Проблемы и перспективы развития российского валютного рынка

Гальченко Б.В., студент 4 курса финансового факультета РЭУ им. Г.В. Плеханова

Аннотация

В данной статье рассматриваются существующие проблемы функционирования и перспективы развития российского валютного рынка и национальной денежной единицы. Проведен анализ современного состояния валютного рынка и основных тенденций, присутствующих на нем.

Ключевые слова: валютный рынок, свободная конвертируемость, региональная валюта, мировая валюта, курс рубля, валютный своп.

Problems and prospects of the development of the Russian foreign exchange market

Galchenko B.V., student, Plekhanov Russian University of Economics

Annotation

In this article discusses the main problems and prospects of development of the Russian foreign exchange market and the national currency. The analysis of the current state of the currency market and the major trends that are present in it.

Keywords: foreign exchange market; free convertibility; regional currency; world currency; ruble exchange rate; currency swap.

Введение

Валютная политика является составной частью денежно-кредитной политики и играет немаловажную роль в экономическом развитии государства как на внутреннем рынке, так и на международной арене. Поэтому выявление и решение основных проблем, существующих на валютном рынке, представляет собой одну из приоритетных задач Центрального банка, как мегарегулятора страны. Однако в нашей стране, такому важному сегменту экономики уделяется недостаточно внимания со стороны регулирующего органа. Валютная политика занимает скромное место в системе денежно-кредитной политики и ограничена в основном проблемами курсовой стоимости рубля, которая безусловно играет не мало важную роль в развитии и функционировании валютного рынка и экономики в целом, но является не единственным аспектом, на который необходимо обратить внимание. Комплексная валютная

политика должна включать и другие ее направления - совершенствование управления международными резервами (решение проблем с их диверсификацией), переход к реальной свободной конвертируемости рубля и его использованию как региональной, а впоследствии и мировой валюты, а также валютное обеспечение инновационного процесса.

Основные проблемы функционирования российского валютного рынка

Очень важной проблемой функционирования валютного рынка страны является слабое освещение валютной политики в законодательстве, а также множество пробелов и противоречий в нем, однако, в последнее время наметилась тенденция на совершенствование регулирования валютного рынка и расширение нормативно-правовой базы.

Ключевым законодательным актом, регулирующим валютные отношения на территории РФ или за ее пределами (при участии резидентов РФ), является Федеральный закон от 10.12.2003 N 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле». Также к валютному законодательству можно отнести и другие принятые в соответствии с 173-ФЗ федеральные законы. При этом базовые принципы использования валюты на территории РФ заложены в Гражданском кодексе РФ (статьи 140 и 317).

Особенностью российского валютного рынка является тот факт, что главные его участники – это банки, поэтому, в основном, он является межбанковским. Это может быть следствием, в том числе, проблем с законодательным регулированием данного рынка, которые могут отталкивать более мелких участников от вхождения на него.

Основной задачей для нашей страны является переход к реальной свободной конвертируемости рубля, становление его в качестве региональной, а в последствии, и мировой валюты. Но для этого необходимо детальная и всеобъемлющая разработка валютной стратегии России. На данном этапе формируются два ее направления: использование рубля как региональной валюты и создание мирового финансового центра в нашей стране. Однако в среднесрочной перспективе решение данной задачи не предвидится по ряду причин, связанных с нестабильностью национальной валюты и политической обстановки в стране, ухудшением международных отношений с западными партнерами, снижением объема иностранных инвестиций, а также продолжающимся застоем в экономике.

Одной из основных проблем валютного рынка, а также экономики нашей страны в целом, является зависимость от экспорта сырья (главный источник валютной выручки – нефть), вследствие отсутствия диверсификации экономики и незначительных объемов национального производства готовой продукции.

В данный момент предпринимается ряд определенных действий по диверсификации экономики и по развитию ее производственного потенциала для того, чтобы уменьшить

зависимость от сырья экономики в целом и курса российского рубля в частности. Однако, результаты данной политики мы увидим еще не скоро, так как перестроить полностью экономику за короткий период времени невозможно.

Важно понимать, что только при условии системного рассмотрения того или иного вопроса можно найти наиболее грамотное решение. Поэтому имеет смысл обозначить наиболее универсальные и в то же время разносторонние способы преодоления сложностей развития валютного рынка РФ.

Прежде всего, необходимо продолжать политику диверсификации экономики и валютных резервов. Вести переговоры с ведущими странами о необходимости постепенного перехода к новому мировому валютному порядку, который бы базировался на более широком использовании расчетов в национальных валютах, а не фокусировался лишь на их небольшой части (большая часть расчетов, совершаемых на международном рынке, осуществляется в евро и долларах США).

Для повышения влияния российского рубля на международной арене и для придания ему статуса региональной валюты необходимо:

- применять различного рода финансовые и кредитные льготы для экспортеров и импортеров товаров и капиталов, осуществляющих расчеты в рублях;
- совершенствовать механизмы взаиморасчетов – открывать корреспондентские счета, развивать межбанковское сотрудничество;
- снижать транзакционные издержки, выявляя и ликвидируя административные барьеры;
- поддерживать финансовую и экономическую стабильность в стране.

Также важными задачами валютной политики являются продолжение поиска оптимального сочетания государственного регулирования операций участников валютного рынка и рыночной инициативы, укрепление законодательной база, определение основных правил поведения участников валютного рынка, восстановление доверия экономических субъектов к рублю и российскому валютному рынку.

Тенденции и перспективы развития российского валютного рынка и национальной денежной единицы

Для того чтобы определить перспективы развития российского валютного рынка и российского рубля, необходимо обратиться к тенденциям существующем на данном рынке (см. таблицу 1 и рисунок 1).

Таблица 1

Основные показатели внутреннего валютного рынка и рынка производных финансовых инструментов (ПФИ) за месяц (в млн. долл. США) [1]

Название валюты	**AUD**	**CAD**	**CHF**	**EUR**	**GBP**	**JPY**	**SEK**	**USD**	**Прочие валюты**	**Всего**
апрель 2010 года	4	7	269	36899	158	35	51	711991	79	749493
апрель 2013 года	10	41	206	99868	834	132	114	1232428	140	1333772
апрель 2016 года	4	9	2721	77389	2706	27	45	905832	1405	990138
январь 2018 года	6	7	663	136732	515	94	77	726848	1663	866604

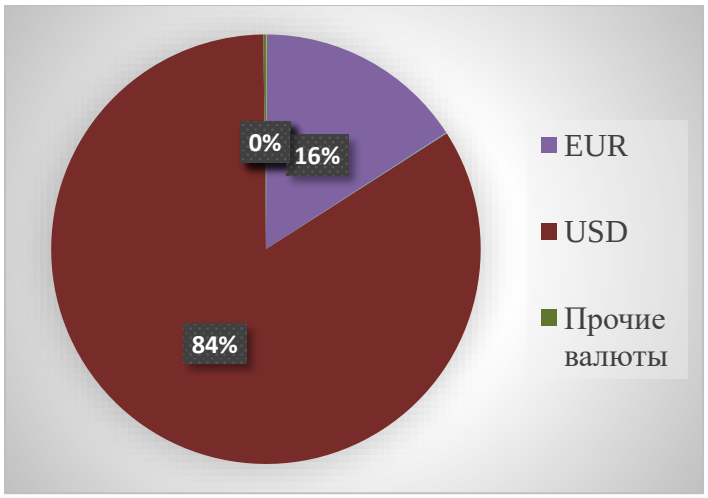

Рис. 1. Структура российского валютного рынка по объему сделок (2018 год)

Как мы видим из представленной выше таблицы и графика, подавляющее большинство сделок на валютном рынке совершается с долларом США, а на втором месте по значимости, но с очень большим отрывом, располагается евро. Это говорит нам о том, что российский валютный рынок является бивалютным. В операциях на валютных биржах доля доллара составила 84% на январь 2018 года (в 2010, 2013 и 2016 годах она составляла 95%, 92% и 92% соответственно), а доля евро составляет около 16% на 2018 год (данный показатель

значительно увеличился по сравнению с 2010 годом, когда он составлял 5%), удельный же вес операций с другими валютами незначителен и составляет менее 1%. По сравнению с 2013 годом в 2016 наблюдается снижение объема операций со всеми валютами, но это обусловлено не их количественным сокращением, а снижением в денежном выражении, так как объемы сделок представлены в млн. долл. США (курс USD значительно вырос в данный временной период). Таким образом, перед российским валютным рынком стоит задача диверсификации его структуры, также данный дисбаланс существует и на мировом рынке в целом, однако не в столь значительных масштабах.

Основной объем сделок на российском валютном рынке составляют кассовые сделки и валютные свопы (см. таблицу 2 и рисунок 2), при чем доля последних стремительно возрастает (увеличилась с 39% в 2010 году до 61% в 2018). Данные изменения структуры российского валютного рынка совпадают с мировыми тенденциями, на мировой арене также господствующее значение приобретают валютные свопы, наращивая свою долю. Валютные пропорции все более определяются не столько потоками экспортной выручки, сколько движением международного капитала, ликвидностью финансовой системы и развитием законодательства. В соответствии с тенденциями мирового рынка доля кассовых сделок на российском рынке за восемь лет снизилась с 60 до 35% за счет роста «денежного» и «страхового» сегментов. Доля остальных видов валютных сделок остается незначительной (форвардные контракты составляют 4% от общего числа сделок, а опционы менее 1%). Таким образом в краткосрочной и среднесрочной перспективах доля валютных свопов на российском и мировом рынках будет постепенно возрастать и вытеснять кассовые сделки.

Таблица 2

Оборот сделок внутреннего валютного рынка и рынка ПФИ за месяц (в млн. долл. США) [1]

Виды сделок	2010 (апрель)	2013 (апрель)	2016 (апрель)	2018 (январь)
Кассовые сделки	449336	538397	381574	393532
Форвардные контракты	7846	22801	20089	43675
Валютные свопы	292311	758382	583891	685394
Опционы	2310	10936	3546	3438
Всего	751803	1333772	990138	1126039

Рис. 2. Структура российского валютного рынка по виду сделок (2018 год)

В основе социально-экономического развития России стоит необходимость грамотного системного подхода к совершенствованию валютной политики и разработке валютной стратегии России с учетом новых явлений в национальной и мировой экономике. Для гармоничного развития валютного рынка и экономики страны необходимо определение оптимального курса рубля, так как его чрезмерная волатильность приводит к негативным последствиям. [2] А также проведение политики по минимизации валютных рисков. Однако, в существующих экономических условиях фиксация рубля невозможна, так как для этого нет достаточных отечественных золотовалютных резервов и по этой же причине невозможно восстановление валютного коридора в новых границах – с более высокой верхней планкой. Можно только ставить задачу обеспечения относительной устойчивости рубля в режиме «плавания», колебания относительно равновесного курса.

Выделим основные факторы роста или снижения курса рубля, как одного из главных индикаторов состояния российского валютного рынка:

- функциональная способность экономики, где ВВП отражает ее текущее состояние. ВВП является очень важным показателем состояния экономики и находит свое прямое отражение в динамике курса национальной валюты. Прогнозные данные по росту ВВП разнятся, указывая то на рост его темпов в краткосрочной перспективе, то на их снижение;
- стоимость нефтяных продуктов (несмотря на попытки диверсификации экономики по средствам стимулирования национального производства, этот пункт остается также актуален для отечественной экономики, как и раньше). Прогноз по данному пункту сохраняется более-менее положительный, так как договоренности со странами ОПЕК по поводу ограничения добычи нефти достигнуты и продлены, что означает некоторую стабилизацию на рынке нефти в среднесрочной перспетиве. Следовательно, при сохранении цен на нефть на текущей позиции и при возможном их росте, можно прогнозировать

небольшое укрепление рубля (ЦБ повысил в базовом сценарии прогноз по ценам на нефть в 2018 год);

- активность со стороны зарубежных инвесторов (объем иностранных инвестиций в экономику является очень важным фактором, который способствует ее развитию). По мнению экономистов мировых инвестиционных банков, в ближайшее время потоки иностранного капитала, которые оказывают рублю очень существенную поддержку, закончатся. А в следующем году начнется бегство капитала из страны. [3] Основными причинами этого названы расширение экономических санкций, низкая цена на нефть и повышение процентной ставки ФРС. По мере того, как ЦБ РФ снижает процентную ставку, а ФРС наоборот – ее повышает, разница процентных ставок уменьшается, делая вложения в рублевые активы менее привлекательными;
- сохранение и расширение санкций (ограничивает возможный приток иностранных инвестиций и ухудшает положение страны на мировой арене). Наличие санкций и антисанкций уменьшает размеры импорта и экспорта и замедляет темпы развития экономики;
- развитие межгосударственных отношений РФ с другими финансово-развитыми государствами, прежде всего, это страны Европы, Япония, Китай и США. Международные взаимоотношения влияют на показатели ВВП страны и на темпы ее экономического развития, тем самым воздействуют и на национальную денежную единицу страны. В данный момент Россия взяла курс на сближение с восточными партнерами Китай, Япония), что может положительно сказаться на экономике страны, однако, отношения с США и ЕС на сегодняшний день достаточно прохладны;
- экономическая стабильность в стране. Согласно расчетам Минфина, рубль следует девальвировать на 10%. Совершенно однозначно можно сказать, что текущая ситуация на валютном рынке наши власти не устраивает, и курс рубля должен быть снижен, так как из-за низких цен на нефть бюджет не дополучает финансирования;
- курс на импортозамещение, который был взят государством, после введения санкций (на курс валюты данный фактор будет оказывать влияние, так как в зависимости от того будет ли он осуществлен в должной мере или нет, на прямую будет сказываться на росте ВВП страны). Импортозамещение понемногу приносит свои плоды, в 2017 году экспертами ожидается рост ВВП на 2,6% - это может оказать рублю существенную поддержку. [4]

Вывод

Подводя итоги, можно отметить, что в данный момент на российском валютном рынке наблюдаются те же структурные изменения, что и на мировом:

- большинство сделок совершается в двух основных валютах (евро и доллар США), а господствующее положение занимает американская валюта (84 % операций на валютных биржах);
- основной объем сделок на российском валютном рынке составляют валютные свопы и кассовые сделки (61% и 35% соответственно).

Однако в отличие от мирового рынка, российский имеет ряд специфических проблем и трудностей, связанных с отсутствием четко прописанного законодательства, нестабильностью экономического развития, волатильностью курса рубля и его конвертируемостью на международной арене. Все представленные выше проблемы требуют комплексного и проработанного решения для устойчивого развития валютного рынка и экономики страны в целом.

Список использованных источников

1. Валютный рынок // Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: http://www.cbr.ru (дата обращения 10.03.2018).
2. Начало глобального кризиса курса рубля // For Trader [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: https://fortrader.org (дата обращения 10.03.2018).
3. Прогноз по росту ВВП РФ в 2017 году //Эксперт online [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: http://expert.ru (дата обращения 10.03.2018).
4. Российский валютный рынок // Финам [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: https://www.finam.ru (дата обращения 10.03.2018).

References

1. Valyutnyi rynok // Tsentral'nyi bank Rossiiskoi Federatsii
http://www.cbr.ru
2. Nachalo global'nogo krizisa kursa rublya // For Trader
https://fortrader.org
3. Prognoz po rostu VVP RF v 2017 godu //Ekspert online
http://expert.ru
4. Rossiiskii valyutnyi rynok // Finam
https://www.finam.ru