

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования  
«Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»  
(Смоленский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова)

Кафедра Экономики и торгового дела

### Курсовая работа

по дисциплине макрэкономике  
на тему свободно конвертируемые валюты: проблемы  
использования и статус приоритетов

Выполнил (а) студент (ка) 1 курса  
174 группы 0 формы обучения  
семестр третий  
Бонраженко Владимир Владимирович  
(Ф.И.О. полностью)  
ВВ  
(подпись)

Руководитель: старший преподаватель  
(должность, учёная степень)  
Осоронова Ю А  
(Ф.И.О.)

Отметка о допуске (недопуске) к защите  
к защите  
«30» ноября 2018 г.  
Осоронова  
(Подпись руководителя)

Рег. номер 02 от 05.11.18  
(Дата)

*содержание - 11  
доклад - 7  
презентация - 7  
ответы на вопросы - 21  
65 / уровень 0 риб.*

## ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>Введение.....</b>	<b>3</b>
<b>Глава 1. Теоретические аспекты понятия и сущности валюты</b>	
1.1 Понятие, сущность и классификация валют.....	6
1.2 Сущность и особенности котировки валют.....	13
<b>Глава 2. Проблемы использования и смена приоритетов свободно конвертируемых валют в современном мире</b>	
2.1 Тенденции развития современных свободно конвертируемых валют..	20
2.2 Перспективы мировых свободно конвертируемых валют.....	31
<b>Заключение.....</b>	<b>40</b>
<b>Список использованных источников.....</b>	<b>42</b>
<b>Приложения.....</b>	<b>44</b>

## ВВЕДЕНИЕ

В современном мире практически любая страна, входящая в мировое сообщество, стремится постепенно наращивать своё участие в мировом торговом обороте, чтобы снижать свои издержки и реализовывать условные достоинства. Движения взаимовлияния и интеграции финансового существования государства на международной арене, безусловно, обладают большим количеством позитивных итогов, но никак не возможно не принимать ряд негативных последствий, которые могут быть вызваны поспешной либерализацией движения товаров, услуг, кратковременных экономических струй и долговременных капиталов.

Важнейшей составляющей развития товарных отношений присутствующих стран на мировой торговой арене выступает обращение свободно конвертируемых валют.

Свободно конвертируемая валюта (англ. Fully convertible currency) — представляет собой валюту, для которой не существует никаких специальных ограничений по свершению валютных операций, как по проведению текущих платежей и расчётов, так и по операциям, которые связаны с движением капиталов для резидентов и нерезидентов отдельных стран мировой системы в целом. В связи с этим выбранная тема исследования является достаточно необходимой и значимой.

Актуальность исследования – обуславливается непосредственной связью режима современной конвертируемости национальной валюты страны с некоторой степенью открытости данной страны для участия в мировой экономике, протеканием девальвационно-инфляционных процессов в стране и устойчивым экономическим ростом, на основании которого в краткосрочной и долгосрочной перспективе постепенно повышается уровень благосостояния населения страны в целом.

Объект исследования – свободно конвертируемая валюта.

Предметом исследования – выявление основных проблем использования и смены приоритетов свободно конвертируемых валют в современном мире.

В тоже время следует отметить, что либерализация валютных ограничений имеет достаточно двоякий характер, поскольку повышению уровня конвертируемости денежной единицы должно предшествовать выполнения ряда специальных условий. При этом, необоснованные и несвоевременные мероприятия в данной сфере с учетом современных тенденций развития страны могут негативно сказаться на состоянии экономики страны. Все это в целом требует проведения исследования.

Цель исследования – выявление основных проблем использования и смены приоритетов свободно конвертируемых валют в современном мире.

Отталкиваясь из цели исследования, в работе установлены последующие задачи:

- 1) изучить понятие, сущность и классификацию свободно конвертируемых валют;
- 2) изучить сущность и особенности котировки валют;
- 3) определить основные проблемы использования валют;
- 4) проанализировать тенденции развития современных свободно конвертируемых валют;
- 5) выявить перспективы мировых свободно конвертируемых валют.

Методы исследования – системный, обобщенный, описательный, сравнительный, монографический, статистико-экономический, расчетно-конструктивный и другие методы, а также метод индикативного анализа.

В ходе написания данной курсовой работы использовалась достаточно широкая информационная база. В неё вошли нормативно-правовая база исследования, источники периодической печати, некоторые работы отечественных авторов и ученых, а также источники сети Internet.

Теоретико-методологической основой проведения исследования выступили: действующие законодательные и нормативно-правовые акты РФ,

а также учебные и научные труды отечественных и зарубежных ученых, таких как Авдокушин Е.Ф., Акапова Е.С., Воронова О.Н., Буглай В.Б., Гаврилова Г.В., Резинский И.А., Семенов К.А., Леонтьев В.Е., Поляк Г.Б., Грязнова А.Г., Романовский М.В., Фетисов В.Д. и др.

Информационной основой исследования выступили: справочно-правовые системы «Гарант» и «Консультант Плюс», а также статистические и информационные материалы информационных ресурсов сети Internet.

Цель и задачи данного исследования определили структуру курсовой работы, которая в целом состоит из: введения, двух глав, заключения, списка использованных источников, приложений.

Во введении обоснована актуальность выбранной темы исследования, определены объект, предмет, цель, задачи и методы, а также теоретико-методологическая и информационная база исследования.

В первой главе работы уделяется внимание изучению теоретических аспектов понятия свободно конвертируемой валюты и особенностей котировки валют в современном мире с позиции законодательных и нормативно-правовых актов, а также мнения различных авторов и ученых по освещаемой проблеме.

Во второй главе работы проводится выявление основных проблем использования и смены приоритетов свободно конвертируемых валют в современном мире, а также выделяются основные перспективы развития мировых свободно конвертируемых валют.

В заключении данной курсовой работы изложены основные выводы по проведенному исследованию, отражающие результаты выполнения курсовой работы в целом.

В списке использованных источников отражены основные источники, использованные при написании курсовой работы в целом, в том числе законодательные и нормативно-правовые акты, учебная и периодическая литература, а также информационно-аналитические ресурсы сети Internet.

В качестве наглядного материала курсовая работа содержит таблицы и рисунки, а также приложения.

# ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ПОНЯТИЯ И СУЩНОСТИ ВАЛЮТЫ

## 1.1 Понятие, сущность и классификация валют

В современных условиях важнейшей составляющей развития товарных отношений присутствующих стран на мировой торговой арене выступает обращение различных валют.

Существует достаточно большое количество дефиниций термина «валюта». Рассмотрим наиболее распространенные из них.

Валюта (от англ. *currency*) – представляет собой денежную единицу отдельно взятой страны, которая применяется для измерения величины стоимости произведённых товаров данной страны.

В более широком понимании, валюта – представляет собой всемирно признанные расчётные единицы, такие, как СДР, доллар, евро и др.

В более узком понимании, валюта – представляет собой находящиеся в обращении денежные знаки иностранных государств [4, с.121].

Понятие валюты применяется в трёх ключевых значениях:

1) национальная валюта – есть денежная единица данной страны, которая используется во внешнеэкономических связях и международных расчетах со странами на мировой арене;

2) иностранная валюта – есть денежные знаки иностранных государств, а также платёжные и кредитные документы этих государств, которые выражены в иностранных денежных единицах и применяемые при проведении международных расчетов при осуществлении внешнеэкономических связей;

3) международная валюта – есть (региональная) денежная расчётная единица и платёжное средство отдельно рассматриваемой страны (например, датская крона, шведская крона, канадский доллар, андское песо и др.).

Следует отметить, что в настоящее время термин «валюта» подразумевает все три перечисленных выше определения [8, с.164].

В современных условиях, на основании представленных выше ключевых значениях валют, выделяются следующие основные виды валют: национальные, иностранные, региональные и международные валюты.

1) национальная валюта – это денежная единица которая используется во внешнеэкономических отношениях и расчетах со странами на мировой арене.

2) иностранная валюта – представляет собой денежную единицу , которая применяется как платёжное средство иных стран, законно или незаконно используемое на территории данной страны;

3) региональная валюта – представляет собой валюту определённой региональной территории, например, Европейского союза – евро;

4) международная валюта – представляет собой валюту, которой считаются специальные права заимствования (СПЗ) Международного валютного фонда и др.

Таким образом, можно заключить, что в современном мире на основании представленных ключевых дефинициях валют, выделяются соответствующие виды валют, которые применяются на соответствующих товарных рынках при осуществлении расчётов по проводимым торговым и иным сделкам [14, с.60].

В настоящее время, помимо рассмотренных выше ключевых значений и видов валют, используются также самые разнообразные признаки для классификации валют. Так, в современном мире для классификации валют применяются такие признаки классификации, как: статус валюты; сфера обращения валюты; степень обращения и использования валют на мировом валютном рынке; участие валюты в определённых валютных операциях; торговый статус валюты; материально-вещественная форма валюты; отношение валюты к резервам страны; степень конвертируемости (обратимости) валюты и др.



Классификация валют по основным признакам представлена в таблице 1.

Таблица 1

**Классификация валют по основным признакам их классификации**

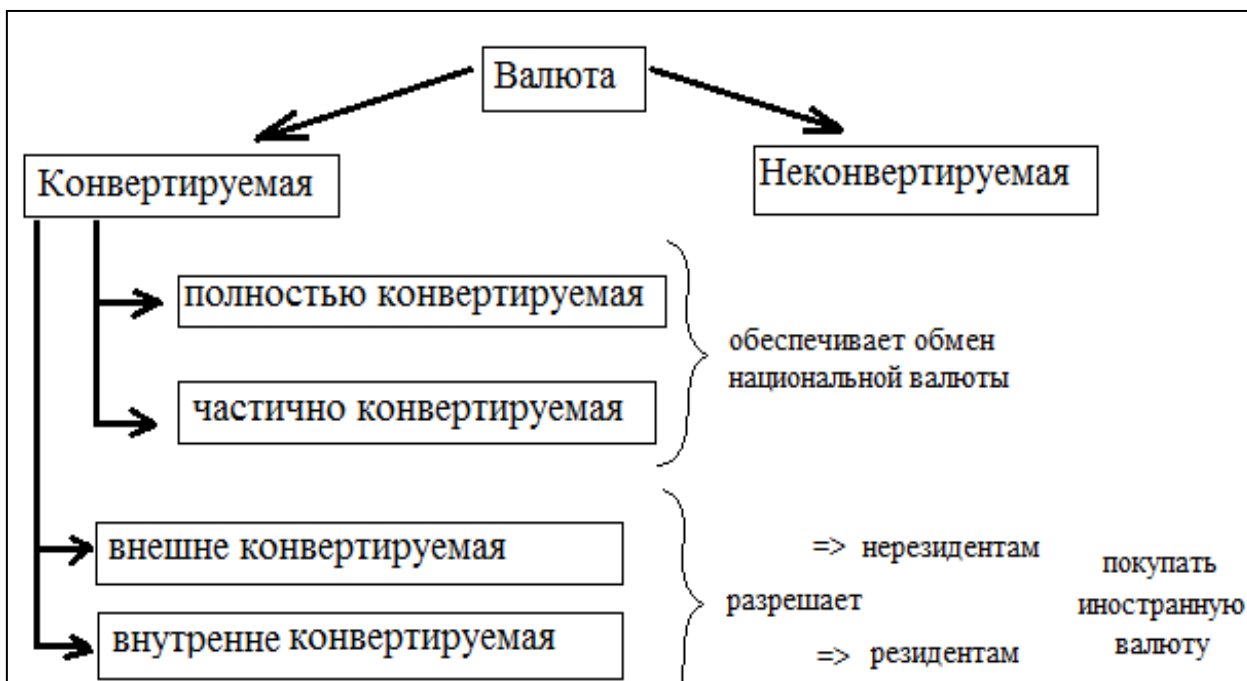
Классификационный критерий	Типы валют
1. Статус	- национальная; - иностранная;
2. Сфера обращения	- национальные; - региональные; - международные; - мировые; - ключевые;
3. Степень конвертируемости (обратимости)	- свободно конвертируемые; - частично конвертируемые; - неконвертируемые (замкнутые);
4. Степень обращения и использования на мировом валютном рынке	- широко используемые; - ограниченно используемые; - редко используемые;
5. Участие в валютных операциях	- валюта контракта; - валюта цены; - валюта платежа; - валюта кредита; - валюта клиринга; - валюта векселя (чека);
6. Торговый статус	- базовая валюта; - котируемая валюта;
7. Материально-вещественная форма	- наличная валюта; - безналичная валюта;
8. Отношение к резервам страны	- резервная валюта (ключевая); - нерезервная валюта.

Источник: Суэтин А.А. Международные валютно-финансовые отношения: Учебник. – М.: Кнорус, 2013. С.101.

Следует отметить, что помимо принадлежности валюты и сферы её обращения, в современном мире одним из ключевых признаков классификации валют или ключевым качеством валют, используемых на мировой арене для проведения расчётов в международных экономических отношениях, является признак конвертируемости валюты [25, с.101].

Конвертируемость валюты – представляет собой определённый уровень её ликвидности, то есть способности свободно обмениваться на товары или иные валюты на мировом рынке [18, с.204].

По признаку конвертируемости, все валюты, присутствующие на мировом рынке, подразделяются на следующие основные виды: свободно конвертируемые валюты, частично конвертируемые валюты и неконвертируемые валюты (рисунок 1) [18, с.204].



Источник: Международные экономические отношения: Учебник/под ред. В.Е. Рыбалкина и др. – М: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. С.204.

**Рис. 1. Классификация мировых валют по признаку конвертируемости**

Неконвертируемая валюта (НКВ) – является национальной валютой денежной единицей которая функционирует только в пределах одной страны и не обменивается на другие иностранные денежные единицы на мировом рынке. В настоящее время неконвертируемые денежные единицы используются как правило странами мира, слабо вовлеченными в международное разделение труда, либо применяющими различные запреты и ограничения на экспорт и импорт товаров, либо покупающими и продающими и обменивающими национальную денежную валюту либо использующими различные меры валютного контроля с целью ограничения проведения расчётов в иностранной валюте. В этом случае, обмен

неконвертируемой валюты возможно осуществить лишь только с помощью государственного (центрального) банка страны.

Следует отметить, что в настоящее время из известных мировых национальных валют, наиболее неконвертируемыми являются северокорейские воны и кубинские песо [26, с.87].

Частично конвертируемая валюта (ЧКВ) – представляет собой национальную валюту стран мира, которые используют некоторые валютные ограничения для резидентов страны, а также по отдельным видам проводимых ими на мировом товарном рынке валютных операций или международных расчётов. Так, например, некоторые страны мира, зачастую развивающиеся страны, прежде всего, заинтересованы в ограничении обращения национальных денежных знаков на международном рынке для избегания чрезмерных спекуляций валют, способных обвалить курс национальных валют и привести к другим неблагоприятным последствиям для страны в целом.

В настоящее время из известных мировых национальных валют, к группе частично конвертируемых валют относятся, например индийские рупии, китайские юани, турецкие лиры и др. [26, с.88].

Свободно конвертируемая валюта (СКВ) – представляет собой широко используемую, свободно и неограниченно обмениваемую без каких-либо ограничений валюту, для исполнения платежей по проводимым международным сделкам и международным расчётам, которая свободно покупается и продаётся на основных мировых валютных рынках (рис. 2).



**Рис. 2. Конвертируемость одной валюты в другую валюту**

В настоящее время, в соответствии с утверждёнными требованиями, Международный валютный фонд относит к свободно конвертируемым валютам, валюты всего 17 государств мира: американский доллар; евро; британский фунт стерлингов; японская йена; канадский доллар; швейцарский франк; австралийский доллар; гонконгский доллар; южнокорейская вона; шведская крона; датская крона; норвежская крона; сингапурский доллар; новозеландский доллар; южно-африканский ренд; новый израильский шекель; мексиканское песо.

Следует отметить, что наиболее распространенной международной торговой свободно конвертируемой валютой на международном торговом рынке уже достаточно продолжительное время, выступает доллар США (так, по имеющимся статистическим данным, в среднем около 2/3 расчётов по международной торговле производится с использованием доллара США).

В тоже время, в связи со сложившимися экономическими и политическими условиями, при проведении международных экономических операций существенное распространение получили и другие свободно конвертируемые валюты (например, евро и др.). [26, с.88].

На современном международном экономическом рынке одной из конвертируемых валют выступает и валюта Российской Федерации.

В настоящее время валюта Российской Федерации – это:

1) денежные знаки в виде банкнот и монеты Банка России, которые находятся в обращении в стране в качестве законного средства наличного платежа на всей территории России, а также изымаемые и изъятые из платёжного обращения, но подлежащие обмену указанные денежные знаки;

2) денежные средства граждан и организаций, находящиеся на банковских счетах и в банковских вкладах в финансовых организациях на территории страны в целом.

В настоящее время валюта РФ – российский рубль – используется для проведения расчётов, как на территории России, а также на территории ряда непризнанных и частично признанных государств: Республики Абхазия, Республики Южная Осетия, Луганской Народной Республики и Донецкой Народной Республики (в первых двух случаях по соглашению с РФ).

В реальности современной экономики страны, де-юре валюта Российской Федерации является формально полностью конвертируемой, так как с 01 января 2007г. законодательно отменены все оставшиеся ограничения на пути движения текущих трансфертов и капитала страны. При этом, следует отметить, что де-факто, о полной свободной конвертируемости российского рубля в таких условиях достаточно сложно говорить, так как его доля в мировом валютном обороте по-прежнему является достаточно низкой. Поэтому, относительная слабость российской экономики не позволяет пока достичь стабильной устойчивости рыночного курса национальной валюты и высокого спроса на неё среди участников международных товарных, финансовых и валютных рынков. Для этого должны существовать ликвидный мировой рынок российской валюты, а также и достаточно эффективная система проведения расчётов и платежей в рублях. Пока ликвидным является лишь внутренний валютный рынок РФ [23, с.66].

Помимо национальной валюты, на территории Российской Федерации также для проведения международных расчётов может использоваться и иностранная валюта, под которой подразумеваются:

1) денежные знаки в виде банковских банкнот, казначейских билетов, монет, находящихся в обращении и являющихся законным средством проведения наличных платежей на территории соответствующего государства-эмитента денежных знаков (группы государств), а также изымаемых и изъятых из платёжного обращения, но подлежащих обмену денежные знаки государств;

2) средства граждан и организаций, находящиеся на банковских счетах и в банковских вкладах в денежных единицах иностранных государств и международных денежных или расчетных единицах в целом.

В современной реальности в Российской Федерации деятельность валютного рынка, прежде всего, основана на проведении операций, связанных с переходом прав собственности и иных прав на иностранную валюту с использованием в качестве средства платежа национальной валюты и платежных документов в национальной валюте; ввозом и пересылкой в РФ, а также вывозом и пересылкой из РФ иностранной валюты; осуществлением международных переводов в национальной валюте и др. [23, с.67].

Таким образом, можно сделать вывод, о том, что в современных экономических и политических условиях, унифицирование денег, применяемых для проведения расчётов и платежей в сфере международных экономических отношений, то есть в торговом обороте между государствами и иностранными подданными, делает их валютой, то есть мировыми деньгами, применяемыми в современных международных экономических отношениях в целом [14, с.61].

## **1.2 Сущность и особенности котировки валют**

В современном мире на международном валютном рынке стоимость валюты обеспечивается понятием «котировка валюты».

Валютная котировка – представляет собой установление оптимальных пропорций обмена одних валют на другие валюты, то есть подвижные рыночные курсы валют в течение одного дня. Они зависят, прежде всего, от того, в каком состоянии находился курс валюты накануне, перед закрытием бирж, причём на ключевых международных биржах – от Токио до Нью-Йорка; а также от того, каковы основные виды на конъюнктуру валютного рынка и валютных потенциалов банков в этом направлении [22, с.144].

Полная валютная котировка включает курсы покупателя и продавца, в соответствии с которыми банк покупает или продаёт иностранную валюту за национальную валюту. При этом, полученная разница между курсами покупки и продажи валюты (то есть банковская маржа) выступает для банка источником дохода от осуществления валютных операций. За счёт полученного дохода банк покрывает возникшие расходы и некоторые риски по свершению сделок по валютным операциям в целом [22, с.144].

Основные функции, которые выполняет котировка валют, представлены на рисунке 3.



Источник: Суэтин А.А. Международные валютно-финансовые отношения: Учебник для

студентов. – М.: Кнорус, 2013. С.102.

### **Рис. 3. Функции котировки иностранных валют**

На мировых валютных рынках в современных экономических и политических условиях, котировка валют выполняет ключевые функции, которые сводятся к интернационализации денежных единиц отдельных стран на мировом валютном рынке в целом, а также перераспределение национальной стоимости и цен на товары и услуги отдельных стран с ценами на них на мировом рынке в целом [25, с.102].

Для проведения котировок различных валют на мировом валютном рынке применяются различные методы и способы их котировки. При этом, общая схема проведения котировки валют на мировом валютном рынке представлена в приложении А.

В настоящее время на международном валютном рынке используются два вида методов валютной котировки: косвенные (обратные) и прямые методы котировки валют (рис. 4) [24, с.116].



Источник: Семенов К.А. Международные экономические отношения: Учебник. – М.: Гардарики, 2014. С.116.

### **Рис. 4. Методы котировки валют на валютном рынке**



Сейчас в большинстве стран мира (в том числе на территории Российской Федерации) применяется, как правило, прямая котировка валют, при использовании которой курс единицы иностранной валюты выражается в национальной валюте определённой страны (например, на определённую дату 1 долл.США составляет 65 российских руб.).

При использовании косвенной котировки курс единицы национальной валюты страны выражается в определённом количестве определённой иностранной валюты. Такой метод котировки иностранных валют используется в Великобритании, США и ряде других стран [24, с.117].

Помимо рассмотренных выше методов котировки иностранных валют, применяются также такие виды котировок иностранных валют, как: официальная, биржевая и межбанковская котировки валют.

В современном мире основной объём проводимых валютных операций в промышленно развитых странах производится на биржевом и внебиржевом межбанковском валютном рынке.

Биржевая котировка – представляет собой котировку валют, которая складывается на биржах, на основании последовательного сопоставления заявок на покупку-продажу валюты (биржевой фиксинг). При этом, биржевой курс валют служит базисом для формирования курсов различных валют, как по межбанковским сделкам, так и для банковских клиентов по проводимым валютным операциям.

Важнейшим курсом внутреннего валютного рынка промышленно развитых стран мира выступает межбанковская котировка валют.

Межбанковская котировка валют – представляет собой котировку валют, которую устанавливают крупные коммерческие банки в качестве основных операторов валютного рынка, поддерживающих друг с другом постоянные финансовые и валютные взаимоотношения. Такие котировки устанавливаются крупнейшими банками посредством последовательного сопоставления спроса и предложения по каждому виду валюты. На

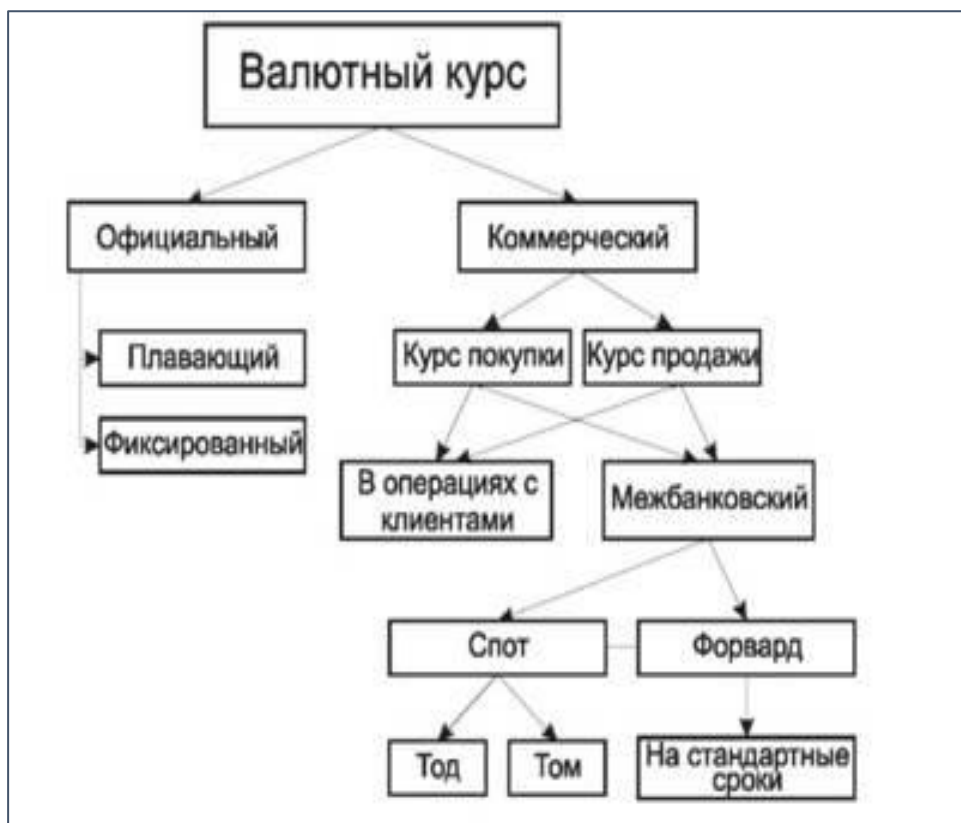
межбанковские валютные курсы ориентируются все прочие участники валютного рынка, так как они служат основой формирования курсов по каждой валюте и носят в основном справочный характер для формирования банковских курсов по каждому виду валют.

Официальная валютная котировка – представляет собой котировку валют, которую осуществляет центральный банк страны. При этом, официальный валютный курс применяется для целей проведения валютного учёта и таможенных платежей, при составлении платёжного баланса. Способы установления официального валютного курса различаются по странам в зависимости от характера валютной системы страны и используемого режима валютного курса. Так, в странах, где действует режим фиксированного валютного курса, валютная котировка устанавливается административным путём. То есть центральный банк устанавливает курс национальной валюты по отношению к валюте какой-либо другой страны, к которой «привязана» валюта данной страны, или по отношению сразу к нескольким валютам (на базе общей «валютной корзины») или к СДР. При этом, центральный банк может устанавливать различные валютные курсы по отдельным проводимым операциям (множественность валютных курсов). Такой способ применялся в Российской Федерации до июля 1992 года [4, с.124].

В результате проведения валютных котировок, устанавливается валютный курс.

Валютный курс – представляет собой определенное соотношение между двумя международными валютами или цену одной валюты выраженную через другую валюту [25, с.103].

В современных условиях на международном экономическом валютном рынке устанавливаются валютные курсы котируемых валют, в виде официальных или коммерческих валютных курсов, основные разновидности которых представлены на схеме (рисунок. 5) [24, с.117].



Источник: Семенов К.А. Международные экономические отношения: Учебник. – М.: Гардарики, 2014. С.117.

**Рис. 5. Валютный курс и его виды на валютном рынке**

В свою очередь, официальный валютный курс, устанавливаемый Центральным банком страны, может быть фиксированным или плавающим, как в свободной форме, так и в регулируемой форме (рисунок. 6) [24, с.118].



Источник: Семенов К.А. Международные экономические отношения: Учебник. – М.: Гардарики, 2014. С.118.

**Рис. 6. Виды режимов валютного курса**

Фиксированный валютный курс – представляет собой официальное соотношение между двумя валютами, которое устанавливается в законодательном порядке в стране.

Плавающий валютный курс – представляет собой валютный курс, который устанавливается на торгах на валютной бирже. При этом, стоимость валюты выражается в цене, которая определяется величиной валюты в относительных единицах другой валюты [24, с.118].

Помимо официальных курсов валют, могут устанавливаться также и коммерческие курсы валют коммерческими банками и иными финансовыми учреждениями для проведения операций по покупке-продаже валюты физическими и юридическими лицами, а также проведения международных расчётов по проводимым валютным операциям.

Следует отметить, что любые котировки курсов валют проводятся для осуществления валютных операций, как на внутреннем валютном рынке стран, так и на международном валютном рынке в целом [12, с.128].

В настоящее время в Российской Федерации законодательно установлен и используется режим плавающего валютного курса. Это обозначает, что курс иностранной валюты к российскому рублю предопределяется воздействующими рыночными факторами, то есть соотношением спроса на иностранную валюту и её предложением на валютном рынке. При этом, причинами изменения валютного курса могут быть любые факторы, оказывающие воздействие на изменение этого соотношения. В частности, на динамику валютного курса могут воздействовать, прежде всего, изменение импортных и экспортных цен на нефть и энергоносители, уровней инфляции и процентных ставок в России и за рубежом, темпы экономического роста, настроения и ожидания инвесторов в России и за рубежом, изменение денежно-кредитной политики центральных банков России и других стран на мировом рынке и др.

Поэтому, курс российского рубля не устанавливается Правительством Российской Федерации или Центральным банком Российской Федерации, он

не является фиксированным и какие-либо цели по уровню курса или темпам его изменения не устанавливаются. Банк России в нормальных условиях не проводит никаких специальных валютных интервенций с целью повлиять на динамику курса российского рубля. Поэтому, это существенно отличает режим плавающего валютного курса российского рубля от многочисленных разновидностей режима управляемого курса валюты[14, с.62].

Следовательно, на основании рассмотренных выше аспектов сущности и особенностей котировки валюты, можно заключить, что в современных условиях развития международных валютных отношений, в странах с жёсткими валютными ограничениями и фиксированным валютным курсом все операции проводятся по установленному фиксированному официальному валютному курсу. В тоже время, в ряде стран с неразвитым валютным рынком, где основной объём валютных операций приходится на валютные биржи, основным курсом внутреннего валютного рынка служит биржевая котировка валют, которая и устанавливает курсы на основные виды валюты.

## **ГЛАВА 2. ПРОБЛЕМА ИСПОЛЬЗОВАНИЯ И СМЕНА ПРИОРИТЕТОВ СВОБОДНО КОНВЕРТИРУЕМЫХ ВАЛЮТ В СОВРЕМЕННОМ МИРЕ**

### **2.1 Тенденции развития современных свободно конвертируемых валют**

В современном мире характерной чертой современности – выступает, прежде всего, развитие территориальной региональной экономической и валютной интеграции, прежде всего, в Западной Европе.

Механизм валютной интеграции включает в себя всю совокупность используемых валютно-кредитных методов регулирования проводимых валютных операций, с помощью которых производятся постепенное сближение и взаимное приспособление национальных хозяйств и валютных систем отдельных стран на мировой арене в целом [26, с.91].

С целью проведения валютной интеграции на мировом уровне проводятся встречи лидеров мировых держав и подписываются международные договора, регулирующие обращение валют на мировом рынке в целом.

Так, в декабре 1991 года в Маастрихте страны Европейского Союза договорились о сроках перехода к Европейскому валютному союзу. Договор подписан 07 февраля 1992 года и вступил в силу с 01 ноября 1993 года. При этом, переход к единому валютному союзу должен был проводиться в течение длительного периода, состоящего из нескольких этапов:

На первом этапе перехода все члены Европейского Союза должны были присоединиться к Единому механизму валютного обмена и поддерживать курсы валют своих стран в рамках установленного коридора курса валют. При этом, контроль над «переливами» капитала между этими странами полностью отменялся. Начиная с 1994 года, наступил второй этап перехода к единому валютному союзу, продолжительность которого

составила три года. Проводимое сближение политик всех европейских стран в отношении инфляции, процентных ставок, состояния платёжных балансов и налоговой политики стран должно было способствовать установлению стабильности валютных курсов в еще более узких границах. На последнем третьем этапе, страны перешли к введению и применению единой европейской валюты – евро, которая в безналичной форме была введена в обращение с 01 января 1999 года, а затем постепенно в наличной форме вошла в обращение почти на всей территории Европейского Союза.

Сформированный Европейский Центральный банк по сущности становится эмитентом европейских денежных знаков, который проводит единую денежно-кредитную политику Союза: устанавливает и определяет курс евро по отношению к доллару и другим внешним валютам на международной арене, процентные ставки по еврокредитам, условия купли-продажи европейских ценных бумаг и др.[19, с.166].

Период с 01 января 1999 года по 31 декабря 2001 года стал началом осуществления реальной деятельности Экономического и Валютного союзов. В этот период достаточно жёстко фиксируются курсы национальных валют стран-участниц союза по отношению к евро, которая делается самостоятельной валютой и полноправной денежной единицей стран. Стоит отметить, что в этот же период наравне с ней обращаются и функционируют национальные валюты всех стран-участниц союза.

После 31 декабря 2001 года все счета стран-участниц Европейского Союза в обязательном порядке должны конвертироваться по официальным курсам только в евро.

К 01 января 2002 года постепенно в наличное обращение были введены выпущенные новые банкноты и монеты евро, которые заменили прежние купюры и монеты в национальных денежных единицах участвующих стран.

После 01 июля 2002 года евробанкноты и евромонеты становятся единственным законным платёжным средством в соответствующих странах-участницах валютного союза на территории Европейского Союза [19, с.167].

В реальности на практике замещение национальных валют по фиксированным курсам началось с 01 января 1999 года. С этого же времени все ссылки в юридических документах на эю постепенно заменяются ссылками на евро по курсу 1:1. При этом, все платёжные обязательства, выраженные в евро или национальных денежных единицах данной страны-участницы, могут свободно погашаться должником по выбору, либо в евро, либо в национальной валюте страны.

Следует отметить, что в течение всего переходного периода проходившего с 01 января 1999 года и до 31 декабря 2001 года включительно на всей территории Европейского Союза действовал принцип свободы выбора валюты (национальная валюта или евро) для всех участников проведения сделок на международном валютном рынке [14, с.61].

Постепенно функционирование и использование евро на мировом валютном рынке расширялось.

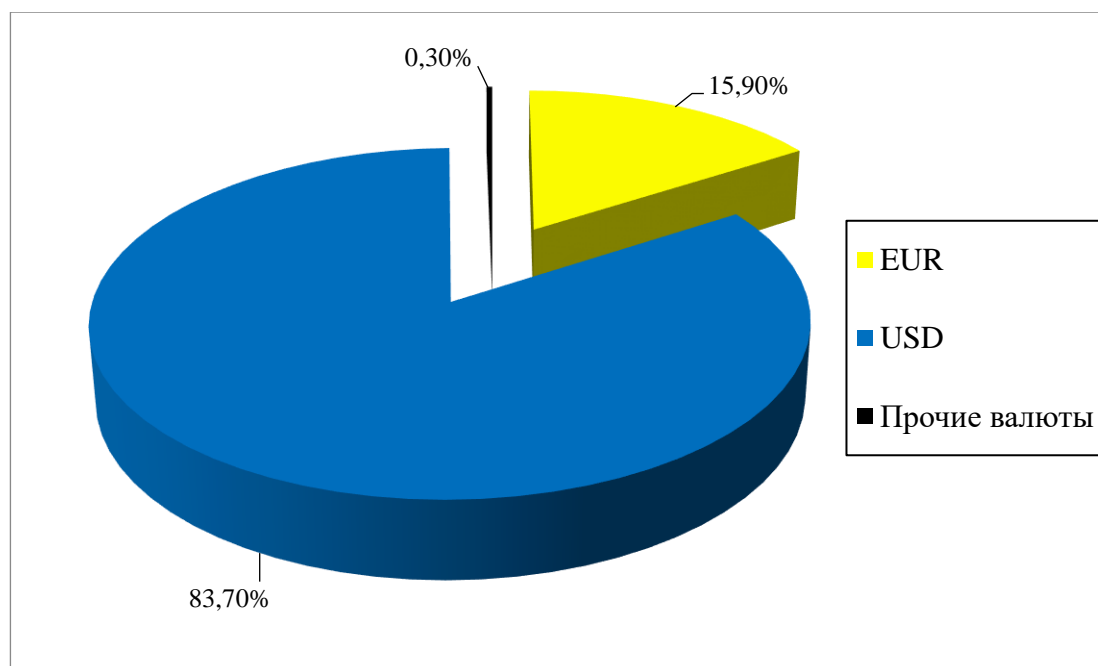
В дальнейшей перспективе было применение евро в проведении международных расчётов, в кредитных правоотношениях, в операциях на финансовых рынках, что предопределяет её роль в качестве резервной валюты на мировом рынке. Постепенно евро занимает определённое место и в официальных валютных резервах, сосредоточенных в центральных банках и в резервах коммерческих банков – на счетах их клиентов и на корреспондентских счетах многих стран мира.

Очевидно, что постепенное появление новой единой валюты – евро и её введение в обращение оказывает существенное влияние на мировую валютную систему в целом. Следовательно, постепенно развивается процесс глобализации экономической деятельности при помощи многообразных международных экономических связей в области производства, торговли, финансов в целом [14, с.62].

В настоящее время на мировом валютном рынке, наряду с долларом США и другими мировыми валютами, евро является одной из ключевых валют для проведения платёжных расчётов по проводимым операциям.



Структура российского валютного рынка по объёму совершаемых сделок в определённой валюте, представлена на рисунке 7.



Источник: Официальный сайт ЦБ РФ: [<http://www.cbr.ru/statistics/?prtid=intmem>] (дата обращения 12.07.2018).

***Рис. 7. Структура российского валютного рынка по объёму совершаемых сделок в валюте за январь-июнь 2018 года***

По данным, представленным на диаграмме, видно, что в современных условиях на российском валютном рынке, существенная доля сделок совершается и применением в качестве валюты доллара США, в то время как объем сделок с использованием в качестве валюты евро почти в 4 раза меньше. При этом, на долю сделок, совершаемых с использованием иных валют в среднем приходится менее 0,3%. Всё это свидетельствует о том, что в целом, российский валютный рынок является бивалютным.

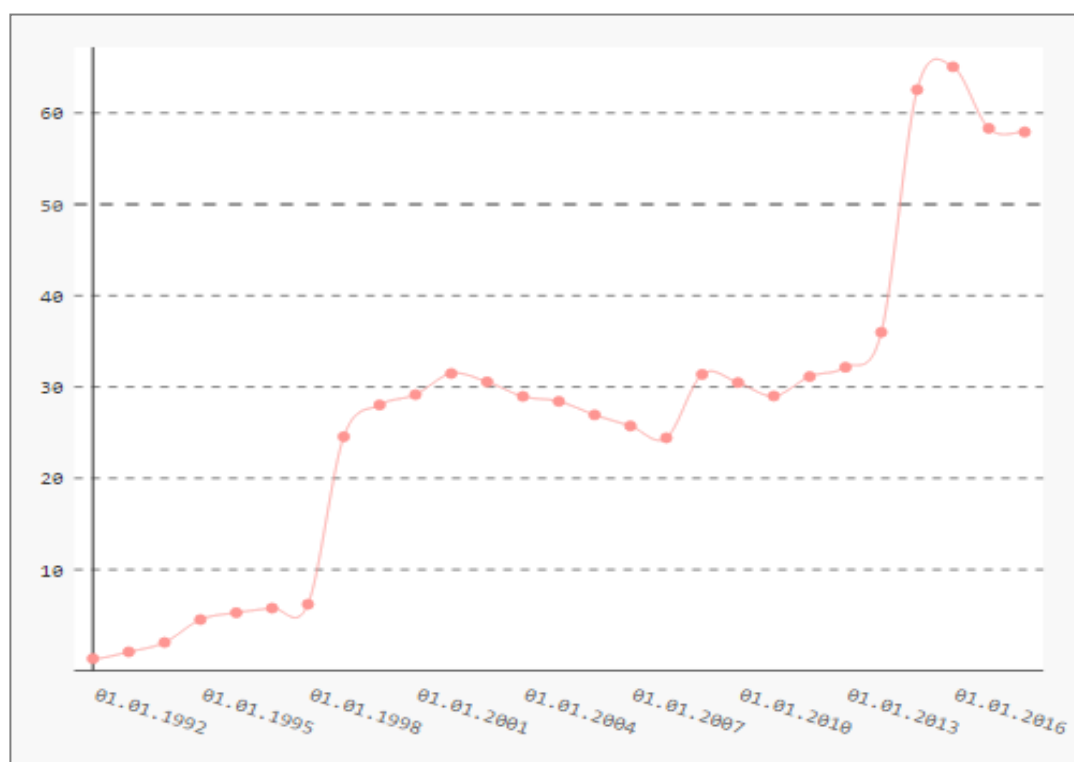
В операциях, проводимых на валютных биржах, доля доллара составила около 84% за первое полугодие 2018 года (в 2010г., 2013г. и 2016г. доля составляла 95%, 92% и 92% соответственно), в то время как доля евро составляет около 16% за I полугодие 2018 года (показатель существенно увеличился по сравнению с 2010г., 2013г. и 2016г., когда показатель составлял в среднем около 5%). При этом, удельный вес операций с прочими

валютами незначителен и составляет менее 0,3%. Следует отметить, что, по сравнению с 2013 годом в 2016 году наблюдается снижение объёма валютных операций со всеми валютами, но это обусловлено не их количественным сокращением, а снижением в денежном выражении, так как объёмы сделок представлены в млн. долл. США (в то время как курс USD значительно увеличился за данный временной период) [28].

В современных условиях, под влиянием достаточно разнообразных факторов, курс представленных видов валют постоянно изменяется, при этом, проводится динамика изменения курса валют по отношению к другим валютам, представленным на валютном рынке.

На российском валютном рынке для проведения внешнеторговых расчётов со многими странами, в том числе и с европейскими странами, как правило, используется доллар США.

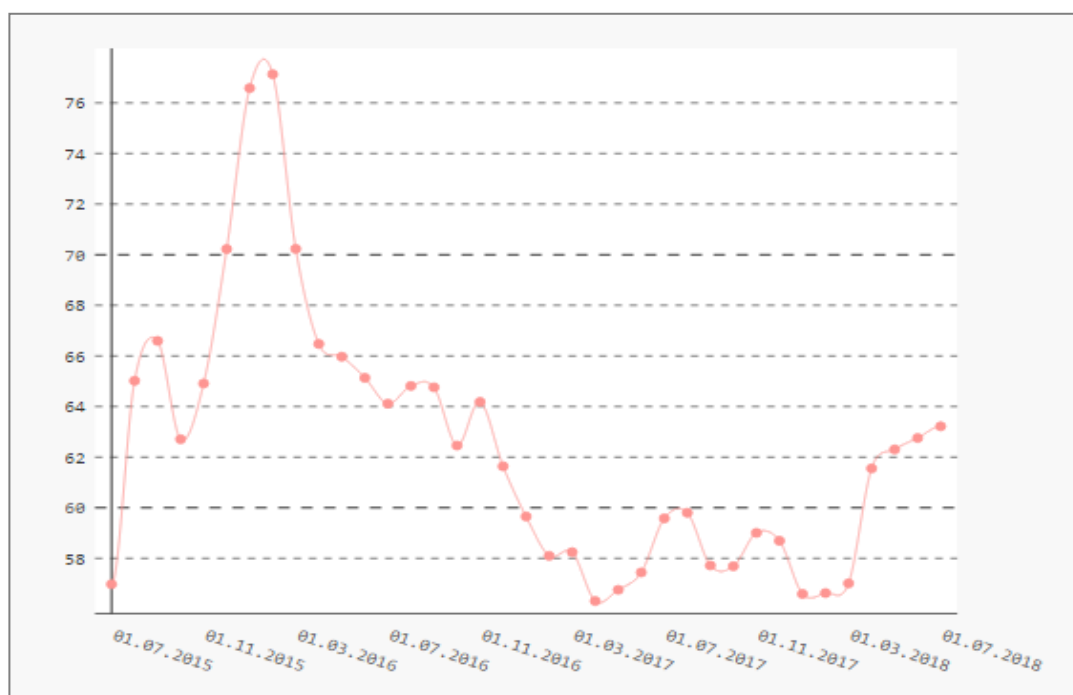
График динамики изменения курсов доллара США по отношению к российскому рублю за период 1996 – 2016 гг., представлен на рисунке 8 [28].



Источник: Официальный сайт ЦБ РФ: [<http://www.cbr.ru/statistics/?prtid=intmem>] (дата обращения 12.07.2018).

**Рис. 8. Динамика изменения курса доллара США по отношению к российскому рублю в период с 01.01.1992г. по 01.01.2016г.**

Следует отметить, что за период 1992 – 2016 гг., отмечается постепенный стабильный рост с отдельными периодами резкого скачкообразного роста курса американской валюты по отношению к российскому рублю. При этом, следует отметить, что в последние полтора года отмечается его относительная стабилизация на уровне 59-63 российских рубля за 1 доллар США (рис. 9) [28].



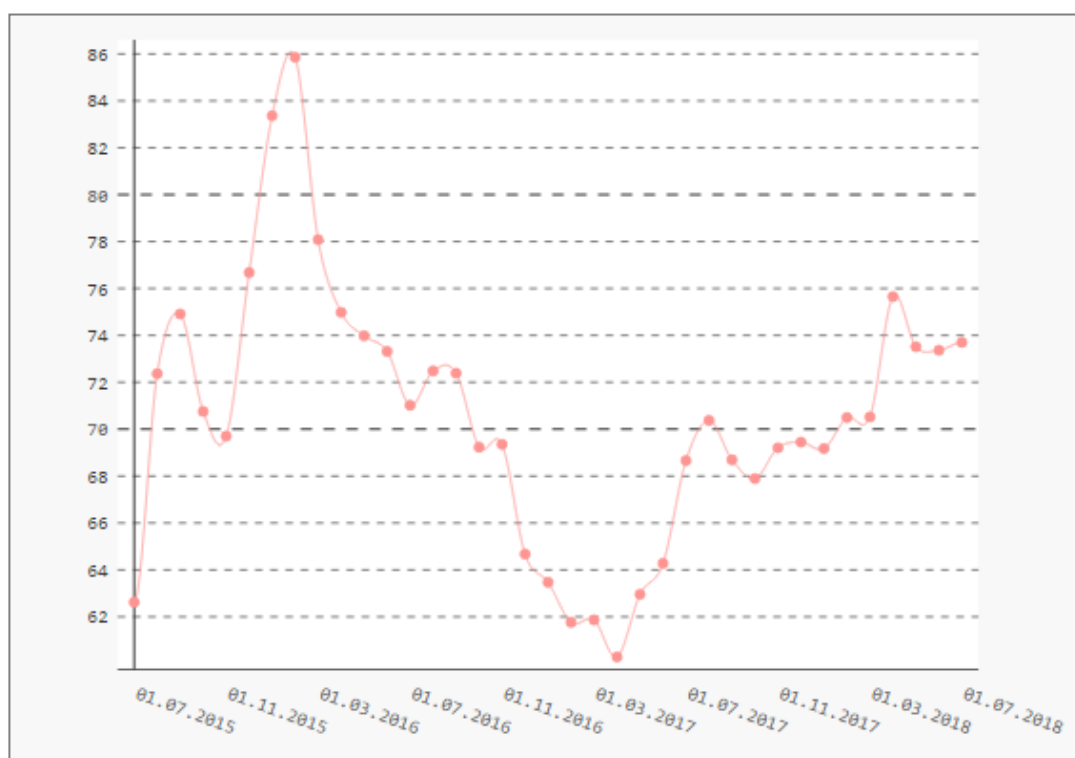
Источник: Официальный сайт ЦБ РФ: [http://www.cbr.ru/statistics/?prtid=intmem] (дата обращения 12.07.2018).

**Рис. 9. Динамика изменения курса доллара США по отношению к российскому рублю в период с 01.07.2015г. по 01.07.2018г.**

По данным, представленным на диаграмме видно, что в последние полтора года на российском валютном рынке отмечается относительная стабилизация курса доллара США на уровне 60-65 российских рублей за 1 доллар США [28].

В современных условиях на российском валютном рынке, помимо валютных операций, проводимых с использованием доллара США, проводятся также валютные операции с использованием в качестве свободно конвертируемой валюты евро, которое также используется для проведения международных расчётов по проводимым внешнеторговым операциям.

Так, по имеющимся статистическим данным, график динамики изменения курсов евро по отношению к российскому рублю за последние три года, представлен на рисунке 10 [28].



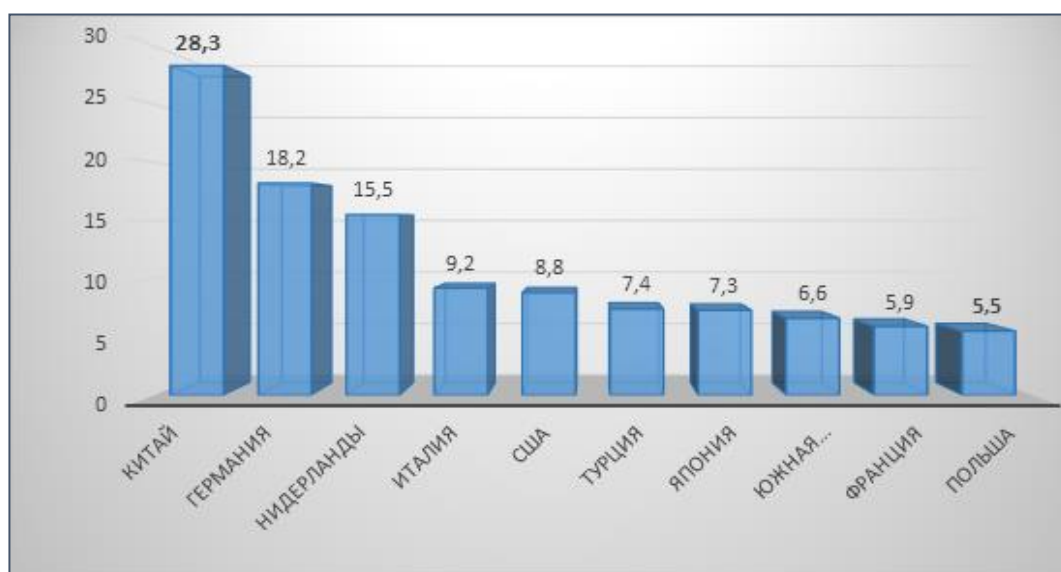
Источник: Официальный сайт ЦБ РФ: [http://www.cbr.ru/statistics/?prtid=intmem] (дата обращения 12.07.2018).

***Рис. 10. Динамика изменения курса евро по отношению к российскому рублю в период с 01.07.2015г. по 01.07.2018г.***

По данным, представленным на рисунке 10 видно, что на протяжении длительного периода времени под влиянием различных факторов происходит циклическое изменение курсов евро. В последние годы к прочим факторам, можно также добавить напряженную политическую обстановку в мире после событий марта 2014 года на Украине и смещение центра притяжения внимания мировой общественности к России из-за геополитических изменений (присоединение Крыма к РФ). Все это, в свою очередь отражается на уровне мировой экономической ситуации в целом [28].

В современных условиях развития экономических отношений, на международном валютном рынке Российская Федерация осуществляет внешнеторговые операции со многими крупнейшими странами мира.

По имеющейся статистической информации, динамика внешнеторгового оборота России в I полугодии 2018 года с десятью крупнейшими странами мира представлена на рисунке 11 [28].



Источник: Официальный сайт ЦБ РФ: [http://www.cbr.ru/statistics/?prtid=intmem] (дата обращения 12.07.2018).

***Рис. 11. Объём внешнеторгового оборота России в I полугодии 2018 года с крупнейшими мировыми партнёрами РФ***

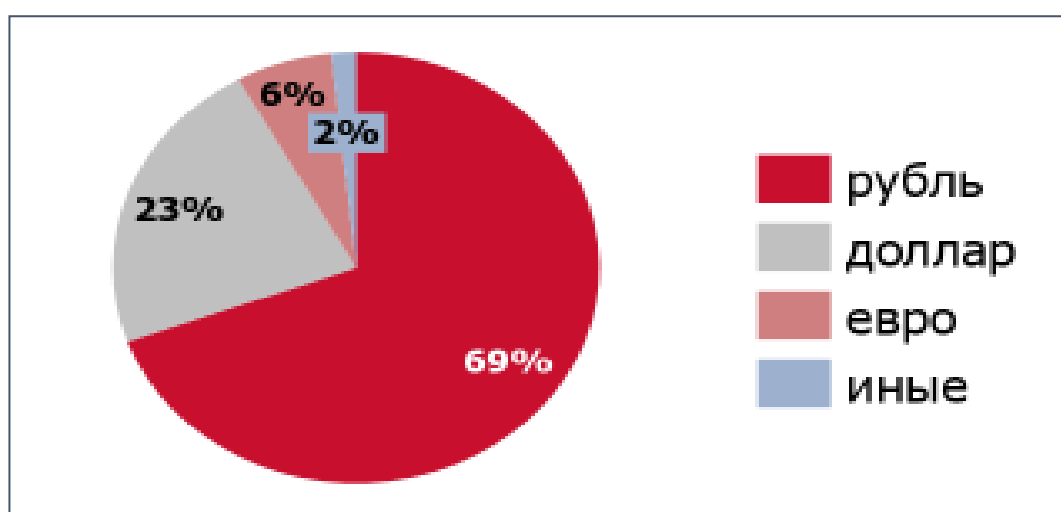
Проанализировав показатели по внешнеторговому обороту РФ за I полугодие 2018 года, представленные на рисунке 11, можно заключить, что лидирующую позицию среди зарубежных партнеров РФ занимает Китай, на долю которого в совокупности приходится около 15% мирового объёма внешнеторговых операций, что составило в абсолютном выражении около 28,3 млрд. долл. На втором месте, по объёму осуществляемой внешней торговли со странами дальнего зарубежья (в среднем около 10%) находится Германия, с которой объём внешнеторгового оборота РФ составил около 18,2 млрд. долл.; третью позицию занимают Нидерланды, на долю которых приходится около 8% общего внешнеторгового оборота РФ, то есть в абсолютном выражении около 15,5 млрд. долл. Помимо этого, к десятке крупнейших международных торговых партнеров РФ относятся: Италия, США, Турция, Япония, Южная Корея, Франция и Польша. Помимо стран дальнего зарубежья, Россия осуществляет также внешнеторговые отношения

со странами-участниками АТЭС и странами СНГ. В целом, за I полугодие 2018 года совокупный объём внешнеторгового оборота составил 184,68 млрд. долл., в том числе около 44,8% которого пришлось на страны ЕС; 28,1% – на страны-участники АТЭС; а 12,5% – составили страны СНГ.

Следовательно, в результате произведённых исследований можно сделать вывод о том, что конъюнктура российского валютного рынка на сегодняшний день зависит от множества ключевых факторов: изменения мировых цен на нефть, которая регулирует особенности направленности денежно-кредитной политики ЦБ РФ, величины внешнеторгового оборота РФ с зарубежными партнерами и геополитической ситуации в мире. Но, тем не менее, несмотря на наличие, как отрицательных, так и положительных тенденций внешнеторгового оборота, валютный рынок России можно считать относительно устойчивым [28].

В настоящее время на валютном рынке РФ для проведения валютных операций и расчётов по внешнеторговой деятельности, наиболее часто используются следующие валютные пары: USD/RUB, EUR/RUB, EUR/USD, GBP/RUB, CHF/RUB, CNY/RUB, HKD/RUB, KZT/RUB, BYN/RUB и др.

Валютная структура расчётов по внешнеторговой деятельности РФ со странами ЕАЭС в I полугодии 2018 года представлена на рисунке 12 [28].

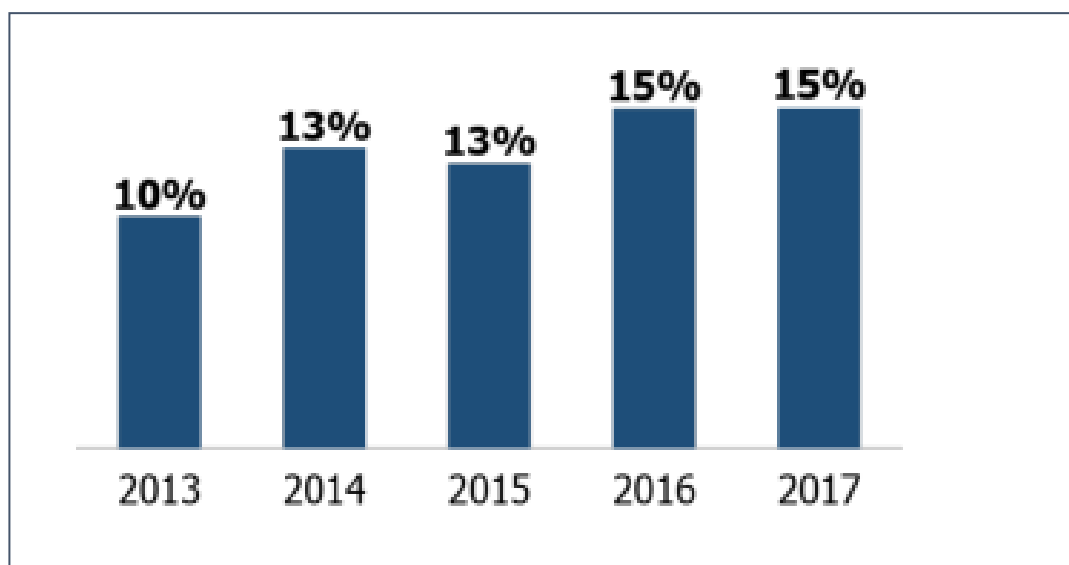


Источник: Официальный сайт ЦБ РФ: [http://www.cbr.ru/statistics/?prtid=intmem] (дата обращения 12.07.2018).

**Рис. 12. Валютная структура расчётов по ВЭД РФ со странами ЕАЭС в I полугодии 2018 г., %**

По данным, представленным на рисунке 12, следует отметить, что в структуре валютных расчётов по внешнеэкономической деятельности РФ со странами ЕАЭС лидирующее положение занимает российский рубль, на долю которого приходится в среднем около 69% проводимых расчётов по внешнеторговым операциям. Вторую позицию занимает американский доллар, на долю которого в среднем приходится около 23% проводимых расчётов по внешнеторговым операциям. В тоже время, на долю прочих валют, используемых для расчётов при проведении внешнеторговых операций, приходится незначительный объём валютных сделок в целом.

Следует отметить, что в настоящее время российская валюта также используется для проведения расчётов по операциям при осуществлении внешнеторговой деятельности РФ со многими зарубежными странами. Динамика удельного веса расчётов России в рублях по внешнеторговым контрактам РФ представлена на рисунке 13 [28].



Источник: Официальный сайт ЦБ РФ: [<http://www.cbr.ru/statistics/?prtid=intmem>] (дата обращения 13.07.2018).

**Рис. 13. Доля расчётов России в рублях по внешнеторговым контрактам РФ в 2013-2017гг., %**

По данным, представленным на рисунке 13 видно, что в 2016-2017гг. доля расчётов России в рублях по внешнеторговым контрактам РФ с зарубежными странами составляет в среднем около 15%. При этом, следует

отметить, что в связи со сложившейся политической ситуацией на мировом валютном рынке и динамикой курса американской валюты, по предварительным прогнозным данным за 2018 год планируется увеличение доли расчётов в рублях в среднем до 17-18% при проведении расчётов по внешнеторговым контрактам РФ с зарубежными партнёрами [28].

В современных условиях международных экономических отношений, помимо проведения международных экономических операций и расчётов со странами-участниками международных сделок в российской и американской валюте, также как и российский рубль, доллар США используется также в качестве единой универсальной валюты для приведения и группировки статистической информации по проводимым валютным операциям.

Так, на основании имеющейся статистической информации, имеющиеся сведения об объёмах проводимых валютных операций на внутреннем валютном рынке России за 2017 год и за период январь-апрель 2018 года, пересчитанные в эквиваленте - в миллионах долларах США, приведены в таблицах, представленных в приложениях В и Г соответственно.

На основании представленной в таблицах информации, видно, что общий объём проводимых валютных операций на внутреннем валютном рынке России незначительно постепенно увеличивается. При этом, выделяется некоторая цикличность в течение календарного года, что обуславливается сезонностью и соответственно повышением или понижением спроса на проводимые валютные операции в целом [28].

В условиях развития современных экономических и политических условий, наблюдаются пока скрытые тенденции реструктуризации и поляризации мирового валютного рынка, созданного на базе американского доллара. Постепенно назревает необходимость изменения функций международных финансовых институтов.

В этой связи ключевыми проблемами нового тысячелетия становятся такие проблемы, как: пересмотр структуры мировых валютных резервов международной ликвидности; попытка отказа от доминирующей роли



американского доллара многими государствами и переход к применению многополярной валютной системы при проведении международных валютных расчётов. Далее, основываясь на объективных глобальных тенденциях мирового развития и валютного рынка, можно предположить, что в отдаленной перспективе возникает необходимость и целесообразность формирования единой мировой валюты в целом [14, с.63].

Таким образом, можно заключить, что выделяется ряд тенденций процесса формирования и развития мировой валютной системы и валютного регулирования. Так, в новейшей истории, с одной стороны, происходит глобализация доллара и усиление его ключевых позиций в качестве международного валютного резерва, а с другой стороны – постепенно развивается процесс регионализации территорий с выделением ключевой валюты евро и предпринимаются попытки постепенного продвижения в этом направлении стран Юго-Восточной Азии, СНГ и др. Кроме того, наблюдаются пока скрытые тенденции реструктуризации и поляризации мирового валютного рынка, созданного на базе американского доллара. При этом, постепенно назревает необходимость изменения функций международных финансовых институтов в целом.

## **2.2 Перспективы мировых свободно конвертируемых валют**

Постепенное развитие мирохозяйственных связей, глобализация различных сфер экономической жизни привели в конце прошлого столетия к значительным изменениям в международных валютных отношениях, включая конвертируемость национальных валют и их обращение на мировом валютном рынке. Произошло радикальное изменение самих подходов к определению этого понятия. Так, в странах Западной Европы после окончания Второй мировой войны переход к конвертируемости национальных валют был непосредственно связан с восстановлением

разрушенной промышленности, экономики и сельского хозяйства, экономическим ростом и другими позитивными переменами [14, с.63].

Международный Валютный Фонд теперь практически автоматически регистрирует заявку любой страны о её присоединении к статье VIII Устава Фонда, независимо от экономического и финансового положения, и на этом основании валюта данной страны признаётся конвертируемой валютой. С такими заявлениями выступили уже 150 стран. В результате абсолютное большинство национальных валют сегодня де-юре признаются конвертируемыми валютами.

В первые годы после Второй мировой войны только США и Швейцария сохранили конвертируемость своих валют, то есть свободный обмен на другие иностранные валюты по текущим операциям платежного баланса для резидентов и нерезидентов. Тогда же Великобритания заключила с рядом государств соглашения об открытии им переводных счетов, с которых фунты стерлингов переводились на счета только этих государств. Так, в 1954 году этот режим был распространен на все иностранные государства, что существенно расширило сферу конвертируемости английской валюты. Канада с 1952 года, ФРГ (с 1954 года), Италия и Франция (с 1957 года), а затем и другие участники ЕПС открыли подобные счета в рамках соглашений о проведении платежей в частично конвертируемой валюте. При этом, под давлением США, некоторые страны долларовой зоны вынуждены были поддерживать конвертируемость своих валют в интересах американских инвесторов [23, с.71].

Проблемы восстановления конвертируемости валют Западной Европы, в то время, как Японии стала фокусом, в котором сосредоточились послевоенные валютные противоречия. США настойчиво добивались введения обратимости западноевропейских валют, чтобы содействовать экспансии национальных монополий.

Особенно остро стоял вопрос о восстановлении обратимости фунта стерлингов. Под натиском американского капитала Великобритания в

качестве платы за заем, полученный от США в 1946 г. (3.7 млрд.долл.), в июле 1947 г. восстановила свободный обмен фунта стерлингов на доллары, что привело к локальному валютному кризису. Через 35 дней 21 августа 1947 года в стране были восстановлены еще более жесткие валютные ограничения. Негативный опыт Великобритании свидетельствует о необходимости создания условий для перехода к конвертируемости валюты. Несмотря на натиск со стороны США, страны Западной Европы, Япония предпочли постепенно отменять валютные ограничения лишь с конца 1958 года. Этот процесс в Европейском Союзе растянулся вплоть до 1992 года.

При этом, в конце 90-х гг. XX века открытость финансовых и валютных рынков для проведения «горячих» валютных потоков из развитых стран сформировала в Юго-Восточной Азии и Латинской Америке условия для валютного и экономического кризиса.

В связи с этим, ведущий экономист Всемирного банка Дж. Стиглиц, рекомендует развивающимся странам сохранять в своих руках рычаги управления валютным рынком. Либерализация валютного регулирования сможет увеличить доверие иностранных инвесторов к конкретной стране и способствовать притоку иностранных инвестиций. В тоже время, целесообразно и дальше продолжать применять мероприятия, которые ограничивают чрезмерное поступление в стану краткосрочных обязательств, в виде иностранной валюты в целом [23, с.71].

Мировой опыт перехода к конвертируемости на мировом валютном рынке национальной валюты позволяет определить ключевые проблемы этого процесса: выбор момента и темпа введения обмена валюты; для резидентов или нерезидентов и последовательность проведения операций по конвертируемости валют; по текущим или финансовым операциям платёжного баланса будет обмен.

1) первая проблема. Сейчас истории валютных отношений известны две модели - шоковый и постепенный переход к конвертируемости валюты по мере создания необходимых предпосылок.

Первый вариант (Турция, страны Восточной Европы, а также Россия) сопровождается падением курса национальной валюты, истощением официальных валютных резервов, так как повышается спрос на иностранную валюту. Девальвация постепенно удорожает импорт, что усиливает инфляцию и увеличивает валютные потери, при погашении внешнего долга в иностранной валюте. При этом, что касается стимулирующего влияния девальвации на экспорт товаров, то оно выражается лишь при наличии экспортных конкурентоспособных товаров на международном товарном рынке в целом.

Второй вариант, то есть постепенный поэтапный переход к конвертируемости валюты (опыт стран Западной Европы, Японии), имеет преимущество перед шоковым вариантом, так как основан на увязке условий функционирования национального и мирового рынков, в частности ценообразования, и подготовке предпосылок. Ключевыми предпосылками введения обратимости валюты являются: стабилизация экономики стран на международной арене, сокращение дефицита государственного бюджета, сдерживание инфляции, уменьшение дефицита платежного баланса, урегулирование внешней задолженности страны, накопление официальных валютных и золотых резервов, нормализация социально-политической обстановки в стране.

2) вторая проблема - определение последовательности введения конвертируемости валюты для резидентов и нерезидентов. Судя по мировому опыту, обычно предпочтение отдается вначале иностранным партнерам с целью заинтересовать их в сотрудничестве.

3) третья проблема - касается выбора операций, по которым вводится обмен валюты. С декабря 1958 г., когда сложились объективные экономические предпосылки, страны Западной Европы ввели частичную обратимость валют, отменив валютные ограничения по текущим операциям платежного баланса для нерезидентов. Технически это было осуществлено путем слияния переводных и свободно конвертируемых счетов в одну

категорию «внешние счета иностранцев». В феврале 1961 г. эти страны отменили валютные ограничения также для резидентов.

Доминирующий критерий конвертируемости валюты - отсутствие валютных ограничений по текущим операциям. Переход от частичной к свободной конвертируемости валют требует отмены валютных ограничений на операции по счету движения капиталов и длительной подготовки. Лишь с середины 70-х гг. постепенно в течение почти 20 лет с определенными интервалами страны распространили конвертируемость своих валют на финансовые операции. Это объясняется тем, что международная миграция капиталов, включая прямые и портфельные инвестиции, сделки с ценными бумагами, кредитные операции, значительно опережает движение товаров и услуг, что оказывает существенное влияние на платежный баланс и валютный курс. Поэтому, отмена основных введённых валютных ограничений по финансовым операциям происходит медленно и неравномерно; периодически они возобновляются с целью защиты национальной экономики. Со второй половины 60-х гг. и в 70-80-е гг. прошлого столетия в условиях переплетения структурных кризисов либерализация валютных отношений сменилась протекционизмом в форме барьеров на пути движения товаров и капиталов. Этот процесс отличался неравномерностью, что усиливало межстрановые разногласия [14, с.63].

В современных условиях ключевые факторы увеличения или снижения курса российского рубля, как одного из главных индикаторов состояния российского валютного рынка:

- 1) функциональная способность национальной экономики, где ВВП отражает её текущее реальное состояние. При этом, реальный ВВП выступает очень важным показателем состояния экономики страны и получает свое непосредственное прямое отражение в динамике курса национальной валюты. В тоже время, прогнозные данные по увеличению показателя ВВП существенно отличаются, указывая то на прирост его темпов в краткосрочной перспективе, то на их некоторое снижение в целом;

2) стоимость нефтяных продуктов (несмотря на попытки диверсификации экономики по средствам стимулирования национального производства страны, этот пункт также актуален для российской экономики). При этом, краткосрочный 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 перспективе. Следовательно, при сохранении цен на международном товарном рынке на нефть на текущей позиции и при возможном их увеличении, можно прогнозировать небольшое укрепление российского рубля (ЦБ РФ повысил в базовом сценарии прогноз по ценам на нефть в 2018 год);

3) активность со стороны зарубежных инвесторов (объём иностранных инвестиций в российскую экономику выступает достаточно важным фактором, который способствует её постепенному развитию). По мнению мировых экономистов международных инвестиционных коммерческих банков, в ближайшее время потоки иностранного капитала, которые оказывают российскому рублю достаточно существенную поддержку, закончатся. После чего, постепенно начнется бегство капитала из России. Ключевыми причинами этого называются постепенное расширение экономических и политических санкций, низкая цена на нефть и повышение процентной ставки ФРС. По мере того, как ЦБ РФ снижает процентную ставку, а ФРС наоборот – её повышает, разница процентных ставок уменьшается, делая вложения в рублевые активы менее привлекательными;

4) сохранение и расширение санкций (ограничивает возможный приток иностранных инвестиций и ухудшает положение страны на мировой арене). Наличие политических и экономических санкций и антисанкций уменьшает размеры импорта и экспорта и замедляет темпы развития экономики;

5) развитие и расширение межгосударственных отношений РФ с другими финансово-развитыми государствами, прежде всего, это страны Европы, Япония, Китай и США. Следует отметить, что 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;

б) экономическая стабильность в России. Согласно расчетам Минфина, российский рубль следует девальвировать на 10%. Совершенно точно можно утверждать, что сложившаяся ситуация на валютном рынке власти не устраивает, и курс российского рубля должен быть снижен, так как из-за низких цен на нефть бюджет не получает 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) в целом [14, с.64].

В условиях современности Правительство РФ до сих пор обсуждает вопрос, связанный с тем, в какой валюте лучше всего будет хранить сбережения в 2018 году. Большинство сторонников придерживаются мнения, что хранение сбережений в российских рублях является самым выгодным. Это основывается на факторе снижения инфляции в стране.

В тоже время, по предварительным прогнозам экспертов, в 2018 году курс евро заметно изменится, и будет снижаться в цене, а вот американский доллар, наоборот, может несколько увеличиться в стоимости.

В этой связи, для выбора валюты рекомендуется принимать во внимание политическую, а также экономическую обстановку в стране:

1) американская валюта. В 2018 году наблюдается постепенное незначительное увеличение стоимости доллара. Но в тоже время, не следует забывать, о том, что доллар хоть и станет увеличиваться в стоимости, он обладает значительной тенденцией к циклическим колебаниям. К тому же, действующий аппарат правления и политические взгляды действующего

президента Америки, постепенно настораживают и заставляют усомниться в сохранении стабильного курса американской валюты на уровне одного ценового диапазона в среднем.

2) европейская валюта — полагается, что в связи со сложившейся политической ситуацией, с 2018 года евро также будет нестабильным на финансовом и валютном рынке, что также будет способствовать тому, что граждане будут стараться не связываться с этим видом валюты.

3) российская валюта — российский рубль будет, прежде всего, зависеть от цен на нефтепродукты на нефтяном товарном рынке. По предварительным прогнозам, видно, что возможно нефтяные котировки приведут к некоторому укреплению российского рубля. А, следовательно, российский рубль несколько окрепнет по отношению к европейской и американской валюте. Помимо этого, также для постепенного укрепления российского рубля будет оказывать положительное влияние постепенное снижение уровня инфляции в стране. Поэтому, в современной геополитической ситуации более разумным является использование в качестве основной валюты именно российской валюты по сравнению с прочими валютами [14, с.64].

В условиях современных экономических и политических тенденций на международной арене, с целью существенного повышения влияния российского рубля на мировом валютном рынке и для придания ему статуса региональной и международной валюты, прежде всего, нужно: использовать различного рода финансовые и кредитные льготы для импортеров и экспортеров товаров и капиталов, которые производят расчёты в российских рублях; совершенствовать используемые механизмы взаиморасчетов — открывать корреспондентские счета, развивать межбанковское сотрудничество со странами на мировой арене; постепенно снижать транзакционные издержки, выявляя и ликвидируя административные барьеры; поддерживать на установленном уровне финансовую и экономическую стабильность в стране в целом.



Помимо этого, значительными задачами валютной политики выступают: продолжение поиска оптимального сочетания по государственному регулированию 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.

В этой связи, также необходимо продолжать финансовую политику по диверсификации экономики и валютных резервов страны. Также, вести переговоры с ведущими мировыми державами о необходимости постепенного перехода к новому мировому валютному порядку, который бы базировался на более широком применении производимых расчётов в национальных валютах, а не фокусировался лишь бы на их небольшой части (например, большая часть расчетов, совершаемых на международном рынке, осуществляется в евро и долларах США) и т.д. [14, с.65].

Следовательно, можно заключить, что на современном валютном рынке происходит пересмотр доминирующей роли американского доллара и европейского евро в пользу других иностранных валют, в том числе и российского рубля с постепенной возможностью применения на валютном рынке многополярной валютной системы при проведении международных валютных расчётов в целом.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате проведенного исследования, можно сделать следующие основные выводы:

1) свободно конвертируемая валюта (англ. Fully convertible currency) — представляет собой валюту, для которой не существует никаких ограничений по свершению валютных операций, как по проведению текущих платежей, так и по операциям, которые связаны с движением капиталов для резидентов и нерезидентов отдельных стран мировой системы в целом.

2) право свободного обмена свободно конвертируемых валют обычно гарантируется центральным банком страны.

3) возможность свободного обмена валют способствует развитию международной торговли.

4) недостаток лимитирования с целью независимой котировки денежных единиц имеют все шансы предоставить возможность для себя все страны совершенно не могут (или невозможно при каких то других случаях) и их главные банки тоже, таким образом ровно как и в обстоятельствах, соответственно из за кредитно- валютным политическим деятелям, остаются только лишь приборы с целью контролирования над обменными курсами валют.

5) возможность свободно конвертировать валюту страны, оказывает непосредственное влияние на уровень инфляции в стране. Так, приток иностранной валюты увеличивает денежную массу, что стимулирует инфляционные процессы в стране. Вместе с тем, возможность кредитования за рубежом в национальной валюте страны, наоборот, выводит из внутреннего обращения часть денег и снижает инфляцию. Наиболее яркий пример этому процессу – Соединенные Штаты Америки, национальная валюта которых котируется и обращается во всем мире.

б) в настоящее время на мировом валютном рынке полностью свободно конвертируемыми признаются 17 валют, в том числе: евро, доллары США, канадские доллары, швейцарские франки, британские фунты стерлингов и др. При этом, следует отметить, что снятие ограничений на обращение валюты – недостаточный фактор для того, чтобы валюта стала полностью свободно конвертируемой. Помимо законодательных норм, также требуется, чтобы за денежной единицей стояла развитая экономика. Уровень развития страны, её вовлеченность в международную торговлю как равного партнера дает возможность банкам котировать валюту на международном валютном рынке.

В реальности современной экономики страны, валюта Российской Федерации является формально полностью конвертируемой, так как с 01 января 2007г. законодательно отменены все остававшиеся ограничения на пути движения текущих трансфертов и капитала страны. При этом, следует отметить, что говорить о полной свободной конвертируемости российского рубля в таких условиях достаточно сложно, так как его доля в мировом валютном обороте по-прежнему является достаточно низкой.

Поэтому, относительная слабость российской экономики не позволяет пока достичь стабильной устойчивости рыночного курса национальной валюты и высокого спроса на неё среди участников международных товарных, финансовых и валютных рынков.

Следовательно, можно заключить, что на современном валютном рынке происходит пересмотр доминирующей роли американского доллара и европейского евро в пользу других иностранных валют, в том числе и российского рубля с возможностью применения многополярной валютной системы при проведении международных валютных расчётов в целом.

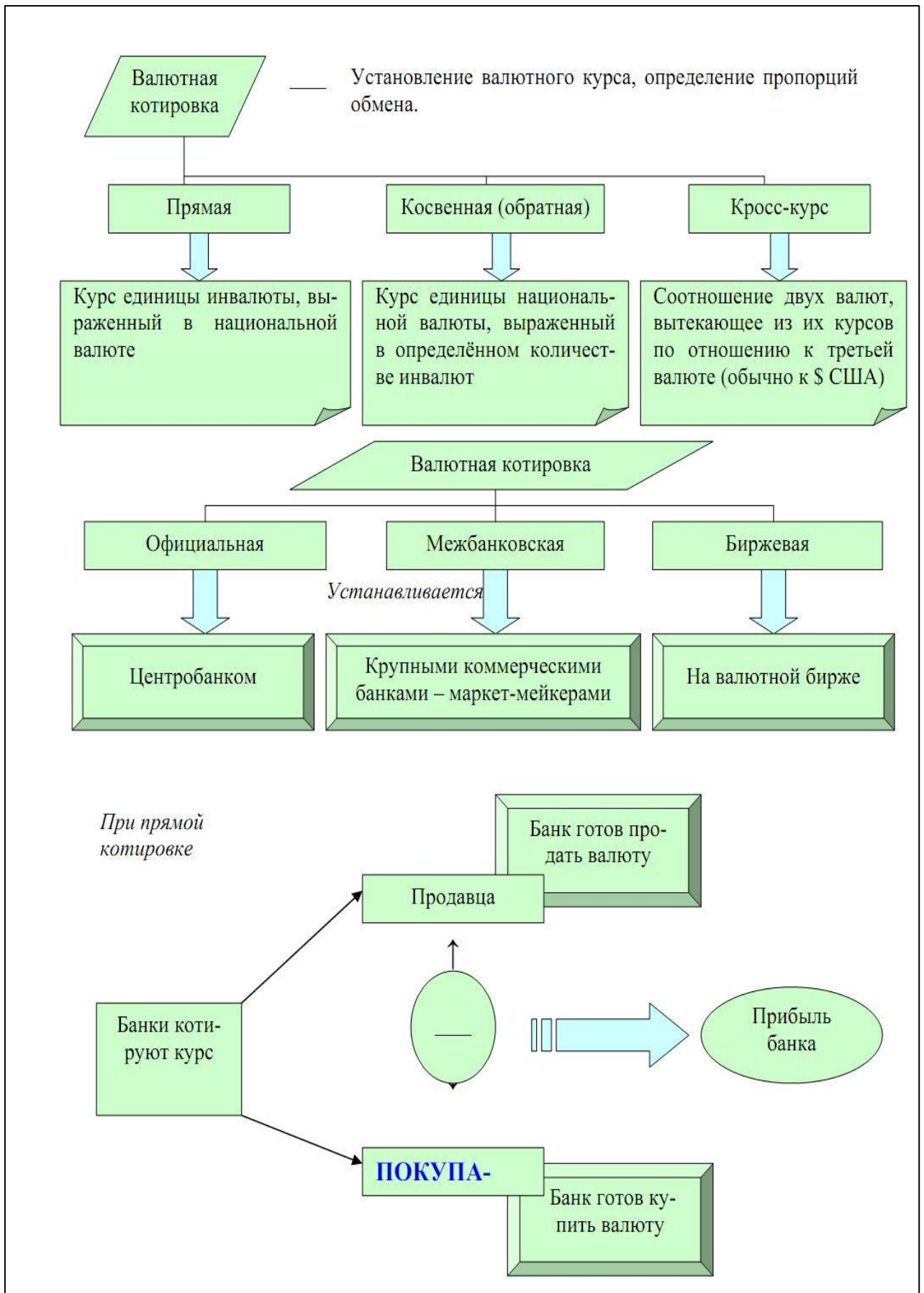
## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Конституция Российской Федерации: [принята на всенародном голосовании 12.12.1993г.: по состоянию на 28.12.2017г.].
2. Гражданский кодекс Российской Федерации: [федер.закон: принят Гос.Думой 30.11.1994г.: по состоянию на 10.11.2017г.].
3. Концепция долгосрочного развития Российской Федерации на период до 2020 года: [программа: утверждена Правительством РФ 28.12.2012г.: по состоянию на 15.10.2017г.].
4. Авдокушин Е.Ф. Международные финансовые отношения: Учебник. – М: Дашков и К°, 2013. – 421с.
5. Агапова Т.А. и др. Макроэкономика: Учебник. – М.: Лань, 2015. – 615с.
6. Агарков Г.А. Бизнес и государство: актуальные проблемы взаимодействия // Мировая экономика. – 2017. – №1. – С.172-176.
7. Бородулина Л.П., Кудряшова И.А. Международные экономические организации: Учебник. – М: Экономистъ, 2015. – 346с.
8. Буглай В.Б., Ливенцев Н.Н. Международные экономические отношения: Учебник. – М: Финансы и статистика, 2017. – 449с.
9. Булатов А.С. Мировая экономика: Учебник. – М.: Экономист, 2014. – 523с.
10. Веснин В.Р. Мировая экономика: Учебник. – М.: Проспект, 2013. – 611с.
11. Герчикова Н.Н. Международные экономические организации: Учебник. – М: Омега-Л, 2013. – 367с.
12. Евдокушин Е.Ф. и др. Международные экономические отношения: Учебное пособие. – М: Юристъ, 2014. – 378с.
13. Киреев А.П. и др. Международная экономика: Учебник. – М.: Академия, 2013. – 444с.
14. Котляров М.А. Повышение эффективности регулирования мирового интеграционного рынка // Финансы, 2018. – №1. – С.60-64.
15. Кочергина Т.Е. Мировая экономика: Учебник. – Р-н-Д.: Феникс, 2016. – 399с.

16. Ливенцев Н.Н. Международная экономическая интеграция: Учебник. – М.: Экономистъ, 2015. – 441с.
17. Ломакин В.К. Мировая экономика: Учебник. – М.: ЮНИТИ, 2014. – 393с.
18. Международные экономические отношения: Учебник / под ред. В.Е. Рыбалкина и др. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 477с.
19. Мировая экономика: Учебник / под ред. И.П. Николаевой. – М.: Вузовский учебник, 2016. – 502с.
20. Мировая экономика. Выход из кризиса: Учебник / под ред. Г.И. Мачавариани. – М.: ИМЭМО РАН, 2017. – 315с.
21. Моисеев А.А. Международные экономические организации: Учебник. – М.: Омега-Л, 2014. – 387с.
22. Носкова И.Я., Максимова Л.М. и др. Международные экономические отношения. – М.: Экономик-пресс, 2014. – 487с.
23. Погодина И.В., Смирнова А.О. Правовое регулирование валютного рынка: Учебник. – М.: ВлГУ, 2013. – 128с.
24. Семенов К.А. Международные экономические отношения: Учебник. – М.: Гардарики, 2014. – 342с.
25. Суэтин А.А. Международные валютно-финансовые отношения: Учебник для студентов. – М.: Кнорус, 2013. – 444с.
26. Щебарова Н.Н. Международные экономические и валютно-финансовые отношения: Учебник. – М.: МИСИ, 2013. – 381с.
27. Сайт Википедии: свободной энциклопедии: [<http://ru.wikipedia.org/wiki>] (дата обращения 25.06.2018).
28. Официальный сайт Центрального Банка РФ: [<http://www.cbr.ru/statistics/?prtid=intmem>] (дата обращения 12.07.2018).

## **ПРИЛОЖЕНИЯ**

Общая схема котировки валют на валютном рынке



**Страны, которые ввели ограничения конвертируемости валют  
по счету движения капитала платежного баланса**

Страна	Год введения конвертируемости	Год отказа от конвертируемости
Аргентина	1994	2001
Боливия	1987	1996
Гондурас	1973	1980
Индонезия	1973	1997
Иран	1975	1978
Малайзия	1974	1997
Мексика	1973	1982
Парагвай	1983	1984
Уругвай	1979	1993
Эквадор	1973	1993



Приложение В

Сведения об объёмах проводимых валютных операций  
на внутреннем валютном рынке России за 2017 год, млн.долл.США

Показатели	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
Объем сделок на внутреннем валютном рынке												
Объем торгов на бирже	407 610,6	502 684,4	644 520,1	540 149,8	521 786,9	544 190,2	456 539,4	519 916,2	471 752,3	483 172,8	470 260,4	527 527,8
Объем сделок банков-резидентов на межбанковском (внебиржевом) рынке	365 780,5	357 818,5	498 940,1	448 804,4	509 699,7	478 145,8	447 672,4	533 140,9	474 063,1	392 310,8	381 299,3	374 941,2
Объем сделок по операциям покупки, продажи и конверсии иностранной валюты банковских клиентов-юридических лиц (небанковских организаций)	229 776,9	262 262,9	334 830,7	291 834,7	284 089,7	315 368,5	303 307,5	314 541,2	247 306,9	239 982,2	225 682,6	285 099,7
Операции с населением по купле-продаже иностранных валют <sup>2</sup>												
Куплено населением	1 821,9	2 485,2	3 096,8	2 811,5	2 731,0	2 785,5	3 003,5	3 684,5	3 346,8	3 216,9	2 836,5	3 313,0
Продано населением	1 000,6	1 048,8	1 273,9	1 169,3	1 277,5	1 404,2	1 348,5	1 373,7	1 247,1	1 294,3	1 292,4	1 484,7
Объем сделок на срочном рынке (с производными инструментами валютного рынка)												
По межбанковским (внебиржевым) форвардным сделкам	1 192,7	2 175,7	3 680,7	4 533,4	3 568,7	3 926,9	1 196,5	3 285,7	2 243,8	2 261,7	4 620,8	4 914,5
По биржевым фьючерсным контрактам	5 629,8	5 337,3	5 379,4	4 329,0	3 924,1	4 498,5	4 688,6	4 240,9	4 181,5	3 911,9	3 436,7	5 680,3
Нормы обязательной продажи валютной выручки, % (по состоянию на конец периода)												
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Источник: Сайт Центрального Банка Российской Федерации /<http://www.cbr.ru/statistics/?prtid=intmem/>

Приложение Г

Сведения об объёмах проводимых валютных операций  
на внутреннем валютном рынке России за январь-апрель 2018 года, млн.долл.США

Показатели	январь	февраль	март	апрель
Объем сделок на внутреннем валютном рынке				
Объем торгов на бирже	454 828,8	506 653,1	528 523,0	533 884,2
Объем сделок банков-резидентов на межбанковском (внебиржевом) рынке	396 748,6	470 243,0	446 133,8	401 831,6
Объем сделок по операциям покупки, продажи и конверсии иностранной валюты банковских клиентов-юридических лиц (небанковских организаций)	226 053,8	249 514,2	246 144,0	249 649,1
Операции с населением по купле-продаже иностранных валют <sup>2</sup>				
Куплено населением	2 782,0	2 486,3	2 436,1	2317,3
Продано населением	1 063,7	1 206,5	1 430,3	1927,6
Объем сделок на срочном рынке (с производными инструментами валютного рынка)				
По межбанковским (внебиржевым) форвардным сделкам	3 797,6	3 086,4	5 170,9	3 647,5
По биржевым фьючерсным контрактам	757,3	913,7	894,1	1 288,8
Нормы обязательной продажи валютной выручки, % (по состоянию на конец периода)				
	-	-	-	-

Источник: Сайт Центрального Банка Российской Федерации /<http://www.cbr.ru/statistics/?prtid=intmem/>