

УДК 338.001.36

***РАЗВИТИЕ МЕХАНИЗМОВ ВАЛЮТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ В РОССИИ
В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ***

Акимова К.В.

студент,

Калужский государственный университет имени К.Э. Циолковского

Калуга, Россия

Макарова А.С.

студент,

Калужский государственный университет имени К.Э. Циолковского

Калуга, Россия

Мельников С.А.

студент,

Калужский государственный университет имени К.Э. Циолковского

Калуга, Россия

Ахмедзянов Р.Р.

к.э.н. доцент,

Калужский государственный университет имени К.Э. Циолковского

Калуга, Россия

Аннотация

В данной статье проанализированы главные угрозы и барьеры нашей страны в рамках международных валютно-финансовых отношений. Актуальность данного исследования заключается в том, что по причине введения экономических санкций можно наблюдать дестабилизацию валютной и финансовой системы. Кроме того, рассматривается роль регулирования

Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМИ Эл № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

валютных отношений в обеспечении национальной финансовой безопасности страны. Проведен анализ динамики валютного курса рубля в современных реалиях. Рассмотрены механизмы валютного регулирования, ориентированные на оптимизацию национальной финансовой системы Российской Федерации. Проведен анализ действий Банка России при денежно-кредитном регулировании валютно-финансовых отношений.

Ключевые слова: валютный курс, рубль, валютная политика, ключевая ставка, Банк России, финансовая система, валютное регулирование, государственная экономика.

***DEVELOPMENT OF CURRENCY REGULATION MECHANISMS IN RUSSIA
UNDER MODERN CONDITIONS***

Akimova K.V.

student,

Kaluga State University named after K.E. Tsiolkovsky

Kaluga, Russia

Makarova A.S.

student,

Kaluga State University named after K.E. Tsiolkovsky

Kaluga, Russia

Melnikov S.A.

student,

Kaluga State University named after K.E. Tsiolkovsky

Kaluga, Russia

Akhmedzyanov R.R.

*Candidate of Economics Associate Professor,
Kaluga State University named after K.E. Tsiolkovsky
Kaluga, Russia*

Abstract

This article analyzes the main threats and barriers to our country in the framework of international monetary and financial relations. The relevance of this study lies in the fact that due to the introduction of economic sanctions, destabilization of the monetary and financial system can be observed. In addition, the role of regulation of currency relations in ensuring the national financial security of the country is considered. The analysis of the dynamics of the ruble exchange rate in modern realities is carried out. The mechanisms of currency regulation, focused on the optimization of the national financial system of the Russian Federation, are considered. The analysis of the actions of the Bank of Russia in the course of monetary regulation of monetary and financial relations has been carried out.

Keywords: exchange rate, ruble, foreign exchange policy, key rate, Bank of Russia, financial system, foreign exchange regulation, state economy.

На сегодняшний день совершенствование рыночной модели национальной экономики нашей страны можно охарактеризовать значительной ролью финансовой системы, чье регулирование обеспечивается хозяйствующими субъектами и другими институтами экономических отношений посредством финансовых ресурсов.

Помимо этого, формирование, руководство и совершенствование валютной системы для национальной экономики нашей страны имеет немалое практическое значение, не меньшее, чем денежно-кредитный рынок. Объясняется это, прежде всего, тем, что наблюдается высокий уровень

Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМИ Эл № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

корреляции между динамикой валютного курса российского рубля и такими макроэкономическими индикаторами, и показателями, как объем ВВП, процент безработицы населения, уровень инфляции и другие.

С 1999 года Банк России проводил курсовую политику в условиях режима управляемого плавающего валютного курса, что сглаживало влияние изменений внешнеэкономических условий на российские финансовые рынки. С 2005 года Банк России в качестве операционного вектора курсовой политики стал применять рублевую стоимость бивалютной корзины из доллара США и евро. В октябре 2010 года было объявлено об отмене фиксированных границ для изменения стоимости бивалютной корзины. В период с октября 2010 года по 10 ноября 2014 года осуществлялась курсовая политика в рамках режима управляемого плавающего валютного курса. С 10 ноября 2014 года Банком России был упразднен функционирующий механизм курсовой политики, отменен интервал допустимых значений стоимости бивалютной корзины и регулярные интервенции на границах интервала и за его пределами.

Сегодня основная черта развития валютной системы Российской Федерации заключается в применении инструментов прямого и косвенного регулирования валютных отношений для стабилизации курса российского рубля.

В 2022 году актуальным считается использование административных инструментов, в том числе обязательной продажи валютной выручки экспортерами или ограничения валютных операций в целях оптимизации внутренней валютной политики России.

Причиной этому явлению служит текущая динамика валютной пары доллар/рубль (USD/RUB), которая является ключевым индикатором валютного курса национальной денежной единицы Российской Федерации. Следует обратить внимание на рисунок 1 для технического анализа пары доллар/рубль.

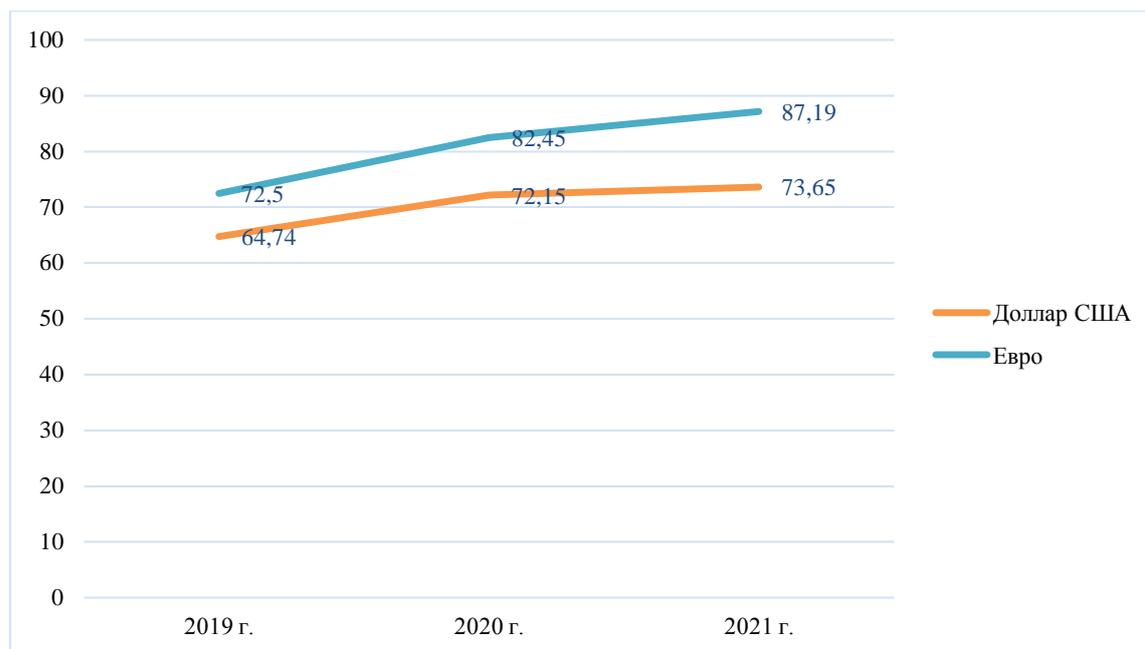


Рисунок 1 - Динамика средневзвешенного курса свободноконвертируемых основных мировых валют в 2019-2021 гг. по отношению к российскому рублю[7]

На основании статистических данных, представленных на рисунке 1, можно сделать вывод, что за анализируемый период наблюдается негативная тенденция ослабления курса национальной валюты Российской Федерации по отношению к свободноконвертируемым основным мировым валютам. Так, средневзвешенный курс доллара США за прошедший год оказался на уровне 73,65 рублей, что на 2,08% больше относительно 2020 года и на 13,76% больше относительно 2019 года. Прирост евро за прошедший год относительно 2020 года составил 4,74 рубля в натуральном выражении и 5,75пп. в относительном, в сравнении с 2019 годом рост составил 14,69 рублей и 20,26% соответственно.

Валютный курс в настоящее время в России формируется за счет данных о соотношении спроса и предложения на конкретные валюты. Банк России ежедневно на основе информации о рыночном курсе рубля производит фиксирование его официального курса. Отталкиваясь от анализа графика

валютной пары доллар/рубль, можно наблюдать, что в 2021 г. рыночная волатильность и колебания курса резко возросли.

Однако к началу 2022 года наблюдалось обратное укрепление валютного курса российского рубля. Из-за этого валютная пара доллар/рубль упала до уровня 83. Данный аспект объясняется комплексом решений и мер, принятых Правительством РФ в ходе антикризисного регулирования макроэкономической стабильностью отечественной экономики.

О необходимости покупать газ за рубли в условиях введенных санкций представители недружественных государств узнали еще в конце марта. Для некоторых стран это стало в определенном роде «шоковой терапией», другие сразу отказались корректировать контракты.

Сам термин «недружественных стран» появился на фоне санкций, введенных в отношении нашей страны государствами ЕС, США и примкнувшими к ним Великобританией, Канадой и Австралией. Вопрос о том, будут ли европейские страны оплачивать газ рублями, возник неслучайно. Заморозка российских активов и счетов на Западе стала серьезной проблемой, которая требовала решения. Использовать поступления на открытые ранее в иностранных банках счета Российская Федерация не имеет возможности. По этой причине было решено перевести расчеты за энергоносители в национальную валюту.

31 марта 2022 года президентом РФ был подписан указ, устанавливающий специальный порядок, по которому теперь осуществляют расчеты зарубежные покупатели. С другими государствами, не включенных в список «недружественных», приоритет в расчетах также будет отдан национальным валютам, но данный переход будет осуществлен более плавно.

После решения о поставке газа недружественным государствам за рубли, Российская сторона еще с начала апреля 2022 года столкнулась с недовольством бывших партнеров. Тем не менее, согласно сведениям на 29.04.2022 года, счета в «Газпромбанке» открыли представители 9 недружественных стран.

Учитывая тот факт, что главная проблема нынешней валютной политики нашей страны заключается в нестабильности валютного курса рубля из-за роста волатильности по причине введений новых экономических санкций и ограничений, со стороны регуляторов представляется возможным использование механизмов, позволяющих стабилизировать ситуацию и укрепить курс национальной денежной единицы, например:

- валютная интервенция, когда банковский регулятор выходит на валютный рынок для покупки или продажи валюты;
- поддержание сбалансированной структуры платежного баланса государства;
- применение бюджетных правил, сокращающих зависимость отечественной экономики от нефтегазовых доходов;
- высокий уровень процентных ставок;
- валютные ограничения для физических лиц;
- обязательная продажа части валютной выручки экспортерами.

Помимо этого, Банком России были приняты меры по укреплению денежно-кредитной политики, воздействующей на валютный курс российского рубля. Чем более жестким становится монетарное регулирование денежно-кредитной и финансовой системы страны, тем более сбалансированным становится курс национальной денежной единицы.

Плановые прогнозы и показатели в 2022 году кардинально меняются. По этой причине, денежно-кредитная политика Центрального банка РФ характеризуется продолжением использования механизмов сдерживающего регулирования, чьей целью является стабилизация инфляции и валютного курса рубля. Тем не менее, подобные меры будут способствовать созданию трудностей в росте предпринимательской активности и показателей ликвидности и прибыльности банковской сферы.

Главным барьером денежно-кредитной политики страны считается учетная ставка, выставяемая руководством регулятора с целью определения направления политики.

Изменение уровня процентной ставки рефинансирования в Российской Федерации можно подразделить на два этапа:

- первый этап включает в себя период с февраля 2021 года до февраля 2022 года и характеризуется плановым повышением процентной ставки. Причиной этого явления стал рост инфляционных рисков. Увеличение инфляции более, чем на 8% в год демонстрировало необходимость в ужесточении денежно-кредитной политики для сдерживания роста цен;

- второй этап начался с марта 2022 года и характеризовался рекордным ростом процентной ставки с 9,5% до 20%. Причина заключается в ведении ужесточенного санкционного режима западными странами в отношении российской экономики и конкретных производителей. Динамика ключевой ставки Центрального банка представлена на рисунке 2.

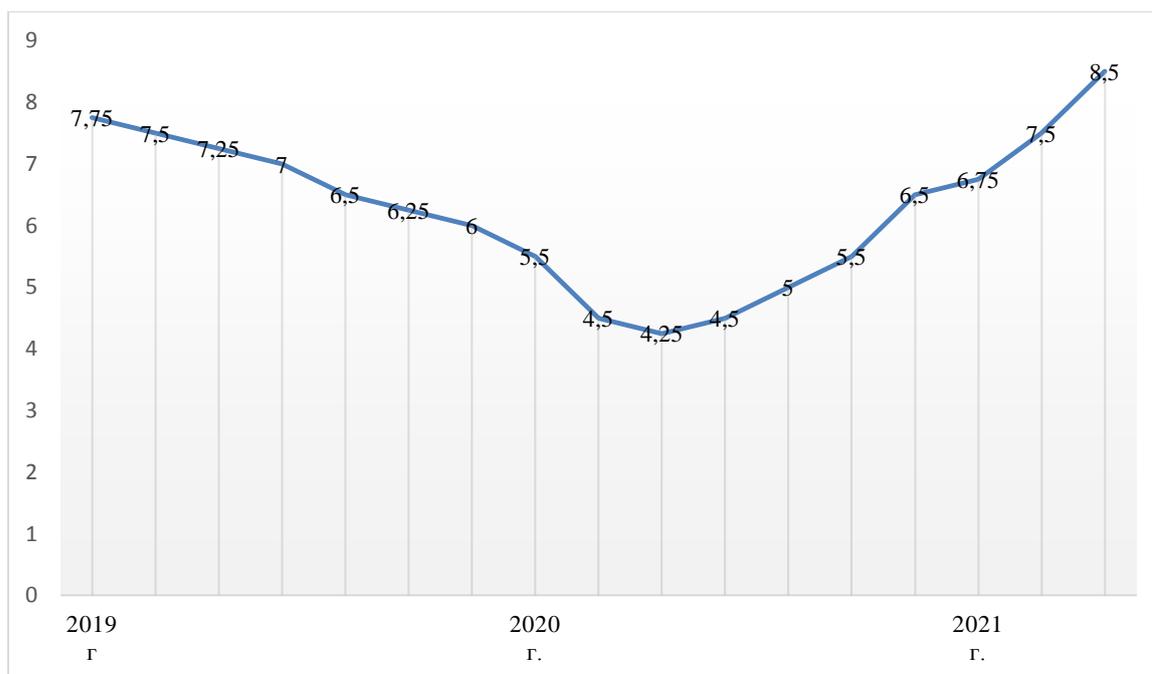


Рисунок 2 – Динамика ключевой ставки ЦБ РФ в 2019 – 2021 гг. [8]

По статистическим данным, представленным на рисунке 2, можно сделать вывод, что за анализируемый период динамика ключевой ставки, формируемой Центральным банком, является неоднозначной. Так, в период с начала 2019 года по 21 марта 2021 года наблюдалось снижение ключевой ставки Центрального банка России, минимальное значение за этот период оказалось на уровне 4,5%. Начиная с 22 марта 2021 года наблюдается постепенный рост ключевой ставки, максимальное значение на 31 декабря 2021 года оказалось на уровне 8,5%.

Манипулируя ключевой ставкой, Банк России оказывает влияние не только на денежный рынок, но и на финансовый: повышение ставки приводит к повышению кредитных и депозитных ставок на денежном рынке, а это в свою очередь способствует падению спроса на ценные бумаги и росту предложения. В такой ситуации, как для небанковских учреждений, так и для кредитных институтов наиболее выгодным становится прямое финансирование. Напротив, снижение ставки способствует удешевлению кредитов и депозитов, как следствие возникает обратный эффект: росту спроса на рынке ценных бумаг, снижению предложения и увеличению стоимости.

Ключевую ставку устанавливает Центральный банк. Ее уменьшение создает для коммерческих банков более выгодное предложение по кредитованию. Получение кредита Банка России увеличивает резервы коммерческих банков, вызывая мультипликационное увеличение денежной массы в обороте. И наоборот, повышение процентной ставки делает займы менее или абсолютно невыгодными. Кроме того, часть коммерческих банков, имеющих заемные резервы, принимают меры к их возврату, так как они становятся значительно дороже.

Таким образом, используя инструмент регулирования ключевой ставки, Центральный Банк непосредственно воздействует на ликвидность кредитных институтов посредством изменения стоимости кредитов ЦБ, что косвенно воздействует на весь сектор экономики России.

В июне 2022 года на территории нашей страны была узаконена схема «параллельного импорта». Данное явление коснулось товаров предприятий, которые вышли или временно прекратили работу на рынке по причине запрета реализации своей продукции в России ввиду санкций. Параллельный импорт, по мнению многих экономистов, может привести к тому, что доллары, евро и другие денежные единицы развитых государств станут более актуальными для граждан и бизнеса. Соответственно, на них вырастет спрос, результатом чего станет постепенное ослабление рубля. Более-менее реальной представляется ситуация, при которой доллар укрепитя к рублю до 65 рублей, а евро будет пытаться подняться к 70 рублям. Более позитивный для рубля сценарий - это 62-62,5 единицы за доллар и 65-66 - за евро. Однако, после того, как Центральный банк увеличил лимит переводов за границу до 10 тысяч долларов в эквиваленте, спрос на зарубежную валюту будет постепенно расти.

Актуальная причина кардинального изменения нынешнего вектора валютной политики Российской Федерации объясняется началом внутреннего финансового кризиса, на который оказывают воздействие введенные экономические санкции. По этой причине произошла рекордная девальвация валютного курса USD/RUB до отметки в 120, после чего предпринятые меры и ужесточение денежно-кредитной политики Центрального банка РФ дали возможность сбалансировать национальную валюту.

Тенденцией развития финансового рынка можно отметить укрепление роли некредитных финансовых организаций, которые обладают значительным количеством клиентов на брокерском обслуживании и в доверительном управлении. Все больше граждан проявляют интерес к финансовому рынку. Данный аспект представляет собой дополнительную финансовую возможность для экономики в будущем, с другой стороны, риски, которые связаны с отсутствием опыта инвестирования у новых инвесторов.

В качестве другого тренда можно отметить возникновение благодаря быстрому развитию технологий новых участников финансового рынка и

инновационных сервисов, а также активное создание экосистем на основе финансовых и нефинансовых организаций, предоставляющих финансовые услуги.

В августе Центральным банком России был опубликован проект денежно-кредитной политики РФ на 2023-2025 года. Данный документ является главным сценарием, согласно которому предполагается дальнейшее экономическое направление нашей страны.



Рисунок 3 – Принципы ДКП на 2023-2025 гг.

Решения ЦБ РФ по курсу ключевой ставки будут основываться на балансе рисков для достижения целевого уровня инфляции 4% к 2024 году. В долгосрочной перспективе нейтральная ключевая ставка будет превышать на 1-2% инфляцию. При таргете по инфляции в 4%, ставка ЦБ РФ будет колебаться на уровне 5-6%.

Таким образом, указанные принципы денежно-кредитной политики на 2023-2025 год демонстрируют то, что политика будет носить мягкий характер, ориентированный на поддержание деловой активности экономики и постепенное достижение цели по инфляции. Тем не менее, реализация денежно-кредитной политики будет аккуратно адаптироваться к условиям структурных изменений в государственной экономике и базироваться на макроэкономических прогнозах.

Библиографический список

1. Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле» от 10.12.2003 N 173-ФЗ (ред. от 14.07.2022 г.) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_45458/(дата обращения: 22.10.2022)
2. Ахмедзянов Р.Р., Зверева В.В. Анализ деятельности и перспективы развития ФТС России как органа валютного контроля // Естественно-гуманитарные исследования. 2022. № 1 (39). С. 24-28.
3. Мигел А.А., Шуликова М.А. Совершенствование валютного контроля в системе противодействия легализации (отмыванию) преступных доходов и финансированию терроризма в России // Russian Economic Bulletin. - 2020. -Т. 3. №2. - С. 177-181.
4. Алексеева, Е. В. Современное состояние и перспективы развития валютного контроля в Российской Федерации / Е. В. Алексеева, В. И. Кытьков, В. Н. Чичерова // Вестник Академии знаний. - 2022. - № 50(3). - С. 403-407.
5. Официальный сайт ЦБ РФ [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.cbr.ru/> (дата обращения: 21.11.2022).
6. Официальный сайт ФТС [Электронный ресурс]. - URL: <https://customs.gov.ru/> (дата обращения: 20.11.2022).
7. Динамика курса валют ЦБ РФ. <https://ratestats.com/day/20211231/>

8. Ключевая ставка Банка России.

https://cbr.ru/hd_base/KeyRate/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.From=01.01.2019&UniDbQuery.To=11.01.2022

9. Денежно-кредитная политика России в условиях санкций. <https://finplan.org/blog/investitsii/denezhno-kreditnaya-politika-rossii-v-usloviyakh-sanktsiy/>

Оригинальность 85%