

---

# ҚАРЖЫ-НЕСИЕ ЖҮЙЕСІ

## ФИНАНСОВО-КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА

### FINANCIAL-CREDIT SYSTEM

УДК 339.7

Ш.У. Ниязбекова, К.Г. Буневич

*Московский университет им. С.Ю. Витте, Россия*  
*E-mail: shakizada.niyazbekova@gmail.com*

#### Особенности механизма формирования валютного курса

В современных условиях валютный курс, находясь в тесной взаимосвязи с основными макроэкономическими показателями и отражая воздействие внешних факторов как на экономику, на процессы торговли валютой, так и на психологию участников рынка, играет большую роль в формировании внешнеэкономических и политических отношений. Валютный курс, как правило, устанавливается пропорцией валюты и определяется посредством процесса сопоставления денежных единиц на денежном рынке через систему спроса и предложения. Эта степень влияет на международную деятельность страны, движение капиталом, состояние валюты и саму деятельность воспроизведения. В рамках данного исследования проведен анализ механизма формирования валютного курса; изучено влияние участников рынка на его формирование; выявлены основные причины колебаний валютного курса; изучены методы и инструменты регулирования валютного курса. Движение валютных курсов оказывает масштабное воздействие на внутреннюю и внешнюю экономику страны мира. Излишек денежных средств приводит к инфляции, для того чтобы ее уменьшить, необходимо повышать ставку. Ставка ФРС влияет на экономику РФ, повышение учётной ставки оказывает давление на валюты других стран и на российский рубль.

*Ключевые слова:* валютный курс, экономика, экспорт, импорт, денежная единица, валютный рынок, ставка.

#### *Валютный курс — взаимосвязь и составляющая между государственными и международными валютными механизмами*

Существует гипотеза, описывающая ставку Федеральной резервной системы США (далее — ФРС США) как один из наиболее сильных элементов, оказывающих влияние на мировой валютный рынок, но так ли это? Рассмотрим факторы валютного курса и основные элементы, влияющие на его изменения.

Валютный курс, как правило, устанавливается пропорцией валюты и определяется посредством процесса сопоставления денежных единиц на денежном рынке через систему спроса и предложения [1, 2]. Эта степень влияет на международную деятельность страны, движение капиталом, состояние валюты и саму деятельность воспроизведения. Так, уменьшение курса государственной денежной единицы стимулирует вывоз товара и повышает платежное состояние. Государственный вывоз обычно находится в выигрышном положении относительно уменьшения курса государственной денежной единицы, а государственный ввоз наоборот находится в проигрышном положении, так как покупка денежной единицы другого государства происходит по более высоким наценкам. Стоимость валюты устанавливается на базе её анализа спроса. Стоимость продукта устанавливается посредством её цены. В условиях рынка на изменение валютного курса влияет целый ряд факторов: уровень инфляции в государстве; степень доверия к национальной валюте внутри страны; разница в уровнях учетных ставок.

Посредством определяемой установки денежного курса определяют рыночную денежную стоимость, уровень которой устанавливается спросом и предложением на исследуемую денежную единицу. Наиболее точно и эффективно уровень денежного курса определяется рынком, так как постоянные колебания спроса и предложения на денежную единицу в определенном виде влияют на денежный курс и, следовательно, устраняют возможность искусственного занижения или завышения его уровня.

На сегодняшний день официальный курс на денежную единицу устанавливается ЦБ страны, который позволяет создать обязательства для ЦБ покупать и продавать денежную единицу по установленному курсу. Выбирая курс денежной единицы в качестве инструмента экономической политики, необходимо учитывать, что он формируется под воздействием фундаментальных экономических показателей, оказывая в свою очередь на них прямое влияние. Поэтому результат использования курса денежной единицы для достижения определенных задач не может быть комплексным решением проблемы, так как требует детальной оценки хороших и плохих результатов.

Важную роль в формировании динамики курса денежной единицы, особенно в таких государствах, как Россия, характеризующихся значительной степенью публичности экономики, играют внешние элементы. Так, например, рост международных цен на сырьевые товары, составляющие основную часть российского экспорта (в первую очередь, цен на нефть), приводит к увеличению валютных доходов экспортеров от внешнеторговых операций [3, 4]. Предложение иностранной денежной единицы на внутреннем рынке денежных единиц со стороны экспортеров при этом растет, что, как правило, формирует условия для укрепления RUB. Напротив, снижение цены на нефть, при прочих равных условиях, создает предпосылки для ослабления RUB.

Банк России в нормальных условиях не совершает валютных интервенций, направленных на то, чтобы повлиять на динамику курса RUB. Это дает возможность Банку России более эффективно воздействовать на инфляцию [5].

#### *О механизме формирования валютного рынка*

На курс денежной единицы оказывает влияние целый ряд факторов, которые проявляются через показатель спроса и предложения данной валюты на мировом валютном рынке. Факторы, которые оказывают непосредственное влияние на величину валютного курса, можно разделить на два ключевых вида: структурные — действующие в долгосрочном периоде; конъюнктурные — краткосрочные колебания.

Особую значимость для формирования и регулирования курсов денежной единицы имеют различного рода валютные ограничения, устанавливаемые регулирующими органами. Органы валютного регулирования в России — Центральный банк Российской Федерации (ЦБ РФ) и Правительство РФ, которые действуют на основании и в рамках Федерального закона «О валютном регулировании и валютном контроле» (далее — ФЗ) от 10.12.2003 г. (в редакции от 03.04.2018 г.) [5]. Центральный Банк РФ, Правительство РФ, а также специально уполномоченные на то Правительством РФ федеральные органы исполнительной власти осуществляют все виды валютных операций, регулируемых ФЗ, без ограничений.

Важным фактором, влияющим на курс денежной единицы, является степень процентной ставки. Перед лицом глобального финансового кризиса, который начался в США в 2007 г., политика ФРС США в интересах повышения внутренней деловой активности в то же время способствовала поддержанию конкурентоспособности экономики на рынках других стран из-за ослабления обменного курса USD к основным резервам валют.

В США деятельность Центрального банка, а также надзор за деятельностью частных банков выполняет Федеральная резервная система (Federal Reserve System) — специально уполномоченное государством независимое федеральное агентство. В структуре Федеральной резервной системы (далее — ФРС) работает 12 федеральных резервных банков, которые расположены в крупнейших городах Америки, примерно 3000 коммерческих банков, которые имеют статус «банков-членов», Совет управляющих, Федеральный комитет по операциям на открытом рынке, а также консультационные советы.

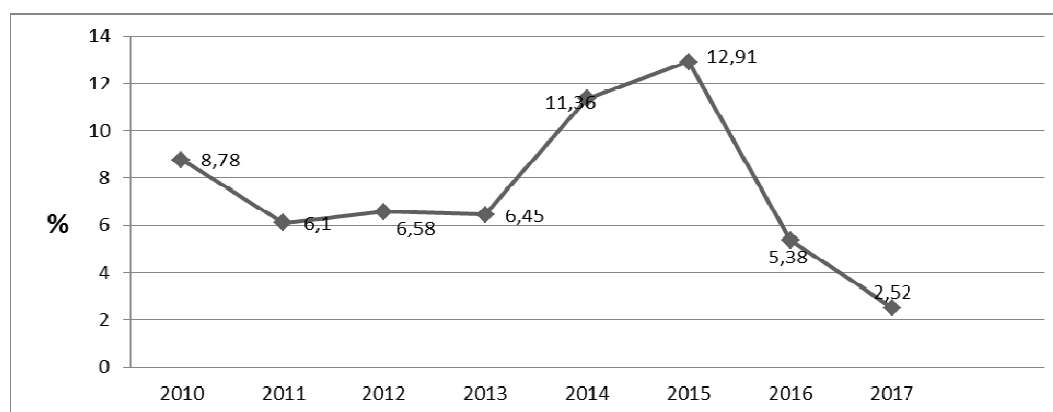
ФРС работает на основе Закона «О Федеральном резерве», а значит, находится под контролем государства. РФ ФРС — это акционерное общество частной формы собственности, акции которого имеют свой особый статус. С одной стороны, это независимый орган, независимость которого обес-

печивается тем, что его решения (в т.ч. определение размера учетной ставки) не требуют одобрения Конгресса и Президента. С другой — ФРС подконтрольна Конгрессу США, который анализирует деятельность ФРС, заслушивает отчеты Управляющего и может изменить функции ФРС путем принятия дополнений и изменений к Закону «О Федеральном резерве». ФРС не финансируется Конгрессом, а срок полномочий любого из членов Совета управляющих ФРС охватывает сразу несколько сроков полномочий членов Конгресса и Президента. Создана она в 1913 г., тогда же был принят и Закон «О Федеральном резерве». ФРС выполняет следующую деятельность, которая устанавливается Законом «О Федеральном резерве»: выполнение деятельности Центрального банка страны; регулирование баланса между интересами коммерческих банков и страны; надзор, мониторинг банковских учреждений; защита прав потребителей банковских услуг; эмиссия денег и др.

ФРС осуществляет эмиссию денежных средств в США, которые использует на покупку обязательств казначейства. Все обменные операции с USD — это операции, которые основаны на доверии к правительству США, а также финансовой системе Америки. Кроме дохода по облигациям Государственного казначейства, ФРС получает доходы от депозитов, платежных операций и операций с ценными бумагами. Она создает идеальные условия для финансовых пузырей. Абсолютное большинство финансовых экспертов сходятся во мнении, что большинство финансовых кризисов, которые начинались в США, стали возможны исключительно благодаря монетарной политике ФРС. Фактически ФРС определяет всю экономическую политику планеты, и влияние её распространено по всему миру. Конгрессу США дозволено лишь просить предоставления некоторой информации о деятельности ФРС. Это право законодательный орган США получил после финансового кризиса на основании законодательного акта — «Закона Додда-Франка». Кроме всего, президент США предполагает провести снижение налогов, чем, соответственно, изменит и курс USD в системах денежных единиц других стран. Когда ФРС хочет понизить ключевую ставку, она скупает национальные облигации на открытой бирже: это приводит к притоку средств на рынок, делает кредит «дешевле» и стимулирует инвестиции. То есть снижение ставки способствует росту экономики, создает рабочие места и, следовательно, используется для предотвращения кризисных явлений. Вместе с тем излишек денег может привести к инфляции, и, чтобы этого избежать, ФРС может повышать ставку, продавая национальные облигации и искусственно создавая дефицит денег на бирже. Регулировать биржи, балансируя между экономическим подъемом и понижением инфляций, очень сложно. Пониженные процентные ставки могут привести к «пузырям» на финансовых биржах и невыгодны почти всем участникам экономической деятельности. При условии высоких ставок существует риск замедления роста экономики, и особенно они неуместны в кризис [1, 3].

Результатов американского регулятора ждут международные биржи. Так как США является крупнейшей экономикой всей планеты Земля, ее основные показатели и меры ФРС по их корректровке оказывают сильное влияние на мировые рынки и денежные единицы других стран. При росте ставки в маленькой перспективе могут «страдать» денежные единицы развивающихся государств, так как инвесторы отказываются от вложений в них в пользу более надежных национальных облигаций США и депозитов в банках США, которые повышают ставку вслед за ФРС, соответственно, USD при этом дорожает. Ставка ФРС на российскую экономику влияет следующим образом — рост учетной ставки ФРС показывает давление на денежные единицы государств с развивающимися биржами, в т.ч. на RUB. Ожидание роста ставки и, соответственно, укрепления USD не позволило RUB укрепиться в мае, несмотря на рост цен на нефть.

Так, когда структура российской экономики резко диспропорциональна, девальвация не поможет. В этом отношении усилия Правительства и ЦБ РФ могут быть направлены на снижение инфляции. Снижение инфляции — это важная и необходимая процедура государства, приносящая благо стране. Высокий уровень инфляции говорит о неэффективности управления экономикой государства. Россия, начиная с 2010 года, уделяет пристальное внимание данному вопросу и пытается снизить уровень инфляции национальной валюты. Представим эффективность данной деятельности на рисунке 1 [6].



Примечание. Разработано авторами.

Рисунок 1. Уровень инфляции национальной валюты РФ за 2010–2017 гг. [6]

Данные показатели говорят об улучшении экономической ситуации в стране в 2016–2017 гг. Резкое изменение уровня инфляции национальной валюты РФ в 2014–2015 гг. говорит о нестабильности и финансовой незащищенности граждан. Однако РФ, с помощью проведенных мероприятий и программ, смогла достичь минимального уровня инфляции, что говорит о положительной динамике и улучшении уровня жизни.

Движение реального эффективного курса само по себе не должно быть целевым навигатором. Помимо экономических элементов, важную роль в формировании курса государственной денежной единицы играют политические условия (кризисы, конфликты), а также динамика массовой психологии всего человечества (приливы и отливы определенных настроений, интересов и вкусов). Валютный курс является ориентиром при совершении внешнеэкономической политики, он может повысить или понизить позиции государственных экспортеров на мировых биржах.

Уровень валютных курсов оказывает прямое влияние на различные аспекты экономики. Курс RUB по отношению к USD является в нашем государстве одним из основных индикаторов положения дел в экономике. Этим объясняются предпринимаемые попытки выявить динамику роста курса USD к RUB и прямо связать ее с уровнем инфляции в стране, ситуацией на валютной бирже и т.п. Приведенный список условий, способных повлиять на изменение курса валюты, основной, но далеко не полный. Существуют факторы, связанные с форс-мажорными обстоятельствами, такие как военные действия, забастовки и т.п., когда та или иная денежная единица ведет себя неоднозначно в зависимости от конкретной обстановки. По мнению академика РАН А.Г. Аганбегяна, необходимо снижать ключевую ставку ЦБ РФ, привести в порядок валютное регулирование и прекратить обваливать RUB, бороться с инфляцией, форсировать инвестиции [1]. Это поможет стабилизировать экономику и RUB, явится антикризисной политикой. По нашему мнению, мировая версия изменения курса валюты — это изменение цен на нефть и мировой экономической кризис. Но если рассмотрим мнения российских экономистов, то можно прийти к несколько иному выводу. Рассматривая изменения валютного курса России, можно заметить, что повышение курса USD влечёт за собой инфляцию, соответственно, снижение инвестиций, реальных доходов населения, покупательской способности населения и мелкого бизнеса, т.е. стагфляцию — сочетание падения производства и высокой инфляции. Это можно увидеть на примере падения роста ВВП страны [3]. Можно увязать стремление к экономическому росту и «длинные» деньги для кредитования инвестиций, научно-технический прогресс, который является главным двигателем современной экономики, и повышение спроса и как конечный результат повышение доходов населения, а это, как говорил Президент, на сегодняшний момент главная задача государства.

Выделим условия, влияющие на изменение курса денежной единицы в России: неправильная политика ЦБ РФ в отношении рубля; приобретение ЦБ РФ и Министерством финансов казначейских обязательств США, так как по ним имеется доход в размере только 1,5 %, т.е. теряется валюта, инвестируется тем самым, экономика США и поддерживается их резервный Фонд; введен-

ные санкции против России в связи с Крымом, Украиной и Сирией; слабое развитие собственной экономики, в том числе промышленно-производственной базы; членство в МФС и зависимость от ФРС, которые установили фактический диктат для ЦБ РФ [5].

Так, необходимо изменить ЦБ РФ свою политику по отношению к денежной единице и не располагать свои (т.е. государственные) резервы в казначейских билетах США, избавиться от чрезмерного влияния и опеки МФС и ФРС и инвестировать свою экономику. Для этого необходимо поменять политику и Министерства финансов РФ. А Министерству экономики определить дальнейшие действия по отношению к дальнейшему развитию экономики и главное установление новых организаций, новых работ, что приведёт к уменьшению инфляции и повышению благосостояния [7].

#### *Анализ факторов, влияющих на валютный курс*

Непрерывная перемена денежного направления, кроме того, проявляет воздействие на единое положение наружной торговли, так как отображается в итогах работы учреждений, степени занятости жителей и т.д. [2]. Таким образом, вторжение органов власти в подобные взаимоотношения весьма рационально и в результате зависит от некоторых установлений и комплекта финансовых рычагов. Основные воздействия имеют все шансы являться ориентировками, как на сокращение цены государственной денежной единицы, так и увеличение. Рассмотрим более детально динамику валютного курса RUB к USD (рис. 2).



*Примечание.* Разработано авторами.

Рисунок 2. Динамика валютного курса RUB к USD по состоянию на 11.01.2012–11.01.2018 гг. [5]

Из рисунка видно, что с первой половины 2014 г. курс национальной валюты Российской Федерации стал основным поставщиком новостей, постоянно удивляя своими рекордными значениями [3]. На рисунке 2 можно наблюдать, как в конце 2014 г. произошел резкий скачок курса валюты до 60 RUB за 1 USD, что превысило значение предыдущих лет в несколько раз [8]. После этого происходил период снижения валютного курса, до уровня 49–51 RUB, но в начале мая 2015 г. вновь начался рост, который достиг максимальной отметки 80 RUB за 1 долл. на 27 декабря 2015 г. На сегодняшний день курс RUB снизился и стабилизировался на уровне 58–65 RUB за 1 USD.

Далее рассмотрим динамику валютного курса RUB к EUR (рис. 3).



*Примечание.* Разработано авторами.

Рисунок 3. Динамика валютного курса RUB к EUR по состоянию на 11.01.2012–11.01.2018 гг. [5]

Значительное влияние на валютный курс пары RUB/EUR оказывает ставка ФРС. Почему бы это? Ведь ставка ФРС США должна непосредственно влиять только на USD, но она также влияет и на весь мировой валютный рынок, изменяя ценность одной из ключевых валют. Ставка ФРС — это процентная ставка Федеральной резервной системы США, которая определяет стоимость внутренних займов для американской банковской системы. Чем выше ставка, тем деньги для банков стоят дороже, и, как следствие, кредиты становятся дороже для всей экономики. Снижение ставки означает снижение стоимости кредитов. Ставка ФРС в конечном итоге оказывает влияние на все рынки США, кроме того, на рынок денежных единиц, денежную биржу, фондовую биржу и т.д. [4, 8].

Однако на все эти рынки изменение ставок влияет по-разному. При этом где-то это влияние прямое и очевидное, а где-то — косвенное и имеющее отложенный эффект, но, тем не менее, хорошему инвестору в этом необходимо разбираться. Рассмотрим по отдельности влияние ставки ФРС на ключевые рынки. Воздействие ставки ФРС на денежную биржу непосредственное, однако никак не постоянно публичное. Закономерность данного воздействия следующая: в случае если сумма ФРС увеличивается, то происходит удерживание денег либо активов, выраженных в денежных средствах, а прибыльность — ниже. Данное явление приводит к перемещению мирового основного капитала. Но нужно принимать во внимание, что на денежных биржах, помимо ставок, оказывают большое влияние ещё тысяча условий — и платежные балансы государств, отображающие степень вывоза, ввоза и денежно-кредитной стратегии иных государств и попросту спекуляции больших инвесторов. По этой причине взаимозависимость направлений денежных единиц и ставок способна быть совершенно никак не неоспорима. С целью этого наиболее значимым считается воздействие ставки ФРС на финансовых и фондовых биржах. Как правило, об изменении ставки известно заранее и в любом заседании предоставляется мониторинг за ряд кварталов на будущее. По этой причине бывает так, что биржа недостаточно отвечает переменам ставки, вследствие того, что она существовала предварительно.

Динамика большинства фондовых рынков мира тесно коррелирует с динамикой фондового рынка США. Однако прямое влияние изменения американских процентных ставок на российский фондовый рынок в настоящий момент проследить сложно, отчасти это связано с уходом большинства иностранных инвесторов с российского рынка из-за санкций.

Сегодня заметно увеличение ставки ФРС, которая совершается на фоне новейшего цикла увеличения ВВП. Как и предполагается, сдержанное увеличение ставок такого рода, промежутками никак не обязаны отрицательно отразиться в экономике и на фондовом рынке, а должны исполняться только в связи с целью точечной регулировки инфляционных направленностей. Помимо этого, данное увеличение заложено торгом, так как ФРС провозглашало о нем заранее. Так, примером может послужить исследование валютной пары, на которой наиболее сильно показывается динамика ставки ФРС, их сопоставление также используется при наиболее активных валютных ставках на бирже: EUR/USD. Соответствие Единой денежной единицы ЕВРО к доллару USD считается более известной и популярной денежной котировкой в торге. Из этих двух показателей главной денежной единицей

является EUR. Согласно сведениям современной статистики, в эту денежную единицу требуется приблизительно 30 % в целом дневного размера торговли. Кроме того, то, что эта валютная котировка довольно прогнозируемо отвечает на главные финансовые анонсы Европы и Америки.

Экономическая деятельность Соединенных Штатов Америки считается одной из наиболее развитых и обширных сфер в мире, которая всегда продолжает являться мировым локомотивом денежного роста. Экономическая деятельность в США прямо показывается на мировых биржах капитала, земли, продуктов. А состояние американской экономической деятельности регулируется величиной учетного положения. Когда Соединенные Штаты Америки дополняют мировую экономическую сферу своими дешевыми кредитными капиталами, то это влияет на инвестиционные преобразования в целом и повышает привлечение инвестиций. Поэтому вся мировая биржа смотрит за изменением положения ФРС.

Мировые банки входят в систему центральных банков мира, и обязаны держать резерв в USD, т.е. в основной резервной валюте, и поэтому, если данный запас делается меньше конкретного порога, денежная единица данного государства несет риск и обрушается вплоть до утраты собственной важности, в соответствии с этим данное явление уничтожает экономику данного государства. Если обваливается главная денежная единица, то в этом случае поддерживается валюта, которая включает обеспечение дополнительными денежными единицами и золотовалютным фондом. Однако секрет в том, что прочие денежные единицы гарантированы долларовой политикой ФРС США и обязательствами Министерства финансов США. А мировые цены на золото выражены в USD.

#### *О перспективах Российской Федерации в укреплении национальной валюты*

Наше государство стремится добиться полной конвертируемости национальной валюты. Начало 2018 г. ознаменовалось вступлением в силу некоторых законов, влияющих на порядок проведения операций с валютными ценностями для физических лиц, а также изменяющих действовавшую до 2017 г. структуру органов валютного контроля. Вместе с тем 2017 г. был богат на законопроекты, связанные с изменениями валютного законодательства в сфере репатриации валютной выручки [9]. И хотя на 01.01.2018 г. эти законопроекты еще не были утверждены, следует ожидать их принятия и, возможно, вступления в силу до конца 2018 г. В 2017 г. продолжилось быстрое укрепление реального эффективного курса российского рубля, что говорит о росте цен на российскую продукцию относительно иностранных конкурентов, то есть о дальнейшей потере ими ценовой конкурентоспособности. По данным Банка международных расчетов (BIS), относительно того же периода прошлого года RUB укрепился на 26,2 %, а относительно марта 2018 г. — на 2,2 %. По скорости укрепления валюты и роста относительных цен — это второе и пятое место соответственно среди крупных экономик, входящих в выборку BIS. При этом, как свидетельствуют данные недавнего доклада Аналитического центра при правительстве, основанного на опросах предприятий, в условиях кризиса снижение издержек остается самым популярным методом повышения конкурентоспособности продукции, следом идет обучение сотрудников. Укрепление курса сдерживает экспорт и стимулирует импорт, а ослабление, наоборот, оказывает при этом значимое положительное воздействие на рост чистого экспорта. В цитируемом докладе МВФ не отрицается, что рост глобальных цепочек стоимости несколько ослабляет традиционно понимаемую связь между обменными курсами и внешней торговлей из-за важности импортируемых промежуточных продуктов, используемых в производстве товаров для экспорта. Однако в докладе показывается, что в целом имеющиеся данные об исчезновении традиционного соотношения между динамикой обменных курсов и внешней торговлей остаются малоубедительными [10, 11]. В России ситуация с мощностями в силу длительного инвестиционного спада не очень благополучна, финансовая система пока еще старается совершенствоваться, однако, несмотря на это, курсовой фактор весьма важен для обеспечения международной конкурентоспособности российских производителей с точки зрения относительной цены. И его значимость еще более возрастет в случае, если в обозримой перспективе удастся обеспечить увеличение притока иностранных инвестиций, за счет которых можно закупать импортное оборудование, перевооружать производство и налаживать экспорт продукции, производимой в условиях низкой (в валютном выражении) стоимости сырья и труда внутри страны.

Таким образом, для экономики любого государства ключевое значение имеет конвертируемость национальной валюты. Можно сделать вывод, что валютный курс — своеобразная сравнительная характеристика цены одной валюты, выраженная в единице валюты другого государства. И соответственно, как и любая рыночная цена, валютный курс оказывается под сильным влиянием спроса и предложения.

Уровень инфляции в РФ снижает покупательную способность валюты, тем самым обесценивая национальную валюту. Причиной инфляции является увеличение денежной массы в стране, она напрямую влияет на валютный рынок. Рост денежной массы вместе с ростом экономики оказывают положительное влияние на стабилизацию валютного рынка. Однако монетарная политика государства, в случае выхода из финансового кризиса, негативно сказывается на национальную валюту через повышение спроса на зарубежные валюты. Ставка ФРС влияет как на мировой, так и на валютный рынок в целом, способствует поддержанию конкурентоспособности экономики на рынках других стран.

### Список литературы

- 1 Андрианов В.Д. Золотовалютные резервы: принципы формирования, структура и эффективность использования [Электронный ресурс] / В.Д. Андрианов. — Режим доступа: <http://pandia.ru/text/78/021/1752.php>.
- 2 Блохина Т.К. Мировые финансовые рынки [Электронный ресурс] / Т.К. Блохина. — Режим доступа: <https://books.google.ru/books?id=ТрКМСgAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=%D0%B1%D0%BB%D0%BE%D1%85%D0%B8%D0%BD%D0%B0+%D1%82+%D0%BA+%D0%BC%D0%B8%D1%80%D0%BE%D0%B2%D1%8B%D0%B5+%D1%84%D0%B8%D0%BD%D0%B0%D0%BD%D1%81%D0%BE%D0%B2%D1%8B%D0%B5+%D1%80%D1%8B%D0%BA%D0%B8&hl=ru&sa=X&ved=0ahUKEwjlvYeVgqTdAhVCWiwKHZbRAK0Q6AEIKDAA#v=onepage&q=%D0%B1%D0%BB%D0%BE%D1%85%D0%B8%D0%BD%D0%B0%20%D1%82%20%D0%BA%20%D0%BC%D0%B8%D1%80%D0%BE%D0%B2%D1%8B%D0%B5%20%D1%84%D0%B8%D0%BD%D0%B0%D0%BD%D1%81%D0%BE%D0%B2%D1%8B%D0%B5%20%D1%80%D1%8B%D0%BA%D0%B8&f=false>.
- 3 Официальный сайт Центрального банка [Электронный ресурс]. — Режим доступа: [http://www.cbr.ru/currency\\_base/dynamics/](http://www.cbr.ru/currency_base/dynamics/).
- 4 TrendEconomy — новости, индикаторы, торговля, отрасли, товары [Электронный ресурс] — Режим доступа: <http://data.trendeconomy.ru>.
- 5 Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=ss>.
- 6 СтатБюро [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://www.statbureau.org/ru/russia/inflation-tables>.
- 7 Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле» от 10.12.2003 г. (в ред. от 03.04.2018 г.).
- 8 Финанс (информация о финансовых рынках) [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://www.finam/international/macroevmt/str=2&ind=591timestep=1>.
- 9 Финансово-правовые основы валютного рынка [Электронный ресурс]. — Режим доступа: URL: <http://vuzirossii.ru/publ/35-1-0-992>.
- 10 Мировая экономика, финансы и инвестиции [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.globfin.ru/stat/status.htm>.
- 11 Финансовые новости (Finovosti) [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://finovosti.ru/quotes/EUR/USD/chart/total>.

Ш.У. Ниязбекова, К.Г. Буневич

### Валюта бағамын қалыптастыру тетігінің ерекшеліктері

Қазіргі жағдайда негізгі макроэкономикалық көрсеткіштермен тығыз қарым-қатынаста болатын және сыртқы факторлардың экономикаға әсерін, валюталық сауда процестерін және нарық қатысушылары психологиясын көрсететін сыртқы экономикалық және саяси қатынастарды қалыптастыруда үлкен рөл атқарады. Айырбас бағамы, әдетте, валютаның үлесімен анықталады және ақша нарығында ақшалай бірліктерді жеткізу және сұраныс жүйесі арқылы салыстыру үрдісі арқылы анықталады. Бұл дәреже елдегі халықаралық қызметке, капитал қозғалысына, валюталық мәртебеге және көбею әрекеттеріне әсер етеді. Зерттеу шеңберінде валюта бағамының қалыптасу тетігін талдау жүргізілді, нарық қатысушыларының оның қалыптасуына әсері зерттелді; валюта бағамының ауытқуларының негізгі себептерін анықталды; айырбас бағамын реттеудің әдістері мен құралдары айқындалды. Валюта бағамдарының қозғалысы әлемнің ішкі және сыртқы экономикаларына үлкен әсер етеді. Артық ақшалай қаражат инфляцияға алып келеді, оны азайту үшін сіз мөлшерді көтеруіңіз керек. Федералды ставка Ресей Федерациясының экономикасына әсер етеді, бухгалтерлік бағамды көтеру басқа елдердің валюталарына және Ресей рубліне қысым жасайды.

*Кілт сөздер:* валюта бағамы, экономика, экспорт, импорт, ақша бірлігі, валюта нарығы, мөлшер.



Sh.U. Niyazbekova, K.G. Bunevich

**Features of the mechanism of formation of the exchange rate**

In modern terms the exchange rate, being in a close relationship with the main macroeconomic indicators and reflecting the impact of external factors both on the economy, on the currency trading and on the psychology of market participants, plays a large role in the formation of the external economic and political relations. Exchange rate is usually defined by a currency and is determined through a process of matching currency on the monetary market through a system of supply and demand. This degree affects the international activities of the country, the movement of capital, the status of the currency and reproduction activity itself. In the study the exchange rate formation mechanism is analyzed, the influence of market participants on its formation is studied; the main causes of fluctuations of exchange rate are identified; methods and tools for exchange rate management are studied. The movement of exchange rates has a large-scale impact on the internal and external economy of the country of the world. Excess of funds lead to inflation in order to reduce it, in is necessary to raise the rate. The FRS rate affects the economy of the Russian Federation, raising of the accounting rate puts pressure on the currencies of other countries and on the Russian ruble (hereinafter — RUB).

*Keywords:* exchange rate, economy, export, import, monetary unit, currency market, rate.

**References**

- 1 Andrianov, V.D. Zolotovaliutnye rezervy: printsipy formirovaniia, struktura i effektivnost ispolzovaniia [Gold reserves: principles of formation, structure and efficiency of use]. *pandia.ru*. Retrieved from <http://pandia.ru/text/78/021/1752.php> [in Russian].
- 2 Blokhina, T.K. *Mirovye finansovye rynki [World financial markets]*. *books.google.com*. Retrieved from [https://books.google.com/books?id=TpKMCgAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=%D0%B1%D0%BB%D0%BE%D1%85BD%D0%B0+%D1%82+%D0%BA+%D0%BC%D0%B8%D1%80%D0%BE%D0%B2%D1%8B%D0%B5+%D1%84%D0%B8%D0%BD%D0%B0%D0%BD%D1%81%D0%BE%D0%B2%D1%8B%D0%BD%D0%BA%D0%B8](https://books.google.com/books?id=TpKMCgAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=%D0%B1%D0%BB%D0%BE%D1%85BD%D0%B0+%D1%82+%D0%BA+%D0%BC%D0%B8%D1%80%D0%BE%D0%B2%D1%8B%D0%B5+%D1%84%D0%B8%D0%BD%D0%B0%D0%BD%D1%81%D0%BE%D0%B2%D1%8B%D0%B5+%D1%80%D1%8B%D0%BD%D0%BA%D0%B8) hv = ru % BA % 20 % D0 % BC % D0 % B8 % D1 % 80 % D0 % BE % D0 % B2 % D1 % 8B % D0 % B5 % + % D1 % 80 % D1 % 8B % D0 % BD % D0 % BA % D0 % B8 & f = false [in Russian].
- 3 Ofitsialnyi sait Tsentralnogo banka [The official site of the Central Bank]. *cbr.ru*. Retrieved from [http://www.cbr.ru/currency\\_base/dynamics/](http://www.cbr.ru/currency_base/dynamics/) [in Russian].
- 4 TrendEconomy — novosti, indikatory, torhovlia, otrasli, tovary [TrendEconomy — news, indicators, trade, industries, goods]. *data.trendeconomy.ru*. Retrieved from <http://data.trendeconomy.ru> [in Russian].
- 5 Tsentralnyi bank Rossiiskoi Federatsii [Central Bank of the Russian Federation]. *cbr.ru*. Retrieved from <http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=svs> — (appeal date: 09/21/2018) [in Russian].
- 6 StatBureau. *statbureau.org/ru*. Retrieved from <https://www.statbureau.org/ru/russia/inflation-tables> [in Russian].
- 7 Federalnyi zakon «O valiutnom rehulirovanii i valiutnom kontrole» ot 10.12.2003 h. (v redaktsii ot 03.04.2018 h.). [Federal Law «On Currency Regulation and Currency Control» of December 10, 2003 (as amended on April 3, 2018)]. [in Russian].
- 8 Finam (informatsiia o finansovykh rybkakh) [Finam (information on financial markets)]. *finam/international*. Retrieved from <https://www.finam/international/macroevrnt/str=2&ind=591timestep=1> [in Russian].
- 9 Finansovo-pravovye osnovy valiutnogo rynka [Financial and legal foundations of exchange market]. *vuzirossii.ru*. Retrieved from <http://vuzirossii.ru/publ/35-1-0-992> [in Russian].
- 10 Mirovaia ekonomika, finansy i investitsii [World economy, finance and investment]. *globfin.ru*. Retrieved from <http://www.globfin.ru/stat/status.htm> [in Russian].
- 11 Finansovye novosti (Finovosti) [Financial News]. *finovosti.ru*. Retrieved from <https://finovosti.ru/quotes/EUR/USD/chart/total> [in Russian].