой законодательные ограничения операций с иностранной денежной единицей. Так, законодательное требование обязательной продажи экспортной валютной выручки, как одно из видов валютных ограничений, существует в 75 странах-членах МВФ. Наиболее крупные представители

данного списка – Китай, Индия и Бразилия. Мировой опыт показывает, что в определенных экономических условиях, валютные ограничения являются целесообразными и даже необходимыми мерами для защиты национальной экономики страны, а также регулирования платежного баланса.

Валютные ограничения – совокупность мероприятий и нормативных правил, установленных в законодательном или административном порядке, направленных на ограничение операций с валютой, золотом и другими валютными ценностями [13]. Видами валютных ограничений являются следующие:

- валютная блокада;
- запрет на свободную куплю-продажу иностранной валюты;
- регулирование международных платежей, движения капиталов, репатриации прибыли, движения золота и ценных бумаг;
- концентрация в руках государства иностранной валюты и других валютных ценностей.

Валютные ограничения по текущим операциям платежного баланса не распространяются на свободно конвертируемые валюты, к которым МВФ относит доллар США, марку Германии, Японскую иену, Английский фунт стерлингов и Французский франк [6].

Соблюдение правил и норм регулирования валютных отношений обеспечивается таким административным методом, как валютный контроль. Зарубежный опыт свидетельствует, что валютные отношения и национальный валютный рынок успешно развиваются при активном вмешательстве государства и эффективном контроле уполномоченных органов за валютными операциями. В странах, где формально отменен валютный контроль (Япония и Германия), осуществляется статистическое наблюдение за процессами, происходящими при движении капиталов.

На основании ст. 9 закона «О валютном контроле и регулировании», операции между резидентами РФ относятся к запрещенным. С 2020 года произошли некоторые изменения в законе, в соответствии с которыми по-

иному определяется кто именно считается резидентом. Ранее определенные категории граждан к валютным резидентам не относились и требования законодательства к ним были снижены. Но в теперь все граждане РФ – это валютные резиденты. Однако, к определенной категории граждан законодательные требования напротив были снижены. Например, для многих лиц установлено разрешение на открытие счетов в российской или иностранной валюте в банках, находящихся за пределами РФ. Исключения установлены для некоторых лиц согласно закону 79-ФЗ «О запрете отдельным категориям лиц открывать и иметь счета в иностранных банках» [17].

Исторически законодательства развитых стран предусматривали ограничение всех операций. Исключение составляют США, Канада, Германия и Швейцария, в этих странах никогда не было постоянной юридической основы для ограниченного использования валютного контроля. Подобная концепция по своему содержанию была мерой предосторожности, так как в случае необходимости она позволяла маневрировать, усиливая или ослабляя меры валютного контроля. Только после укрепления экономики страна брала на себя обязательства постепенного достижения полной либерализации валютного регулирования и формировала подход, предполагающий свободное осуществление всех валютных операций.

Государства достаточно часто манипулируют величиной валютного курса с целью изменения условий внешней торговли страны, используя такие методы валютного регулирования, как двойной валютный рынок, девальвация и ревальвация.

Девальвация выгодна экспортерам, они получают за вырученную иностранную валюту большую сумму национальной валюты. Выигрывают также должники по задолженности в девальвированной валюте, поскольку реальная сумма долга уменьшается.

Напротив, проигрывают от девальвации национальные импортеры, так как им дороже обходится приобретение необходимой иностранной валюты, и кредиторы, получающие реально меньшую сумму долга. Страны, которые не

проводят одновременно с другими девальвацию, теряют от вынужденной ревальвации своей валюты: как экспортеры, они получают меньше при обмене девальвированной иностранной валюты на собственную подорожавшую валюту; как кредиторы, она получают от должника номинально неизменную, а реально меньшую сумму в девальвированной валюте; как владельцы наличной девальвированной валюты. Но они выигрывают как импортеры, поскольку им теперь дешевле обходится приобретение девальвированной валюты для оплаты товаров, и как должники, так как меньше приходится затрачивать национальной валюты на погашение суммы долга [14].

Девальвация способствует притоку капиталов, ревальвация, напротив, поощряет отлив краткосрочных капиталов после выравнивания «курсового перекоса».

3 Регулирование валютного курса в России на современном этапе

Органами валютного регулирования в Российской Федерации являются Центральный банк РФ и Правительство РФ [7].

Согласно Закону РФ от 10.12.2003 года «О валютном регулировании и валютном контроле», основным органом регулирования и валютного контроля является Центральный Банк РФ.

Основными методами валютного регулирования в России являются:

- валютная интервенция (покупка-продажа иностранной валюты на национальную);
- операции центрального банка на открытом рынке (покупка-продажа ценных бумаг);
- изменение центральным банком уровня процентных ставок и (или) норм обязательных резервов[18].

Плановые покупки иностранной валюты проводятся ЦБ РФ в дополнение к интервенциям на внутреннем валютном рынке. Текущие объемы и порядок проведения плановых интервенций устанавливаются Банком России с учетом складывающихся условий на внутреннем валютном рынке. Проведение подобных мер благоприятно для повышения гибкости курсообразования.

С 22 мая 2014 объем валютных интервенций, направленных на уменьшение изменчивости валютного курса рубля, во внутренних диапазонах операционного интервала был снижен на 100 миллионов долларов. С 18 августа ЦБ установил объем интервенций, направленных на сглаживание колебаний курса рубля на отметке 0 долларов США. Среднемесячная динамика интервенций Банка России на внутреннем валютном рынке представлена на Рисунке 4, на котором виден спад до нулевых значений в рассматриваемом периоде. Интервенции на графике измеряются в миллионах долларов США.

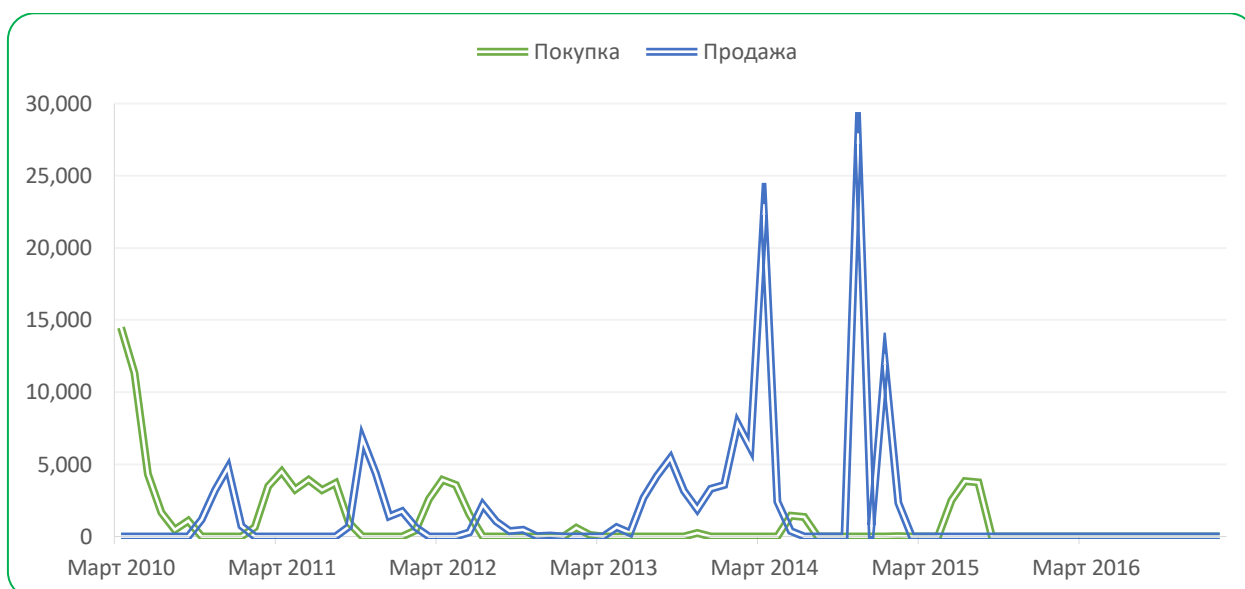


Рисунок 4 – Долларовые интервенции Центрального Банка РФ на внутреннем валютном рынке[21]

Политика валютного курса Банка России в среднесрочной перспективе будет направлена на создание условий для постепенного сокращения прямого вмешательства в процессы курсообразования [7].

Банк России продолжит использование бивалютной корзины, состоящей из евро и доллара США, что позволит взвешенно реагировать на взаимные колебания курсов мировых валют и, соответственно, осуществлять сглаживание колебаний номинального эффективного курса рубля. Тенденции изменения курса рубля в среднесрочной перспективе будут определяться движением средств в рамках внешнеэкономической деятельности [8].

Стоимость бивалютной корзины в XX веке претерпевала значительные изменения. После экономического кризиса 2014 – 2015 годов и падения курса рубля, размер корзины значительно вырос. Отследить динамику стоимости бивалютной корзины можно на представленном ниже Рисунке 5.

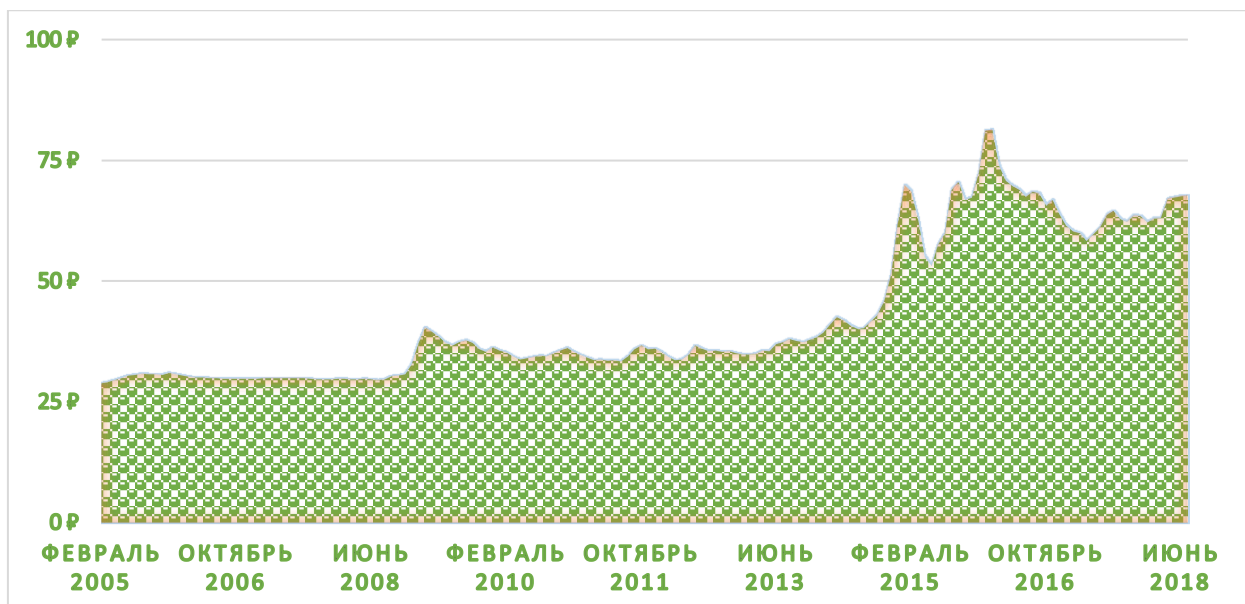


Рисунок 5 – Динамика стоимости бивалютной корзины России в XX веке[22]

Центральный Банк РФ – главный орган регулирования валютного курса. Чтобы формировать устойчивый валютный курс он может стремиться к тому, чтобы реальный курс как можно более соответствовал равновесному значению. ЦБ РФ допускает укрепления рубля в период сильного платежного баланса и ослабляет его в противоположном случае для балансирования внешней торговли, также обеспечивает сглаженные колебания курса рубля в пределах 0,4-1%.

В Положении Банка России от 18 апреля 2006 г. № 286-П "Об установлении и опубликовании Центральным банком Российской Федерации официальных курсов иностранных валют по отношению к рублю" немного приоткрывается «кухню» установления официальных курсов иностранных валют по отношению к рублю:

Официальный курс доллара США по отношению к рублю рассчитывается и устанавливается Банком России на основе котировок межбанковского внутреннего валютного рынка по операциям «доллар США – рубль» в соответствии с методикой определения официальных курсов иностранных валют по отношению к рублю, утвержденной распоряжением Банка России.

Официальный курс СДР (специальных прав заимствования) по отношению к рублю рассчитывается и устанавливается Банком России на основе официального курса доллара США по отношению к рублю и последнего значения курса СДР к доллару США, установленного Международным валютным фондом.

Официальные курсы других иностранных валют по отношению к рублю рассчитываются и устанавливаются Банком России на основе официального курса доллара США по отношению к рублю и котировок данных валют к доллару США на международных валютных рынках, на межбанковском внутреннем валютном рынке, а также официальных курсов доллара США к указанным валютам, устанавливаемых центральными (национальными) банками соответствующих государств.

Официальными курсами национальных валют стран – участниц Экономического и валютного союза по отношению к рублю являются курсы, рассчитанные на основе официального курса евро по отношению к рублю, устанавливаемого Банком России, с использованием соответствующих коэффициентов пересчета данных валют в евро.

Валютный контроль в России осуществляется органами валютного контроля и их агентами. Органами валютного контроля являются Центральный банк и Правительство РФ. Агентами валютного контроля являются организации, которые в соответствии с законодательными актами могут осуществлять функции валютного контроля, в частности, Федеральная служба РФ по валютному и экспортному контролю и уполномоченные банки [10].

Сейчас в России действует режим плавающего валютного курса. Это значит, что курс иностранной валюты к рублю определяется рыночными силами: соотношением предложения иностранной валюты и ее спросом на валютном рынке. Любые факторы, воздействующие на изменение этого соотношения, могут быть причинами изменения валютного курса. Например, на динамику курса валют могут оказывать влияние изменение экспортных и

импортных цен, уровней инфляции и процентных ставок в России и за рубежом. Информация о динамике курса рубля и факторах, оказывающих на нее влияние, содержится в ежеквартальном Докладе о денежно-кредитной политике, публикуемым Центральным Банком России.

Таким образом, валютный курс не определяется центральным банком или правительством. Он не является фиксированным, и какие-либо цели по уровню курса или темпам его изменения не устанавливаются. Центральный Банк не совершает валютных интервенций с целью повлиять на динамику курса рубля в нормальных условиях. Это отличает режим плавающего валютного курса от фиксированного и многочисленных разновидностей режима управляемого курса.

Согласно статье 34.1 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», основной целью денежно-кредитной политики Банка России является обеспечение и защита устойчивости рубля посредством поддержания ценовой стабильности и снижения инфляции. Устойчивость национальной валюты означает сохранение покупательной способности денег за счет стабильно низкой инфляции, а не фиксированный курс по отношению к другим валютам [20].

Плавающий курс является очень важной составляющей режима таргетирования инфляции. При нем, на сегодняшний день, главной целью центрального банка является обеспечение ценовой стабильности. Плавающий курс как «встроенный стабилизатор» экономики является основным преимуществом по сравнению с управляемым курсом. Плавающий курс валют помогает экономике подстраиваться под меняющиеся внешние условия и сглаживать воздействие на неё внешних факторов.

Действующий на данном этапе режим плавающего курса означает отказ от проведения центральным банком регулярных валютных интервенций в целях воздействия на курс рубля. Политика центрального банка при плавающем курсе состоит в том, чтобы в нормальных условиях не вмешиваться в рыночные процессы и позволить курсу рубля выполнять свою

роль «встроенного стабилизатора». Однако Банк России продолжает внимательно следить за ситуацией на валютном рынке и может проводить операции с иностранной валютой в целях поддержания финансовой стабильности и устойчивости в экономике Российской Федерации.

Плавающий валютный курс позволяет Банку России проводить самостоятельную денежно-кредитную политику, направленную на решение внутренних задач, в том числе на снижение инфляции [10].

В настоящее время центральный банк официально взял на вооружение политику таргетирования инфляции, которая включает в себя переход на свободное плавание обменного курса рубля. Таким образом, центральный банк отказывается от вмешательства в процесс курсообразования рубля, полностью предоставляя его рынку. Политика Центрального Банка несет в себе значительные риски. Основной риск связан с резким усилением волатильности рубля, а это подрывает стабильность национальной экономики.

В наилучших интересах России – валютная устойчивость, при которой колебания курсов минимальны. Этому способствовала бы система фиксированных валютных паритетов. Такая система существовала до 1961г., когда валюты впервые в истории пустились в свободное плавание. Но в ближайшее время такая реформа маловероятна, так как против нее выступают Соединенные Штаты, поэтому России приходится приспосабливаться к тому, что есть, каким бы плохим оно ни было, и искать наименее проигрышный для нее вариант. Но нынешняя валютная политика – далеко не самая лучшая.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Валютный курс – это стоимость денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны. Он существует для совершения обмена валют при торговле товарами и услугами, движении денежных средств или капитала; для сопоставления цен на мировом рынке [6].

Валютный курс – довольно динамическая экономическая категория, подверженная множеству различных факторов. Исходя из этого определяется вид валютного курса. Более того, валютный курс отражает текущую экономическую ситуацию в стране и цели, поставленные перед валютной политикой государства [3].

В соотношении с валютой другой страны образуется валютный курс, который характеризует эквивалентность валютного обмена. Он также применяется и в финансовых операциях между коммерческими банками и населением, однако курсы на продажу и покупку различаются ввиду необходимости компенсации услуг банка, как посредника.

Курс национальной валюты влияет на цены на внутренних потребительских рынках, уровень жизни населения, объем экспортных и импортных операций, а, следовательно, и на платежный баланс, на уровень инфляции в стране, а также на доходы государственного бюджета [1].

В настоящее время нет общепринятого метода определения валютного курса. Основу временного валютного курса как цены денежной единицы в иностранных платежных средствах формирует целый комплекс курсообразующих факторов, проявляющих себя прежде всего через спрос и предложение данной валюты на денежном рынке. Равнодействующая этих факторов предопределяет в каждый определенный момент конкретную величину валютного курса. Тем не менее в основе реальных валютных курсов лежит паритет покупательной способности валют.

Валютные курсы являются объектом регулирования со стороны государства. Регулирование курсовых соотношений направлено на

сглаживание резких колебаний валютных курсов, обеспечение сбалансированности внешнеплатежных позиций страны, на создание благоприятных условий для развития национальной экономики, стимулирование экспорта и т.д.

Для регулирования валютных курсов применяются следующие механизмы: валютные интервенции, цель которых изменение уровня соответствующего валютного курса, баланса активов и пассивов по разным валютам; дисконтная политика, т.е. изменение центральным банком учетной ставки, в том числе с целью регулирования величины валютного курса путем воздействия на стоимость кредита на внутреннем рынке и тем самым на международное движение капиталов; протекционистские меры, к которым относятся, в первую очередь, валютные ограничения [3].

На данный момент в России используется концепция регулируемого плавающего валютного курса, которая характеризуется максимально возможным невмешательством Центрального Банка в формирование валютного курса российского рубля, причем какие-либо меры вмешательства применяются лишь после тщательного анализа, оценки ситуации и проводятся в минимально возможных объемах. Такая политика в полной мере позволяет использовать основные преимущества как рыночного механизма ценообразования, так и государственного регулирования финансовой системы [10].

Подводя итоги, необходимо сказать, что в современных условиях и на перспективу политике валютного курса как неотъемлемой составляющей монетарной политики требуется надёжная концептуальная основа в рамках общеэкономической стратегии для своевременного и адекватного реагирования на влияние внешних факторов с учётом ситуации в российской экономике и её финансовой сфере с помощью гибкого взаимодействия всех элементов финансового механизма.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Гурнович Т. Г., Остапенко Е. А. Международные валютно-кредитные отношения: учебное пособие для студентов бакалавриата/ Т. Г. Гурнович, Остапенко Е. А. – Ставрополь: СЕКВОЙЯ, 2017. – 290 с.
- 2 Гусаков Н.П., Международные валютно-кредитные отношения: Учеб. / Н.П. Гусаков и др.; Рос. универ. друж. народ. (РУДН). – 2-е изд. – М.: НИЦ Инфра-М, 2013. – 314 с.
- 3 Лукьянов С.А., Международные валютно-кредитные отношения: Учебное пособие / Лукьянов С.А., – 2-е изд., стер. – М.:Флинта, Изд-во Урал. ун-та, 2017. – 294 с.
- 4 Международные валютно-финансовые отношения в постиндустриальном мире : монография / Е.В. Зенкина. — М. : ИНФРА-М, 2018. — 169 с.
- 5 Мировая экономика: Учебник / Под ред. И.П. Николаевой. - М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2015.
- 6 Белотелова Н.П., Валютная система и международные валютно-кредитные отношения: монография. – Москва: Научный консультант. –2017. - 94 с.
- 7 Хаменушко, И. В. Валютное регулирование в Российской Федерации: правила, контроль, ответственность: Учебно-практическое пособие / Хаменушко И.В. – Москва: Юр.Норма, НИЦ ИНФРА-М, 2015. – 352 с.
- 8 Кучеров И.И., Валютно-правовое регулирование в Российской Федерации: эволюция и современное состояние: Монография. – М.: НИЦ ИНФРА-М, ИЗиСП, 2016. – 234 с.
- 9 Красавина Л.Н., Международные валютно-кредитные отношения, учебник для вузов / под редакцией заслуженного деятеля науки Российской Федерации, д.э.н., профессора Л.Н. Красавиной. – Юрайт-М., 2014. – 404 с.
- 10 Ерпылева Н.Ю. Валютное регулирование в России: современная правовая регламентация // Международные банковские операции, 2015.
- 11 Электронный ресурс Центральный банк Российской Федерации, Динамика курса доллара — URL:

https://cbr.ru/currency_base/dynamics/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.mode=1&UniDbQuery.date_req1=&UniDbQuery.date_req2=&UniDbQuery.VAL_NM_RQ=R01235&UniDbQuery.FromDate=01.01.2010&UniDbQuery.ToDate=29.02.2020.

12 Щебарова Н. Н., Международные валютно-финансовые отношения : учеб. пос. / Н. Н. Щебарова. – 2-е изд., стер. – М.: Флинта : МПСИ, 2011. – 224 с.

13 Авагян, Г. Л., Международные валютно-кредитные отношения: Учебник / Г.Л. Авагян, Ю.Г. Вешкин. – 2-е изд., – ИНФРА-М, 2010. - 704 с.

14 Сергеев П.В., Мировая экономика: Учебное пособие по курсам «Мировая экономика» «Мировое хозяйство и международные экономические отношения на современном этапе». – М.: Юриспруденция, 2016. – 396 с.

15 Электронный ресурс Центральный банк Российской Федерации, Ключевая ставка банка России – URL: http://www.cbr.ru/hd_base/KeyRate/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.From=01.01.2019&UniDbQuery.To=08.06.2020

16 Электронный ресурс Центрального банка Российской Федерации, Динамика официального курса заданной валюты – URL: http://www.cbr.ru/currency_base/dynamics/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.mode=1&UniDbQuery.date_req1=&UniDbQuery.date_req2=&UniDbQuery.VAL_NM_RQ=R01235&UniDbQuery.From=27.04.2020&UniDbQuery.To=08.06.2020

17 Электронный ресурс, Валютные ограничений в России (валютная правоспособность в РФ) – URL: <https://online-buhuchet.ru/valyutnye-ogranicheniya-v-rossii/>

18 Федеральный закон N 173-ФЗ от 10 декабря 2003 года «О валютном регулировании и валютном контроле»

19 Федеральный закон N 127-ФЗ от 5 июля 2007 года «О внесении изменений в Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле»

20 Федеральный закон N 86-ФЗ от 10 июля 2002 года «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»

- 21 Электронный ресурс Центральный банк Российской Федерации, Данные по интервенциям Банка России на внутреннем валютном рынке – URL: <https://cbr.ru/archive/db/valint/>.
- 22 Электронный ресурс Центральный банк Российской Федерации, Бивалютная корзина – URL: <http://www.cbr.ru/archive/db/bicurbase/#highlight=бивалютной%7Скорзины%7Сбивалютная%7Скорзина>.
- 23 Кассель Г. Инфляция и валютный курс. М., 1995. С. 23.
- 24 Мельник М. С. Инструменты срочного валютного Российского рынка на этапе современного развития: научная статья/ М. С. Мельник, С. Ю. Истомина — Cyberleninka, 2020 г. — 5 с.
- 25 Алиев, А. Т. Деньги. Кредит. Банки: учебное пособие / А. Т. Алиев, Е. Г. Ефимова. — 2-е изд., стер. — Москва: ФЛИНТА, 2017. — 292 с.
- 26 Чеботарев, Н. Ф. Мировая экономика и международные экономические отношения: учебник / Н. Ф. Чеботарев. — Москва: Дашков и К, 2017. — 352 с.