

*Веселов Д.С.,  
к. э. н., доцент  
кафедры финансов и кредита  
Краснодарского филиала РЭУ им. Г.В. Плеханова  
Актемирова О.Е.,  
магистрант  
кафедры финансов и кредита  
Краснодарского филиала РЭУ им. Г.В. Плеханова*

**РЕЖИМЫ ВАЛЮТНОГО КУРСА И МЕТОДЫ ЕГО РЕГУЛИРОВАНИЯ**  
**MODES OF CURRENCY COURSE AND METHODS OF ITS REGULATION**

**Аннотация:** в статье исследуются современные аспекты выбора государством режима валютного курса. Анализируются положительные и отрицательные последствия использования фиксированных и плавающих валютных курсов. Определяются современные инструменты, которые использует ЦБ РФ при управлении валютными курсами. Сделан вывод о необходимости использования той системы курсообразования, которая в первую очередь отвечает современным параметрам экономики и финансового положения государства.

**Abstract:** the article examines the modern aspects of the choice of the exchange rate regime by the state. The positive and negative effects of using fixed and floating exchange rates are analyzed. Determined by modern tools that are used by the Central Bank of the Russian Federation in managing exchange rates. The conclusion is made about the need to use the exchange rate system, which primarily corresponds to the modern parameters of the economy and the financial situation of the state.

**Ключевые слова:** мировая валютная система, фиксированные курсы, плавающие курсы, дисконтная политика, валютные интервенции.

**Key words:** world monetary system, fixed rates, floating rates, discount policies, currency interventions.

В условиях современной мировой валютной системы, которая функционирует уже более 40 лет, с 1976 г., установлена система свободно плавающих валютных курсов. Однако, государствам не запрещено осуществлять и жесткую фиксацию курса к ведущим мировым резервным валютам, как это было в рамках предыдущей, Бреттон-Вудской, мировой валютной системы.

Как плавающие, так и фиксированные курсы имеют свои достоинства и недостатки. Плавающие валютные курсы включают стихийные рыночные механизмы урегулирования платежного баланса страны, воздействуют на ее экономику, способствуя созданию структуры экономики, соответствующей потребностям мирового хозяйства, стимулируют рост конкурентоспособности. Использование плавающих курсов не влечет за собой каких-либо обязательств валютных органов страны, и прежде всего Центрального банка, не требует наличия в их руках значительных золотовалютных резервов. Плавающие курсы позволяют государству проводить независимую экономическую политику, преследующую национальные интересы, ибо избавляют государство от необходимости поддержания валютных курсов и проведения соответствующей экономической и денежно-кредитной политики. Посредством плавающих валютных курсов происходит «автоматическое» регулирование торгового баланса государства, когда, например, вследствие сокращения экспортных валютных поступлений курс национальной валюты снижается, что приводит к соответствующему удорожанию импортных товаров и падению спроса на них. Таким образом, импорт автоматически начинает сокращаться, и торговый баланс уравнивается. Подобную ситуацию можно было наблюдать в России в 1999, 2009 и, наконец, в 2015 и 2016 гг.

Однако, плавающие валютные курсы делают непредсказуемыми результаты любой внешнеэкономической деятельности, а выравнивание платежного баланса через механизм валютных курсов нередко связано с падением производства, резким сокращением реальных располагаемых доходов населения, инфляцией и потерей позиций на мировом рынке. Опыт использования плавающих валютных курсов свидетельствует, что их уровень и динамика часто не соответствуют паритету покупательной способности (ППС), ибо поведение валютных рынков нередко является нерациональным, определение курсовой стоимости на них целиком зависит от игры спроса и предложения, т.е. от валютных спекуляций. Высокая волатильность на валютном рынке снижает доверие к финансовой системе государства, негативно отражается на притоке иностранных инвестиций. Таким образом, можно сделать вывод, что система плавающих валютных курсов имеет как очевидные плюсы, так и недостатки, а выбор Центрального банка в пользу той или иной системы должен быть продиктован конкретной финансово-экономической ситуацией в государстве.

Фиксированные курсы чрезвычайно удобны для мировой торговли и финансовых операций, так как вносят в них стабильность и определенность. Но

фиксированные валютные курсы лишь в исключительных случаях отражают реальную стоимость валют, они нечувствительны к изменениям экономического положения в стране и уровню инфляции, что неизбежно приводит к их завышению или занижению. Фиксированные курсы в условиях бумажно-денежного обращения требуют постоянного присутствия государства на валютном рынке и наличия в его руках достаточно больших золотовалютных резервов, они неизбежно приводят к подчинению национальной экономики потребностям поддержания равновесия платежного баланса.

В целях смягчения негативных последствий как свободно плавающего, так и фиксированного валютного курса, центральные банки могут прибегать к использованию так называемого смешанного типа курсообразования. К смешанным валютным курсам относят:

- 1) курс «скользящей фиксации»;
- 2) курс «валютного коридора»;
- 3) курс «совместного», или «коллективного, плавания» валют.

Например, в России курс рубля до ноября 2014 г. контролировался ЦБ РФ и удерживался им рамках установленного «валютного коридора». Диапазон «валютного коридора» находился в пределах 31,65 руб. – 38,65 руб. к бивалютной корзине (доллар США и евро). В случае, если курс рубля находился в пределах валютного коридора, ЦБ РФ мог не предпринимать никаких действий. В случае приближения курса рубля к границам коридора, ЦБ РФ должен был осуществлять валютные интервенции с целью удержания рубля в вышеозначенном коридоре.

В результате выбор режима валютного курса зависит от конкретной экономической ситуации в стране и определяется состоянием экономики, денежного обращения, платежного баланса страны, ее местом в системе мирового хозяйства и мировой торговли, зависит от размера золотовалютных резервов. Чем крупнее страна и меньше она связана с внешними рынками, тем больше запас прочности ее валюты, на который может рассчитывать государство при определении режима валютного курса. Небольшие страны, сильно интегрированные в мировую экономику, бессильны перед лицом внешних факторов мировой конъюнктуры. «Свободное плавание» могут позволить себе развитые страны, которые обладают стабильной, сильной экономикой, имеют низкий уровень инфляции и значительные золотовалютные резервы.

Каждая страна выбирает оптимальный для себя валютный режим, ставя во главу угла либо задачи минимизации воздействия перепадов мировой рыночной

конъюнктуры на производство, защиты от инфляции, либо регулиующую роль валютных курсов, «открытость» экономики. Поэтому в чистом виде фиксированные и плавающие курсы применяются достаточно редко.

Важное экономическое значение валютного курса предопределяет необходимость его государственного регулирования. Основные методы регулирования валютного курса: валютная интервенция (покупка-продажа иностранной валюты); операции центрального банка на открытом рынке (покупка-продажа ценных бумаг); изменение центральным банком уровня процентных ставок и (или) норм обязательных резервов (дисконтная политика).

Дисконтная, или учетная, политика – это изменение учетной ставки ЦБ (ставки рефинансирования) с целью регулирования валютного курса путем воздействия на движение краткосрочных капиталов. Повышая учетную ставку, ЦБ стимулирует приток иностранного капитала из стран, где уровень учетной ставки ниже. Приток капиталов создает дополнительный спрос на национальную валюту и способствует повышению ее курса. Понижением учетной ставки ЦБ стимулирует отлив иностранных и национальных капиталов, в результате увеличивается спрос на иностранную валюту, ее курс повышается, а курс национальной валюты падает. Учетная политика – это традиционный метод регулирования валютного курса. Именно дисконтная политика является ведущим инструментом в случае проведения режима свободно плавающего валютного курса. Именно данным инструментом в настоящее время преимущественно пользуется ЦБ РФ с целью управления валютными курсами после того, как в ноябре 2014 г. был отменен так называемый «валютный коридор». Важнейшей причиной отказа от прежней курсовой политики стала фактическая невозможность удерживать курс в рамках установленного коридора вследствие резкого изменения ситуации с платежным балансом на фоне сокращения экспортной выручки и усиления оттока капитала.

Важным инструментом регулирования валютного курса выступают валютные интервенции ЦБ. Валютная интервенция – это прямое вмешательство ЦБ в деятельность валютного рынка с целью воздействия на курс национальной валюты путем купли-продажи иностранной валюты. Когда курс национальной валюты падает, ЦБ продает иностранную валюту, тем самым создавая дополнительный спрос на национальную, и способствует повышению ее курса. В условиях, когда курс национальной валюты повышается, ЦБ скупает иностранную валюту, чем повышает ее

курс и обеспечивает снижение курса национальной валюты. Фактически своей деятельностью на валютном рынке ЦБ способствует уравниванию спроса и предложения на иностранную валюту и таким образом ограничивает пределы колебания курса национальной валюты. Валютные интервенции в настоящее время применяются Центральным банком РФ, но значительно в меньших масштабах, чем в период проведения политики «валютного коридора». Следует отметить, что сейчас преимущественно осуществляются интервенции по покупке иностранной валюты с целью пополнения Международных резервов. Интервенции же, связанные с продажей иностранной валюты, могут осуществляться в случае необходимости по усмотрению ЦБ РФ.

Во всех случаях проведение валютной интервенции предполагает наличие в руках ЦБ значительных валютных резервов и возможно тогда, когда неуравновешенность платежного баланса незначительна и характеризуется периодической сменой пассивного сальдо платежного баланса активным. В противном случае проведение валютных интервенций грозит полным исчерпанием валютных резервов при хронически пассивном сальдо платежного баланса или расстройством денежного обращения в стране при хронически активном сальдо платежного баланса. Кроме того, валютная интервенция оказывает лишь временное влияние на валютный курс.

Операции по покупке/продаже ценных бумаг на открытом рынке используются в практике большинства центральных банков. Данные операции могут являться одним из основных инструментов регулирования банковской ликвидности на ежедневной основе (например, в США, Канаде и Австралии), либо использоваться в качестве антикризисного инструмента для осуществления дополнительных вливаний средств в банковский сектор и/или воздействия на более долгосрочные доходности в сегменте государственных и корпоративных облигаций (в частности, Банком Англии, Банком Японии, ФРС США) [2, с. 595].

В практике Банка России операции по покупке/продаже ценных бумаг на открытом рынке используются в относительно небольших масштабах как дополнительный инструмент регулирования банковской ликвидности. Основным фактором, снижающим потенциал использования данного инструмента, является относительная узость и низкая ликвидность российского рынка государственных ценных бумаг. Кроме того, в период формирования профицита банковской

ликвидности использование данного инструмента ограничено относительно небольшим размером собственного портфеля ценных бумаг Банка России [3].

Дисконтная политика, валютная интервенция, операции на открытом рынке – методы воздействия на курс национальной валюты, доступные в основном развитым странам. Многие развивающиеся, в особенности беднейшие, страны имеют хронически пассивные платежные балансы, не располагают сколько-нибудь значительными запасами валютных резервов, их экономика слаба, неустойчива, а потому непривлекательна для краткосрочных капиталовложений. В силу этого развивающиеся страны для поддержания курса своей валюты вынуждены прибегать к различного рода валютным ограничениям [1, с. 4].

Валютные ограничения – это совокупность мероприятий, направленных на установление прямого контроля государства за оборотом иностранной валюты с целью урегулирования платежного баланса и поддержания курса национальной валюты. Валютные ограничения могут распространяться как на все, так и на отдельные виды валютных операций, и выступать в различных формах: сосредоточение валютного оборота в руках государства; введение множественности валютных курсов; запрет или ограничение отдельных операций; валютные клиринги и т.д. На уровне частных международных финансово-кредитных институтов вводятся ограничения по текущим платежам и трансфертам денежных средств в национальной валюте. Например, страны-участницы МВФ ввели такие ограничения на платежи стран Восточной Европы и СНГ, не входящих в данную организацию. Это означает, что данные страны не имеют права производить платежи и трансферты денежных средств по внешнеторговым операциям в собственной валюте, а должны пользоваться расчетной единицей МВФ (СДР). В современных условиях глобализации финансовых рынков и экономики большинство развивающихся стран стремится отказаться от использования валютных ограничений.

Таким образом, можно сделать вывод, что ведущими мировыми резервными валютами продолжают оставаться доллар США и евро, хотя их доля в международных расчетах постепенно сокращается. Ведущим элементом валютной системы государства является валютный курс. Курсы валют могут быть как фиксированными, так и плавающими. В России с ноября 2014 г. введен свободно плавающий валютный курс.

Одной из основных задач государства в сфере валютно-финансовых отношений является грамотное управление валютным курсом. Резкие колебания валютных курсов оказывают сильное негативное влияние на развитие национальной экономики, поэтому

современное государство вырабатывает определенную валютную политику, которая опирается либо на систему плавающих, либо на систему фиксированных валютных курсов, либо является смешанной, то есть использует элементы обеих систем.

### **Список литературы**

1. Бондаренко С.Е. Режимы валютных курсов стран ЕАЭС// Вестник ИЭАУ. 2016. № 14. С. 4.
2. Распопова О.А., Красноруцкая В.А., Бичёва Е.Е. Валютный курс как экономическая категория: сущность, режимы установления и влияние на экономику страны// Аллея науки. 2018. Т. 1. № 5 (21). С. 593-599.
3. Официальный сайт ЦБ РФ - <https://www.cbr.ru>