

**АСПЕКТЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ
ВАЛЮТНОЙ ПОЛИТИКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В
СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ**

Лобов Андрей Владимирович

студент 3 курса кафедры «Экономика, управление и инвестиции»

Кубанского государственного университета

e-mail: blackroses2011@mail.ru

В данной статье были проанализированы аспекты регулирования валютной политики Российской Федерации, имеющего существенное влияние на развитие экономики страны и преодоление сложившихся в ней проблем. Актуальность выбранной темы подчеркивается настоящим положением государства в силу экономических санкций, снижения цен на нефть и иных дестабилизирующих факторов. Главной целью статьи является определение оптимальных параметров валютного регулирования государства, необходимых в настоящих экономических и политических условиях. Для достижения данной цели были решены такие задачи, как определение и анализ используемых инструментов регулирования валютной политики Российской Федерации, выявление настоящих параметров данных инструментов, определение существенных недостатков в их использовании и причин их возникновения, исследование влияния возможных изменений в валютной политике на экономический рост, стабильность и иные параметры. В процессе исследования были использованы как статистические данные, так и информация из официальных источников, нормативно-правовые документы, теоретические труды ученых, экспертные отчеты специалистов. Результатом исследования являются оптимальные параметры регулирования валютной политики, обеспечивающие эффективное функционирование

экономических институтов на территории Российской Федерации, а также развитие внешнеэкономического сотрудничества.

Ключевые слова: валютная политика, валютное регулирование, инструменты валютного регулирования.

Эффективное валютное регулирование является одним из наиболее действенных способов решения проблем, связанных со стагнацией экономического роста РФ. Именно с помощью регулирования валютной политики можно добиться приоритета нефтегазовых доходов в бюджете страны. Настоящее положение РФ в силу экономических санкций и снижения мировых цен на нефть, выход из которого возможен лишь при ведении грамотного государственного регулирования валютной политики, делает наиболее актуальными изменения в данной области.

Для подробного рассмотрения возможных действий необходимо определиться непосредственно с целями валютной политики и с инструментами валютного регулирования.

Основными стратегическими целями валютной политики Российской Федерации на настоящий момент являются:

- устойчивость национальной валюты;
- обеспечение экономического роста;
- увеличение уровня занятости;
- увеличение конкурентоспособности национальных компаний как на национальном, так и на мировых рынках;
- увеличение и\или сохранение достаточности золотовалютных резервов страны;
- развитие внешнеэкономического сотрудничества между государствами;
- регулирование оттока\притока капитала в долгосрочном периоде.

Список тактических целей состоит из следующих пунктов:

- сглаживание колебаний валютного курса;

- меры по предотвращению формирования отрицательного сальдо торгового баланса;
- борьба со спекулятивными атаками, направленными против национальной валюты;
- регулирование притока краткосрочного иностранного капитала;
- меры, связанные с недопущением отрицательного влияния валютного курса на развитие деятельности национальных компаний [1].

Реализация данных целей осуществима с помощью использования различных инструментов валютного регулирования. Однозначной типологии инструментов в мировой практике не существует, но возможно следующее обобщение классификаций (рисунок 1).



Рисунок 1. Классификация инструментов валютного регулирования [2].

Рассмотрение направлений государственного регулирования валютной политики РФ необходимо проводить, опираясь на используемые инструменты валютного регулирования, их особенности, а также характерные черты развития валютной политики РФ.

Среди всех факторов, оказывающих в настоящее время серьезное влияние на процесс валютного регулирования, наибольшее значение имеют процесс глобализации мировой экономики, деятельность ТНК и ТНБ, функционирование оффшорных зон, создание евро. Они свидетельствуют как о

высокой динамике развития международной валютной сферы, так и об эволюции валютного регулирования, важности правильности подбора инструментов данного регулирования, а также о постепенной валютной либерализации.

Но следует отметить, что на развитие валютного регулирования в РФ влияли как закономерности, присущие мировой валютной системе, так и особенности, обусловленные наличием таких специфических факторов, как [3]:

- частичная конвертируемость национальной валюты, не позволяющая использовать рубль в качестве полноценного средства в международных расчетах;

- территориальная протяженность, замедляющая процесс развития и осуществления валютного регулирования;

- недостаточное развитие рыночных механизмов, обеспечивающих сбалансированное развитие экономики страны;

- низкий уровень экономической и юридической грамотности, образованности участников внешнеэкономической деятельности;

- высокий уровень политической нестабильности в стране.

В настоящее время основными инструментами валютного регулирования, используемыми на территории Российской Федерации, являются [4]:

- валютные ограничения (Федеральный закон "О валютном регулировании и валютном контроле", статьи 8,9,11,12,13, 19);

- учет и отчетности по валютным операциям перед органами валютного контроля и регулирования (также Федеральный закон "О валютном регулировании и валютном контроле");

- девальвация и ревальвация валюты (в условиях снижения цен на нефть и санкций в период с февраля 2014 по март 2015 года произошла 80% девальвация национальной валюты) [5];

- управление золотовалютными резервами государства или валютные интервенции (снижение с 486,1 млрд. долларов на 1 апреля 2014 года до 356,4 млрд. долларов на 1 апреля 2015 года) [5];

– политика учетной ставки (увеличение ключевой ставки с 5,5% на 13 сентября 2013 года до 17% на 16 декабря 2014 года с дальнейшим спадом до 11,5% на 15 июня 2015 года) [5].

Проблемы валютной политики РФ и, как следствие, ее регулирования напрямую связаны с внутренним и внешним экономическим положением страны. Макроэкономическими показателями, которые наиболее существенно отражают недостатки настоящей экономики РФ, являются низкая конкурентоспособность товаров и услуг на мировом рынке, недостаточная эффективность инвестиций, а также их спад в последние несколько лет, высокая инфляция, близкая к монопродуктовой структура экспорта, низкий уровень развития современных рыночных институтов, недостаточное урегулирование отношений собственности.

Во многом причиной данных показателей является структура доходов бюджета Российской Федерации. Нефтегазовые доходы в бюджете 2015 года составят 7,714 триллиона рублей, что является практически 51 процентом в общей структуре поступлений. Таким образом, зависимость величины бюджетных средств от мировых цен на энергоносители является главной причиной возникших проблем [6].

Девальвация рубля достигла в своем пике 85% в период с 17 марта 2014 года по 18 декабря 2014 года (рост с 36,65 рубля до 67,78 рубля) [5]. Необходимо отметить, что данное падение связано не только лишь с изменением цен на нефть. Также к основным причинам этого процесса относят:

- высокий уровень бюджетных затрат на проведение Олимпиады в Сочи;
- присоединение Крыма и, как следствие, санкции со стороны США и европейских стран;
- спекуляция на валютном рынке;
- возросшее недоверие к валюте;
- высокий уровень оттока капитала.



Рисунок 2. Динамика цен на нефть за период с мая 2014 года по май 2015 года

Несмотря на значительные изменения в регулировании валютной политики, произошедшие за последний год в РФ, их эффективность находится на достаточно низком уровне. Таким образом, данная проблема является наиболее важной и фактически единственной в настоящее время.

Однако, следует рассмотреть каждый из используемых инструментов, оценивая возможность и необходимость введения изменений, которые позволят добиться большей стабильности национальной валюты, улучшения экономической обстановки в стране.

Одним из наиболее обсуждаемых изменений в валютном регулировании Российской Федерации являлось "введение" *обязательной продажи валютной выручки в размере 50%* (в настоящее время фактически не отменена и согласно Федеральному закону "О валютном регулировании и валютном контроле" составляет 0%) [7].

Проект поправок для вышеупомянутого закона, разработанный группой депутатов Государственной думы во главе с Сергеем Мироновым, был внесен на рассмотрение в Госдуму в декабре 2014 года. Однако в краткие сроки поступило заявление от главы Министерства финансов РФ Антона Силуанова о том, что данные меры не будут введены.

Фактически обязательная продажа части валютной выручки является действенным средством стабилизации курса национальной валюты, ограничивая объем валютных международных операций. Вместе с этим данный вид валютных ограничений имеет и негативные стороны.

Во-первых, для соблюдения контроля над каждым экспортным контрактом необходимо значительное увеличение выделяемых финансовых ресурсов, изменения существующей системы валютного контроля. Таким образом, затраты на реализацию валютного ограничения могут значительно снизить его реальную выгоду.

Во-вторых, декабрь 2014 года отметился наиболее сильным падением мировых цен на нефть и, как следствие, национальной валюты РФ, после которого, по словам ряда экономистов, уже не имело смысла вводить продажу экспортной выручки [8].

В-третьих, значительное количество компаний пользуется собственной выручкой для таких целей, как обновление и ремонт оборудования, закупка ресурсов, не имея возможность привлечения ресурсов из иных источников. Введение продажи экспортной выручки для такого рода компаний могло обернуться серьезными потерями.

Таким образом, продажа экспортной выручки для настоящей ситуации является недостаточно эффективным способом стабилизации экономического положения страны, имеет значительное количество негативных последствий.

Учет и отчетности по валютным операциям перед органами валютного контроля и регулирования используются для обеспечения контроля над исполнением валютных операций, в том числе и международных. Изменение параметров данного инструмента лишь косвенно влияет на установление стабильного курса рубля.

Например, увеличение штрафов за несоблюдение установленных порядков или сроков представления форм учета и отчетности по валютным операциям, а также усложнение процедуры предоставления отчетности снизит скорость осуществления валютных операций, уменьшая возможный отток

капитала. Однако вместе с этим данная мера также снизит и уровень экономического роста, количество операций с валютой.

В современных условиях экономики РФ следует говорить именно о *девальвации* национальной валюты, составившей более 80% в период с февраля 2014 по март 2015 года.

Главными причинами падения курса рубля являются:

- санкции США и европейских стран, в большинстве своем направленные на дестабилизацию экономического планирования и финансирования деятельности крупнейших российских сырьевых корпораций;
- снижение темпов экономического роста;
- снижение мировых цен на нефть;
- спекулятивные действия с участием крупнейших российских банков (в том числе и банков с государственным участием).

Следует отметить, что действия последних во многом явились решающими. Фактически была применена следующая система действий:

1). Настройка населения на обмен национальной валюты на доллар и евро из-за возможной девальвации. Достаточно интересным явлением является то, что ажиотажный спрос на иностранную валюту привел к девальвации реальной.

Впоследствии падение рубля остановилось. Основными факторами, повлиявшими на это, являлись не только действия Центробанка, направленные на борьбу со спекулянтами (увеличение ключевой ставки, ограничение валютных интервенций), но и изменение фактической политики самих спекулянтов, которая привела к появлению второго пункта.

2). Настройка населения на обмен иностранной валюты на национальную. Следующей целью спекулянтов является уже ревальвация валюты для дальнейшей продажи рубля. Стабилизация курса национальной валюты, постепенное снижение курса, уменьшение ставки процента, частичная стабилизация военной обстановки в Украине являются "показателями" дальнейшего укрепления рубля.

Повторение вышеприведенного цикла вполне вероятно, но «скачки» курса национальной валюты будут постепенно уменьшаться, что мы видим уже в настоящее время (основные колебания происходят в районе 49-55 рублей).

Однако следует отметить, что дальнейшие действия спекулянтов будут пресекаться уже непосредственно государством. Дальнейшая ревальвация попросту не даст возможности реализации планируемого бюджета.

В настоящее время существует значительное количество исследований, посвященных взаимосвязи цены на нефть и курсу национальной валюты РФ. При рассмотрении графиков показателей цены нефти в долларах США и курса рубля в долларах США легко заметить сильную взаимосвязь между данными величинами.

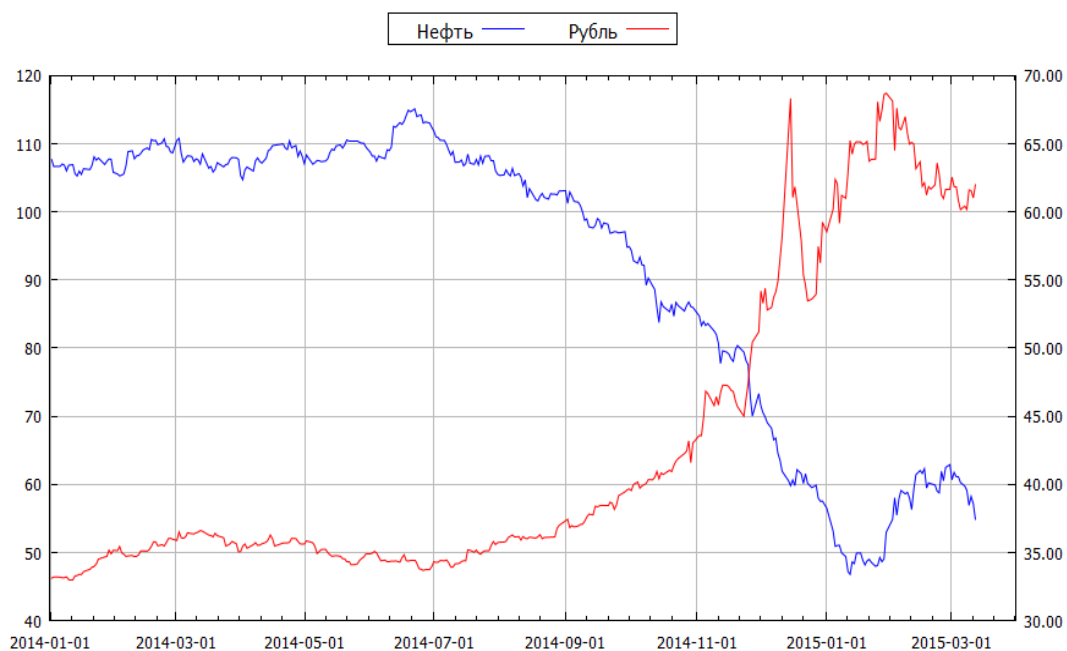


Рисунок 3. Взаимосвязь курса доллара США и мировой цены на нефть

Показатель корреляции между вышеприведенными параметрами (данные за период, включающий промежуток от 1 января 2014 года до 1 марта 2015 года) составил $0,96^1$. При увеличении периода до 1 мая 2015 года показатели корреляции падают. Объяснением данной причины может являться воздействие совокупности таких факторов, как действия спекулянтов, меры, принимаемые Банком России.

¹ Расчеты автора

Если уровень цен на нефть марки Brent будет и дальше держать в районе 60-70 долларов, укрепление курса рубля будет лишь негативно сказываться на экономическом положении Российской Федерации.

На протяжении всего кризисного периода такой вид валютного ограничения, как использование ЗВР претерпел серьезные изменения. Изначально главной целью *проведения мер по использованию резервов* страны было поддержание курса национальной валюты и снижение темпов ее падения. Первоначально (в период с 1 января 2014 года по 1 марта 2014 года) объемы интервенций составляли в среднем 350-400 млн. долларов США.

Переломным моментом в данной ситуации являлось 4 марта 2014 года, когда объемы валютных интервенции за один только лишь день составил 11 272 млн. долларов США. По подсчетам экспертов без данного вмешательства снижение курса рубля могло составить от 5 до 10% [9].

Однако следует отметить, что после 18 марта 2014 года объемы интервенций постепенно снижались до 100 миллионов долларов США в день, а в период с 12 мая по 5 октября 2014 года наблюдалось или отсутствие валютных интервенций, или покупка валюты.

В данный период наблюдалось плавное снижение курса рубля с 35 рублей за доллар США до 40. Наблюдаемая ситуация не требовала использования рассматриваемого инструмента, так как при практически единичной корреляции между ценой на нефть и ценой рубля выполнялось сохранение планового бюджета РФ.

Серьезные объемы продажи валюты наблюдаются в периоды сильных скачков цен на нефть и последующих спекуляций (октябрь 2014 года, первая половина декабря 2014 года). Следует отметить, что, несмотря на кажущуюся эффективность, валютные интервенции не смогли стабилизировать курс рубля в обоих периодах [5].

Таким образом, валютные интервенции не смогли полностью справиться с нестабильностью национальной валюты и после 2 февраля 2015 года не использовались для укрепления курса рубля. Однако в настоящее время

планируется покупка примерно 200 миллионов долларов в день для пополнения золотовалютных резервов страны и снижения курса валюты вследствие действия спекулянтов.

Основными причинами *увеличения ключевой ставки* являются ограничение инфляционных последствий курсовой динамики и поддержание финансовой стабильности.

Постепенное увеличение ключевой ставки вместе с изменением в сторону повышения мировых цен на нефть фактически должно было привести к стабилизации курса валюты. Однако, к примеру, в период с 16 декабря 2014 года по 1 февраля 2015 года (ставка 17,0 % годовых) на рисунке 3 мы видим значительные колебания курса валюты.

Дальнейшее снижение ключевой ставки до 12,5% является разумной мерой в условиях укрепления валюты и снижения возможной инфляции. Но необходимо заметить, что главной причиной данного укрепления все же являются как возросшие цены на нефть, так и действия спекулянтов.

Таким образом, были рассмотрены все наиболее используемые инструменты валютного регулирования в РФ. Найдена недостаточная эффективность каждого из них в силу определенных параметров, применяемых нерационально в сложившихся условиях экономики страны. Необходимы изменения, которые позволят в краткие сроки не только стабилизировать национальную валюту и сдержать уровень инфляции, но и предоставить необходимый уровень экономического роста, при этом дифференцируя статьи доходов бюджета государства.

Несмотря на значительные финансовые и временные затраты меры, используемые Банком России для стабилизации экономической обстановки в РФ, являются в большинстве своем недостаточно эффективными.

Однако следует отметить определенные моменты, которые являлись наиболее правильными в сложившейся ситуации. Обязательная продажа части валютной выручки значительно замедлила бы темпы экономического роста, не

позволила использовать организациям свои же средства для модернизации оборудования, выплат по займам и других целей.

Изменения системы учета и отчетности по валютным операциям в сторону их усложнения, ужесточения не привели бы к желаемому эффекту в силу их слабого косвенного воздействия на такие показатели, как объем валютных операций и скорость их осуществления.

Девальвация и ревальвация национальной валюты являются более действенными способами достижения стабильного экономического положения. В первую очередь, данные инструменты позволяют реализовать планируемый бюджет, сдержать уровень инфляции. Основная проблема заключается в том, что при снижении мировых цен на нефть необходимо соблюдение баланса, так как достижение вышеприведенных целей требует порой совершенно противоположных мер.

Согласно Федеральному закону № 384-ФЗ «О федеральном бюджете на 2015 год и на плановый период 2016 и 2017 годов» доходы государства за 2015 года должны составить 15082,4 млрд. рублей. Доля нефтегазовых доходов в 2015 году составит 7714 млрд. рублей.

Предположим, что примерно равные объемы нефти и газа продаются каждый месяц. В период с ноябрь 2014 года по февраль 2015 года было экспортировано 57,59 млн. тонн нефти. Таким образом, средний экспорт за месяц составляет 14,398 млн. тонн. В баррелях данный объем составляет 90,5535 млн. Таким образом, примерный объем годового экспорта составляет 1086 млн. баррелей нефти.

Продажи газа за тот же период составили 64,9 млрд. куб. м. Примерный объем экспорта за год составит 194,7 млрд. куб. м. Однако следует отметить сложность в вычислении денежной суммы газа в величине нефтегазовых доходов из-за сильно разнящейся стоимости кубометра в разные периоды времени и для разных стран-покупателей.

Предположим, что средняя цена за январь-февраль 2015 года, равная 269 долларам США за 1 кубометр газа, сохранится на данной отметке в течение

года. Тогда совокупные доходы от продажи газа составят 52,374 млрд. долларов.



Рисунок 4. Изменение цены нефти марки WTI

Средняя цена барреля нефти марки WTI в период с 1 декабря 2014 года до 1 мая 2015 года составила 53,76 доллара. Таким образом, суммарные доходы от экспорта нефти равны 58,383 млрд. долларов.

Совокупный доход от нефти и газа составляет 110,757 млрд. долларов. Таким образом, курс доллара США, обеспечивающий бездефицитный бюджет, составляет 69,64 рубля за 1 доллар США (результат деления планируемых 7714 млрд. рублей нефтегазовых доходов на сумму доходов от экспорта нефти и газа в долларах).

Однако данный курс будет являться крайне невыгодным для компаний, связанных с импортом продукции, и приведет к увеличению уровня инфляции.

Настоящее экономическое положение страны требует значительно более дорогого рубля даже при условии дефицита бюджета. Необходимо отметить, что подобные меры уже приняты. Сдерживание курса доллара на отметке 50-52 рубля за 1 доллар США вызвало недополучение доходов в бюджет только лишь за период с января по апрель 2015 года в размере 995,79 миллиарда рублей [10]. Соответственно следует найти баланс, позволяющий сохранить работоспособность компаний, работающих с импортными товарами и сырьем, и обеспечить снижение дефицита бюджета.

Недостаточная эффективность валютных интервенций и увеличения ключевой ставки показало необходимость в изменении параметров данных инструментов.

Следует отметить, что меры, принимаемые Банком России в настоящее время, соответствуют сложившейся ситуации. В период с 14 по 18 мая 2015 года был куплен 381 миллион долларов для пополнения золотовалютных резервов и снижения курса рубля. Однако более логичным решением является использование данных средств для покрытия дефицита бюджета взамен средств Резервного фонда РФ [5].

Также планируется постепенное снижение ключевой ставки до 10%. Однако данная мера не является полным решением проблемы. Уменьшение процента не приведет к значительному возрастанию объема выданных кредитов и активизации экономического роста в силу все еще высокого процента для осуществления успешной деятельности предприятия и выплаты им данных процентов.

Более рациональной мерой будет являться уменьшение ключевой ставки до 4-5%, что позволит активизировать как деятельность банков, возможность получения денежных средств для которых была ограничена введением санкций, так и организаций, нуждающихся в дополнительных финансовых средствах.

Таким образом, для реализации эффективного регулирования валютной политики РФ следует осуществить следующие меры:

- удерживать курс доллара к рублю в районе 55 рублей за 1 доллар США;
- сохранять объем покупки валюты в размере 200 миллионов долларов США в день;
- заместить использование Резервного фонда РФ поступающими средствами в золотовалютный фонд;
- постепенно снизить ключевую ставку до 4-5%.

Библиографический список

1. Писарева М.В. // Мировая экономика: конспект лекций. 2015 г. С. 106-109.
2. Горлякова М. В. Валютное регулирование в современной экономической политике России // Евразийский международный научно-аналитический журнал. URL: <http://www.m-economy.ru/>
3. Сазонова Е.С., Рожков Ю.В. // Регулирование и контроль трансграничных валютных операций. 2011 г. С. 30-31.
4. Ашмарина Е.М., С.О. Шохин. // Финансовое право. 2009 г. С 89-90.
5. Официальный сайт Центрального Банка РФ. URL: <http://www.cbr.ru/>
6. Узбекова. А. Нефтегазовые доходы бюджета РФ в 2015 году превысят 7 триллионов рублей // Российская газета URL: <http://www.rg.ru/2014/10/01/dohodi-site-anons.html>
7. Калюков Е. Госдуме предложили обязать экспортеров продавать 50% валютной выручки // Информационное агентство «РосБизнесКонсалтинг». URL: www.rbc.ru
8. Артемов С. Обязательная продажа валютной выручки: мнения экспертов // Официальный сайт радиостанции «Вести FM». URL: radiovesti.ru;
9. Макеев И. Валютные интервенции Банка России оценены в десять миллиардов долларов // Информационное агентство «Lenta.Ru». URL: lenta.ru.
10. Штукина Е. Дефицит бюджета России стремится к триллиону рублей // Информационное агентство «Lenta.Ru». URL: lenta.ru.

THE STATE REGULATION ASPECTS OF EXCHANGE POLICY OF THE RUSSIAN FEDERATION IN MODERN CONDITIONS

Lobov Andrei Vladimirovich
3rd year student of the Department
of World Economics and Management
Kuban State University
e-mail: blackroses2011@mail.ru

***Abstract.** The regulation aspects of the Russian Federation monetary policy have been analyzed in the article, which have a significant impact on the economic development of the country and overcoming the existing problems in it. The relevance of the chosen theme is emphasized by the present situation in the state due to economic sanctions, lower oil prices and other destabilizing factors. The main goal of the article is to determine the optimal parameters of the state currency regulation, which are required in the present economic and political conditions. Such tasks as identification and analysis of tools that used in control (regulatory instruments) of monetary policy of the Russian Federation, the identification of the parameters of these instruments, the determination of significant deficiencies in their use and causes, the research of the impact of possible changes in monetary policy on economic growth, stability and other parameters have been resolved to achieve this goal. In the process of the research it was used not only the statistical data and the information from official sources, but legal documents, theoretical works of scientists, expert reports of experts as well. The result of the study is the optimal regulatory parameters of monetary policy to ensure the effective functioning of economic institutions in the Russian Federation, as well as the development of foreign economic cooperation.*

***Keywords:** monetary policy, currency regulation, currency regulation instruments.*