DOI: 10.17117/na.2016.09.01.138

Поступила (Received): 30.09.2016

<http://ucom.ru/doc/na.2016.09.01.138.pdf>

Попова И.Е.

Некоторые аспекты оценки валютного курса рубля

Popova I.E.

Some aspects of ruble exchange rate's evaluation

В статье рассматривается взаимосвязь мировой валютной системы и валютной системы России.

Кроме того, акцентируется внимание на факторах, которые влияют на курс рубля, как в настоящее время, так и в перспективе

Ключевые слова: мировой валютный рынок, валюта, курс валюты, рубль

The article discusses the interrelation between the global foreign exchange market and the currency regime in Russia. In addition, the focus is on the factors which have influence on ruble's exchange rate nowadays and in prospect

Key words: global foreign exchange market, currency, exchange rate, ruble

Попова Инна Евгеньевна

Магистрант

Новосибирский государственный университет экономики и управления

г. Новосибирск, ул. Каменская, 56

Popova Inna Evgenievna

Master

Novosibirsk state university of economics and management

Novosibirsk, Kamensky st., 56

Колебания курсов валют в последние месяцы были значительными: при этом девальвировались не только валюты основных стран – нефтеэкспортёров с плавающим режимом курса, но и ряда других стран, что представлено на рис. 1.

Рис. 1. Курсы валют ряда стран, % (01.01.2014 = 100)

Причём, согласно МВФ, стремительное обесценение валют стран с развивающимися рынками обострило проблемы заимствования в иностранной валюте и вызвало значительный отток капитала. Указанная проблема крайне актуальна для России с учётом высокого уровня корпоративного внешнего долга и ожидаемых по нему платежей.

Как подчеркнул Президент Российской Федерации В.В. Путин, кризисные события на валютном рынке «не связаны с фундаментальными экономическими причинами и факторами». Об этом же говорил и Председатель Правительства Д.А. Медведев: «Рубль переослаблен, т.е. он недооценён».

На мой взгляд, недооценка рубля, которая до сих пор сохраняется, была заложена ещё в самом начале формирования валютного рынка в стране – в конце 1980-х гг. Тогда рубль был существенно недооценён, а доверие к нему было очень низким, что обусловило долларизацию и способствовало экспортной ориентации российской экономики. Все это создавало негативные условия для дальнейшего развития страны.

Национальная и мировая валютные системы тесно связаны друг с другом. Соглашусь с профессором А.И. Шмырёвой в том, что, однако взаимная связь не обозначает их тождества, поскольку различны их задачи, условия функционирования и регулирования [3, с. 12].

На курс американского доллара влияет множество факторов: геополитическая обстановка и, в определённой степени, экспортно-импортные отношения [1, с.54]. На рынке нефти постепенно происходит сбалансирование спроса и предложения, что будет явно заметно не ранее второго полугодия 2017 года. Это связано с нефтяными компаниями, а точнее с существенным сокращением инвестиций в геологоразведку и бурение.

В нефтяном картеле амбициозные планы по увеличению добычи есть у Ирана и Ирака, к тому же "лишние" баррели могут добавить Нигерия, Ливия и Венесуэла. Всё это лишь отдалит момент балансировки, но вряд ли приведет к повторению ситуации в начале года. Тогда смесь марки Brent стоила 29,53 доллара за баррель, а курс доллара находился на уровне 83,60 рубля.

Определенное давление может создать ситуация на валютном рынке в случае резкого укрепления американского доллара, но опять же рынок имеет хорошие шансы остаться в широком диапазоне с нижней границей выше 30 долларов за баррель марки Brent. Снижение стоимости барреля возможно только при негативной корректировке глобального потребления. Вероятность этого на данный момент можно оценить в 10-15 процентов.

Но политика Банка России приносит плоды, поэтому в этой гипотетической ситуации волатильность будет носить куда меньший характер. При краткосрочном ценовом шоке, как в начале года, доллар может "притормозить" раньше, в диапазоне 74-76 рублей.

В настоящее время ситуация на внутреннем валютном рынке может претерпеть значительные изменения. Ожидалось, что все будет зависеть от итогов заседания ФРС США, на котором, ключевая ставка, вероятно, останется без изменений.

Сейчас этот показатель составляет 0,25-0,5 процента годовых. Её повышение может вызвать рост доллара ко всем без исключения валютам, и рубль, конечно, не останется в стороне. При этом ряд аналитиков считал, что вероятность ее повышения в сентябре низкая. Что и требовалось доказать.

В то же время неприятный сюрприз в данных по инфляции не следует переоценивать: рост стоимости медицинских услуг и аренды нивелирует падение инфляционных ожиданий и реальных зарплат. Тем не менее, для сохранения доверия к политике Джанет Йеллен может дать однозначный сигнал, что ставка может быть повышена на одном из ближайших заседаний. Таким образом, слабость доллара после вердикта ФРС может носить краткосрочный характер перед возвратом на траекторию укрепления до конца года.

От направления тренда на международном валютном рынке будет зависеть состояние на рынке энергоносителей. Так, при укреплении доллара, цены при прочих равных условиях будут снижаться. Не принимая во внимание валютную составляющую, все игроки находились в ожидании неформальной встречи ОПЕК на прошедшем энергетическом форуме в Алжире 26-28 сентября. Слова генерального секретаря Мохаммеда Баркиндо о том, что не стоит ожидать каких-то конкретных решений, создавали базу для дальнейшего понижения котировок. Однако после переговоров стоимость сырья марки Brent за считанные часы выросла более чем на пять процентов.

Для рубля сочетание этих факторов будет действовать негативно для его курсовой динамики. В настоящий момент котировки находятся в завершающей стадии консолидации, выход из которой, судя по всему, произойдет вверх. Это нацелит доллар на повторение отметки в 67 рублей, евро – на 75 рублей. Далее технически возможен прорыв к 70 и 77 рублей соответственно.

Ослаблению рубля будут содействовать значительные выплаты России по внешнему долгу и проблемы при верстке бюджета на предстоящий трехлетний период [2, с.7]. Однако жесткой позиции Банка России, в части возможного понижения ключевой ставки, стоит ожидать не ранее следующего года, что уменьшает потенциал для ослабления национальной валюты.

Список используемых источников:

1. Колесников В.И., Шмырёва А.И., Климов А.Ю. Проблемы валютного регулирования в странах с рыночной экономикой. Новосибирск: Наука, 1999.
2. Тарасова Г.М., Шмырева А.И. Оценка состояния валютного курса рубля // Вестник НГУЭУ. 2015. (2). С. 187-191.
3. Шмырёва А.И. Некоторые аспекты функционирования мировой валютной системы // Вестник НГУЭУ. 2012. №2. С. 212-216.