

*Кондратьева Динара Эдуардовна*

студентка

*Оленина Ангелина Владимировна*

студентка

*Старова Ольга Валерьевна*

канд. экон. наук, доцент

Инженерно-строительный институт

ФГАОУ ВПО «Сибирский федеральный университет»

г. Красноярск, Красноярский край

## **СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ ВАЛЮТНОЙ ПОЛИТИКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

*Аннотация:* в данной статье рассмотрены основные проблемы валютной политики Российской Федерации. Основной упор авторами сделан на управлении международными резервами, валютное регулирование и валютный контроль, которые являются основными факторами развития российской экономики в целом.

*Ключевые слова:* валютная политика, курс валюты, курсовая политика, золотовалютные резервы.

Среди многочисленных общеэкономических проблем, полученных в ходе выполнения финансовой стабилизации в России, а также большое внимание уделяется вопросам макроэкономической политики. Валютная политика государства является важной частью экономической политики, так как от ее производительности зависит устойчивость валюты, рост и развитие экономики в целом. В широком смысле валютная политика включает в себя валютное регулирование, контроль и международное валютно-финансовое сотрудничество. Все перечисленное выше направлено на повышение роли валютного фактора инновационного развития Российской Федерации. В связи с этим, необходимо усовершенствование валютной политики как составной части экономической политики. К сожалению, в государственных управляющих документах валютной политике

особого внимания не уделяется, а рассматривается лишь одна из ее составляющих – курсовая политика и состояние международных резервов. Поэтому основным и наиболее важным моментом в модернизации валютной политики является разработка ее концепции, которая до сих пор в нашей стране не разработана. Наряду с концепцией при модернизации валютной политики необходимо также брать во внимание направление к обновлению теоретической основы экономической политики. В целом модернизация валютной политики должна быть комплексной и включать основные направления: курсовую политику, управление официальными международными резервами, валютное регулирование и контроль. Но, на пути модернизации валютной политики существует ряд проблем. Во-первых, для обеспечения стабильного курса рубля в первую очередь следует повысить качество курсовой политики, которое можно достигнуть с помощью отказа от оценки тенденций и перспектив развития динамики курса рубля, основанной на влиянии на него лишь мировых цен на нефть. Благодаря этому, методы определения курса национальной валюты должны быть улучшены. При оценке реального курса рубля номинальный курс изменяется на соотношение темпов инфляции в двух странах, валюты которых котируются. Связь между динамикой курса рубля и межстрановой разницей темпа инфляции проявляется в снижении его реального курса, так как в России темп инфляции в 2–3 раза выше, чем в США, рис. 1.

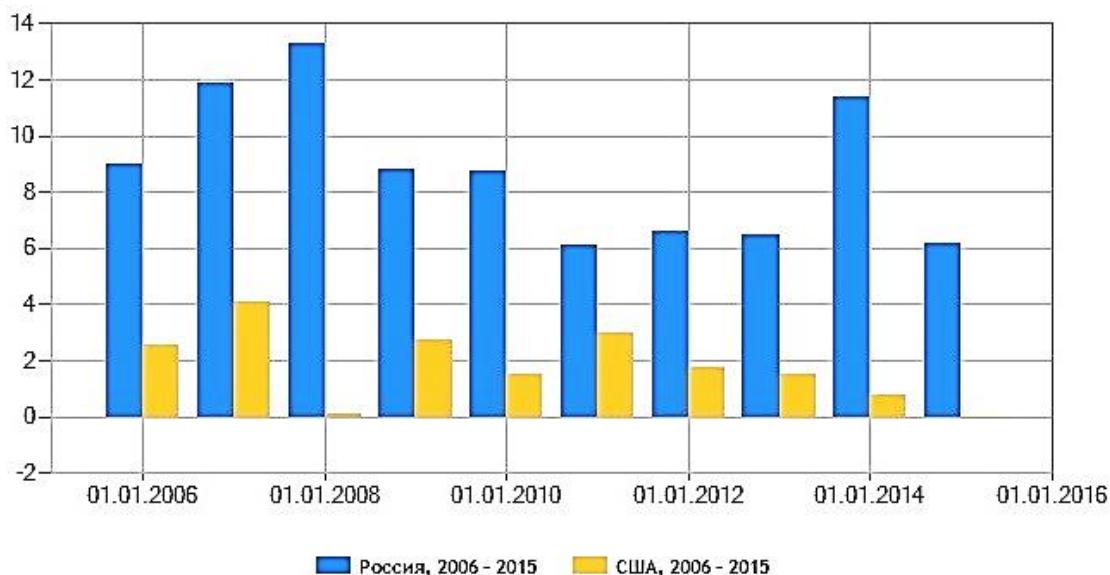


Рис 1. Уровень инфляции по годам, % [1]

Это касается определения курсовых соотношений на базе не только экспортных, но и импортных цен. Ко всему этому, на курс рубля влияет также определение эффективного курса по отношению к корзине иностранных валют. Стоит отметить, что доля доллара преобладает в корзине иностранных валют, используемых в международных расчетах. В связи с этим следует изменить корзину иностранных валют, используемую для определения эффективного курса рубля. Кроме паритета покупательной способности (ППС) – абсолютной или относительной – используется метод определения курса рубля на основе сопоставления спроса и предложения валют, исходя из состояния платежного баланса. За последние несколько лет наблюдается увеличение международного движения капиталов и финансовых инструментов на курсовые соотношения валют. Так нестабильность оттока (притока) капитала из России приводит к изменению рыночного спроса и предложения валют. Рекомендации по разработке показателей устойчивых глобальных не равновесий, в том числе в валютных отношениях, акцентируют внимание лишь на состоянии счета текущих операций платежного баланса, а именно торгового баланса, на притоке доходов от зарубежных инвестиций. При увеличении активной разницы между приходом и расходом счёта (сальдо) платежного баланса страна будет обязана повышать курс своей валюты, а при его дефиците принимать меры по его снижению. Учитывая важность взаимодействия стран в сфере экономической политики для обеспечения относительной стабильности курсов валют, снижения рисков потерь и межстранных валютных противоречий. Рекомендация изменять курс валюты в зависимости от состояния торгового баланса страны отражает интересы развитых стран – экспортёров товаров и услуг, которые добиваются повышения курса валют развивающихся стран с активным торговым балансом. Возьмем в пример, США заинтересованы в снижении курса доллара к юаню и настаивают на повышении курса китайской валюты, чтобы стимулировать свой экспорт в Китай. Повышение курса валюты зависит не только от активного сальдо счета текущих операций

платежного баланса, но и от ряда других факторов: увеличения притока иностранных капиталов, межстрановой разницы темпов инфляции и уровня процентных ставок, игры на повышение курса, степени доверия к национальной валюте. Методы определения курса рубля на основе ППС и состояния платежного баланса в основном по счету текущих операций не учитывают эти факторы. При разработке курсовой политики важно принимать во внимание влияние межстрановой разницы процентных ставок на международное движение капитала и на курс котируемых валют. В России процентные ставки традиционно выше, чем на мировом финансовом рынке. Поэтому осуществляемая в нынешнее время денежно-кредитная политика направлена на снижение процентных ставок на денежном рынке. Банк России использует режим регулируемого валютного курса. Регулирование курса рубля сегодня осуществляется с учетом динамики его рыночного курса. Разрабатываемые международными экспертами рекомендации о глобальном введении режима валютных курсов соответствуют интересам наиболее конкурентоспособных стран. К их числу Россия пока не относится, и ее экономика не готова к нерегулируемому плаванию курса рубля. Регулируемый курс рубля позволяет снизить риски участников рыночной экономики России, которая еще не готова к национальной валюте в условиях нестабильности глобальной экономики. Гибкий курс рубля позволяет учитывать размер и темп его снижения или повышения в интересах российских участников национального и мирового рынков. Значительное повышение курса рубля невыгодно российским экспортёрам и кредиторам, так как сокращаются их валютные поступления в рублевом эквиваленте, а снижение курса невыгодно импортерам и должникам, так как увеличивает их затраты на покупку иностранной валюты, в котором номинирована цена контрактов. Изменения курса рубля влияют на инфляцию: в России цены повышаются при любой его динамике в связи с отсутствием рыночной конкуренции. Мотивация введения курса рубля не учитывает опыт стран, которые при этом сохраняют режим регулируемого курса национальной валюты. Но наряду с проблемой реализации курсовой политики существует и проблема управления

международными резервами нашей страны, которая включает три основные составляющие: обоснование оптимального объема резервов, обновление критериев управления ими, повышение эффективности риск-менеджмента в целях вероятности потерять в этой сфере. Так до кризиса августа 2008 г. объем резервов России по мнению многих специалистов считался избыточным, но с ноября 2008 г. он сократился на 1/3, и на конец 2013 г. был равен 537,6 млрд руб., рис. 2:

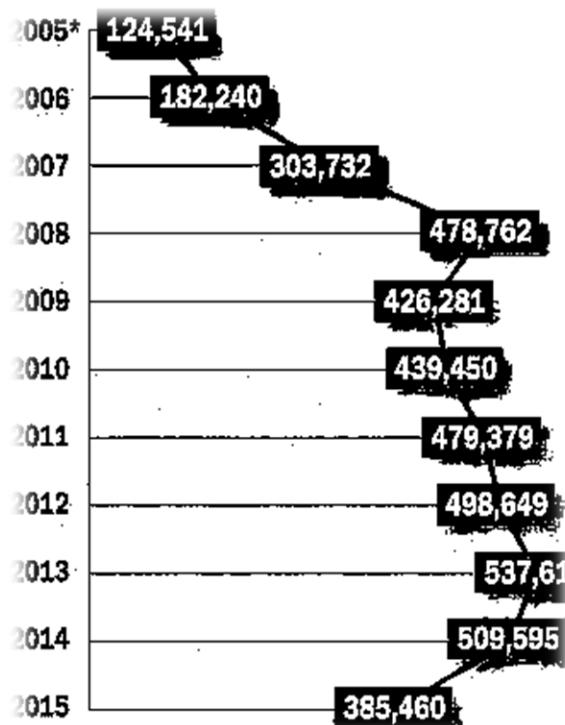


Рис. 2. Динамика изменений международных золотовалютных резервов РФ (млрд долл.) [2]

Недооценка достаточности капитала основывается на других критериях определения этого показателя, а именно: критерий обеспечения этими резервами краткосрочного импорта, критерий учитывающий отношение золотовалютных резервов к широкой денежной массе; критерий, учитывающий внешний долг. На сегодняшний момент по размеру золотовалютных резервов Россия занимает 3-е место после Китая и Японии, а по золотым запасам – 8-е место в мире, таблицы 1, 2.

Таблица 1

## Объем золотовалютных резервов [3]

№	Страна	Объем золотовалютных резервов, млрд \$
1	КНР	3316
2	Япония	1274
	Еврозона	903
3	Саудовская Аравия	614
4	Россия	537
5	Швейцария	530
6	Китайская Республика (Тайвань)	399
7	Бразилия	378
8	Республика Корея	323
9	Гонконг	298
10	Индия	295
11	Германия	263

Таблица 2

## Золотые запасы [4]

место	государство, организация	1970	1980	1990	2000	2013	доля в %
1	США	9839,2	8221,2	8136,9	8133,5	8133,5	70
2	Германия	3536,6	2960,5	3468,6	3390,6	3390,6	66
3	Международный валютный фонд	3855,9	3217	3217,3	2814	2814	
4	Италия	2565,3	2073,7	2451,8	2451,8	2451,8	65
5	Франция	3138,6	2545,8	3024,6	2435,4	2435,1	65
6	Китай		398,1	395	1054,1	1054,1	1
7	Швейцария	2427	2590,3	2419,4	1040,1	1040,1	8
8	Россия			384,4	1013,8	1013,8	8
9	Япония	473,2	753,6	763,5	765,2	765,2	2
10	Нидерланды	1588,2	1366,7	911,8	612,5	612,5	52

В виду этого проблема увеличения международных резервов России сохраняет свою актуальность, учитывая их функции. Не менее важным направлением является повышение качества риск-менеджмента, то есть снижение валютных рисков, обеспечивающих минимизацию потерь и упущенной прибыли. Для реализации данного подхода требуется дальнейшая классификация структуры валютных резервов и требований Банка России к ним. Так ослабление международных позиций доллара проявляется в снижении его позиции в мировых валютных резервах. В России такая тенденция развивается достаточно медленно. Од-

нако, повышение доли евро в мировых валютных резервах (с 17% до 26%) (таблица 2) в нашей стране проявляется в больших размерах, что связано с развитием торгово-экономического сотрудничества России с ЕС, а также увеличением обязательств в евро.

Таким образом, Россия в ходе своей стабилизации должна больше внимание уделить разработке валютной политики в целом, а не отдельным ее составляющим. Несмотря на существование определенных проблем, у нашей страны есть все шансы для преодоления существующих трудностей, и для завоевания мирового лидерства по всем экономическим показателям.

## *Список литературы*

8. Голокозова И.Р. Современные проблемы валютной политики Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://sci-article.ru/stat.php?i=1416994506>