

**Султанов Г.С.,**

*к.э.н., доцент кафедры аудита и экономического анализа  
ФГБОУ ВО «Дагестанский государственный университет»,  
Махачкала, Россия, 89882933829, e-mail: [sirius2001@mail.ru](mailto:sirius2001@mail.ru)*

### **Особенности валютной политики России в условиях кризиса**

**Аннотация.** В статье рассмотрены особенности валютной политики России в условиях экономической нестабильности. Проведен анализ изменений валютной политики в 2013-2017 гг. изучена восходящая динамика курса национальной валюты за эти годы. Отмечена эффективность валютной политики с позиции соответствия результатов ее целям, характеру воздействия и использованию ее при решении ключевых проблем в экономическом развитии.

**Ключевые слова:** валютная политика, Банк России, кризис, валютный курс, валютные операции, валютное регулирование

*Sultanov Garun Sultanakhmedovich,  
PhD Econ., associate professor  
of audit and economic analysis Dagestan state university,  
Makhachkala, Russia, 89882933829, e-mail: [sirius2001@mail.ru](mailto:sirius2001@mail.ru)*

### **FEATURES OF CURRENCY POLICY OF RUSSIA IN THE CONDITIONS OF CRISIS**

**Abstract.** In article features of currency policy of Russia in the conditions of economic instability are considered. The analysis of changes of currency policy in 2013-2017 is carried out the ascending dynamics of rate of national currency for these years is studied. The efficiency of currency policy from a position of compliance of results to its purposes, the nature of influence and to its use is noted at the solution of key problems in economic development.

**Keywords:** currency policy, Bank of Russia, crisis, exchange rate, currency transactions, currency regulation

В условиях кризиса современной мировой денежной системы, проявляющегося, прежде всего, в повышении волатильности валютных курсов, ослаблении доллара США и уязвимости евро, дальнейшее развитие российской валютной системы приобретает специальное значение. Экономисты в одном из исследований по оценке конкурентоспособности России отмечают, что «валютная политика и финансовая сфера играют важную роль в формировании уровня конкурентоспособности страны в мировой экономике». [2]

По мировым стандартам российская валютная система довольно «молода». Развитие валютного рынка и валютных операций в России началось

с либеральных реформ в СССР, направленных на переход к рыночной экономике: государственная монополия внешней торговли и валютной сферы была отменена, а внешнеэкономическая деятельность страны была децентрализованной. Валютная реформа обеспечила переход от административного распределения валютных ресурсов государственными органами к формированию валютного рынка. [1]

В настоящее время в рамках либерализации валютной политики происходит минимизация использования методов прямого валютного контроля. Это соответствует положениям федерального закона «О валютном регулировании и валютном контроле», где среди основных принципов валютного регулирования и валютного контроля приоритет отдается экономическим методам в реализации государственной политики в области валютного регулирования.

В последующие годы в РФ сложилась явная тенденция к снижению ставки рефинансирования, но это не обеспечило желаемого эффекта, поскольку денежные факторы мало влияют на курс рубля. Кроме того, реакция на изменение ставки рефинансирования носит продолжительный характер и обеспечивает желаемый эффект, обычно в среднесрочной перспективе. В среднем за период до 2013 года ставка была пересмотрена примерно в три раза, главным образом в сторону снижения (76,9%). Интенсивность изменений ставки рефинансирования в кризисные периоды возросла. [8]

Структурные особенности российской экономики, приоритет добывающих отраслей, обуславливают условия, которые оказывают решающее влияние на курс национальной валюты: доля нефтегазовой промышленности в доходах федерального бюджета на 2016 год составила 37,4%. [2]

Это самая низкая доля доходов от нефти и газа с августа 2009 года, если посмотреть на ежемесячные данные Министерства финансов и Федерального казначейства, проанализированные РБК. [5]

Большие возможности в области валютного регулирования обеспечивают выбор экономически обоснованного валютного курса. Любой вариант валютного курса имеет свои плюсы и минусы. Выбор режима валютного курса часто диктуется не столько соображениями экономической целесообразности, сколько необходимостью найти компромиссное решение между потребностями экономики и ограниченными доступными ресурсами, т. е. наиболее подходящий вариант определяется с учетом конкретных условий. [57] Приведем определение понятию «валютный курс».

Жарковская Е.П. дает следующее определение обменного курса: «обменный курс - «цена денежной единицы одной страны, выраженная в единицах иностранной валюты или международных валютных единицах». [1] Белоглазова определяет валютный курс как «стоимость денежной единицы государства, которая выражается в национальной валюте другой страны» [3]

Проанализируем данные мониторинга «О текущей ситуации в экономике Российской Федерации» на 2016 год. [6]

В ноябре 2016 года, на фоне роста доходности американских облигаций

после объявления результатов президентских выборов, курс рубля к доллару США несколько ослабел, хотя и менее значительно, чем валюты других развивающихся стран. Рост волатильности цен на нефть вызвал рост волатильности валютного курса, который, тем не менее, оставался ниже среднего за период с начала 2016 года. Рост волатильности рубля привел к снижению привлекательности рубля, в результате чего нерезиденты сократили объем инвестиций в финансовые активы, что еще больше способствовало ослаблению рубля в ноябре.

Восходящая динамика курса национальной валюты в первые две декады декабря была предопределена, прежде всего, достижением в конце ноября формализованного соглашения об ограничении добычи нефти в первой половине 2017 года между странами ОПЕК и нефтедобывающими странами, которые не входят в эту организацию (включая Россию), а также получение иностранной выручки от приватизации 19,5% акций «Роснефти». [4]

Согласно данным мониторинга на 2016 год, ВВП России в 2016 году снизился на 0,2 процента, а объем экономики к концу года составил чуть менее 86 триллионов рублей. Министерство экономического развития в базовом сценарии ожидает роста ВВП России в 2018 году на 0,6 процента, в 2019 году - на 1,7, в 2020 году - на 2,1 процента. [7]

По предварительным оценкам Росстата, инфляция в России в 2016 году составила 5,4%. Этот показатель стал ниже инфляции, прогнозируемой Министерством экономического развития и Центральным банком, это рекордный минимум в современной российской истории.

Таким образом, мы можем заключить, что повышение эффективности валютной политики, в конечном счете, зависит от четкого понимания того, какую «модель» экономики мы хотим построить, какое место она занимает в денежной, кредитной и финансовой сферах. При постоянном и гибком взаимодействии денежно-кредитной, валютной, структурной и промышленной политики валютная политика может внести необходимый конструктивный вклад в развитие реального сектора, превратив его в современное диверсифицированное производство. Валютная политика Российской Федерации является важной составляющей экономической политики государства. Ее приоритеты, методы и инструменты определяются в соответствии с социально-экономическими условиями, сложившимися в стране. Эффективность валютной политики оценивается по степени соответствия результатов ее целям, характеру воздействия и использованию ее при решении ключевых проблем в экономическом развитии.

#### **Список литературы**

1. Бабаева З.Ш. Инвестиционная привлекательность региона // Актуальные вопросы современной экономики. 2017. № 4. С. 97-105.
2. Беляков Н.В. Гармонизация валютной политики стран-участниц европейского союза через призму теории и методологии // Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки. 2017. № 6-7. С. 184-186.
3. Гизатуллина Ю.Р. Валютная система и валютная политика современной Российской Федерации // Экономика и социум. 2017. № 6-1 (37).

С. 438-444.

4. Заруба Е.А. Валютная политика в условиях финансово-экономической нестабильности Банка России // Наука, образование и культура. 2017. № 4 (19). С. 34-38.

5. Идрисов М.Э. Валютная политика как критерий экономической страны // Форум молодых ученых. 2017. № 6 (10). С. 827-831.

6. Старовойтова Ю.А. Валютная политика Банка России на современном этапе // Молодежный научный вестник. 2018. № 2 (27). С. 303-309.

7. Султанова Э.А. Методы и показатели оценки финансово-экономической эффективности реализации инвестиционного проекта // Вестник Махачкалинского филиала МАДИ. 2010. № 10. С. 140-145.

8. Gorokhova S.V. The monetary policy of the central bank of the Russian Federation under the conditions of the unstable economic environment // Modern Science. 2017. № 10. С. 60-63.