К ВОПРОСУ ОБ ОСНОВНЫХ ФАКТОРАХ, ВОЗДЕЙСТВУЮЩИХ НА ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА РОССИЙСКОГО РУБЛЯ

© Ж. М. Алиева, Д. А. Макаева

ГГНТУ им. акад. М.Д. Миллионщикова, Грозный, Россия

Цель данной статьи – оценка состояния национальной валюты России на сегодняшний день, а также выявление основных факторов, влияющих на валютный курс рубля. Сопоставление курса российского рубля с общепринятыми мировыми валютами дает возможность понять уровень сегодняшней экономической ситуации в мире. В статье рассматриваются основные факторы, влияющие на валютный курс рубля, а также проведена их оценка. Выделены основные и наиболее важные факторы среди экономических и политических групп. Также рассмотрена динамика валютного курса рубля по отношению к доллару и евро за период с 01.12.2018 по 15.05.2019.

Ключевые слова: валютный курс, валютная система, валютный рынок, факторы, влияющие на валютный курс рубля, цена на нефть.

Курс национальной валюты является важным фактором развития современной экономики любого государства. Помимо финансового рынка, данный фактор влияет на все сектора национальной экономики, поскольку денежные средства измеряют стоимость товаров и услуг, обеспечивают работу сложных рыночных механизмов. С давних времен известно, что между курсом национальной валюты и факторами, которые оказывают на него влияние, существует тесная взаимосвязь.

В целом валютные отношения – это, в первую очередь, общественные отношения, в процессе которых осуществляются всевозможные валютные операции экономического и технического характера. При осуществлении данных операций каждая страна требует, чтобы на ее территории все расчеты проводились только в денежных знаках этой страны [2, с. 139].

Валюта и деньги – понятия достаточно близкие между собой, но не совпадающие, поскольку понятие «валюта» включает в себя понятие «деньги», но не означает то же самое.

Валюта может быть свободно конвертируемой, то есть обладающей внешней и внутренней обратимостью, частично конвертируемой, примером которой является российский рубль, и неконвертируемой, обозначающей нацио-

нальную валюту, которая является действительной лишь на территории данной страны. В данном контексте уместно сказать о нетождественности понятий «валюта» и «деньги», так как не каждый национальный знак стоимости может выступать в роли валюты [1, с. 189]. Курс национальной валюты на международном рынке отражает состояние экономики государства. К тому же, валютный курс является ключевым понятием валютного рынка и мировой экономики, именно поэтому он первостепенно влияет на все операции, связывающие экономику страны с международным рынком. К сожалению, на сегодняшний день денежную систему России нельзя назвать достаточно надежной и стабильной, ее необходимо совершенствовать в крупных масштабах, поскольку каждый день появляются какие-то новые факторы извне, способные подламывать функционирование национальной экономики нашей страны.

Сегодня же российскому рублю приходится функционировать в достаточно нестабильной экономической обстановке, которую обуславливают санкции со стороны Запада, инфляция, спад цен на нефть – все это – факторы, определяющие резкий обвал российского рубля [4, с. 189]. Для каждого жителя России

курс рубля имеет важное значение, поскольку от этого зависит много факторов. Естественен тот факт, что для каждого жителя России очень важное значение имеет состояние курса национальной валюты, поскольку от этого зависит множество факторов. Помимо этого, гражданам, имеющим какие-либо денежные запасы и желающим извлечь из этих накоплений прибыль, просто необходимо выбрать ту валюту, в которой их хранить. Соответственно, чтобы выбрать валюту, которая в будущем обеспечит прибыль, необходимо быть грамотным в области валютных рынков, чем и можно объяснить интерес жителей к данной сфере.

В основе формирования валютного курса рубля заложено урегулирование спроса и предложения на валютном рынке под воздействием множества факторов, носящих различный характер и воздействующих на курс российского рубля как прямо, так и косвенно.

Перейдем к рассмотрению основных факторов влияния на курс рубля. Таким образом, к экономическим факторам может быть отнесено множество экономических понятий и формулировок, таких, например, как ключевая процентная ставка Банка России, инфляция, платежный баланс, уровень безработицы, индекс промышленного производства, валовой национальный продукт, ситуация на глобальных валютных рынках и другие, однако в статье мы рассматриваем те из них, которые оказывают непосредственное воздействие на валютный курс рубля сегодня.

Еще в ноябре 2014 года Центральным банком РФ был отменен коридор бивалютной корзины и регулярные валютные интервенции. То есть с этого момента ЦБ перестал как-либо поддерживать курс рубля. Но это не означало, что банк полностью отошел в сторону, он мог проводить операции с валютными интервенциями в кризисных экономических условиях. Если ранее наши крупные компании занимали средства за рубежом, поскольку ставки по кредитам там были значительно ниже, а курсы валют достаточно выгодные. Средства не вынимались из оборота, так как, когда заканчивался срок одного кредита, за рубежом для его покрытия брался другой. И все эти операции никак не влияли на курс рубля, однако сейчас

компании лишены такой возможности. Помимо этого, у российских хозяйствующих субъектов имеются достаточно крупные долги в национальной валюте США, и чтобы их погасить, остается лишь один выход – обращение к валютным резервам ЦБ РФ. Все это вызвало очень сильный отток капитала за границу, если в 2017 году отток капитала в основном отражался в платежах банков по внешнему долгу, то сейчас главным образом он отражается в покупке компаниями иностранных активов.

В настоящее время нестабильная политическая обстановка наносит безусловно урон национальной валюте России, вследствие чего финансовым рынком уделяется большое внимание геополитическим и секционным рискам, имеющим на сегодняшний день доминирующую позицию среди факторов, влияющих на изменения курса рубля.

Если сравнивать нынешний курс рубля с курсом в 2018 году, то год назад курс держался на достаточно стабильном уровне. Так, профицит текущего счета за I квартал 2018 года составил 29 млрд. долларов, что полностью соответствовало прогнозу и оценке. Тогда высокие цены на нефть (в среднем 67 долларов за баррель) в сочетании с ростом не нефтяного экспорта на 21%, учитывая то, что за 2017 год он вырос на 24%, повернулись в сторону сильного профицита торгового баланса и были главным источником стабильного текущего счета. Импорт товаров увеличился на 19%, импорт услуг – на 23%, однако уровень покрытия импорта не нефтяными экспортными доходами оставался неизменен. Тем не менее, продолжающееся восстановление конечного спроса стимулировало и восстанавливало импорт. Импорт товаров возрос на 18,5%, что было очень близко к ожиданиям. Кроме того, импорт услуг вырос на 23,4%, в том числе расходы на поездки за границу выросли на 32,1%. С другой стороны, доходы от нефтяного экспорта позволили покрыть около 69% импорта, при этом эта цифра почти не изменилась в сравнении с 2017 годом, указывая на то, что рост импорта пока еще не представлял угрозы для рубля.

Когда в начале весны 2018 года рубль потерпел первые изменения по снижению на 8%

после объявления нового раунда санкций, Центральный Банк, опираясь на политику плавающего рубля, никак не вмешивался в эти движения. Стоит заметить, что при уровне инфляции 2018 года – 2,4-2,5%, ЦБ РФ мог себе позволить не реагировать на нестабильность рынка и, более того, решить сразу несколько проблем:

- во-первых, ориентир инфляции составлял 4%, и ослабление курса могло помочь вернуть инфляцию к заданному показателю;
- во-вторых, для ЦБ представилась хорошая возможность избежать обвинения тех, кто говорил о слишком жесткой монетарной политике;
- в-третьих, ЦБ также смог избежать необходимости в быстром понижении ключевой ставки.

Прибыль от экспорта сырьевых ресурсов, а именно нефти, составляет достаточно большую часть поступлений в экономику страны. Именно поэтому мировые цены на нефть оказывают ключевое влияние на курс рубля. На сегодняшний день наблюдается обвал цен на нефть, что является еще одной значимой причиной спада курса рубля [3, с. 72]. С начала 2019 года цена за баррель нефти колеблется от 60 до 69 долларов за баррель.

Стоит заметить, что российский бюджет в 2019 году впервые за 12 лет был сбалансирован при цене около 50 долларов за баррель, что, в свою очередь, поспособствовало повышению НДС. Однако, говоря о зависимости цены на нефть и курса рубля, нельзя не сказать о дей-

ствии бюджетного правила. В этой ситуации действительно снижается сырьевая зависимость, поскольку расходы все равно определяются исходя из фиксированной базовой цены.

По словам директора аналитического департамента «Локо-инвеста» Кирилла Тремасова: «Рубль больше реагирует на ситуацию на развивающихся рынках, чем на нефтяные цены. Это некоторое заблуждение, что рубль всегда ходил за нефтью, мы всегда были чувствительны к настроениям на развивающихся рынках». И такое мнение имеет право существовать, однако, как бы не действовало бюджетное правило, доходы бюджета РФ более чем на 50% состоят из прибыли от экспорта нефти, газа и другого сырья, поэтому падающие цены на нефть оказывают сильнейшее давление на российскую экономику и рубль.

На рисунке представлены изменения курса доллара США и евро ЕС по отношению к российскому рублю за 6 месяцев (с 01.12.2018 г. по 15.05.2019 г.) по данным Центрального банка Российской Федерации. Глядя на график, можно заметить, что своего пика доллар и евро достигли в январе, когда доллар составил почти 70 рублей, а евро – порядка 80 рублей. На самом деле, еще принятые Вашингтоном и Брюсселем ограничительные меры против нашей страны подорвали устойчивость российской валюты. Хотя и существуют мнения, что санкции только помогают российской экономике, но это лишь мнения, высказанные в различных источниках СМИ. На сегодняшний

Рис. 1. Динамика курса рубля к доллару США и евро с 01.12.2018 г. по 15.05.2019 г.

день евро крепко держится на уровне 75 рублей, а доллар – 66. Если бы не санкционное давление на национальную валюту России, доллар стоил бы порядка 45 рублей, а евро – 51-53 рубля [5]. Что интересно, такой расклад оставался бы на валютном рынке даже на фоне спада цен на нефть.

В мире глобализации экономики одним из решающих воздействий на валютный курс являются перемены капиталов между различными рынками и валютами. Сегодня Россия имеет достаточно напряженные отношения со странами-партнерами, откуда вытекающим последствием является снижение уровня доверия к правительству со стороны крупных инвесторов или транснациональных компаний. Вложения в экономику страны производятся через гособлигации. Соответственно, для того чтобы инвесторы активнее осуществляли вложения в ценные бумаги государства, им необходимо не только предлагать выгодные условия, но и подтверждать их надежность стабильной ситуацией в национальном хозяйстве страны. Следовательно, чем больше инвесторов приобретают гособлигации, тем выше будет доверие к национальной валюте. Однако динамично работающие против России геополитические риски, которые с каждым днем лишь ужесточаются, оставляют рублевый актив в весьма уязвимой позиции, что подрывает доверие у инвесторов и не позволяет рассматривать рублевые вложения как надежные средства для защиты и накопления капитала.

Нельзя не сказать о факте, свидетельствующем о небольшом просветлении в отношении рубля к евро и доллару. Так, в конце апреля на фоне более слабых позиций единой европейской валюты на открытом рынке рубль обновился и составил 63,5 единиц за доллар и 71,30 за евро. Однако сохранялось напряжение в Венесуэле, на Украине и в Ливии, в котором Запад обвинил Россию, при этом вводя новые санкции, никак не способствующие росту инвестиционного климата.

В настоящее время курс рубля продолжает падать по отношению к американскому доллару и евро благодаря незатихающим американским санкциям против России. Как известно, в России доля импорта достаточно велика, а

если товары и комплектующие закупаются по фиксированным в валюте ценам, то при падении курса расходы в рублях значительно увеличиваются. Таким образом, падение курса рубля приводит к росту инфляции, высокая инфляция приводит к росту цен, тем самым еще больше снижая покупательскую способность рубля. Кроме того, риски, связанные с инфляцией, отрицательно влияют на инвестиционную привлекательность страны, что понижает расчеты в рублях.

Безусловно, такие грандиозные изменения в экономике нашей страны, как переход к рыночной экономике, повлекли за собой и изменения валютной системы, что, в свою очередь, привело к падению рубля. Кроме всего этого, на сегодняшний день нескончаемые санкции Запада и Америки, несущие в себе геополитические риски, оказывают первостепенное воздействие на затухание национальной экономики России.

По прогнозам специалистов в 2020 году рубль не укрепится по сравнению с расчетами конца 2018 – начала 2019 года. На конец 2019 года предполагается 67 рублей за доллар, что достаточно близко к реальности, если же ожидаемые санкции не будут более жесткими. Однако, учитывая геополитические риски в отношении России, прогнозируемый курс рубля может существенно сдвигаться в сторону ослабления. Курс 67 рублей за доллар будет, если США введут санкции против нового государственного долга, ограничат расходы в долларах некоторым банкам. Еще ниже рубль может упасть, если Америка введет санкции на любые сделки с суверенным долгом – как в отношении новых выпусков, так и в отношении суверенного текущего долга, а также против инвестиций в российские проекты сжиженного природного газа и нефтяной отрасли. В этом случае давление на Россию будет значительно выше. Учитывая риск расширения санкций, рубль имеет потенциал для ослабления к уровню 70-75 рублей за доллар. Именно поэтому контролирование валютного курса, поддержание его определенного уровня должны стать его основными направлениями валютной среды нашей страны. К сожалению, Россия никак не может изменить те процессы извне, послед-

ствия которых оказывают неблагоприятное воздействие на курс рубля. Поэтому необходимо использовать меры государственного воздействия – как экономические, так и политические, а именно – дисконтная политика, валютные интервенции и протекционистские меры.

Несомненно, что поддержание стабильного курса рубля должно являться, в первую очередь, задачей ЦБ РФ. Регулирование валютного курса – очень сложный и многоаспектный процесс, сложность которого обуславливается тем, что отдельно валютный курс ничего не определяет, а только отражает экономическую

ситуацию страны. Стабильность национально-го валютного курса – залог экономической стабильности страны, определяемой как внешними, так и внутренними факторами, и начинать регулирование валютного курса нужно изнутри, решая внутренние экономические проблемы. В дополнение к вышесказанному, все более очевидным становится, что необходимо изменение методов денежно-кредитного регулирования со стороны ЦБ РФ. Денежно-кредитная политика должна стать менее жесткой, но быть ориентирована на снижение инфляции и стабилизацию курса национальной валюты.

ЛИТЕРАТУРА

1. *Гогохия Д. Ш.* Почему деньги – это больше, чем средства обращения. М: Общественные науки и современность, 2017. С. 148,149.
2. *Корень А. И., Пустоваров А. А.* Проблемы и перспективы мировой валютной системы. М.: Азимут научных исследований: экономика и кредит. 2018. № 1. С. 139.
3. *Родин Д. Я., Булохова Е. В.* Валютный курс рубля и факторы, влияющие на его формирование // Символ науки. 2018. № 7. С. 72.
4. *Тарасова Г. М., Шмырева А. И.* Оценка состояния валютного курса рубля // Вестник Новосибирска: НГУЭУ: сб. статей. 2016. № 2. С. 187,188,189.
5. <https://www.banki.ru/products/currency/eur/>

TO THE QUESTION OF THE MAIN FACTORS INFLUENCING THE CHANGES IN THE RUSSIAN RUBLE EXCHANGE RATE

© Zh. M Alieva, D. A. Makaeva

GSOTU named after acad. M. D. Millionshchikov, Grozny, Russia

The purpose of this article is to assess the state of the national currency of Russia today, as well as to identify the main factors affecting the exchange rate of the ruble. Comparing the exchange rate of the national currency with the world gives an idea of the current economic situation in the country compared to the global economic situation. The article discusses the main factors affecting the exchange rate of the ruble, as well as their assessment. The main and most important factors among economic and political groups are highlighted. The dynamics of the ruble exchange rate against the dollar and euro for the period from 01/12/2018 to 05/15/2019 was also considered.

Keywords: exchange rate, currency system, currency market, factors affecting the exchange rate of the ruble, the price of oil.

REFERENCES

1. Gogokhiya, D. Sh. (2017) Pochemu den'gi – eto bol'she, chem sredstva obrashcheniya. [Why money is more than a medium of circulation]. M: Social Sciences and Modernity. Pp. 148-149.
2. Koren, A. I. and Pustovarov, A. A. (2018) 'Problemy i perspektivy mirovoi valyutnoi sistemy' [Problems and prospects of the world monetary system]. M: *Money and credit*. № 1. P. 139.
3. Rodin, D. Ya. and Bulokhova, E. V. (2018) 'Valyutnyi kurs rublya i faktory, vliyayushchie na ego formirovanie' *Simvol nauki*. [The ruble exchange rate and the factors influencing its formation / Science Symbol]. № 7. P. 72.
4. Tarasova, G. M. and Shmyreva, A. I. (2016) 'Otsenka sostoyaniya valyutnogo kursa rublya' *Vestnik Novosibirska: NGUEU: sb. statei* [Evaluation of the state of the exchange rate of the ruble. Novosibirsk Bulletin: NSUEM: Sat. articles]. № 2. Pp. 187, 188, 189.
5. Available at: <https://www.banki.ru/products/currency/eur/>