

УДК 336

**УМАРОВА ЗАРЕМА МИРЗЕВНА**

студентка 4 курса Экономического факультета  
ФГБОУ ВО «Дагестанский государственный университет», г. Махачкала,  
e-mail: zaremaumy@gmail.com

**ИСАЕВА ПАТИМАТ ГАДЖИЕВНА**

к.э.н., доцент кафедры «Аудит и экономический анализ»  
ФГБОУ ВО «Дагестанский государственный университет», г. Махачкала,  
e-mail: isaevapatimat@rambler.ru

DOI:10.26726/1812-7096-2019-10-275-282

## АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ВАЛЮТНЫХ ОПЕРАЦИЙ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

**Аннотация.** *Целью работы* является анализ состояния валютного рынка России в целом, а также определение эффективности проводимых российскими коммерческими банками валютных операций. Аналитическая часть составлена на основе использования статистических данных, характеризующих состояние валютного рынка. **Методы.** В процессе исследования были использованы следующие методы: анализ, синтез, метод классификации. **Результаты.** В статье рассмотрена эффективность валютных операций, совершаемых коммерческими банками, проведен анализ их доходности. Также определена деятельность кредитных организаций в целом на валютном рынке. Приведены основные способы управления валютными рисками, используемые кредитными организациями. Отмечены основные сложности, с которыми сталкиваются коммерческие банки при проведении валютных операций. Сделан вывод о целесообразности прибегать к комбинации нескольких методов и инструментов снижения валютного риска. **Область применения результатов.** Результаты приведенного исследования могут быть использованы при прогнозировании и анализе развития валютного рынка РФ, а также при оценке эффективности валютных операций, проводимых российскими коммерческими банками. **Выводы.** В результате проведенного анализа была выявлена отрицательная динамика в целом на валютном рынке России, которая в последние годы после укрепления курса рубля все же переходит в положительную. Оценка эффективности валютных операций коммерческих банков на примере одного из крупнейших банков России — Банка ВТБ показала, что динамика доходов от проведения валютных операций неустойчивая.

**Ключевые слова:** валюта, валютный риск, валютные операции, коммерческие банки, валютный рынок.

**UMAROVA ZAREMA MIRZEVNA**

4th year student of Economic faculty of the  
«Dagestan state University», Makhachkala,  
e-mail: zaremaumy@gmail.com

**ISAYEV PATIMAT GADJIEVA**

Ph.D in Economics, associate Professor of the Department  
«Audit and economic analysis» of the «Dagestan state University», Makhachkala,  
e-mail: isaevapatimat@rambler.ru

## ANALYSIS OF THE EFFECTIVENESS OF CURRENCY OPERATIONS COMMERCIAL BANK

**Abstract.** *The purpose* of this work is to analyze the state of the Russian currency market as a whole, as well as to determine the effectiveness of foreign exchange operations conducted by Russian commercial banks. The analytical part is based on the use of statistical data that characterize the state of the currency market. **Methods.** The following methods were used in the research: analysis, synthesis, classification method. **Results.** The article considers the effectiveness of cur-

rency operations performed by commercial banks, and analyzes their profitability. The activity of credit institutions in the currency market as a whole is also defined. The main methods of currency risk management used by credit organizations are described. The main difficulties that commercial banks face when conducting currency transactions are noted. It is concluded that it is advisable to resort to a combination of several methods and tools to reduce currency risk. **Scope of the results.** The results of this research can be used in forecasting and analyzing the development of the Russian currency market, as well as in evaluating the effectiveness of foreign exchange operations conducted by Russian commercial banks. **Conclusions.** As a result of the analysis, the negative dynamics in the Russian currency market as a whole was revealed, which in recent years, after the strengthening of the ruble exchange rate, still turns into a positive one. Evaluation of the effectiveness of foreign exchange operations of commercial banks on the example of one of the largest banks in Russia — VTB Bank showed that the dynamics of income from foreign exchange operations is unstable.

**Keywords:** currency, foreign exchange risk, foreign exchange, commercial banks, the foreign exchange market.

---

**Введение.** На сегодняшний день участники международного финансового рынка представлены как центральными банками государств, так и другими негосударственными экономическими структурами, основную часть которых составляют коммерческие банки. Валютные операции являются основным способом участия всех экономических субъектов в международных расчетах.

Валютные операции объединяют в себе мероприятия, которые непосредственно касаются движения капитала. На сегодняшний день на валютных рынках совершаются различные виды валютных операций.

Валютный рынок России формировался путем применения зарубежного опыта, зарекомендовавшего себя в многолетней практике. Однако действительность нашей страны отличается от действительности зарубежных стран, и их опыт не всегда соответствует российским реалиям: большое количество механизмов организации валютной торговли отличались плохой совместимостью друг с другом, поэтому они нуждались в усовершенствовании. Пришлось их дорабатывать. Так был сформирован современный валютный рынок России.

На данный момент валютный рынок России перешел на новый уровень развития. Воздействие внешнеэкономических и внешнеполитических факторов очень велико. Поэтому даже самые незначительные изменения на мировом финансовом рынке способны сильно повлиять на курс рубля [6].

На данном этапе развития мировой финансовой системы, с повышением интегрированности финансовых рынков стран в мировой финансовый рынок, увеличиваются объемы внешнеэкономической деятельности. Это, в свою очередь, неизбежно ведет к увеличению валютных операций.

Поэтому эффективность валютных операций, совершаемых коммерческими банками, является важным параметром при оценке эффективности деятельности коммерческих банков.

**Методы исследования.** При определении эффективности валютных операций коммерческих банков важно определить их доходность, так как она является одним из основных условий совершения любых операций коммерческим банком. Но, перед тем как провести анализ доходности валютных операций коммерческих банков, рассмотрим состояние валютного рынка России в целом.

Рассмотрим состояние валютной деятельности кредитных организаций за последние годы. В период 2015–2017 гг. валютная составляющая в кредитах нефинансовым организациям увеличилась с 33,3 в 2015 г. до 39,8% в 2016, а в 2017 г. сократилась до 32,2% в связи с произошедшей переоценкой валютных ценностей. Отметим, что отрицательная динамика кредитования коснулась всех отраслей экономики. Заметнее всего снижение объемов кредитования произошло в сырьевой отрасли. Вместе с тем наибольший объем задолженности по кредитам, предоставляемым в иностранной валюте, также отмечается в данной отрасли. Главной причиной отрицательных тенденций в динамике валютного кредитования стал рост коэффициентов риска по отдельным видам активов, которые были направлены на сокращение количества вы-

даваемых займов предприятиям, не получившим устойчивый приток валютной выручки [7].

Рост спроса на валютном рынке, причиной которого было желание населения сохранить свои сбережения, после достижения максимального значения девальвации рубля в 2015 г. начал снижаться.

Можно отметить, что в 2016 г. спрос на рублевые депозиты стабилизировался и постепенно начал повышаться. Основной причиной таких изменений стала стабилизация и укрепление курса национальной валюты в январе 2016 г. Что привело к тому, что привлекательность сбережений в иностранной валюте снизилась. Колебания курса всегда сильно сказывается на поведении граждан. Рост курса иностранной валюты приводит к быстрой ее покупке населением, а падение, наоборот — к продаже.

Совокупный спрос населения на наличную иностранную валюту в течение 2015–2018 гг. медленно снижался. Даная тенденция объяснялась не повышением доверия населения к рублю, а, скорее, нехваткой наличной валюты для совершения обменных операций.

Если говорить о количестве проводимых операций по покупке наличной иностранной валюты, то их сумма в январе 2018 г. составила 1,3 млн, что на 25% больше суммы на январь 2017 г.

Средний размер сделки в январе 2018 г. составил 1453 долл. США, что на 15% меньше, чем в январе 2017 г., на 19% меньше, чем в январе 2016 г., и на 47% меньше, чем в январе 2015 г.

В 2018 г. в общем было произведено трансграничных переводов на сумму 45,6 млрд долл. США, что ниже показателей 2015 г. почти вдвое (51,8%). Снижение было отмечено как по перечислениям из РФ (2,2 раза), так и по поступлениям в РФ (1,3 раза). А средняя сумма одного перевода из России в данный период сократилась в 2,3 раза, переводов в Россию — в 2,8 раза.

В общем объеме переводов доля перечислений из России существенно выше доли переводов, направляемых в РФ (78,2% в 2015 г. и 68% в 2018 г.). В то же время средняя сумма одного перевода в РФ была больше средней суммы одного перевода из РФ в 2015 г. в 2,7 раза и в 2018 г. — в 2,3 раза [12].

Анализируя структуру переводов в разрезе стран их назначения, можно отметить, что большая часть переводов осуществлялась в страны дальнего зарубежья. Так, в 2015 г. перечисления из РФ в страны дальнего зарубежья составляли в общем объеме перечислений 72,3% и в 2018 г. — 71,7%.

Поступления из стран дальнего зарубежья в РФ составляли в 2015 г. 75,7% всех поступлений и в 2018 г. — 84,7%. Средняя сумма одного перевода из РФ в страны дальнего зарубежья была больше аналогичной суммы в страны СНГ в 2015 г. в 2,1 раза и в 2018 г. — в 1,1 раза. Средняя сумма одного перевода в РФ из стран дальнего зарубежья была больше аналогичной суммы из стран СНГ в 2015 г. в 2,4 раза и в 2018 г. — в 2,3 раза [7].

В 2015 г. большая часть прироста оборота переводов приходилась на переводы физических лиц, на их личные зарубежные счета. В целом по стране отмечается усиление процессов вывоза частного капитала, существенно растут объемы переводов электронных денег за рубеж. Заметим, что в 2015 г. отрицательное сальдо трансграничных переводов было максимальным с 2005 г.

Основной причиной снижения совокупного оборота трансграничных переводов в 2016 г. по сравнению с 2015 г. стало существенное сокращение перечислений за границу.

В 2015–2018 гг. в структуре переводов преобладали операции резидентов (73% исходящего потока). Большая часть переводов была направлена в Швейцарию, в которой традиционно граждане России любят хранить свои валютные сбережения. Что касается стран ближнего зарубежья, здесь наибольший объем переводов приходится на Узбекистан, Таджикистан и Киргизию (государства — экспортеры рабочей силы) [9].

Наибольшая часть средств была направлена в пользу граждан России (около 85% входящего потока). Почти половина потока приходилась на 5 стран: США, Соединенное Королевство, Швейцарию, Латвию и Кипр. В структуре поступлений из стран СНГ больше 40% переводов приходилось на Казахстан. После произошедшей девальвации российского рубля граждане Казахстана смогли получить возможность осуществлять выгодные покупки товаров на российском рынке [3].

Теперь перейдем непосредственно к рассмотрению доходности валютных операций ком-

мерческих банков. Мы это сделаем на примере банка ВТБ. Для этого рассмотрим доходность валютных операций ПАО «ВТБ» в период с 2016 по 2019 гг. (табл.)

Таблица

**Оценка доходности валютных операций ПАО «ВТБ», тыс. руб. [5]\***

Наименование статьи	Годы			
	2016	2017	2018	01.04. 2019
Чистые доходы от операций с иностранной валютой	-139 732 053	-50 146 933	52 615 669	1 496 184
Чистые доходы от переоценки иностранной валюты	190 261 448	-6 389 968	-105 679 275	56 334 784

*\*Источник: таблица составлена на основе официальных данных банка ВТБ.*

Из представленных данных видно, что доходность операций с иностранной валютой банка ВТБ в период с 2016 г. по 2018 увеличилась, однако сокращаются доходы от переоценки иностранной валюты. На 2017 и 2018 г. переоценка иностранной валюты для банка была отрицательной, соответственно в эти годы банк несет убытки по переоценке. В первом квартале 2019 г. ситуация с переоценкой иностранной валюты изменилась. Чистые доходы положительны.

Итак, проведя анализ, можно сказать, что в целом ситуация с доходностью валютных операций банка ВТБ неоднозначна. В период проведенного анализа сумма чистых доходов от операций с иностранной валюты повысилась, но при этом сумма чистых доходов от переоценки иностранной валюты стала отрицательной.

Способность банка получать доходы от валютных операций связана с тем, насколько эффективно банк организует свою деятельность по управлению валютными рисками. Поэтому далее мы рассмотрим управление валютными рисками коммерческим банком.

Так как операции любого банка связаны с большим количеством рисков, которыми ему необходимо управлять, рассмотрим риск, непосредственно связанный с валютными операциями — валютный риск.

Валютный риск — риск убытков вследствие неблагоприятного изменения курсов иностранных валют и (или) драгоценных металлов по открытым кредитной организацией позициям в иностранных валютах и (или) драгоценных металлах [10].

Можно выделить следующие виды валютного риска:

1) позиционный (также его называют транзакционным, операционным или риском сделки) валютный риск — это риск отрицательных финансовых результатов, которые возникают как результат непосредственного влияния валютного курса на ожидаемые потоки денежных средств;

2) консолидированный (также называемый трансляционным, или риском при объединении) — это риск изменения балансовой стоимости активов или обязательств, которые выражаются в иностранной валюте и подлежат переоценке при составлении консолидированной отчетности;

3) рыночный (экономический) риск — это риск перемен в экономическом положении организации из-за колебаний валютных курсов [8].

Валютным риском, как и любым другим риском, необходимо управлять. Для этого используются различные способы. Рассмотрим некоторые из них:

– Кредитование, предусматривающее выдачу ссуды в одной валюте и ее обязательное погашение в другой валюте. При этом во время заключения договора учитывается форвардный курс. Такой способ управления валютным риском дает возможность банку заранее предусмотреть возможные отрицательные результаты валютных сделок, которые могут наступить в связи с падением курса валюты кредита, и повлиять на них. Данная мера является достаточно эффективной, тем не менее она может привести к сокращению прибыли, если прогноз не подтвердится и курс валюты повысится.

– Валютные форвардные контракты — операции, при осуществлении которых контрагенты заключают срочный контракт на куплю-продажу иностранной валюты. При этом в контракте определяется сумма сделки и форвардного обменного курса. Данный способ является основ-

ным при управлении валютным риском.

– Валютные фьючерсные контракты. Суть таких контрактов заключается в том, что между банком и клиентом заключается соглашение, согласно которому банк обязуется продать (купить) иностранную валюту, а клиент ее купить (продать) в будущем по заранее определенному курсу. Их роль схожа с ролью форвардных валютных контрактов. Разница в том, что условия такого контракта могут быть легко пересмотрены. Этот способ пока мало распространен в отечественной практике [11].

– Валютные свопы — договор (соглашение, контракт), заключаемый между двумя сторонами, который включает условие об обмене в будущем сериями платежей в разных валютах.

– Ускорение или задержка платежей. Банк на основе своих прогнозов и ожиданий может требовать от своих дебиторов ускорения или задержки платежей. Недостатком данного метода является возможная ошибка в прогнозах [4].

Все перечисленные выше способы управления валютным риском являются важными и необходимыми, но наиболее эффективным и распространенным способом является лимитирование.

Лимитирование представляет собой процесс установления лимитов, в данном случае лимитов на количество осуществляемых валютных операций. Они могут быть установлены коммерческими банками как на совершение отдельных операций с контрагентами (ими может выступать и государство) или инструментарий, используемый при совершении валютных операций, так и на максимальный размер открытой валютной позиции или убытка. Чтобы снизить валютный риск, коммерческие банки устанавливают лимиты на следующие валютные позиции:

– Сумма всех длинных или коротких открытых валютных позиций в отдельных иностранных валютах и отдельных драгоценных металлах не может превышать 20% от собственного капитала коммерческого банка.

– Любая длинная или короткая открытая валютная позиция в отдельных иностранных валютах и отдельных драгоценных металлах, а также балансирующая позиция в рублях ежедневно не должна быть выше 10 процентов от собственного капитала банка [2].

В процессе осуществления своей деятельности на валютном рынке коммерческие банки сталкиваются с многочисленными проблемами. Основные сложности, возникающие при осуществлении валютных операций российскими коммерческими банками, представлены на рис.

Причиной возникновения большинства этих проблем стал комплекс следующих факторов: санкции, введенные США и странами Евросоюза, экономический кризис; падение спроса на товары отечественного производства; снижение курса национальной валюты и политика Банка России по девальвации балансов коммерческих банков.

Для решения проблем, с которыми сталкиваются коммерческие банки при проведении валютных операций, могут быть использованы следующие способы:

– Эффективное использование различных источников долгосрочного финансирования, привлекаемых с внутреннего валютного рынка (средства клиентов банков и кредиты Банка России).

– Создание, дальнейшее развитие и совершенствование национальной платежной карты «Мир» — российского аналога платежных систем Visa и Mastercard [7].

– Создание, дальнейшее развитие и совершенствование собственной межбанковской платежной эффективности деятельности российских коммерческих банков на валютном рынке системы SPFS (System for transfer of financial messages).

– Предоставление кредита в иностранной валюте заемщикам-юридическим лицам является возможной в случае, если клиент ведет внешнеэкономическую деятельность и получает выручку в иностранной валюте. Физические лица, в свою очередь, для получения валютного кредита должны иметь доходы, получаемые в иностранной валюте. Проблемы, связанные с валютной ипотекой, могут быть решены путем рефинансирования, реструктуризации, продажи квартиры или банкротства заемщика.

– Стабилизация российского валютного рынка возможна за счет более активного присутствия на нем Банка России.

Проблемы	Негативное влияние
Антироссийские санкции, напрямую ограничивающие деятельность, осуществляемую российскими коммерческими банками на мировом валютном рынке	Ограничение на проведение операций с банками, попавшим под санкции, ограничение доступа к долговым рынкам США и ЕС
Ограничение обслуживания иностранными банками пластиковых карт Visa и Mastercard, эмитированных российскими банками	Невозможность использовать карты Visa и Mastercard при осуществлении операций за пределами РФ
Проблемы осуществления валютных операций российскими коммерческими банками в связи с отказом многих иностранных банков обслуживать их корреспондентские счета, ежедневная угроза отключения российских коммерческих банков от международной системы обмена финансовыми данными SWIFT	Может привести к тому, что банки не смогут обеспечить проведение их клиентами юридическими лицами экспортно-импортных операций. Также у физических лиц не будет возможности осуществлять трансграничные переводы.
Увеличение просроченной валютной задолженности по кредитам, предоставленным в иностранной валюте. Снижение объема валютного кредитного/депозитного портфеля банков	Увеличение валютных рисков. Снижение уровня доходов коммерческих банков от проводимых валютных операций
Волатильность курса национальной валюты (рубля)	Увеличение просроченной валютной задолженности по кредитам, которое приводит к появлению необходимости увеличения объемов резервов

*Проблемы осуществления валютных операций российскими коммерческими банками и их негативное влияние на деятельность банков [7]*

**Результаты.** Таким образом, проведя анализ валютных операций, совершаемых российскими коммерческими банками, отметим, что в последние годы наблюдается отрицательная динамика как на рынке валютного кредитования, так и в сфере трансграничных переводов. Основной причиной таких изменений, скорее всего, послужило укрепление российской денежной единицы.

**Выводы.** В результате проведенного анализа была выявлена отрицательная динамика в целом на валютном рынке России, которая в последние годы после укрепления курса рубля все же переходит в положительную. Оценка эффективности валютных операций коммерческих банков на примере одного из крупнейших банков России — Банка ВТБ показала, что динамика доходов от проведения валютных операций неустойчивая.

Валютные операции как явление в целом дают возможность человеку по максимуму использовать собственные ресурсы и свободно работать не только в пределах собственной страны, но и далеко за ее границами.

Именно поэтому сегодня так важно уделить как можно больше внимания их изучению, дабы в дальнейшем можно было свободно использовать их как в обычной коммерческой деятельности, так и в своих торгах на биржах, позволяющих получать максимум пассивного заработка.

Валютные операции, проводимые банками, дают возможность свободно распределять средства в пределах мировой экономики, и в этом проявляется регулирующая функция финансов в действии. Именно поэтому в настоящее время их проводят и весьма активно как в рамках национальной экономики, так и в рамках международных отношений (в большей степени).

Для решения большинства проблем, возникающих перед российскими коммерческими банками в процессе осуществления валютных операций, необходим активный контроль и регулирование со стороны государственных органов: Банка России и Министерства финансов.

*Литература*

1. Федеральный закон от 10.12.2003 № 173-ФЗ о валютном регулировании и валютном контроле.
2. Анисимов, К. В. Мищенко, К. В. Валютный риск коммерческого банка и управление им // Актуальные вопросы экономики и современного менеджмента / Сборник научных трудов по итогам международной научно-практической конференции. — Самара, 2015. № 2. С. 153.
3. Сайт Банка России. — URL : <http://www.cbr.ru/> (дата обращения: 11.05.2019).

4. Бугла, Е. А. Современные подходы к регулированию банковских рисков // Молодой ученый. 2011. № 6. Т. 1. С. 147–151. — URL : <https://moluch.ru/archive/29/3302/> (дата обращения: 19.09.2019).
5. Сайт Банка ВТБ. — URL : <https://www.vtb.ru/> (дата обращения: 10.05.2019).
6. Клейман, В. В. Современное положение на валютном рынке России // Молодежный научный форум : Общественные и экономические науки: электр. сб. ст. по мат. LIII междунар. студ. науч.-практ. конф. № 1(53). С. 81.
7. Коваленко, С. Б., Шернин, П. Г. Валютные операции российских коммерческих банков : современное состояние, проблемы и пути развития // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. 2018. № 2 (71). — URL : <https://cyberleninka.ru/article/n/valyutnye-operatsiirossiyskih-kommercheskih-bankov-sovremennoe-sostoyanie-problemy-i-puti-razvitiya> (дата обращения: 21.05.2019).
8. Макарьева, О. А., Акиншин, А. А. Теоретические аспекты управления валютными рисками коммерческого банка // Молодой ученый. 2017. № 2. С. 457–459. — URL : <https://moluch.ru/archive/136/38201/> (дата обращения: 18.09.2019).
9. Жарков, А. В. Современные тенденции на российском валютном рынке // Новая индустриализация и умная экономика : вызовы и возможности. 2015.
10. Арбузов, С. Г., Головнин, М. Ю. Стабилизация валютного рынка России в контексте обеспечения экономической безопасности на современном этапе // Экономическое возрождение России. 2016. № 2 (48).
11. Вецикова, О. А. Реализация денежно-кредитной политики ЦБ РФ в 2014–2016 гг. // Научный альманах. 2016. № 5-1 (19).
12. Тихомирова, А. В. Валютные операции // Вестник ЮУрГУ. Серия: Право. 2016. № 4. — URL : <https://cyberleninka.ru/article/n/valyutnye-operatsii> (дата обращения: 12.10.2019).
13. Синельников-Мурылев, С. Г., Левашенко, А. Д., Трунин, П. В. Актуальные проблемы валютного регулирования операций физических лиц в России // Российский внешнеэкономический вестник. 2015. № 12. — URL : <https://cyberleninka.ru/article/n/aktualnye-problemy-valyutnogo-regulirovaniya-operatsiy-fizicheskikh-lits-v-rossii> (дата обращения: 12.10.2019).
14. Маланов, В. И., Табачная, С. А. Анализ валютных операций в коммерческом банке и направления развития валютного контроля на современном этапе // Молодой ученый. 2019. № 39. С. 40–42. — URL : <https://moluch.ru/archive/277/62677/> (дата обращения: 12.10.2019).
15. Калинин, Ю. П. Валютные операции как правовая категория // Вестник Московского университета МВД России. 2014. №11. — URL : <https://cyberleninka.ru/article/n/valyutnye-operatsii-kak-pravovaya-kategoriya> (дата обращения: 12.10.2019).
16. Гурицкий, А. В. Валютные операции коммерческих банков // Молодой ученый. 2019. № 12. С. 93–95. — URL : <https://moluch.ru/archive/250/57429/> (дата обращения: 12.10.2019).
17. Малькова, А. А. Анализ отечественной практики валютного регулирования и валютного контроля в качестве меры противодействия нелегальному вывозу капитала из Российской Федерации [Текст] // Проблемы современной экономики : материалы междунар. науч. конф. (г. Челябинск, декабрь 2011 г.). — Челябинск : Два комсомольца, 2011. С. 22–25. — URL : <https://moluch.ru/conf/econ/archive/12/1372/> (дата обращения: 12.10.2019).
18. Rao, M. & Ramachandran, A. Exchange Rate Market Sentiment Analysis of Major Global Currencies // Open Journal of Statistics. 2014. No. 4. P. 49–69. 10.4236/ojs.2014.41006.
19. Markiewicz, A. Model uncertainty and exchange rate volatility // International Economic Review. 2015. No. 53. P. 10. 1111/j.1468-2354.2012.00702.x.
20. Christiansen, C. Intertemporal Risk-Return Trade-off in Foreign Exchange Rates // School of Economics and Management, University of Aarhus, CREATES Research Papers. 2014. No. 21. P. 10. 2139/ssrn.1603807.

#### References:

1. Federal'nyj zakon ot 10.12.2003 № 173-FZ o valyutnom regulirovanii i valyutnom kontrole.
2. Anisimov, K. V. Mishchenko, K. V. Valyutnyj risk kommercheskogo banka i upravlenie im // Aktual'nye voprosy ekonomiki i sovremennogo menedzhmenta / Sbornik nauchnyh trudov po itogam mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoj konferencii. — Samara, 2015. № 2. S. 153.
3. Sajt Banka Rossii. — URL : <http://www.cbr.ru/> (data obrashcheniya: 11.05.2019).
4. Bugla, E. A. Sovremennye podhody k regulirovaniyu bankovskih riskov // Molodoy uchenyj. 2011. № 6. Т. 1. S. 147–151. — URL : <https://moluch.ru/archive/29/3302/> (data obrashcheniya: 19.09.2019).
5. Sajt Banka VTB. — URL : <https://www.vtb.ru/> (data obrashcheniya: 10.05.2019).
6. Klejman, V. V. Sovremennoe polozhenie na valyutnom rynke Rossii // Molodezhnyj nauchnyj forum : Obshchestvennye i ekonomicheskie nauki: elektr. sb. st. po mat. LIII mezhdunar. stud. nauch.-prakt. konf. № 1 (53). S. 81.
7. Kovalenko, S. B., SHernin, P. G. Valyutnye operatsii rossijskih kommercheskih bankov : sovremennoe sostoyanie, problemy i puti razvitiya // Vestnik Saratovskogo gosudarstvennogo social'no-ekonomicheskogo universiteta. 2018. № 2 (71). — URL : <https://cyberleninka.ru/article/n/valyutnye-operatsiirossiyskih-kommercheskih-bankov-sovremennoe-sostoyanie-problemy-i-puti-razvitiya> (data obrashcheniya: 21.05.2019).
8. Makarcheva, O. A., Akin'shin, A. A. Teoreticheskie aspekty upravleniya valyutnymi riskami kommercheskogo banka // Molodoy uchenyj. 2017. № 2. S. 457–459. — URL : <https://moluch.ru/archive/136/38201/> (data obrashcheniya: 18.09.2019).
9. Zharkov, A. V. Sovremennye tendencii na rossijskom valyutnom rynke // Novaya industrializatsiya i umnaya ekonomika : vyzovy i vozmozhnosti. 2015.
10. Arbuзов, S. G., Golovnin, M. YU. Stabilizatsiya valyutnogo rynka Rossii v kontekste obespecheniya

- ekonomicheskoy bezopasnosti na sovremennom etape // Ekonomicheskoe vrozozhdenie Rossii. 2016. № 2 (48).*
11. Veshchikova, O. A. Realizaciya denezhno-kreditnoj politiki CB RF v 2014–2016 gg. // *Nauchnyj al'manah. 2016. № 5-1 (19).*
12. Tihomirova, A. V. Valyutnye operacii // *Vestnik YUUrGU. Seriya: Pravo. 2016. № 4. — URL : <https://cyberleninka.ru/article/n/valyutnye-operatsii> (data obrashcheniya: 12.10.2019).*
13. Sinel'nikov-Murylev, S. G., Levashenko, A. D., Trunin, P. V. Aktual'nye problemy valyutnogo regulirovaniya operacij fizicheskikh lic v Rossii // *Rossijskij vneshneekonomicheskij vestnik. 2015. № 12. — URL : <https://cyberleninka.ru/article/n/aktualnye-problemy-valyutnogo-regulirovaniya-operatsiy-fizicheskikh-lits-v-rossii> (data obrashcheniya: 12.10.2019).*
14. Malanov, V. I., Tabachnaya, S. A. Analiz valyutnyh operacij v kommercheskom banke i napravleniya razvitiya valyutnogo kontrolya na sovremennom etape // *Molodoj uchenyj. 2019. № 39. S. 40–42. — URL : <https://moluch.ru/archive/277/62677/> (data obrashcheniya: 12.10.2019).*
15. Kalinchenko, YU. P. Valyutnye operacii kak pravovaya kategoriya // *Vestnik Moskovskogo universiteta MVD Rossii. 2014. №11. — URL : <https://cyberleninka.ru/article/n/valyutnye-operatsii-kak-pravovaya-kategoriya> (data obrashcheniya: 12.10.2019).*
16. Girinskij, A. V. Valyutnye operacii kommercheskich bankov // *Molodoj uchenyj. 2019. № 12. S. 93–95. — URL : <https://moluch.ru/archive/250/57429/> (data obrashcheniya: 12.10.2019).*
17. Mal'kova, A. A. Analiz otechestvennoj praktiki valyutnogo regulirovaniya i valyutnogo kontrolya v kachestve mery protivodejstviya nelegal'nomu vyvozu kapitala iz Rossijskoj Federacii [Tekst] // *Problemy sovremennoj ekonomiki : materialy mezhdunar. nauch. konf. (g. CHelyabinsk, dekabr' 2011 g.). — CHelyabinsk : Dva komsomol'ca, 2011. S. 22–25. — URL : <https://moluch.ru/conf/econ/archive/12/1372/> (data obrashcheniya: 12.10.2019).*
18. Rao, M. & Ramachandran, A. Exchange Rate Market Sentiment Analysis of Major Global Currencies // *Open Journal of Statistics. 2014. No. 4. P. 49–69. 10.4236/ojs.2014.41006.*
19. Markiewicz, A. Model uncertainty and exchange rate volatility // *International Economic Review. 2015. No. 53. P. 10. 1111/j.1468-2354.2012.00702.x.*
20. Christiansen, C. Intertemporal Risk-Return Trade-off in Foreign Exchange Rates // *School of Economics and Management, University of Aarhus, CREATES Research Papers. 2014. No. 21. P. 10. 2139/ssrn.1603807.*