

Краснодар 2018

Содержание

Введение.....	3
1. Теоретические аспекты исследования конвертируемости валюты	5
1.1.Сущность конвертируемости валюты	5
1.2.Основные степени конвертируемости валюты.....	9
1.3.Условия формирования конвертируемости валют.....	13
2. Валютные отношения России и влияние на их характер конвертируемости рубля.....	14
2.1.Предпосылки введения свободной конвертируемости рубля. Анализ становления конвертируемости рубля.....	14
2.2.Современное состояние валютного курса в России.....	19
2.3.Преимущества и недостатки свободной конвертируемости.....	24
Заключение	28
Список использованных источников	30
Приложение А	33
Приложение В.....	35

Введение

«Конвертируемость» –это показатель степени открытости экономики страны, необходимое условие интеграции страны во всемирное хозяйство, так как интернационализация хозяйственных связей требует взаимосвязи рынков капиталов, товаров, валют и услуг [15].

Для России в настоящее время одной из основных целей является укрепление национальной экономики, и повышение международной роли национальной валюты на основе расширения степени конвертируемости рубля.

Конвертируемость российского рубля напрямую связана с международной конкурентоспособностью российских товаров на мировой арене, с инвестированием в отечественную экономику, а значит, и с ростом благосостояния наших граждан.

Необходимо тщательное изучение роли, сущности и условий формирования конвертируемости, рассмотрение предпосылок введения свободной конвертируемости, анализ ее преимуществ и недостатков. Из этого можно сделать вывод: правильно выбранная степень конвертируемости национальной валюты и политика стабильного валютного курса оказывают прямое воздействие на валютно-финансовые отношения в любой стране.

Тема нашего исследования является весьма *актуальной* в современной экономике, потому что крепкая и прочная национальная валюта, стабильный валютный курс по отношению к валютам других стран – это залог успешно развивающейся экономики.

Особенную актуальность тема приобрела за последние годы, когда у России появилось множество новых и перспективных возможностей для становления рубля как резервной конвертируемой валюты. Что в свою очередь может оказать существенное влияние на состояние нашей экономики в данный момент, способствовать укреплению национальной валюты.

Цель работы – Изучить и проанализировать возможности становления российского рубля, как резервной конвертируемой валюты.

Чтобы достигнуть заданной цели, поставим перед собой определённые *задачи*:

- Проанализировать становление свободной конвертируемости рубля;
- Рассмотреть условия формирования конвертируемости валют;
- Определить преимущества и недостатки становления рубля, как резервной конвертируемой валюты;
- Изучить нынешнее состояние валютного курса.

Предметом исследования является развитие национальной денежной системы.

Объектом исследования является российский рубль. Для решения поставленных задач в работе использовались следующие *методы исследования*: теоретические (аналогия, классификация, обобщение, анализ, сопоставление, прогнозирование) и практические (сравнение и описание).

В процессе разработки центральных вопросов работы были использованы труды таких авторов как Навой А.В., Шмелев Н.П., Колесов В.П., а также книги зарубежных ученых. Результаты их исследований послужили теоретической основой данной работы. В ходе написания был также задействован ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле». Практической базой исследования явились данные, предоставленные Центральным банком РФ, Международным валютным фондом и Министерством экономического развития РФ.

В первой главе рассматриваются определения конвертируемости, определяются степени, роли и сущность конвертируемости. Во второй главе прослеживаются предпосылки введения свободной конвертируемости рубля, преимущества и недостатки свободной конвертируемости, рассматриваются факторы укрепления национальной валюты, проводится анализ становления и укрепления рубля, где можно понять, как курс рубля влияет на экономику страны.

1 Теоретические аспекты исследования конвертируемости валюты.

1.1 Сущность конвертируемости валюты.

Перед тем, как мы перейдем к понятию конвертируемость валюты, необходимо разобраться что такое валюта и валютная система, которые являются ключевыми в понимании определения «конвертируемость». Определение «валюты» тесно связано с определением «деньги», так как для валюты характерны различные свойства и функции денег.

Исходя из Федерального Закона «О валютном регулировании и валютном контроле» 2006 года, можно определить, что к валюте относятся [20]:

- денежные средства, в рублях на банковских счетах или других кредитных учреждениях РФ;

- те, которые находятся в обращении, а также изъяты из обращения, но при этом подлежат обмену, рубли в виде банкнот (или банковских билетов) Центрального банка Российской Федерации и, соответственно, монеты;

К иностранной валюте относятся:

- денежные знаки в виде: банкнот, монет и казначейских билетов которые находятся в обращении, являются законным платежным средством в определенном иностранном государстве или же группе государств, в том числе изъяты из обращения, но подлежащие обмену указанные денежные знаки;

- денежные средства на банковских счетах, и в банковских вкладах в денежных единицах иностранного государства и международных денежных либо расчетных единицах.

Согласно вышесказанному, валюта (от итал. *valuta*– стоимость) – это денежная единица страны (или национальная валюта), используемая в данном государстве. Например, российской валютой считается – рубль, а швейцарской – франк;

- денежные знаки иностранных государств, кредитные и платежные

документы в виде банкнот, чеков, векселей, используемые в международных расчетах, тоже являются иностранной валютой.

Различают следующие виды валюты [4, с.233]:

- валюта базисная –она служит в данной стране основой для котировки других национальных валют;

- валюта замкнутая (неконвертируемая) –она используется в пределах одной страны;

- валюта конвертируемая (обратимая) –это валюта которую можно обменять на любую другую;

- валюта мягкая –это валюта, которая неустойчива к курсам других и по отношению к собственному номиналу;

- валюта резервная –это валюта какой-либо страны, которая чаще всего используется для расчетов по внешнеторговым операциям, и поэтому применяется в качестве резерва международных платежных средств;

- валюта национальная –это валюта выпускаемая данным государством (Центральным Банком) и имеющая хождение на территории данной страны;

- валюта платежа –это валюта, в которой осуществляется погашение международного кредита, и реальная оплата товара в различных внешнеторговых операциях. При несовпадении валюты сделки с валютой платежа применяют переводной курс для пересчета валюты платежа в валюту сделки;

- валюта сделки –это валюта, в которой определяется цена товара при заключении внешнеторгового соглашения, или устанавливается сумма предоставляемого иностранного кредита;

- валюта твердая (сильная) –это устойчивая валюта, со стабильным курсом;

- валюта цены –это валюта, в которой цена товара выражается в контракте.

В настоящее время валюта чаще всего выступает в трех статусах

(видах): 1) замкнутая; 2) частично конвертируемая; 3) свободно конвертируемая.

Валютное регулирование – это деятельность государственных органов по управлению обращением валюты, воздействию на валютный курс национальной валюты, контролю за валютными операциями и ограничению использования иностранной валюты.

Различают различные ограничения платежей и переводов по текущим операциям платежного баланса, и по финансовым операциям (т.е. тем операциям, которые связаны с движением кредитов и капиталов), по операциям резидентов и нерезидентов.

Например, перемещение валюты из одной страны в другую может происходить, когда предприниматели переводят свои денежные средства для хранения их за границей. В данном случае валюта будет выступать как общественная материализация богатства.

Если же говорить о конвертируемости то, валютные ограничения препятствуют использованию национальных валют в международных расчетных, валютных и кредитных операциях и свободной конвертируемости их на иностранные валюты. От количества и видов, практикуемых в стране валютных ограничений, зависит режим конвертируемости валют.

Теперь же перейдем непосредственно к самому понятию "конвертируемость".

Конвертируемость валюты – это способность валюты обмениваться на другие иностранные валюты, что является конечным результатом развития экономики страны.

Понятие *конвертируемости* менялось по мере эволюции валютной и денежной систем. При серебряном и золотомонетном стандарте оно означало -обмен национальных монет на иностранные; при разменных кредитных деньгах - их размен на иностранную валюту и серебро (или золото); при неразменных кредитных деньгах – обмен национальной валюты на иностранную [13, с.66-71].

В «Энциклопедии. Глобальная экономика» эта категория определяется как «способность национальной валюты свободно обмениваться на иностранные валюты в любой форме и во всех видах операций» [10, с.447].

Наиболее часто встречающееся определение конвертируемости –это валютно-финансовый режим, позволяющий в ходе внешнеэкономических операций осуществлять свободный взаимный обмен национальных денежных единиц на иностранные валюты.

Конвертируемость валюты выражается через использование валютного курса. Валютный курс представляет собой соотношение между денежными единицами разных стран (которое определяется их покупательной способностью и рядом других факторов); выражается в денежной единице другой страны, драгоценных металлах и ценных бумагах.

Потребность установления валютного курса как фактора, играющего важную роль в экономике страны, определяется следующими ключевыми положениями:

- Сравнение цен мировых и национальных рынков и стоимости показателей разных стран, выраженных в национальной или иностранной валютах;

- Взаимообмен валютами при движении капиталов и кредитов, торговле товарами и услугами;

- Периодическая оценка счетов в иностранной валюте фирм и банков.

Различают два режима валютного курса:

- Фиксированные валютные курсы;

- Плавающие валютные курсы.

Например, при режиме фиксированного валютного курса Центральный банк устанавливает курс национальной валюты на определенном уровне, по отношению к валюте какой-либо другой страны, к которой «привязана» валюта данной страны или к «валютной корзине». Для стран, где валютные ограничения незначительны (Болгария, Венгрия, Дания)

или вообще отсутствуют, характерным является режим «плавающих», или «колеблющихся», курсов. При таком режиме валютный курс относительно свободно может меняться под влиянием спроса и предложения на валюту.

Конвертируемость валют фактически нейтрализует ограничения на межгосударственном движении капиталов, товаров и услуг. Экспортеру обеспечивается возможность преобразовать полученную выручку в национальные деньги, а у импортеров через механизм конвертируемости появляется возможность обменять национальную валюту на иностранные средства платежа.

1.2 Основные степени конвертируемости валюты.

Степень конвертируемости валюты определяется типом, и состоянием экономики данной страны. Степень конвертируемости обратно пропорциональна объему и жесткости практикуемых в стране валютных ограничений, которые приводят к сужению возможностей в осуществлении валютного обмена и платежей по международным сделкам.

По степени конвертируемости различают следующие виды валют:

- *свободно конвертируемая валюта;*
- *ограниченно конвертируемая валюта;*
- *неконвертируемая (замкнутая) валюта;*

(рисунок1)



Рисунок 1 - Виды валют по степени конвертируемости (составлено автором на основе [3, с.24-26])

Свободно конвертируемая валюта –это валюта, свободно и неограниченно обмениваемая на другие иностранные валюты. Сфера обмена свободно конвертируемой валюты распространяется на текущие операции, связанные с повседневной внешнеэкономической деятельностью (внешнеторговый обмен, иностранный туризм), а также на операции по движению внешних кредитов или заграничных инвестиций; действует одинаково в отношении всех категорий отечественных (резидентов) и иностранных (нерезидентов) юридических и физических лиц, распространяется на все регионы страны. Валюты этих стран могут обмениваться на любую другую иностранную валюту (например, доллар США, евро, канадский доллар, швейцарский франк, юань и т.п.) [3, с.24-26].

Главным *преимуществом* свободно конвертируемой валюты – является возможность для резидентов страны-эмитента использовать национальную валюту, в целях проведения международных расчетов без дополнительных транзакционных издержек. [5, с.103].

В странах с *ограниченно (или частично) конвертируемой валютой* государство использует различные валютные ограничения. На некоторых владельцев валюты, или на отдельные операции внешнеэкономической деятельности режим конвертируемости не распространяется. Возможными причинами валютных ограничений являются: концентрация валютных ценностей в руках государства, давление внешней задолженности, поддержание валютного курса национальной денежной единицы и отрицательное сальдо платежных балансов.

Отдельным случаем частичной конвертируемости является *внутренняя конвертируемость валюты*, при которой только резиденты данной страны имеют право осуществлять платежи за границу и покупать иностранную валюту без ограничений.

Под *внешней конвертируемостью* понимается -предоставление права свободного обмена денег данной страны для различных расчетов по текущим

операциям с зарубежными партнёрами только нерезидентам, у её резидентов же такое право отсутствует [3, с.24-26].

К неконвертируемой валюте относятся те, которые полностью сохранили валютные ограничения на все валютные операции, как для резидентов, так и нерезидентов. Это, как правило, валюты экономически зависимых и слаборазвитых стран, прикрепленные к валютам бывших метрополий.

Официальное запрещение свободно распоряжаться средствами на валютных счетах в банках для достижения определенных целей называется блокированием счетов. Эта мера применяется при валютных ограничениях в качестве санкции к другим странам, а также по судебному иску к владельцу счета.

Таким образом, степень конвертируемости валюты находится в прямой зависимости от экономического потенциала страны, устойчивости внутреннего денежного обращения, масштабов ее внешнеэкономической деятельности, степени развития национальных денежных и товарных рынков, а также рынков капитала. Однако степень конвертируемости обратно пропорциональна объему и жесткости практикуемых в стране валютных ограничений.

По определению МВФ, валютными ограничениями считаются любые действия официальных инстанций, ведущие непосредственно к сужению возможностей, повышению издержек или появлению неоправданных затяжек в осуществлении валютного обмена и платежей по международным сделкам.

Наиболее распространенными формам валютных ограничений являются следующие:

- 1) Множественность валютных курсов, когда правительство в зависимости от типов внешнеэкономических сделок, устанавливает несколько разных обменных курсов национальной денежной единицы.

Например, торговля товарами осуществляется по одному курсу (чаще всего фиксированному), а вывоз капиталов – по другому, рыночному. Целью

такой политики является: сохранение инвалютных резервов, предотвращение роста внутренних цен на импортируемые важные потребительские товары и изолирование своей экономики от дестабилизирующих внешних факторов.

2) Использование клиринговых расчетов (двусторонних платежных соглашений). Ограничительная роль этого фактора заключается в том, что платежи, полученные от иностранного партнера, не могут использоваться для приобретения товаров в других странах.

3) Ограничение и лицензирование экспорта и импорта.

4) Рационирование иностранной валюты.

5) Специальные правила и нормы в области движения капиталов и кредита –регламентирование иностранных инвестиций, вывоза прибылей иностранными вкладчиками капитала и т. п.

В настоящее время внутренним резидентам законодательно запрещается приобретать зарубежные финансовые активы и недвижимость, а также открывать счета в иностранных банках [15]. Так, в России резидентам чтобы вывести капитал за границу требуется согласие Центрального банка РФ.

Для стран –членов Международного валютного фонда, Уставом запрещено вводить ограничения по счету текущих операций без согласия фонда. Однако на практике многие страны применяют ограничения на конвертируемость по текущим операциям с согласия или молчаливого неодобрения фонда.

Согласно Уставу, страны могут самостоятельно вводить ограничения, и им не нужно соблюдать обратимость по счету движения капиталов.

Так в рыночной экономике, конвертируемость валюты нужна для гибкости национальной экономики и повышения её эффективности, усиления открытости и взаимосвязи с мировым рынком. При этом экономические агенты будут получать свободный доступ к иностранной валюте, облегчается доступ к финансовой помощи и иностранным займам. В свою очередь иностранные фирмы, получая возможность обменять свою валюту на рубли,

могут покупать на нашем рынке финансовые активы, товары и услуги.

1.3 Условия формирования конвертируемости валют.

Введение конвертируемости валюты требует создания комплекса условий, связанных, прежде всего, со стабилизацией денежной системы. К таким условиям можно отнести [13]:

- 1) Преодоление товарного голода.
- 2) Осуществление процесса разгосударствления экономики и собственности. За счет приватизации государство может осуществить накопление СКВ, золотого запаса, то есть получить необходимые ликвидные активы.
- 3) Создание валютного и резервного фондов. Например, для введения эстонской кроны Верховный Совет этой страны принял закон о стопроцентной гарантии кроны иностранной валютой или золотом.
- 4) Результативная и эффективная внешнеэкономическая деятельность, сбалансированность платежного баланса.
- 5) Отсутствие дефицита государственного бюджета или поддержание его в пределах допустимой нормы. В большинстве развитых стран Запада дефицит государственного бюджета незначительный. Например, в Испании в 2015 году, он составил 5,8% ВВП [6].
- 6) Проведение научно-обоснованной кредитной политики, в частности осуществление кредитной эмиссии, только в определенных пределах и для конкретных целей, установление рациональной платы за кредит.
- 7) Проведение обоснованной политики цен, ликвидация ценовых перекосов, учет требований закона стоимости, осуществление реформы цен. Состояние дел в этой сфере не дает оснований считать эту работу удовлетворительной.
- 8) Превращение денег в единственное легальное платежное средство, запрещение параллельного обращения валют (даже на начальных этапах реформы), необходимость жесткого валютного контроля и регулирования

всесторонне обоснованного курса, проведение адекватной курсовой политики.

9) Демонополизация экономики, принятие эффективных антимонопольных законов и жесткий контроль государства за их соблюдением. Кроме того, целесообразно проводить политику увеличения удельного веса безналичного обращения, широко внедрять электронную и чековую систему расчетов.

Кроме отмеченных, к условиям (мерам, шагам) обеспечения стабильности национальной валюты относится также проведение государством жесткой антиинфляционной политики (ее составляющими являются жесткая кредитная и бюджетная политика и т. д.); наличие контроля за валютными расчетами, согласованность действия правительства с правительствами других государств, или их Центральными банками, а также наднациональными органами в отношении введения новой валюты, осуществления эффективной политики и т. д.

2 Валютные отношения России и влияние на их характер конвертируемости рубля.

2.1 Предпосылки введения свободной конвертируемости рубля. Анализ становления конвертируемости рубля.

По мере создания необходимых предпосылок в государстве формируется «валютный тыл», обеспечивающий твердость валюты, а сама страна получает возможность перехода к свободной форме конвертируемости национальной валюты. Это позволяет увеличивать эмиссию национальной денежной единицы, как для внутренних нужд национальной экономики, так и для обслуживания международного оборота, что в свою очередь дает стране возможность получать дополнительный доход (Приложение №В).

В послании 2013 г. Президент РФ В.В. Путин [5] поставил задачу перед Федеральным Собранием обеспечить конвертируемость рубля к 1 января 2017 года. Ограничения на валютные операции, включая операции

связанные с движением капитала, в 2006 году были сняты, но фактически рубль не стал, и, видимо, еще не скоро станет полностью конвертируемой валютой, пока хозяйствующие субъекты сами не захотят использовать его в международных расчетах. В 2014 г. с принятием новой редакции Федерального закона «О валютном регулировании и валютном контроле» резиденты получили право открывать без ограничений вклады (счета) в иностранной валюте в банках, расположенных на территориях многих иностранных государств.

Даже с отменой регулирования валютных операций движения капитала рубль не станет свободно конвертируемым, ведь для нерезидентов сохранятся ограничения на валютные операции с рублями. А резиденты по-прежнему будут открывать счета в зарубежных банках, только уже в иностранной валюте. Вследствие этого, спрос экономических агентов на рубли становится ограниченным. Стимулы к «долларизации» и «евроизации» российской финансовой системы могут возрасти.

Из этого следует, что развитость рынка конверсионных операций и современное состояние российского законодательства, позволяют констатировать, что на сегодняшний день рублю присущи все фактические и формальные признаки валюты, обладающей внутренней и внешней конвертируемостью по текущим операциям. Однако уровень развития российской экономики, её финансовых рынков и банковской системы, характер участия страны в мирохозяйственных связях свидетельствуют о том, что необходимые условия для перехода к свободной конвертируемости рубля ещё не до конца сформированы.

В формировании конвертируемости национальной валюты принимают участие: объективные факторы - степень жесткости валютных ограничений, стабильность обменного курса валюты, устойчивость темпов экономического роста страны-эмитента, инфляционной валюты, степень жесткости конкуренции на международных рынках за обладание статусом резервной валюты. В этой связи решение задачи введения полной

конвертируемости нельзя рассматривать только в контексте усилий денежных властей и других ветвей государственной власти. Последние в условиях рыночной экономики способны создать лишь косвенные предпосылки для достижения конвертируемости национальной валюты. Как правило, усилия органов государственной власти в основном направлены на: накопление достаточного уровня золотовалютных резервов, достижение стабильности курса национальной валюты по отношению к основным международным денежным единицам, поддержание устойчивых темпов экономического роста на базе сбалансированности государственных финансов и равновесия в денежной сфере, постепенное ослабление норм валютного регулирования, сначала по счету текущим операциям, а затем и по капитальным.

Все же конвертируемость валюты определяется не только целенаправленными усилиями государства, но и множеством независимых решений экономических агентов, оценивающих по собственным критериям выгоду использования той или иной валюты, и собственно определяющих рыночный спрос на неё.

Воздействие же государства в системе рыночных отношений на индивидуальные решения субъектов хозяйства носит косвенный характер, и основывается преимущественно на экономической мотивации. Например, на создании условий для сравнительно большей выгоды использования национальной, а не иностранной валюты в международных расчетах или в качестве средства сбережения.

При этом относительно слабому влиянию со стороны государства подвержены такие аспекты спроса на национальную валюту, как ее уверенность, прочность и надежность, в репутации страны-эмитента, удобство проведения банковских операций с валютой и др. Дополнительную сложность представляет то, что предпочтения в отношении использования той или иной валюты формируются в течение длительного периода времени, составляющего порой несколько десятков лет.

По мнению многих экономистов, этапу введения полной конвертируемости валюты должны предшествовать создание благоприятных условий функционирования экономики страны, и ее широкое вовлечение в систему международного разделения труда.

К основным предпосылкам введения полной конвертируемости валют относят [11]:

- низкие темпы инфляции;
- сокращение дефицита государственного бюджета;
- общую стабилизацию экономики;
- уменьшение дефицита счета текущих операций;
- урегулирование внешней задолженности страны;
- высокую степень интеграции национального хозяйства в мировую экономику;
- нормализацию социально-политической обстановки в стране;
- доверие к национальной денежной единице как внутри страны, так и за рубежом;
- накопление достаточных официальных золотовалютных резервов.

Использование этих предпосылок позволяет получить положительный эффект перехода к полной конвертируемости. При этом за счет роста спроса на валюту в международном платежном обороте, а также хранения в сбережениях и в международных валютных резервах Центральными банками появляется возможность использовать эмиссию национальной денежной единицы для получения дополнительного дохода.

На сегодняшний день новая экономическая ситуация в России (существенное увеличение сальдо счета текущих операций, возможный приток инвестиций, стабильность валютного курса, постепенное снятие ограничений для многих операций, сопряженных с движением капитала) обуславливает актуальность оценки последствий дальнейшей валютной либерализации, и перехода к полной конвертируемости рубля. В отличие от ряда других стран с переходной экономикой дополнительные угрозы для

России при переходе к полной конвертируемости определяются как потенциальной нестабильностью счета текущих операций платежного баланса, обусловленной сильной зависимостью от конъюнктуры мирового рынка углеводородного сырья, так и притоком или оттоком капитала, вероятность и масштабы которого могут значительно возрасти при снятии ограничений на куплю-продажу иностранной валюты для осуществления капитальных операций.

Во-первых, сохранение структурных диспропорций в российской экономике с перекосом в сторону экспортного сырьевого сектора, значительно повышает вероятность колебаний величины сальдо счета текущих операций, задержек при репатриации и продаже экспортной выручки, что предопределяет перманентную угрозу давления на обменный курс. Сильная зависимость государственного бюджета, социальной и инвестиционной сфер от финансового положения экспортного сектора экономики, создает риск общего ухудшения состояния национальной финансовой системы.

Во-вторых, экономике России с учетом недостаточной авторитетности денежных властей, традиционной моновалютной ориентации курсовой политики, и высокой степени доллара при полномасштабной либерализации валютного законодательства, по-прежнему будут присущи значительные риски массового оттока капитала в случае ухудшения социально-политической и экономической ситуации в стране.

Значительную дополнительную угрозу представляет и активизация вывоза капитала крупными корпорациями, стремящимися к созданию транснациональной структуры производства.

В-третьих, не менее вероятна и угроза резкого увеличения притока капитала в страну вследствие сохраняющейся высокой инвестиционной привлекательности экспортно-ориентированных производств (расположенных на территории РФ), а также предстоящей продажи государственных пакетов акций ряда предприятий. Тем не менее, очевидно,

что при невысокой рентабельности отечественных предприятий обрабатывающей промышленности, сильной изношенности оборудования и низком качестве рабочей силы возможный приток капитала может носить краткосрочный характер, а его основная часть будет сконцентрирована на финансовых рынках, которые характеризуются повышенной мобильностью, и сравнительно невысоким уровнем рисков.

В-четвертых, масштабный приток иностранного капитала способен переполнить каналы денежного обращения, и существенно исказить воспроизводственную структуру отечественной экономики, ввиду крайне низкого уровня монетизации. При введении полной конвертируемости национальной валюты важен фактор создания устойчивого спроса на неё во внешнеэкономическом обороте. Недостаточное доверие к денежным властям эмитента и отсутствие традиции использования национальной валюты во внешнеторговых сделках (даже в случае устойчивого ее курса), способны свести на нет все потенциальные выгоды от введения полной конвертируемости национальной валюты [9].

Фактически введение конвертируемости будет означать создание условий для расширения сферы ее использования в качестве средства платежа, но в отношении функций меры стоимости и сохранения богатства предпочтение будет отдано другим валютам.

2.2 Современное состояние валютного курса в России (2015-2017гг)

Валютный курс — это котировка (цена) денежной единицы одной страны, выраженная в денежной единице другой страны, драгоценных металлах, ценных бумагах [1].

Валютный курс необходим для обмена валют при торговле товарами и услугами, движении капиталов и кредитов; для сравнения цен на мировых товарных рынках, а также стоимостных показателей разных стран; для периодической переоценки счетов в иностранной валюте фирм, банков, правительств и физических лиц.

Различают четыре вида валютного курса:

1) *Фиксированный* в его основе лежит валютный паритет – официально установленное соотношение денежных единиц разных стран. Центральный Банк устанавливает пределы колебания валютного курса (валютный коридор).

Например, если курс национальной валюты снижается, то Центральный Банк для её поддержания выкупает определённое её количество, в обмен на иностранную валюту. Таким образом, предложение национальной валюты сокращается, а её курс повышается. Понижение курса называется девальвацией, а повышение – ревальвацией. Фиксированные валютные курсы используются при нестабильной экономике, при наличии в стране кризисных явлений, когда использование подобного режима валютного курса обеспечивает низкие темпы инфляции. Многие страны, которые выходили из кризисов, на определенных этапах экономического развития придерживались именно такого режима своей валюты.

2) *Плавающий* валютный курс устанавливается в результате взаимодействия спроса и предложения на рынке. Кроме них существует ряд промежуточных вариантов, так называемые гибридные курсы. Наиболее типичным видом последних является управляемый валютный курс (управляемое плавание). Управляемое плавание представляет собой практику управления курсом с помощью инструментов государственного регулирования.

3) *Номинальный* валютный курс – это фактическая цена одной валюты в единицах другой валюты.

4) *Реальный* валютный курс, представляет собой изменение уровня цен в одной стране, по сравнению с уровнем цен в другой, измеренное через номинальный валютный курс (соотношение, в котором товары одной страны могут обмениваться на товары другой страны).

В конечном счете, валютный курс определяется, степенью развитости

реального сектора страны и уровнем ее конкурентоспособности. Но он обладает и обратным действием на покупательную способность национальных денег. Падение курса национальной валюты обязательно повлечет за собой повышение внутренних цен по причине удорожания импорта. В России такая ситуация впервые проявилась после дефолта, который произошел в августе 1998 г. Тогда покупательная способность рубля резко упала. И сейчас, когда в стране экономический кризис, соответственно зарубежная валюта растет, и растут внутренние цены на импортируемый товар.

Динамику валютного курса за 2015-2017 года можно проследить, изучая графики изменения курса доллара и евро относительно нашей национальной валюты.

Данная динамика представлена в приложении №А данной курсовой работы.

Паритет покупательной способности — это количество одной валюты, выраженное в единицах другой валюты, которое необходимо для приобретения одинакового товара или услуги на рынках обеих стран.

По форме Паритет покупательной способности аналогичен валютному курсу, он показывает сколько единиц валюты данной страны нужно израсходовать, чтобы купить такое же количество товаров и услуг, какое можно купить на единицу валюты другой страны в этой другой стране, то есть он показывает покупательную способность национальной валюты.

В 2011 году Паритет покупательной способности рубля составил 17,5. Это означает, что на 100 долларов в США можно купить примерно столько же, сколько на 1750 руб. в России. По оценкам экспертов, в 2016 году этот коэффициент был равен 20, то есть рыночный курс доллара ($1\$ = 61 \text{ руб.}$) завышен почти в три раза [8].

Продвижение России в деле создания условий для конвертируемости национальной валюты не сильно способствует применению рубля в международных расчетах, поскольку российская экономика невелика в

глобальном масштабе, и составляет около 1,8 % мирового ВВП. Что касается становления рубля в качестве резервной валюты, то достижение этой цели требует, по крайней мере, чтобы в стране была стабильно низкая инфляция (на уровне не выше 2-4% в год), и экономика страны во многом не зависела от мировых цен на сырье. Поэтапное решение задачи по формированию в России мирового финансового центра предполагает предварительное создание в Москве таких условий для размещения акций близлежащих зарубежных компаний стран СНГ, которые были бы для них более предпочтительны по сравнению с размещением их в Лондоне или Нью-Йорке.

Курс 2018 года (реальность и прогнозы).

Официальный курс евро к рублю на 3 мая, установленный ЦБ РФ на пятницу, вырос на 92,05 копейки, до 76,1261 рубля, курс доллара увеличился на 1,4863 рубля, до 63,486 рубля, следует из данных Банка России.

Стоимость бивалютной корзины (0,55 доллара и 0,45 евро), рассчитанная по официальным курсам на пятницу, выросла по сравнению с показателем с 29 апреля на 1,2316 рубля, составив 69,174 рубля, передает РИА «Новости» [6].

1) Прогноз Германа Грефа — «в 2018 году возможны риски ускорения инфляции».

На пресс-конференции 14 ноября 2017, Президент Сбербанка Герман Греф, высказал прогнозное мнение, что поддержка значительной разницы между уровнем ключевой ставки в РФ и уровнем инфляции в текущем моменте весьма оптимально, однако в государстве сохраняются риски ускорения инфляции в 2018 году.

«На сегодняшний день я полагаю, что политика, которую проводит Банк России, достаточно оптимальная. Всегда хочется снижение ставки быстрее, и нам хочется побыстрее снижение ставки, но я думаю, что пока еще есть и риски роста инфляции в следующем году, и пока не могу

сказать, что у нас есть фактор стабилизации инфляционных ожиданий», — цитата Германа Грефа, опубликованная в РИА «Новости» [6].

2) Прогнозная оценка по курсу рубля на 2018 по России от ЦБ РФ.

Справка от совета директоров ЦБ РФ: инфляция в России на 2017 год остается вблизи 4%.

В одном из сообщений Центробанка говорится, что «отклонение инфляции вниз от прогноза связано главным образом с временными факторами. Экономика продолжает расти. Инфляционные ожидания остаются повышенными. Их снижение остается неустойчивым и неравномерным. Среднесрочные риски превышения инфляцией цели преобладают над рисками устойчивого отклонения инфляции вниз. С учетом этого Банк России продолжит переходить от умеренно жесткой к нейтральной денежно-кредитной политике постепенно» [6].

Вывод: курс рубля в 2018 году будет слабеть, а, значит, при отсутствии других критериев, курс доллара может быть повышен.

3) Справка на 2018 по России от Росстата

По оценкам Росстата, годовая инфляция в 4% в РФ в течение 2017 держалась ниже целевого ориентира Центробанка.

Например, инфляция в России по итогам октября составила 0,2% в сравнении с сентябрьской, чему стала причина — снижение потребительских цен на 0,1% в сентябре.

Инфляция в годовом исчислении в 2017:

– в октябре = 2,7%

– в сентябре = 3%,

– в августе = 3,3%

– в июле = 3,9% [6].

4) Прогноз от Минэкономразвития: «в 2018 году ожидается улучшение по всем показателям».

Прогноз Министерства экономического развития России на 2018: улучшение по росту российской экономики, динамике доходов населения и инвестициям.

Прогноз, представленный министром экономического развития Максимом Орешкиным, оказался одним из самых оптимистичных за последние годы. Именно на его основе Министерство финансов рассчитывает бюджет 2018-2020 годов [6].

Прогноз курса доллара к рублю на 2018-2019гг

На данный момент делать долгосрочный прогноз курса рубля очень непросто. Однако, с уверенностью можно сказать, что повторения обвала рубля в декабре и январе, как в предыдущие два года, не будет. В министерстве экономики РФ заявили, что курс рубля в 2018 году будет стабильным с небольшим укреплением. Ждать, что курс рубля к доллару начнет укрепляться более чем 56 рублей за доллар тоже не стоит. Российскому бюджету и компаниям-экспортерам нефти и газа не выгоден курс рубля крепче 63 рублей за доллар.

Скорее всего, в течение года динамика курса рубля будет наблюдаться в пределах 64 – 65. Иногда рубль может укрепляться до 60 – 62 против доллара, но это максимальная граница, выше которой будет вмешиваться ЦБ РФ со своими валютными интервенциями [6].

2.3. Преимущества и недостатки свободной конвертируемости.

Экономическая ситуация в России обуславливает актуальность оценки последствий дальнейшей валютной либерализации и перехода к свободной конвертируемости рубля.

Таблица 2 – Оценка преимуществ введения свободной конвертируемости для РФ (составлено автором [23])

Преимущество	Как проявляется в РФ
Упрощение контроля над операциями между резидентами и нерезидентами, отмена ограничений на операции с иностранными и российскими ценными бумагами.	Граждане России теперь могут открывать счета в любом банке мира, иметь эти счета без всяких ограничений и без всякой специальной отчетности.
Отмена обязательного резервирования средств на счетах ЦБ РФ. Ослабление ограничений для иностранных инвесторов.	Упрощено движение капитала в страну, не требуется заводить специальные обменные счета. Усилен приток иностранных инвестиций.
Создание оснований для нового экономического роста.	Произошел «шоковый» приток иностранных инвестиций в экономику, главным образом, в третичный сектор. Однако во вторичный сектор инвестиции практически не поступили.
Облегчение при проведении операций купли-продажи.	Удешевление импорта (наблюдается подорожание большинства иностранных товаров с конца 2014г.).

Рубль ещё не стал привлекательным для международных расчетов. Но, по мнению западных аналитиков, через несколько лет он может стать международным средством для формирования золотовалютных резервов. «Это значит, что у рубля очень привлекательная перспектива, - трейдеры, инвесторы и даже центральные банки разных стран могут начать покупать эту валюту», - отмечает ВВС.

Свободная конвертируемость рубля также создает предпосылки для перевода торговли между РФ и КНР в рубли. Глава Народного банка Китая считает, что такой режим обмена рубля, который был объявлен 1 июля,

создает предпосылки для того, чтобы российский рубль стал резервной валютой многих банков мира.

Преимущества конвертируемости российской валюты со временем почувствуют все граждане, так или иначе участвующие во внешнеэкономических связях, включая заграничные поездки.

Но основной эффект будет заключаться в повышении темпов роста благосостояния граждан в результате повышения конкурентоспособности российской экономики.

Наравне с положительными итогами либерализации могут появиться и отрицательные. На сегодняшний день Россия уже столкнулась с несколькими негативными последствиями введения режима свободной конвертируемости рубля.

Внутренний валютный рынок страны после снятия ограничений испытал шок, который в условной классификации относится к позитивным экономическим шокам. Этот шок притока капитала в ситуации неразвитости наших рынков, неготовности банков, инфляционных последствий, снижает возможности ЦБ по сдерживанию влияния спекулятивного притока и оттока капитала. Между тем, специалисты подчеркивают, что свобода в операциях с рублем делает российскую валюту более зависимой от поведения валютных спекулянтов. Рост рубля будет невыгоден экспортерам и тем, кто конкурирует с импортными поставками на российском рынке.

Из-за резкого снижения цен на нефть, газ и другие товары российского сырьевого экспорта в сочетании с исторически сложившимся сомнением в устойчивости российской экономики, иностранцы начали сбрасывать рублевые активы, что грозит усугубить кризисные последствия. А усиливающаяся конкуренция со стороны иностранных товаров и услуг чревата перегревом российской экономики. «Экономика может перегреться, и тогда Россия столкнется с новыми экономическими проблемами - не от упадка экономики, а от оживленной валюты, пользующейся огромным спросом», - предостерегает BBC.

Рассматривая плюсы и минусы либерализации валютного режима рубля, нельзя не учитывать уменьшение степени управляемости национальной экономикой.

Массированный приток капитала, о котором раньше только мечтали, оказался столь велик, что привел к высокой инфляции. А в условиях искусственного занижения курса рубля, уровень инфляции превзошел все ожидания. О масштабах притока капитала говорит тот факт, что золотовалютные резервы в 2018 году составляли \$457 млрд., против \$337 млрд. оттока год назад [3].

Заключение

Эффективное развитие современной экономики невозможно без широкого внешнеэкономического сотрудничества с другими странами. Однако у каждой страны своя валюта. Поэтому при осуществлении внешнеторговых операций происходит конвертируемость национальной валюты в другие.

Статус страны со свободно конвертируемой валютой усилит имидж России. Кроме того, данный шаг показывает намерение России улучшить инвестиционный климат и стимулировать крупный иностранный капитал на вложения.

Внешняя конвертируемость необходима для того, чтобы иностранные инвесторы были уверены в возможности вывоза полученных прибылей из страны, приобретением иностранной валюты на валютном рынке.

Таким образом, обеспечение внешней конвертируемости – это первый шаг на пути к свободной конвертируемости, а внутренней – второй. Россия сначала сделала второй шаг, таким образом, бессмысленно откладывать первый шаг, потому что главным способом защиты национальной валютной системы является ограничение прав резидентов совершать операции с иностранной валютой.

Для этого, во-первых, должно пройти время, во-вторых, иностранные банки должны быть уверены, что это действительно валюта, которую они могут держать и не потеряют свои деньги, то есть, должно быть некое доверие.

Для того чтобы валюта страны стала использоваться во внешнеэкономических операциях других стран, необходимо увеличение ее экономического вклада в общемировой экономический рост.

Введение реальной конвертируемости рубля предполагает, прежде всего, подъем российской экономики, который бы позволил, с одной стороны, эффективно поглотить приток иностранных инвестиций, а с другой стороны,

обеспечить спрос на ее валюту со стороны других стран мира. Так что мгновенных перемен от отмены ограничений россиянам ждать не стоит.

Однако при соблюдении разных условий - от инвестиционной привлекательности страны до развития туризма и политики Центробанка - рубль вполне сможет занять место среди востребованных конвертируемых денег на свободном валютном рынке в России.

Подводя итог, можно сказать, что Россия внесла большой вклад в фундамент стабильности нашей экономики и ее будущего роста. Российский гражданин становится равноправным и конкурентоспособным инвестором на международных рынках капитала. Конвертируемость национальной валюты требует рыночного типа экономики, так как она основана на свободном волеизъявлении всех владельцев денежных средств. Также рыночная экономика должна быть достаточно зрелой для противостояния иностранной конкуренции, полноправного участия в международном разделении труда.

На основе проведенного анализа можно сделать вывод о том, что переход к свободной конвертируемости национальной валюты закономерен только при создании экономических предпосылок: обеспечении устойчивости и сбалансированности экономической ситуации в стране, занятии заметного места в международном разделении труда.

Список использованных источников

- 1) Абалкин Л. И. Экономическая энциклопедия / Ин-т экономики переходного периода; Гл.ред. Л. И. Абалкин. – М.: Экономика, 1999. –1054 с.
- 2) Бланк А.И., Гурвич Е.К., Улюкаев А.П.- Обменный курс и конвертируемость рубля // Вопросы экономики. 2015. №1. С. 5-7.
- 3) Бутрин Д.И. Отказ от полной конвертируемости рубля // Газета Коммерсант. 2015. №153. С.24-26.
- 4) Вечканов Г. С., Вечканова Г. Р. «МАКРОЭКОНОМИКА» Изд. «Питер». 2007. С.233.
- 5) Гостев А.С. О состоянии валютно-финансовой системы РФ // Деньги и кредит. 2014. № 2. С. 103.
- 6) Журавлева Ю.А. Зарубежный опыт введения конвертируемости национальной валюты. // Экономика и технологии. Научные труды ГОУ ВПО «РЭА им. Г.В. Плеханова», Выпуск 22, 2009.
- 7) Золотухина Т. Укрепление национальной валюты и рост российской экономики / Т. Золотухина // Вопросы экономики. 2004. №6. С. 95-111.
- 8) Колесов В.П., Кулаков М.В. Международная экономика, 3-е изд. – М.: ИНФРА-М. 2012. 474 с.
- 9) Красавина Л.Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения - М.: Финансы и статистика. 2005. 576 с.
- 10) Куликова И.М. Глобальная экономика. Энциклопедия // Финансы и статистика. 2011. С.447.
- 11) Навой А. Введение полной конвертируемости рубля / А. Навой // Вопросы экономики. 2005. № 3. С. 61-71.
- 12) Навой А. Предпосылки конвертируемости рубля / А. Навой // Экономист. 2004. № 11. С.66-71.
- 13) Навой, А. Предпосылки конвертируемости рубля [Текст] / А. Навой // Экономист. - 2009. - №11. - С. 66-71.

14) Поляков В.В. мировой рынок: вопросы прогнозирования. – М.: КНОРУС. 2008. 264 с.

15) Приходько А.В., Шпаргалка по макроэкономике, 2010. -64 с.

16) Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь, 5-е изд. - М.: ИНФРА-М. 2006. 459 с.

17) Российский статистический ежегодник. 2007: Стат. Сб./ Росстат. М., 2007. 825 с.

18) Сенинский С. Конвертируемость рубля - «перспектива далекого будущего» // С. Сенинский // Радио Свобода. 2007 № 3. с. 7.

19) Тойкер Д. Новый взгляд на оборачиваемость/ Д.Тойкер// Экономист. 2007 № 5. С. 66-69.

20) Федеральный Закон от 26 июля 2006 г. №131-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный Закон «О валютном регулировании и валютном контроле».

21) Фетисов, Г. Условия достижения полной конвертируемости рубля [Текст] / Г. Фетисов // Вопросы экономики. - 2008. - №6. - С. 25-34.

22) Фишер И. "Покупательная способность денег"// 2001. -320с.

23) Шмелева Н.П. Мировая валютная система и проблема конвертируемости рубля - М.: Международные отношения. 2006. С. 233-235.

Электронные ресурсы:

1) Сайт «Банк международных расчётов» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.bis.org/>.

2) Сайт «Европейский центральный банк» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ecb.europa.eu/RodrikD.WhoNeedsCapitalAccountConvertibility>.

3) Сайт «Центрального Банка РФ» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/>.

4) Сайт «Международный валютный фонд» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.imf.org/external/russian/>.

5) Сайт «Президент России» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.kremlin.ru/events/president/news/19825>.

6) Сайт «РИА Новости» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ria.ru/>.

7) Сайт «Динамика курсов валют ЦБ РФ» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ratestats.com/euro/2018/>.

8) Сайт «Энциклопедия Экономиста» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.grandars.ru/student/mirovaya-ekonomika/paritet-pokupatelnoy-sposobnosti.html>.

Приложение №А

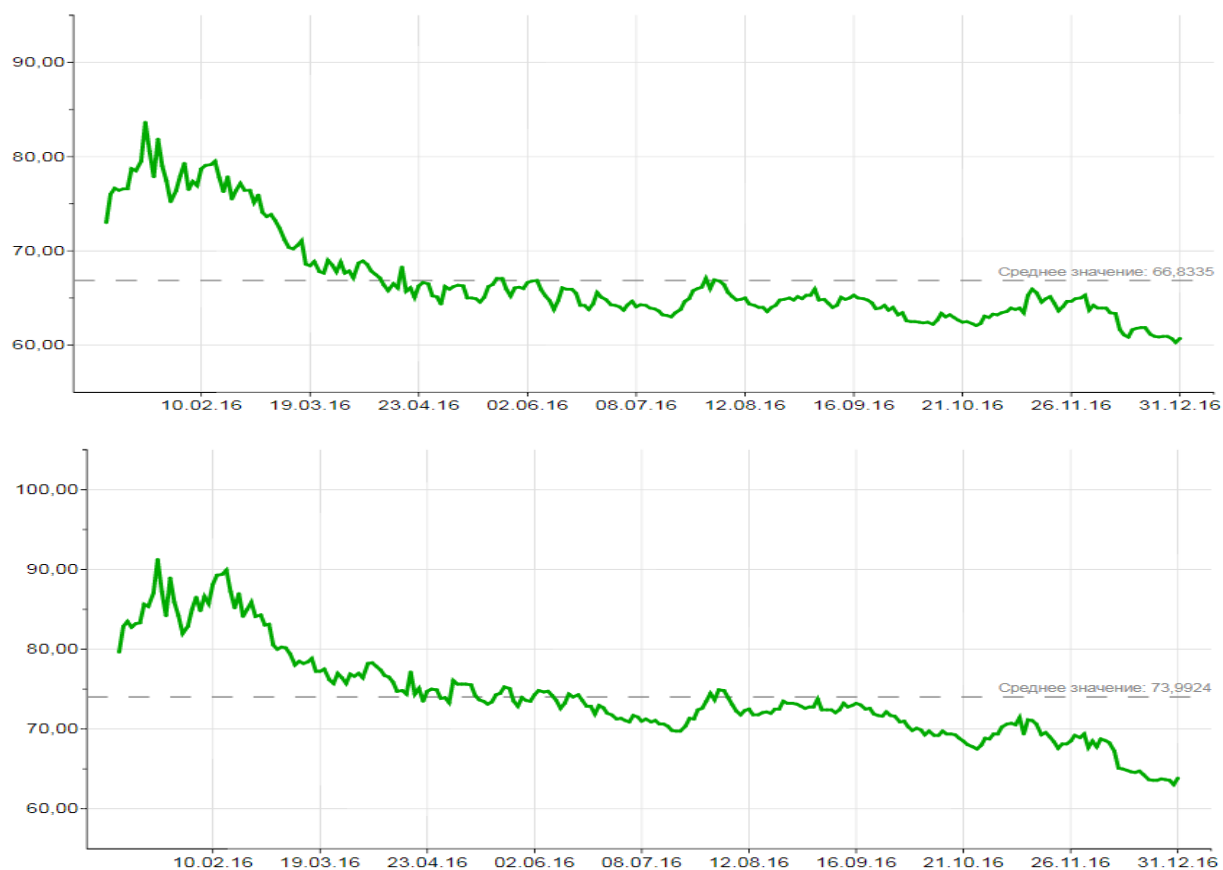
Динамика курса евро за 2015 год [7]:



Динамика курса доллара за 2015 год [7]:



Динамика курса доллара и евро за 2016 год [7]:



Динамика курса доллара и евро за 2017 год [7]:



Приложение №В

Таблица1–Сопоставление необходимых предпосылок введения свободной конвертируемости валюты с особенностями реализации данных предпосылок в РФ (составлено автором на основе [12])

Предпосылки введения режима свободной конвертируемости валюты	Особенности реализации в РФ
Равновесие баланса текущих платежей со страной, согласной на взаимную конверсию национальных денежных единиц	Положительное внешнеторговое сальдо России в 2014 г. выросло на 1% до \$210,9 млрд, тогда как в 2013 г. это показатель вырос на 0,5% до \$208,6 млрд с \$207,5 млрд за 2012 г.
Вступление страны в МВФ	РФ присоединилась к МВФ в 1992, подписав ст. IV (об устранении множественности обменных курсов национальной валюты), а в 1996 – VIII (обязательство по недопущению введения ограничений на обмен валюты).
Общая стабилизация экономики	ВВП растет с каждым годом в среднем на 0,9%; начало восстановления реального сектора производства, который составляет основу стабильной экономики.
Сокращение дефицита государственного бюджета	Выполнялось до 2014г. (дефицит в 1 трлн 640,149 млрд рублей (24,2% ВВП)); 10% в ВВП страны; сильная зависимость от экспорта природных ресурсов и цен на них, делает финансовый план страны непредсказуемым.
Низкие темпы инфляции	Достаточно высоки, составляют 11,36%.
Урегулирование внешней задолженности страны	В 2016 году внешний долг России составил \$518,418 млрд США. В 2017 году внешний долг России составил \$529,084 млрд США [6].
Накопление достаточных золотовалютных резервов	На 1 января 2018 года объем золотовалютных резервов составляет \$457,8 млрд [3].

Нормализация социально-политической обстановки в стране	Ситуация стабильна.
Развитие национального финансового рынка и банковской системы РФ	Банковская система РФ, и без того достаточно слабая, после разрешения резидентам открывать счета за рубежом, уже столкнулась с конкуренцией со стороны транснациональных банков, размеры капиталов и активов которых на порядки превосходят аналогичные показатели российских кредитных организаций.
Высокая степень интеграции национального хозяйства в мировую экономику	Ограничена из-за санкций. Однако найдены новые партнеры и рынки сбыта.
Стабильный валютный курс. Торговля за рубли будет действенной, когда цены не будут колебаться вслед за колебаниями доллара	Курс рубля за последние полгода падал более чем вдвое.
Доверие к национальной денежной единице внутри страны и за рубежом; устойчивый спрос на нее во внешнеэкономическом обороте	Созданы условия для расширения сферы использования рубля в качестве средств платежа, но в отношении функций меры стоимости предпочтение будет отдано другим конвертируемым валютам. Доверие к рублю снижено в условиях санкций и искусственного занижения курса рубля.
Выбор товаров, которые стране выгодно экспортировать и для которых характерны устойчивые и долговременные поставки. Необходимо для того, чтобы сформировать взаимоприемлемый для двух (или более) стран валютный курс, который может стать основой конвертируемости российского рубля	Реальные шаги в данном направлении сделаны, например, между Россией и Финляндией, где взаимный поток туристов столь значителен и стабилен, что возникла возможность в сфере туризма ввести частичную обратимость российских и финских денежных единиц.