

Комаров Артём Дмитриевич, *студент Финансового университета при
Правительстве Российской Федерации*

ОСОБЕННОСТИ РЕГУЛИРОВАНИЯ ВАЛЮТНОГО РЫНКА В РФ. СОВРЕМЕННЫЙ ПЕРИОД

Аннотация. В данной статье рассматриваются особенности регулирования валютного рынка в Российской Федерации. Анализируются особенности валютной политики, характерные для различных этапов функционирования рыночной экономики в РФ.

Ключевые слова: валютная политика, валютное регулирование, Центральный Банк, валютные интервенции, исполнение бюджета.

Abstract. In this article features of regulation of currency market in the Russian Federation are considered. The characteristics of currency policy typical for different stages of functioning of the market economy in Russia are also analysed.

Keywords: currency policy, currency regulation, Central Bank, currency interventions, budgetary performance.

Переход России в 1990 – е годы к рыночной экономике открыл стране доступ к международному финансовому рынку. Это постепенно привело к либерализации валютных операций и свободному движению капитала. Но открытие финансового рынка в РФ привело к необходимости его регулирования. Валютное регулирование в Российской Федерации представляет собой законодательную форму осуществления валютной политики государства [1]. Валютное регулирование и валютный контроль являются составными частями денежно – кредитной политики и направлены на достижение результатов по борьбе с теневым сектором экономики, то есть незаконным отмыванием доходов, полученных через банковскую систему и, конечно же, создание благоприятных условий для привлечения средств в национальную экономику. Также важными составляющими валютного регулирования является противодействие

«бегству» капитала и контроль за соблюдением валютного законодательства участниками валютного рынка.

В настоящее время главным нормативно-правовым актом, регулирующим валютные отношения в РФ, является Федеральный закон № 173-ФЗ от 10 декабря 2003 г. «О валютном регулировании и валютном контроле» [9]. В данном нормативно - правовом акте установлены следующие принципы валютного регулирования [8]:

1. Приоритет экономических мер в реализации государственной политики в области валютного регулирования;
2. Исключение неоправданного вмешательства государства и его органов в валютные операции резидентов и нерезидентов;
3. Единство внешней и внутренней валютной политики Российской Федерации;
4. Единство системы валютного регулирования и валютного контроля;
5. Обеспечение государством защиты прав и экономических интересов резидентов и нерезидентов при осуществлении валютных операций.

Российская федерация на данный момент имеет трехуровневую систему валютного контроля. Главным субъектом валютного контроля является Правительство. К органам валютного контроля относят Центральный банк Российской Федерации и Федеральную службу финансово-бюджетного надзора (Росфиннадзор). Важным отличительным признаком органов валютного регулирования является наличие у них права издавать акты, которые являются обязательными для исполнения всеми участниками валютных отношений [2].

В свою очередь, к агентам валютного контроля в РФ относят уполномоченные банки, подотчетные РФ, государственную корпорацию «Внешэкономбанк», профессиональных участников рынка ценных бумаг, таможенные и налоговые органы.

Следует отметить, что валютная политика в современной России прошла несколько этапов в части либерализации валютных отношений.

На первом этапе (1992-1994) происходил существенный контроль за сферой валютных отношений со стороны государства. На данном этапе использовались практически все инструменты валютных ограничений. Регламентировался порядок использования валюты как резидентами, так и нерезидентами, причем контроль за операциями нерезидентов осуществлялся в меньшей степени. Данные меры

обуславливались несколькими целями: нужно было распределять валюту таким образом, чтобы она попадала к тем субъектам, которые вели закупки товаров за границей; проводить контроль за иностранной валютой и сделками, в которых она может быть использована.

В 1994 году чуть больше, чем за один месяц национальная валюта обесценилась практически в два раза по отношению к основным валютам. Это привело к решению о переходе к таргетированию валютного курса, то есть удержанию курса в определенном коридоре изменений, что привело к снижению инфляции и росту притока капитала в страну. Режим валютного таргетирования продолжался до конца 1997 года. В тот год произошел существенный отток капитала из страны под влиянием Азиатского финансового кризиса, что повлекло отказ от режима таргетирования валютного курса в 1998 году и переход к регулированию курса рубля к доллару.

Посткризисный период (2000-2004) характеризуется новым импульсом к либерализации валютных отношений. В 2001 году происходит снятие ограничений по операциям с портфельными инвестициями, а резидентам разрешается открытие счетов в иностранных банках. Это шаги были сделаны под влиянием внешних факторов – рост цен на энергоносители привел к росту экспортной выручки и, соответственно, предложению иностранной валюты на внутреннем рынке, которые в условиях ограничения операций по движению капитала привели к укреплению рубля [3].

В 2005 году был осуществлен возврат к таргетированному валютному курсу, но по отношению к бивалютной корзине: доллару и евро. Также были сняты практически все ограничения по движению капитала.

С 2009 года Центробанк РФ осуществил переход к механизму автоматической корректировки валютного коридора в зависимости от объема совершаемых операций. После данного нововведения ширина валютного интервала составляла 2 рубля, а с 18 августа 2014 года данный интервал был расширен до 9 рублей [6].

В конце этапа 2005-2013 годов, ЦБ начал реализовывать меры по переходу к режиму инфляционного таргетирования. В данном случае произошло смещение акцента с валютных интервенций на процентные инструменты регулирования ликвидности, однако резкого перехода к данному режиму не произошло и режимы валютного таргетирования и таргетирования инфляции существовали параллельно.

Только в ноябре 2014 был упразднен режим таргетирования валютного курса, был отменен валютный интервал значений стоимости бивалютной корзины и, соответственно, были прекращены регулярные интервенции ЦБ на валютном рынке. Тем не менее, полного прекращения интервенций со стороны банка России не произошло. Это говорит о фактическом признании Банком России невозможности перехода к полному рыночному ценообразованию российской денежной единицы (см. Таблица 1).

Таблица 1 - Данные по интервенциям Банка России на внутреннем валютном рынке

Отчетный период	Объемы операций с долларами США, всего за период, млн. долл. США				Объемы операций с евро, всего за период, млн. евро			
	Покупка		Продажа		Покупка		Продажа	
	Всего	Целевые	Всего	Целевые	Всего	Целевые	Всего	Целевые
2016	0	0	0	0	0	0	0	0
2015	10143,6	0	2341,49	0	0	0	0	0
2014 после 10 ноября	0	0	12675,66	0	0	0	221,56	0
2014 до 10 ноября	2794,16	0	66246,93	216,2	236,99	0	4839,35	17,5
2013	970,34	714,92	25231,69	14767,57	111,05	72,57	2158,83	1298,74

Как видно из таблицы, операции по продаже, то есть по поддержанию курса национальной валюты не уменьшились после 10 ноября 2014. Их количество в 2014 году оставалось существенным. Стабилизировать ситуацию на валютном рынке в РФ позволила процентная курсовая политика ЦБ РФ, ключевая ставка была увеличена с 6,5% в феврале 2014 до 18% в декабре этого же года.

Данная политика обусловлена в первую очередь тем, что в начале кризисной ситуации в Российской Федерации существенно увеличился отток капитала из страны, что привело к увеличению спроса на иностранную валюту и девальвации курса рубля соответственно. По данным Высшей школы экономики, чистый отток капитала из России с января 2014 года составил 110 млрд долларов. Также существенное давление на национальную валюту оказали спекуляции банков, которые брали кредит у ЦБ под 6,5 процентов и спекулировали российскими деньгами на бирже.

С одной стороны увеличение базовой ставки ЦБ привело к стабилизации валютного курса, а также к снижению темпов оттока капитала из страны. С другой стороны в условиях санкций, рынок кредитов для наших юридических лиц и индивидуальных предпринимателей оказался труднодоступным. Повышение базовой

ставки привело к удорожанию кредитов на внутреннем рынке, что привело к падению общих объемов кредитования юридических лиц и ИП с 203840373 млн. рублей в 2014 году до 156208019 млн. рублей в 2015, то есть падение составило 23%, что несомненно оказало существенное влияние на инвестиции в реальный сектор экономики.

Кроме того, следует сказать о том, что ослабление курса рубля необходимо для исполнения бюджетных обязательств правительства. Экспертами были установлены следующие пропорции между уровнем цен на энергоресурсы, курсом рубля и доходами бюджета. Снижение цен на нефть на 1 доллар за баррель ведет к снижению реальных поступлений в бюджет примерно на 80 млрд. рублей. В то время как обесценение российской валюты на 1 пункт позволяет бюджету получить доход приблизительно равный 200 млрд. рублей. Снижение курса российской валюты на 33 рубля в конце 2014 г. обеспечило бюджету примерно 5610 млрд. рублей [7]. По приведенным выше данным можно с уверенностью сказать, что девальвация национальной валюты позволяет нивелировать снижение поступлений в бюджет от продажи нефти.

Однако такая политика приводит к удорожанию импорта, что сказывается на покупательной способности населения. Покупательная способность населения за 2015 год в среднем упала на 20% [4].

Таким образом, текущая валютная политика Российской Федерации направлена на стабилизацию ситуации в экономике страны, но на данный момент не удовлетворяет главному принципу её проведения: обеспечение устойчивого роста экономики. Основной задачей Центрального Банка является сдерживание инфляции, а также контроль за курсом рубля для неизменности в обеспечении бюджетных обязательств, так как бюджет исполняется в рублях. Но для обеспечения устойчивого роста проводимая валютная политика не является эффективной. Правительству необходимо искать другие пути пополнения доходов бюджета, а также увеличивать инвестиционную активность граждан, что возможно лишь при условии удешевления долгосрочных кредитов.

Библиографический список

1. Ваганова У.С. Валютное регулирование в Российской Федерации / У.С. Ваганова // Современные тенденции развития юридической науки: сборник материалов III Международной заочной научно-практической конференции . – 2014. С. 14-18
2. Валютно-правовое регулирование в Российской Федерации: эволюция и современное состояние: монография / Кучеров И.И. - М.: Инфра-М, Институт зак-ва и сравнит. правовед. при Правительстве РФ, 2013. - 234 с.
3. Кабир Л.С. Валютная политика России: движение к финансовой стабильности и финансовой безопасности в глобальном мире / Л.С. Кабир, И.А. Яковлев // Международный научно-исследовательский журнал. — 2015 .— № 4-2.- С.27-32 .
4. Королёва А. Россияне перешли к жесткой экономии / А.Королёва // Эксперт. – 2015. [Электронный ресурс] URL: <http://expert.ru/2015/10/9/nachalas-zhestkaya-ekonomiya/> (Дата обращения: 16.04.2016)
5. Николайчук О. А. Курс экономики. – учеб. пособие для вузов; Федер. Агентство по образованию, ин-т упр. И экономики (г. Санкт- Петербург), Псков. гос. пед. ун-т им. С. М. Кирова. Псков, 2005.
6. О параметрах курсовой политики Банка России // Пресс-релизы по вопросам денежно-кредитной политики [Электронный ресурс]. URL: <http://www.cbr.ru/press> (Дата обращения: 15.04.2016)
7. Пугачев И.О. Влияние валютной политики Центрального банка России на динамику экономической конъюнктуры / И.О. Пугачев // Известия Саратовского университета. Новая серия. Серия Экономика. Управление. Право. — 2015 .— № 4- С.367-376 .
8. Федеральный закон от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» (с изм. и доп., вступающими в силу с 1 сентября 2013 г.) // Собр. законодательства РФ. – № 50. – Ст. 4859.
9. Хидиятуллина М.Н. Использование механизмов валютной политики в государственном регулировании вывоза капитала / М.Н. Хидиятуллина // Вестник Челябинского государственного университета. № 12 (367). 2015. С. 89–96.