

УДК 336.7

Валютный курс и его влияние на денежно-кредитное регулирование в странах БРИКС

Аннотация. Авторы рассматривают понятия плавающего и регулируемого курса на примере стран БРИКС, выделяют преимущества и недостатки разновидностей данных курсовых режимов. Обозначены факторы, влияющие на волатильность валютного курса. Проведен сравнительный анализ динамики курсов стран интеграционной группы БРИКС. Представлено место операций с иностранной валютой в системе денежно-кредитного регулирования. Систематизированы прогнозные сценарии движения валютных курсов стран БРИКС.

Ключевые слова: плавающий валютный курс, фиксированный валютный курс, регулируемый валютный курс, БРИКС, санкции, Центральный банк.

Annotation. In this article the concept of a floating and regulated exchange rate are illustrated by the example of the BRICS countries. Also, advantages and disadvantages of these types of exchange rate regimes are highlighted. The factors affecting the exchange rate volatility are marked. A comparative analysis of the dynamics of the regional integration BRICS group is carried out. The place of foreign exchange transactions is represented in the monetary supervision system. Exchange rates movement scenarios of BRICS countries are systematized.

Keywords: floating exchange rate, fixed exchange rate, managed exchange rate, BRICS, sanctions, Central bank.



**Путинцева
Ирина Константиновна,**
студентка
Финансового университета
✉ putincevairina@list.ru



**Усманова
Камила Надировна,**
студентка
Финансового университета
✉ kamatwist@yandex.ru

Основная идея о том, что валютный курс определяется соотношениями между уровнями цен двух стран, осталась без изменения и в современной экономической теории. Для всех теорий валютного курса характерны следующие общие черты: валютный

Научный руководитель: **Диденко В.Ю.**, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Денежно-кредитные отношения и монетарная политика».

курс как стоимостная экономическая категория и пропорции, изменяющиеся под влиянием спроса и предложения, являются предметом анализа; причины изменений лежат в сфере производства.

Регулируемый и плавающий курс в странах БРИКС

Валютный рынок – финансовый рынок, на котором осуществляется обмен иностранных валют. **Валютный курс** – это цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой. Он имеет непосредственное практическое значение для тех, кто участвует в иностранных операциях, будь то инвестиции или торговля. Валютный курс также играет определяющую роль в денежно-кредитной политике, в которой может являться целью, инструментом или просто индикатором в зависимости от выбранной структуры денежно-кредитной политики.

Поскольку колебания валютных курсов оказывают сильное влияние на развитие национальной экономики, современные государства

используют различные режимы валютных курсов. Существует два основных режима: плавающие курсы и фиксированные курсы.

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.

Плавающий валютный курс определяется, в основном, рынком. Данный режим обеспечивают странам преимущество проведения независимой денежно-кредитной политики. Валютные и другие финансовые рынки должны быть достаточно емкими, чтобы амортизировать шоки без больших изменений валютных курсов.

Фиксированный курс — курс, установленный центральным банком (ЦБ), который берет на себя обязательство покупать и продавать любое количество иностранной валюты по установленному курсу. Обычно ЦБ устанавливает пределы свободных колебаний курса национальной валюты в целях макроэкономической стабилизации. Когда цена валюты приближается к верхней или нижней границе этих пределов, ЦБ проводит интервенции: приближение к нижнему пределу требует покупки ЦБ этой валюты в обмен на иностранную валюту или золото, и наоборот.

Однако в чистом виде фиксированные и плавающие курсы применяются достаточно редко. Обычно государство использует те или иные методы валютного регулирования, когда экономическая ситуация в стране нестабильна.

Регулируемый плавающий курс — это система, при которой нет фиксации курса национальной валюты, а монетарные власти пытаются его урегулировать, не желая оставлять процесс на волю рынка. Обменный курс устанавливается в результате свободных колебаний спроса и предложения как равновесная цена валюты на валютном рынке. При системе абсолютно гибких валютных курсов колебания обменного курса ничем не ограничены, поэтому колебания объемов экспорта и импорта, а следовательно, и состояния торгового баланса, текущего счета и платежного баланса в целом могут оказаться трудно прогнозируемыми, что может оказать дестабилизирующее воздействие на экономику.

Данная система может быть реализована двумя путями.

Небольшие колебания валютного курса могут быть сглажены в результате покупки руководящими денежно-кредитными органами национальной валюты (в случае, если велика вероятность снижения ее курса) и ее продажи при ожидаемом повышении курса.

Руководящие денежно-кредитные органы могут оказывать воздействие на валютный курс проведением определенной макроэкономической позиции. Так, более высокие процентные ставки приведут к улучшению торгового баланса и увеличению объема импорта капитала благодаря экономической активности внутри страны. И наоборот, более низкие процентные ставки окажут противоположное воздействие.

Рассматривая роль валютного курса в экономике страны, стоит учитывать разницу между реальным и эффективным валютным курсом.

Эффективный валютный курс — комбинированный показатель (индекс), который отражает положение национальной валюты страны в сравнении с валютами ее основных торговых партнеров. Объемы внешней торговли принимаются в качестве весов индекса.

Под реальным эффективным обменным курсом понимается средний реальный (номинальный с поправкой на инфляцию) обменный курс валюты по отношению к валютам стран — основных внешнеторговых партнеров страны. Реальный эффективный валютный курс является основанием для прогнозов о тенденциях их развития; показателем, характеризующим конкурентоспособность стран на мировом рынке.

Если данный показатель повышается, то экспорт становится более дорогим и размеры его сокращаются, а импорт, наоборот, становится более дешевым и размеры его растут, т.е. конкурентоспособность страны на мировом рынке при росте данного показателя падает. Величина роста реального эффективного валютного курса по сравнению с более благоприятными периодами в развитии страны показывает размер девальвации национальной валюты, необходимый для восстановления ее конкурентоспособности и сбалансированности платежного баланса.

Таким образом, от простых обменных курсов эффективный курс отличается другим экономическим смыслом, а также методикой расчета. Стоимость валюты оценивается не по отношению к одной конкретной валюте, а к корзине валют.

К факторам, влияющим на валютный курс, относятся: состояние экономики, темп инфляции, уровень процентных ставок, деятельность валютных рынков, валютная спекуляция, валютная политика, состояние платежного баланса, степень использования национальной валюты в международных расчетах, ускорение или задержка международных расчетов, политическая обстановка в стране, степень доверия к валюте на национальном и мировом рынках.

Перечисленные факторы определяют спрос и предложение валюты. Например, чем выше темп инфляции в стране по сравнению с другими государствами, тем ниже курс ее валюты, если не противодействуют иные факторы. Инфляционное обесценение денег в стране вызывает снижение их покупательной способности и тенденцию к падению их валютного курса.

При активном платежном балансе страны растет спрос на ее валюту со стороны иностранных должников, и курс ее может повыситься.

Рассмотрим пример. Владелец небольшой кофейни в России, обдумывая в ноябре покупку 100 кг высококачественного кофе у своего бразильского поставщика в марте, должен интересоваться курсовым режимом своей страны независимо от того, сознает он это или нет.

Курсовой режим страны регулирует ее валютный курс, т.е. стоимость ее собственной валюты, выраженную в валютах других стран. Если в стране, где проживает владелец кофейни, действует режим фиксированных валютных курсов, при котором стоимость национальной валюты привязана к стоимости другой валюты (или корзины других валют), тогда он может быть уверен, что цена кофе в валюте его страны не изменится в предстоящие месяцы. Если же в его стране действует режим гибких валютных курсов по отношению к другому курсу, тогда стоимость валюты его страны может повыситься или понизиться с изменением времени года, и возможно, что ему придется выделить больше или меньше национальной валюты для предстоящей покупки кофе.

Если распространить вышеприведенный сценарий на все межстрановые операции, можно убедиться в том, что курсовой режим оказывает большое влияние на мировую торговлю и финансовые потоки. А объем таких операций и скорость, с которой они расширяются, подчеркивают ключевую роль валютного курса в сов-

ременном мире, что делает курсовой режим одним из центральных элементов любой основы национальной экономической политики.

Преимущества и недостатки фиксированных и плавающих курсов

Принципиальные различия между режимами валютных курсов заключается в том, что одни основываются на плавающем курсе, а другие — на фиксированном. Аргументы в поддержку плавающего курса и против него приведены ниже в *табл. 1*.

Аргументы «за» и «против» фиксированного курса представлены в *табл. 2*.

Контроль над операциями с иностранной валютой

Большинство экономических систем, работающих на рыночных принципах, стремятся обеспечить свободный доступ на валютный рынок для всех стран и участников. Наряду с этим некоторые хотя и заявляют, что это является их долгосрочной целью, сохраняют в настоящее время ряд контрольных механизмов.

Аргументы «за» и «против» мер валютного контроля кратко изложены в *табл. 3*.

Режимы с фиксированным и плавающим курсом: прошлое, настоящее и будущее

В данном разделе рассматривается ряд практических случаев применения фиксированных и плавающих курсов, при этом особое внимание уделяется обстоятельствам, которые могли определить или со временем определяют устойчивость данного режима.

Были проанализированы валютные курсы пяти стран — участниц БРИКС (Бразилия, Россия, Индия, Китай, ЮАР) по отношению к американскому доллару на протяжении 2015 г. (*рис. 1*). Функции, которые были использованы в системе Блумберг: *CNY USD BFIX Curncy*, *RUBUSD BFIX Curncy*, *INRUSD BFIX Curncy*, *BRLUSD BFIX Curncy*, *ZARUSD BFIX Curncy*.

Рассмотрим динамику изменения курса каждой валюты на графике. Наибольшая волатильность наблюдается у бразильской валюты. В течение года курс реала к доллару от 103 до 61 реал за доллар США.

Высокой волатильностью характеризуется и рубль по отношению к доллару. На протяже-

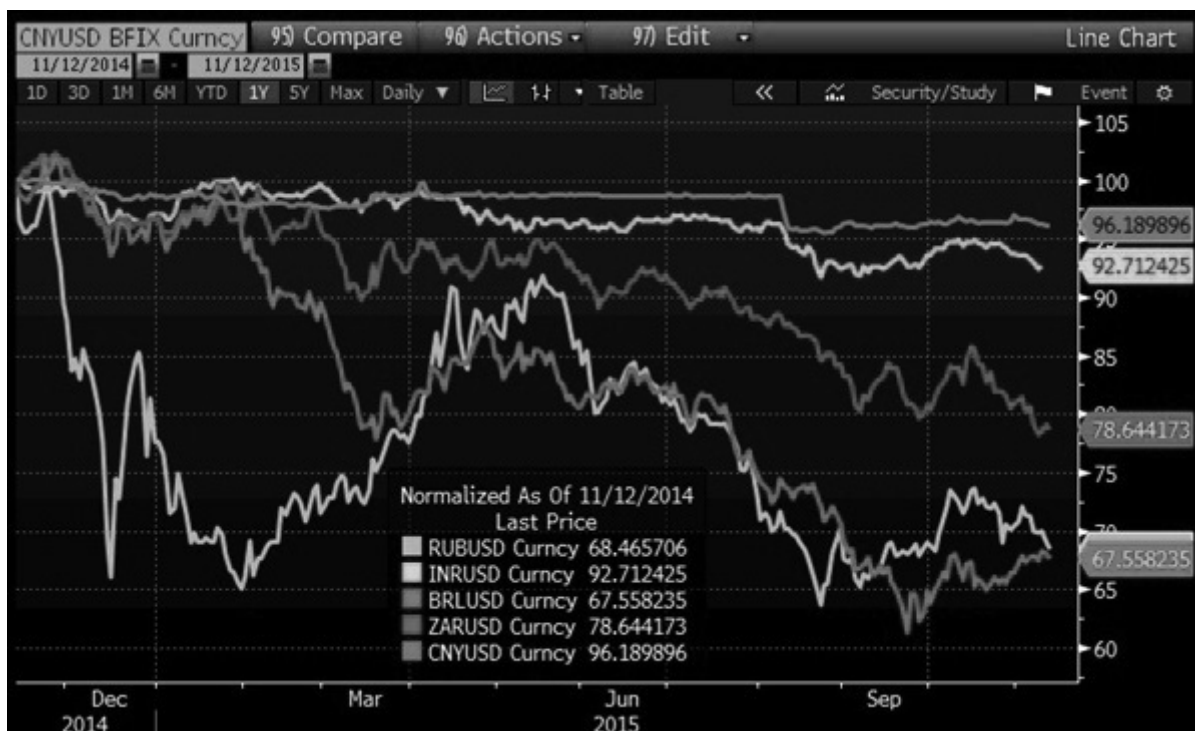


Рис. 1. Динамика изменения курсов пяти валют [1]

Таблица 1

Плавающий курс

За	Против
Курс определяется преимущественно рыночными силами. Основной принцип рыночной экономики заключается в том, что рынки с успехом и эффективно распределяют ресурсы	Рынки редко работают с идеальной эффективностью, а это может привести к тому, что обменный курс будет находиться в течение продолжительного времени на уровне, не обусловленном «экономическими основами»
Если рынки работают эффективно и курс свободно плавает, у спекулянтов не будет возможности получать прибыль за счет центрального банка	Будущая траектория обменного курса будет неопределенной, что может создать трудности для компаний в области планирования и ценообразования. В некоторых случаях возможно перестраховаться от подобной неопределенности, используя вторичные рынки (форварды, фьючерсы или опционы), но это неизбежно приведет к дополнительным затратам
Спрос и предложение национальной валюты по отношению к иностранной валюте (и наоборот) будет балансироваться рынком. Нет ни обязанности, ни необходимости для Центрального банка осуществлять интервенции. В целом, внешние потоки не будут влиять на внутренние монетарные агрегированные показатели, и может осуществляться независимая денежно-кредитная политика, которой не нужно будет постоянно оглядываться на денежно-кредитную политику других стран	Свобода осуществлять независимую внутреннюю денежно-кредитную политику может быть нарушена. Например, правительство, будучи не обязанным противодействовать падению валютного курса, может склониться к проведению инфляционной бюджетной и денежно-кредитной политики

Таблица 2

Фиксированный курс

За	Против
Если фиксированный курс является стабильным, то он обеспечивает компаниям надежную основу для планирования и ценообразования, содействуя тем самым развитию инвестиций и международной торговли	Если фиксированному курсу доверяют не полностью, он может быть уязвимым для спекулятивных атак; это может иметь разрушительные последствия для монетарной стабильности в экономике или для иностранных резервов; в конечном итоге спекуляции могут вынудить отказаться от фиксированного курса
Фиксированный валютный курс накладывает ограничения на внутреннюю денежно-кредитную политику: если ее установки существенно расходятся с установками в той стране, к валюте которой «привязана» национальная валюта, может возникнуть нежелательный приток или отток капитала, что потребует вмешательства центрального банка. Приток средств может усилить инфляцию; отток средств может опустошить иностранные резервы страны	Не существует надежного способа, чтобы определить, является ли выбранный курс оптимальным или стабильным; ни правительство, ни центральный банк не могут с уверенностью заключить, что лучше рынки знают, где находится равновесие
Фиксированный курс будет желательным, если считать, что возможно определить, что является подходящим равновесием, и стремиться удерживать курс на этом уровне	Хотя фиксированный номинальный курс может быть важным для монетарных целей, он не будет определять реальный курс, который может в некоторых случаях рассматриваться в качестве важного индикатора или цели
Режим фиксированного курса, который устанавливает непосредственную дисциплину в денежно-кредитной политике, может оказаться предпочтительным в условиях, когда финансовые инструменты и рынки недостаточно развиты для проведения рыночной денежно-кредитной политики	Поддержание фиксированного курса требует, чтобы центральный банк был готов совершить интервенцию на валютном рынке по данному курсу; после чего необходимо принять решения о том, как справиться с внутренними последствиями
	Потребуется достаточное количество иностранных резервов

Таблица 3

Преимущества и недостатки валютного контроля

За	Против
Сокращение пределов краткосрочных колебаний валютного курса, вызванных спекуляциями	Рынкам следует разрешить работать беспрепятственно; это наилучший вариант для обеспечения долгосрочного и эффективного распределения ресурсов в экономике
Ограждение экономики от потенциально опасных внутренних монетарных последствий крупного притока или оттока капитала	Действия контрольных механизмов контроля могут оказаться несправедливыми и привести к созданию неравных условий для разных компаний и секторов экономики; со временем их начинают все чаще обходить
	Значительные административные расходы

нии года курс изменялся со 100 до 63 рублей за доллар США.

Курс южноафриканской валюты рэнд также характеризуется большими колебаниями – от 103 до 77 рэнд за доллар США.

Наименьшая волатильность наблюдается у китайской и индийской валют по отношению к американскому доллару.

Далее проведем анализ валютного курса каждой страны.

С 2012 г. началась подготовка к переходу к плавающему курсу, завершение которого было назначено на начало 2015 г. Новые экономические условия, в которых оказалась страна – падение цены на нефть, санкционное давление, рецессия в экономике, требуют стабилизации рубля через активную политику Центрального Банка, который напротив принимает решение о фактическом самоустранении [5, с. 22].

С 10 ноября 2014 г. Банк России упразднил действовавший механизм курсовой политики, отменив интервал допустимых значений стоимости бивалютной корзины и регулярные интервенции на границах указанного интервала и за его пределами. При этом новый подход Банка России к проведению операций на внутреннем рынке не предполагает полного отказа от валютных интервенций, их проведение возможно в случае возникновения угроз для финансовой стабильности.

С начала года рубль обесценился на 30%. Практически никто из аналитиков не смог этого предсказать. Конечно, девальвация национальной валюты темпами, значительно опережающими инфляцию, представляет собой угрозу экономическому росту. Утверждение, что ослабление рубля выгодно экспортерам, верно лишь отчасти.

В плюсе окажутся только те, у кого нет значительной доли валютных обязательств при условии стабильных цен на экспортную продукцию.

И тут появляется предложение: зафиксировать курс рубля на какое-то время. Что же на самом деле может дать жесткая фиксация курса рубля?

Плюсы:

- обывательская стабильность и уверенность, до определенных пределов;
- возможность долгосрочного планирования внешнеэкономической деятельности;
- защита импортеров от подорожавшего импорта и, следовательно, спроса на товары.

Собственно, не так уж и много, учитывая негативные последствия, которые могут наступить при неумелом или чрезмерно долгом использовании фиксированного режима валютного курса. А они есть:

- неизбежные ограничения на движение капитала;
- дисбаланс международных резервов, так как спрос и предложение регулируются не рынком, а госбанком;
- сокращение объема внешней торговли.

Дополнительно ситуация осложняется тем, что не учитывается глобализация. В Россию пришли международные платежные системы, которые не смогут долгое время работать с фиксированным курсом, если он будет сильно отличаться от диктуемого рынком. Если мы решили продавать нефть за рубли, то существование неконтролируемого административными мерами внешнего валютного рынка будет неизбежным, и долгое удержание официального курса внутри страны стало бы невозможным. Это привело бы к разрушению экономики и снижению рейтинга.

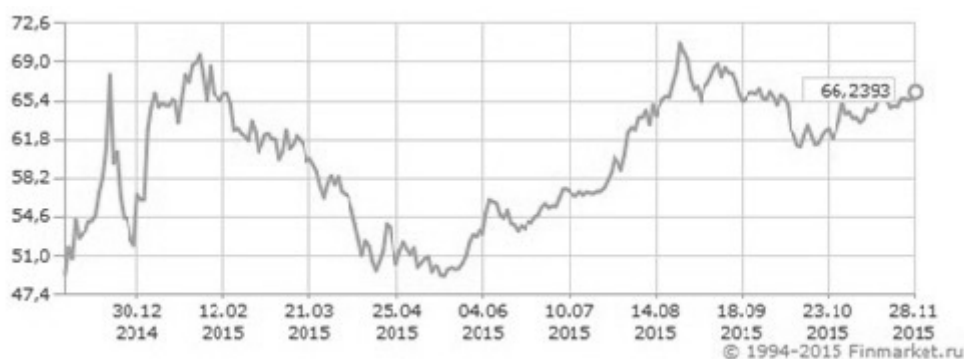


Рис. 2. Динамика курса RUB [8]

Поэтому нам представляется, что в правительстве и ЦБ взвешивают риски жесткого решения и на фиксацию курса рубля власти пойдут как на временную меру только в крайнем случае, если рубль опустится более чем на 50% за год. Сейчас основная задача – это не укрепление рубля, а достижение экономического роста, пусть и на фоне умеренной инфляции и слабеющей национальной валюты. Тем более что это помогает наполнению бюджета и выполнению социальных обязательств перед населением.

Хотя защита и укрепление рубля является самой первой целью деятельности Банка России (статья 3 закона о Центральном банке) [3], в ЦБ понимают ее своеобразно. В этом году он жестко вмешался в ситуацию лишь однажды – 3 марта, это ненадолго охладило пыл спекулянтов. Но затем на протяжении полугода ЦБ почти не проводил масштабных интервенций, никак не препятствуя долговременному ослаблению национальной валюты и лишь иногда сглаживал резкие колебания [2].

На наш взгляд, не стоит бояться перехода к плавающему курсу: вмешательство ЦБ в торги сейчас и так минимальное, поскольку на поддержание курса пришлось бы расходовать международные резервы, а их сохранение – гарантия макроэкономической стабильности. Международные рейтинговые агентства не пошли на снижение рейтинга России ниже инвестиционного, несмотря на ослабление рубля и падение цены на нефть как раз потому, что в стране еще достаточно финансовых резервов для стабилизации финансовых потрясений.

Еще в 1994 г. юань жестко привязали к доллару, а курс 8,28:1 продержался на протяжении 11 лет (рис. 3). В то время можно было услышать шквал

критики в сторону Китая со стороны Японии, стран Европы и США. Они считали, что курс юаня был сознательно занижен властями КНР, чтобы дать преимущество китайским производителям.

Чтобы прекратить недовольства, КНР отказалась от жесткой привязки. С 21 июля 2005 г. курс юаня стал управляемым, т.е. он стал напрямую зависеть от колебаний валютного рынка. Он укрепился по отношению к американскому доллару на уровне примерно 6,8:1. А к 2008 г. и вовсе стабилизировался. Но в конце 2009 г. юань снова начал повышаться, что к февралю 2014 г. привело к невиданному ранее соотношению 6,05:1.

В августе 2015 г. Народный банк Китая объявил о том, что он снизил средний курс юаня на 1,86%. Китайские власти заявили о «единоразовой коррекции» курса, однако 12 и 13 августа курс юаня был понижен еще на 1,62 и 1,12% соответственно (до 6,4 юаня за доллар, что является минимальным показателем с июля 2011 г.) [4].

На сегодня валютный курс юаня определяется по завершении предыдущей торговой сессии на Межбанковском Валютном Рынке, т.е. по результатам торгов устанавливается соотношение, которое можно расценивать, как экономически обоснованное.

Газета «РБК» отмечает, что снижение курса юаня на 1,86% – беспрецедентный шаг, поскольку в этом году изменения дневного «среднего курса» не превышали 0,16%. Кроме того, такое изменение курса – крупнейшее движение юаня за последние 20 лет, не вызванное (на первый взгляд) институциональными изменениями. Последние крупные изменения курса имели объяснения: в январе 1994 г. курс был изменен на 33% из-за слияния разделенных рынков валюты, а в июле 2005 г. юань подешевел на 2,1% вслед-

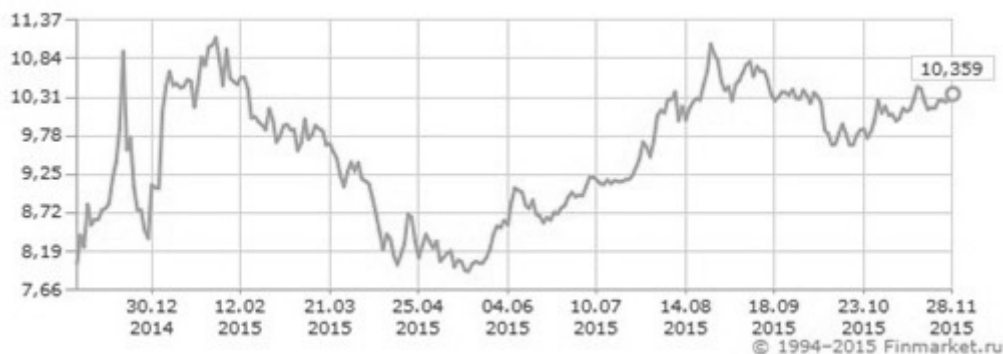


Рис. 3. Динамика курса CNY [8]

ствие изменения режима с фиксированного по отношению к доллару на «условно плавающий» по отношению к корзине валют торговых партнеров Китая. И с того дня возникла дневная граница изменения курса юаня к доллару.

Народный банк Китая позиционирует сегодняшнюю коррекцию курса как часть системных финансовых реформ. Если прежде ЦБ устанавливал центральную точку внутридневных колебаний юаня произвольно, то теперь обещает поставить ее в зависимость от «курса на межбанковском валютном рынке на закрытии предыдущего торгового дня». Кроме того, продолжают спекуляции, что ЦБ может расширить диапазон допустимых отклонений рыночного курса от центрального. Сейчас он составляет 2% в обе стороны, а до марта 2014 г. составлял 1%.

«РБК» утверждает, что ЦБ Китая фактически поменял подход к курсообразованию. Если ранее «средний курс» определялся по секретному правилу, привязывавшему юань к валютам торговых партнеров, а зависимость не была известна рынку, то теперь Народный банк утверждает, что «средний курс» будет ориентироваться в числе прочего и на рыночный курс предыдущего дня.

Девальвация расширяет экспортные возможности Китая, прежде всего в США. Идея проста: чем ниже курс юаня, тем больше объем экспорта из Поднебесной.

Китай сможет при помощи девальвации решить три задачи: некритично ослабив юань, увеличить экспорт, потеснить конкурентов, а заодно заявить о рыночном ценообразовании, полностью соответствующем установкам МВФ. Главная цель Пекина – ввести юань в состав валютной корзины с 1 января 2016 г. [5].

Бразильский реал (BRL), курс которого устанавливается в ходе американской торговой сессии, считается одной из самых стабильных валют в мире. На *рис. 4* представлена его динамика. Центральный банк Бразилии проводит жесткую монетарную политику, направленную на поддержание высокого курса национальной валюты. В июле 2011 г. 1 доллар США можно было купить в среднем за 1,6 реалов. Высокий курс – следствие сохранения высокой базовой процентной ставки и привлечения инвестиций. Чистый приток портфельных вложений в 2010 г., согласно отчетам Всемирного банка, составил порядка 38 млрд долл. США, а приток прямых инвестиций достиг 48 млрд долл. США.

В настоящее время в Бразилии действует налог в 1% на все кратковременные операции по торговле национальной валютой в размере более 10 млн реалов для ограничения объемов валютных операций на национальном рынке. Налог был введен в 2011 г. для снижения спекулятивного интереса к валюте при сохранении максимально комфортных торговых условий для иностранного бизнеса.

В 2012 г. бразильский реал стал одной из наиболее динамично падающих валют развивающихся стран. За два финансовых квартала он потерял около 12% своей стоимости: курс USD/BRL к концу 2012 г. составлял в среднем 1:2,07. Согласно статистическим данным ЦБ Бразилии, изменение курса за декабрь 2012 г. составило +0,7%.

В рамках цикла смягчения монетарной политики Центральный банк Бразилии в течение 2012 г. снижал учетную ставку 9 раз, в результате чего она уменьшилась на 5%, составив в январе 2013 г. 7,25%. Мягкий кредитный климат

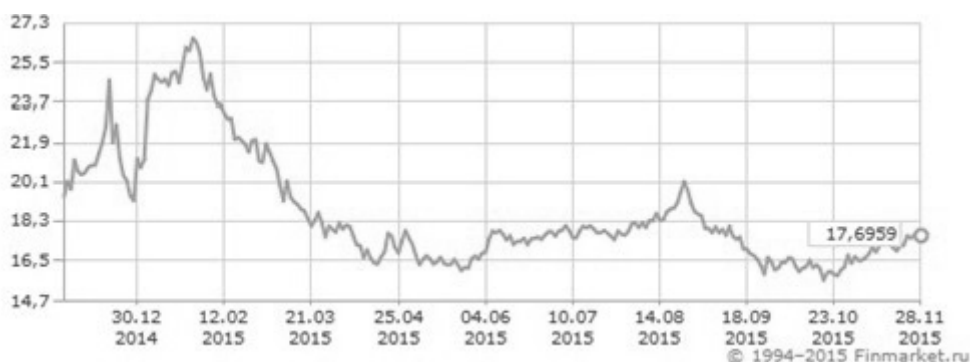


Рис. 4. Динамика курса BRL [8]

создал благоприятные условия для роста уровня розничных продаж и повышения конкурентоспособности местных производителей.

На курс бразильского реала влияют несколько факторов. Во-первых, объемы привлеченного иностранного капитала, без которого невозможно дальнейшее развитие бразильской промышленности. Во-вторых, динамика движения курса доллара, поскольку Бразилия является крупным импортером и экспортером, а денежная единица США используется в качестве основной валюты для международных расчетов. Отрицательно на стоимости бразильской валюты и на росте экономики в целом сказывается финансовая и социальная неоднородность страны, отставание в развитии инфраструктуры, низкая производительность труда.

На сегодняшний день в стране используется режим плавающего валютного курса.

Резервный банк Индии будет использовать валютные резервы для сдерживания волатильности нацвалюты – рупии. По словам главы RBI, банк не станет колебаться и будет использовать валютные резервы при необходимости для сокращения волатильности курса рупии.

Индия в настоящее время находится в более благоприятном положении по сравнению с другими emerging markets благодаря укреплению экономического роста страны, замедляющейся инфляции, низкому объему краткосрочного долга в иностранной валюте, а также сокращающемуся бюджетному дефициту.

За последний год индийская рупия потеряла в стоимости более 10%, если брать за точку отсчета доллар. Сейчас за 1 доллар США дают 67 рупий. Год назад давали 60,5. С начала августа глобальные фонды вывели порядка

260,4 млн долл. США с индийского фондового рынка, свидетельствуют данные *Bloomberg*.

В настоящее время Индия рассматривает возможность отказа от американской национальной валюты в преддверии открытия нового банка БРИКС и перехода к взаимным расчетам с РФ в рупиях.

Здесь мы можем сказать, что индийская рупия идет по сценарию российского рубля. Незначительные скачки курса в целом не могут изменить ситуацию роста доллара по отношению к рупии.

Южноафриканский рэнд является одной из валют «второго эшелона», торгуемой на *Forex*. Участников рынка привлекают, с одной стороны, достаточно большие колебания курса, позволяющие заработать максимум прибыли, правда, при соответствующем риске. А с другой стороны, рэнд обеспечен развитой экономикой страны. На сегодняшний день ЮАР считается одной из успешно развивающихся стран, богатой природными ресурсами, что делает ее привлекательной для инвесторов [7].

Ввоз валюты в ЮАР не ограничен, но требуется декларация. Вывезти из страны туристы могут только то, что ими было задекларировано при въезде. Для экспортеров из ЮАР действует ряд валютных ограничений, схожих с российским валютным контролем. ЮАР одна из немногих стран, кто показывает обратное влияние доллара. Пока в мире все жалуются на ослабевание их валюты по отношению к доллару, ЮАР может лишь похвастаться даже не своей стабильностью, а своим ростом по отношению к американской валюте.

Таким образом, выявлено, что плавающие валютные курсы – это курсы, формирующиеся под воздействием спроса и предложения на валютном рынке. Фиксированные курсы – курсы, официаль-

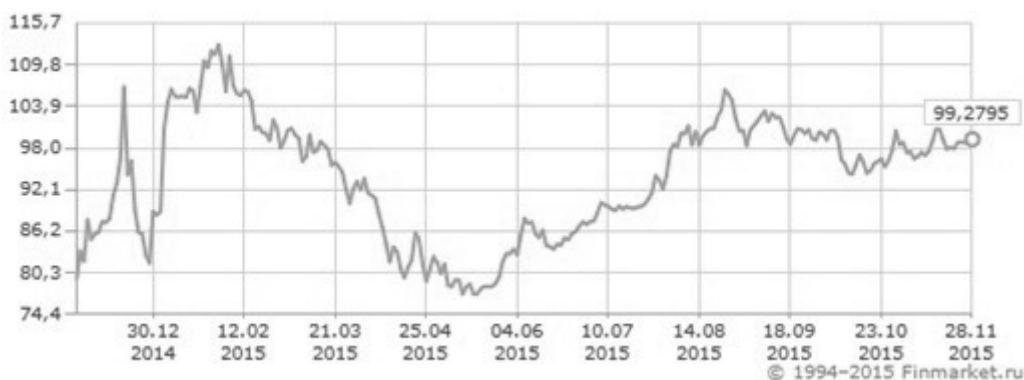


Рис. 5. Динамика курса INR [8]

Курс доллара по отношению к индийской рупии в России		
Курс USDINR 01.12.2015 ЦБ РФ	66,7170	изм. -0,0027 (0%)
Курс USDINR 30.11.2015 ЦБ РФ	66,7197	изм. +0,1035 (0,16%)
Стат. данные по курсу USDINR		
Минимальное значение курса, ноябрь 2015 г.	64,5807	02.11.2015
Максимальное значение курса, ноябрь 2015 г.	67,3550	13.11.2015
30-дневная скользящая средняя MA (USDINR, 30)	65,9287	изм. +0,0938
Котировки базовых валют по отношению к рублю	USDRUB 66,7370	INRRUB 1,0003

но установленные государством и искусственно поддерживаемые им посредством определенной валютной политики. На основе проведенного исследования, сделаны следующие выводы:

- фиксированный курс способствует установлению денежно-кредитной структуры, основанной на надежном валютном «якоре» и очевидной дисциплине, хотя в условиях рыночной экономики он предполагает обязательный отказ от автономии в области внутренней денежно-кредитной политики; прочность фиксированного курса будет наибольшей, скорее всего, в тех случаях, когда экономику отличает наибольшая внутренняя гибкость;
- плавающий курс обеспечивает независимость в области внутренней денежно-кредитной политики, но всегда существует опасность нарушения этой независимости, что приведет к инфляционным последствиям;
- если курс «управляемый», то потенциально возникает больший риск, чем в случаях, когда курс находится в более свободном «плавании» или же убедительно фиксируется, что неопределенность относительно тактики или долго-

срочных целей центрального банка приведет к спекулятивным нарушениям;

- интервенции центрального банка на валютном рынке, если их не стерилизовать, повлияют на монетарные условия так же, как и операции открытого рынка на внутреннем денежном рынке, которые могут, помимо всего прочего, повлиять на валютный курс;
- стерилизованная интервенция может быть эффективной в облегчении давления на валютный курс только на ближайшую перспективу, хотя ее эффективность, в определенной степени, зависит от структуры финансовых рынков и инструментов;
- контроль за капиталом может оказаться более эффективным способом ограничения притока, чем оттока капитала; даже в этом случае меры контроля будут эффективными только на короткую перспективу; более того, они мешают рыночным силам распределять финансовые ресурсы и противоречат всемирной тенденции, направленной на ликвидацию официального контроля за экономикой;
- однако в узком контексте управления валютным курсом ограничение некоторых внешних по-

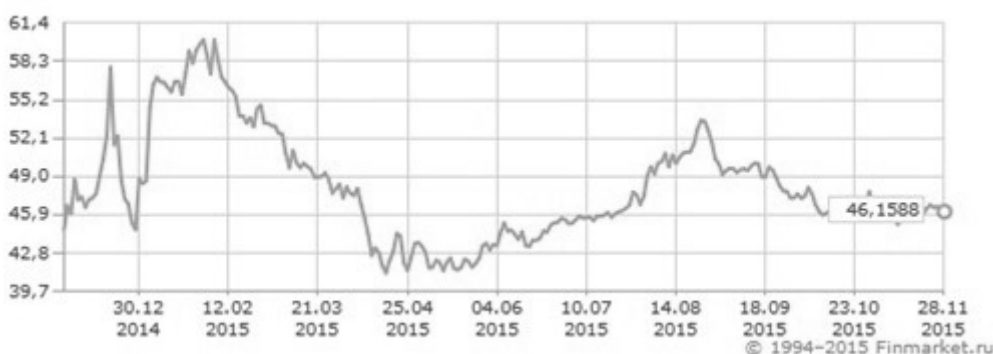


Рис. 6. Динамика курса ZAR [8]

Таблица 5

Курс доллара по отношению к южноафриканскому рэнду в России		
Курс USDZAR 01.12.2015 ЦБ РФ	14,3855	изм. +0,0352 (0,24%)
Курс USDZAR 30.11.2015 ЦБ РФ	14,3502	изм. +0,1558 (1,09%)
Стат. данные по курсу USDZAR		
Минимальное значение курса, ноябрь 2015 г.	13,7803	03.11.2015
Максимальное значение курса, ноябрь 2015 г.	14,3855	30.11.2015
30-дневная скользящая средняя MA (USDZAR, 30)	13,9364	изм. +0,0412
Котировки базовых валют по отношению к рублю	USDRUB 66,7370	ZARRUB 4,6392

токов капитала при помощи мер прямого контроля может в определенных условиях оказаться более эффективным, чем допуск этих потоков с последующими попытками их стерилизовать.

Российский президент на саммите пяти государств заявил, что переход на торговлю в рамках БРИКС в национальных валютах является интересной и перспективной идеей. Уже были приняты решения о более широком использовании в экономических обменах национальных валют. Россия уже создала специальный пул валют с Центральным банком Китая.

Разговоры о расчетах в национальных валютах между странами БРИКС являются частью более масштабной идеи российских властей по снижению экономической зависимости от Запада. Саммит БРИКС показал, что в Кремле прилагают максимум усилий к тому, чтобы планы стали явью.

Владимир Саламатов, генеральный директор Центра международной торговли Москвы, считает, что взаиморасчеты в национальных валютах во взаимной торговле — абсолютно реальная и обозримая цель для торговых партнеров. Вопрос может стоять только в стабильности этих валют, с тем чтобы бизнес мог безболезненно использовать их в расчетах, не увеличивая свои курсовые риски [6].

Однако именно стабильность валют стран БРИКС сейчас под вопросом, учитывая волатильность многих валют развивающихся стран, в частности, проседание индийской рупии за три месяца на 13%, и неясность вокруг рубля, свободно гуляющего в диапазоне 50–70 рублей за доллар уже несколько месяцев.

Литература

1. Информационная система *Bloomberg*.
2. Международная информационная группа «Интерфакс» [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.interfax.ru/business/462060> (дата обращения: 27.11.2015).
3. Сайт Центрального Банка России [Электронный ресурс]. — Режим доступа: http://www.cbr.ru/dkp/?PrtlId=e_r_policy (дата обращения: 04.12.2015).
4. Информационное агентство России «ТАСС» [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://tass.ru/ekonomika/2401002> (дата обращения: 03.11.2015).
5. Журнал «Научные записки молодых исследователей» № 1/2015, «Прогнозирование валютных курсов с использованием методов статистики» [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.fa.ru/dep/scinotes/Pages/archive.aspx> (дата обращения: 04.12.2015).
6. Журнал «Научные записки молодых исследователей» № 1/2015, «Обменный курс и макроэкономическая политика» [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.fa.ru/dep/scinotes/Pages/archive.aspx> (дата обращения: 04.12.2015).
7. Вести экономика [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.vestifinance.ru/articles/55081> (дата обращения: 29.11.2015).
8. Коммерсант. ru [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.kommersant.ru/doc/2790503> (дата обращения: 04.12.2015).
9. Banki.ru [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.banki.ru/products/currency/zar> (дата обращения: 11.12.2015).
10. Finmarket.ru [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.finmarket.ru> (дата обращения: 11.12.2015).