DOI: 10.17117/na.2016.11.01.054

<http://ucom.ru/doc/na.2016.11.01.054.pdf>

Поступила (Received): 23.11.2016

Бичева Е.Е., Сопина В.А.

Валютная политика и валютное регулирование в РФ: проблемы современности и перспективы развития

Bicheva E.E., Sopina V.A.

Monetary policy and currency regulation in Russia: problems and prospects

В статье раскрыты понятия валютной политики и валютного регулирования, также выделены основные цели валютной политики на сегодняшний день. Проанализированы основные проблемы валютного рынка России и выявлены основные причины их появления за 2014-2016гг. Указаны меры государства, направленные на их решение

Ключевые слова: валютная политика, валютное регулирование, инфляция, валютные интервенции

The article reveals the concept of foreign exchange policies and regulation, also highlighted the main objectives of monetary policy today. The basic problems of the currency market of Russia and identified the main causes for 2014-2016. The measures of the state aimed at their solution

Key words: monetary policy, currency regulations, inflation, foreign exchange intervention

Бичева Елена Евгеньевна

Кандидат экономических наук, доцент
Воронежский государственный аграрный
университет им. императора Петра 1
г. Воронеж, ул. Мичурина, 1

Bicheva Elena Evgenievna

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor
Voronezh state agrarian university named Emperor
Peter the Great
Voronezh, Michurina st., 1

Сопина Виктория Алексеевна

Студент
Воронежский государственный аграрный
университет им. императора Петра 1
г. Воронеж, ул. Мичурина, 1

Sopina Viktoriya Alekseevna

Student
Voronezh state agrarian university named Emperor
Peter the Great
Voronezh, Michurina st., 1

В условиях рыночной экономики осуществляется рыночное и государственное регулирование международных валютных отношений. Они дополняют друг друга, так как государственное направлено на преодоление негативных последствий рыночного регулирования валютных отношений.

Валютная политика – совокупность мероприятий, осуществляемых в сфере международных валютно-экономических отношений в соответствии с текущими и стратегическими целями страны.

Среди основных целей валютной политики можно выделить: обеспечение устойчивого и поступательного экономического роста; формирование золото-валютных резервов страны; эффективное управление государственным внешним долгом; поддержание занятости населения, сдерживание безработицы;

борьба с высокой инфляцией; поддержание равновесия торгового и платежного баланса; обеспечение необходимого уровня капиталовложений др. [3].

Юридическим оформлением валютной политики является валютное законодательство страны и международные нормы. Одно из средств реализации валютной политики – валютное регулирование – регламентация государством международных расчетов и порядка проведения валютных операций; осуществляется на межгосударственном и национальном уровнях [2].

Органами валютного регулирования в Российской Федерации являются Центральный банк РФ и Правительство РФ. Закон РФ № 173-ФЗ от 10 декабря 2003г. «О валютном регулировании и валютном контроле» является гавным нормативно-правовым актом, регулирующим валютные отношения.

Целью настоящего Федерального закона является обеспечение реализации единой государственной валютной политики, а также устойчивости валюты и стабильности внутреннего валютного рынка Российской Федерации как факторов прогрессивного развития национальной экономики и международного экономического сотрудничества [1].

На сегодняшний день защита и обеспечение устойчивости рубля является основной функцией Банка России. Это достигается посредством сохранения покупательной способности рубля, то есть обеспечения ценовой стабильности, что подразумевает достижение и поддержание устойчиво низкой инфляции.

Формируя более предсказуемую среду для долгосрочного планирования и принятия экономических решений, а также обеспечивая сохранение доходов населения, ценовая стабильность способствует увеличению доверия к национальной валюте, создает условия для роста инвестиций в экономику [4].

Из-за резкого обострения геополитической обстановки в связи с событиями на Украине, неопределенностью в отношении ее развития и участием в ней российской стороны, привело к заметному отклонению развития экономики страны от базового прогноза. Также ведение экономических санкций со стороны европейских стран и США привело к негативным последствиям для России.

Существенное ухудшение условий торговли определило резкое ослабление рубля. В результате происходили снижение привлекательности вложений в российские активы, усиление оттока капитала, падение инвестиционной активности. Существенное ослабление рубля, дополненное ростом девальвационных ожиданий, определило резкое ускорение инфляции, которая превысила значения стрессового сценария Банка России. В апреле 2014 года уровень инфляции достиг своего максимального значения за последних 4 года – 16.9% (Таблица 1).

Меры, направленные на ограничение роста инфляционных и девальвационных ожиданий и нормализацию ситуации на финансовом рынке, включали принятое 16 декабря 2014 года решение повысить ключевую ставку до 17% годовых, наращивание объема предоставления ЦБ иностранной валюты на возвратной основе кредитным организациям, а также меры по поддержанию устойчивости финансового сектора.

Таблица 1. Уровень инфляции в России 2013-2016 гг. (%)

Год	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Нояб	Дек	Всег
2016	9,8	8,06	7,26	7,2	7,3	7,48	7,21	6,8	6,4	6,06			4,46
2015	15	16,7	16,9	16	15,8	15,3	15,6	16	16	15,6	15	13	12,9
2014	6,1	6,2	6,92	7,3	7,59	7,8	7,45	7,6	8	8,3	9,07	11	11,4
2013	7,1	7,28	7,02	7,2	7,38	6,88	6,45	6,5	6,1	6,25	6,48	6,5	6,45

На сегодняшний день уровень инфляции 4,46 % в годовом исчислении. Принимая во внимание опыт других стран с развивающимися рынками Банк России планирует снизить темпы прироста потребительских цен до 4% в 2017 году и в дальнейшем поддерживать их вблизи данного уровня [4].

Под влиянием перечисленных политических факторов произошло резкое снижение цен на нефть в ноябре – декабре 2014 года (Таблица 2).

Таблица 2. Изменение цены на нефть с 2014-2016 гг. (доллар США за баррель)

Год	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек
2016	34.7	35.97	39.60	48.13	49.69	49.68	42.46	47.04	49.06	48.30		
2015	52.9	62.58	55.11	66.78	65.56	63.59	52.21	54.15	48.37	49.56	44.61	37.28
2014	106.	109.7	107.6	108.7	109.4	112.6	106.2	103.1	94.67	85.86	70.15	57.33

Низкий уровень цен на нефть в 2015 году также сложился в условиях сохранения сформировавшегося еще в 2014 году значительного избытка предложения на мировом рынке. В среднем в 2015 году цена на нефть составит порядка \$53 за баррель. Кроме того, на протяжении всего 2015 года динамика цен на нефть характеризовалась повышенной волатильностью по сравнению с предыдущими годами, что оказывало дополнительное негативное влияние на настроения экономических агентов и уровень экономической активности.

28 сентября 2016 года ОПЕК договорились об ограничении объемов добычи нефти с проработкой деталей и исполнением договоренностей с ноября. Картель договорился ограничить добычу на уровне 32,5 млн баррелей в сутки (б/с). Таким образом, ОПЕК снизил добычу примерно на 700 тыс. б/с. Благодаря этому, цены на нефть и рынок акций США усилили подъем в ходе торгов. Цена в ноябре поднялась выше \$49 за баррель [5].

Что касается валютных интервенций, Центробанк в марте 2015 г. закупил более 30 тонн золота. Объем запасов золота в составе международных резервов РФ по состоянию на 1 апреля текущего года достиг 1238 тонн. Стоимость запасов золота в резервах Центробанка составила \$65512 млрд. (Рис. 1,2).

С 13 мая 2015 года Банк России объявил о начале регулярных операций по покупке иностранной валюты для пополнения международных резервов. Производиться эти действия будут на внутреннем валютном рынке, то есть ЦБ выставил лоты на покупку валюты на Московской межбанковской бирже.

В 2016 ЦБ следует режиму плавающего валютного курса, то есть не проводит валютных интервенций в целях поддержания курса, не препятствуя формированию тенденций в динамике курса рубля, обусловленных действием фундаментальных макроэкономических факторов (Рис.2).

Рис. 1. Динамика международных резервов за 2014 – 2016 гг. (млрд. долларов США)

Рис. 2. Валютные интервенции за 2014-2016гг. (млрд. долларов США)

По предварительной оценке Банка России, объем внешнего долга Российской Федерации по состоянию на 1 октября 2016 года составил 516,1 млрд долларов США, сократившись по сравнению с началом года на 2,4 млрд долларов США, или на 0,5% (Таблица 3).

Таблица 3. Изменение внешнего государственного долга России. (млрд. долларов США)

Дата	01.01.15	01.04.15	01.07.15	01.10.15	01.01.16	01.04.16	01.07.16	01.10.16
Всего	599 901	556 231	555 632	536 492	518 508	520 533	523 437	516 118

Уменьшение накопленной внешней задолженности произошло главным образом за счет сокращения внешних обязательств банков при сохранении

практически на том же уровне задолженности прочих секторов. В то же время внешний долг органов государственного управления на фоне новых размещений и активизации нерезидентов на вторичном рынке суверенных заимствований увеличился по сравнению с началом года на четверть, составив 38,4 млрд долларов США [4].

Таким образом, для решения ряда проблем Банку России следует улучшить качество экономического анализа и прогнозирования, в том числе совершенствовать внутренние процедуры принятия решений, используя передовой опыт других центральных банков и международных организаций. Также необходимо стремиться формировать предсказуемую экономическую среду не только посредством создания четких ориентиров и поддержания ценовой стабильности, но следуя принципу информационной открытости.

Список используемых источников:

1. О валютном регулировании и валютном контроле Федеральный закон от 10.12.2003г. № 173-ФЗ
2. Агibalов А.В., Бичева Е.Е., Алещенко О.М. Международные финансы. Воронеж: ВГАУ, 2015. 241 с.
3. Любецкий В.В. Мировая экономика и международные отношения. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. 350 с.
4. Центральный Банк Российской Федерации. URL: <http://www.cbr.ru/>
5. Информационное агентство Интерфакс. URL: <http://www.interfax.ru/>

© 2016, Бичева Е.Е., Сопина В.А.

Валютная политика и валютное регулирование в РФ: проблемы современности и перспективы развития

© 2016, Bicheva E.E., Sopina V.A.

Monetary policy and currency regulation in Russia: problems and prospects