

Финансы, банки и налогообложение

канд. экон. наук, доцент

Л.Н. Кравченко,

магистрант

Ю.Л. Целих

Белгородский государственный
технологический университет
им. В.Г. Шухова

ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА РОССИЙСКОЙ НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЫ

В настоящее время кардинальные изменения в экономике страны, преобразования в денежной и валютной системах, обусловленные рядом неблагоприятных внешних воздействий, привели к резким колебаниям курса национальной валюты.

На сегодняшний день валютная система государства остается нестабильной, характеризуется неустойчивыми внешними связями, несовершенным механизмом валютного регулирования, что, в свою очередь, снижает инвестиционную привлекательность нашей страны для зарубежных партнеров.

В конце 2014 года в России произошло резкое обесценивание рубля, что явилось абсолютной неожиданностью для большинства граждан страны. С начала сентября 2014 года по январь 2015 года курс доллара США к рублю существенно вырос с 37,99 рублей до 66,10 рублей. В дальнейшем наблюдалось дальнейшее его снижение, в мае 2015 года один доллар стал равен 50,08 рублей, а в конце января 2016 года за один доллар россияне отдавали уже практически 80 рублей.

В феврале 2022 года доллар США снова достиг своего максимума по отношению к 2016 году. На фоне нестабильной финансовой конъюнктуры все чаще стала появляться информация о возможной деноминации российской валюты. При этом Центробанк 6 раз повышал ключевую ставку, рост цен составил 7,8%, а фактический уровень инфляции превысил все возможные предположения экспертов.

На приведенном ниже рис. 1 представлена динамика курса рубля по отношению к доллару с 2015 года по начало 2022 года.

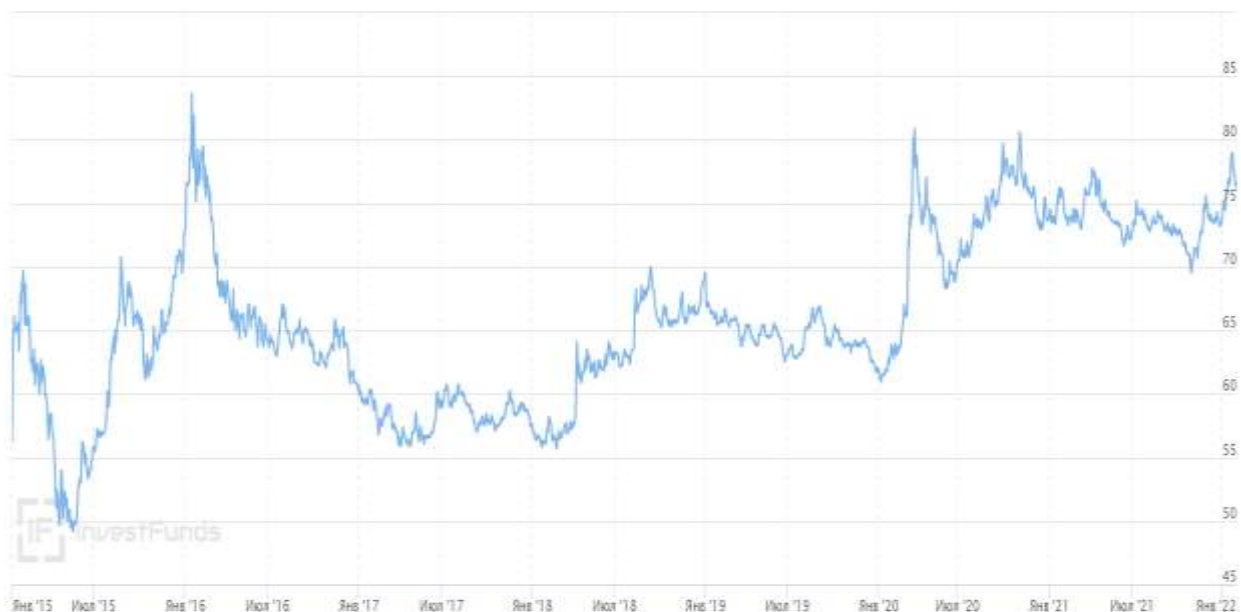


Рис. 1. Динамика курса рубля по отношению к доллару в 2015–2022гг.

При детальном рассмотрении динамики цены можно увидеть значительный рост доллара с июля 2015 года по январь 2016 года. Далее наблюдается существенное снижение и боковое движение цены с июля 2016 года по март - январь 2020 года. С января 2020 года виден явный рост доллара, снова боковое движение и дальнейшее повышение его цены.

В табл. 1 представлена стоимость доллара с 2014 по 2022 год. Так, 16 декабря 2014 года на фоне сильно подешевевшей нефти и повышенного спроса на валюту, котировки рубля к доллару падали за одну торговую сессию с 58 до 80, что эквивалентно почти 40%. Максимальные значения официального курса доллара США к рублю были достигнуты 22 января 2016 года – 83,59 рублей за один доллар.

2022 год начался с высокой волатильности рубля на валютном рынке, обновив новые максимумы по скорости обвала российской национальной валюты за последние 6 лет. Февраль 2022 года характеризуется ростом национальной валюты до уровня в 77,47 рублей за единицу американского доллара.

Таблица 1

Динамика курса доллара к рублю за период 2014 – 2022 гг.

Месяц, год	Стоимость доллара руб.
январь 2014 год	32,65
январь 2015 год	56,23
январь 2016 год	72,92
январь 2017 год	60,65
январь 2018 год	57,60
январь 2019 год	69,47
январь 2020 год	61,90
январь 2021 год	73,87
январь 2022 год	74,29
февраль 2022 год	77,47

Следует отметить, что на сегодняшний момент на формирование курса национальной валюты, оказывает влияние множество различных факторов,

таких как: мировые цены на нефть, геополитика, инфляция, конечно же, эпидемиологическая обстановка в стране и во всем мире, и многое другое.

Роль и значение данных факторов сложно переоценить. Ниже рассмотрено воздействие наиболее важнейших факторов, определяющих изменение курса отечественной валюты.

1. Мировые цены на нефть. Доход нашей страны более чем на половину состоит из прибыли, которая обеспечивается экспортом сырья, в особенности нефти. Именно данный фактор в последние годы определял происходящие колебания курса рубля.

На рис. 2 представлена динамика стоимости нефти марки Brent в 2014 – 2022гг.

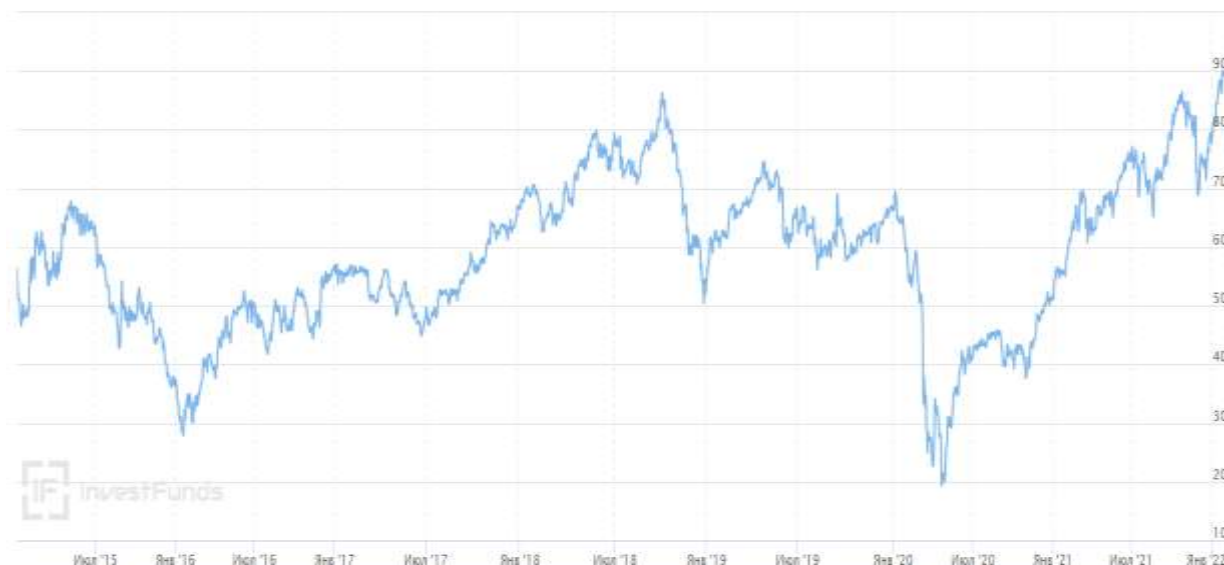


Рис. 2. Динамика цены нефти марки Brent с 2014 по 2022гг.

По представленным выше данным видно, что с мая 2020 года началось активное движение цены вверх. При этом имели место откатные движения, однако общий тренд цены был направлен вверх. На текущий момент, стоимость за баррель нефти марки Brent составляет 93,35 долларов, что обновило все известные максимумы.

Огромную роль в увеличении стоимости нефти играют фундаментальные факторы, такие как: соотношение спроса и предложения. Так, наличие высокого спроса вызывает, соответственно, беспокойство по поводу ее поставок.

На данный момент на рынке все еще дефицит нефти сохраняется. Wall Street Journal в этой ситуации винит организацию ОПЕК+ во главе с Россией. Так как картель обещал нарастить добычу нефти, однако не исполнил свои публичные обязательства.

Стоимость экспортной российской нефти Urals по итогам торгов января – начала февраля 2022 года продолжила рост вслед за Brent. Стоимость в Средиземноморье она составила 92,38 доллара за баррель, а в Северо-Западной Европе достигла уровня – 91,25 доллара. Оба эти значения стали максимальными с 1 октября 2014 года.

При этом западные банки делают ставку на то, что цена нефти продолжит расти. Предполагается, что Brent достигнет 100 долларов к третьему кварталу 2022 года. Вместе с тем даже такие цены не могут сдерживать нынешнее падение рубля из-за обострения геополитической ситуации.

2. Геополитический фактор. Из-за неопределенности геополитики часть инвесторов предпочитает не рисковать и не держать деньги в российской экономике.

В тоже время помимо обострения геополитической ситуации, на курс рубля существенную роль оказывает угроза новых антироссийских санкций. Неоднократно правительствами стран - оппонентов было высказано предостережение, что это могут быть очень тяжелые для российской стороны экономические санкции.

Растущее напряжение вблизи российских границ, споры и противоречия относительно поставок газа в Европу – все это является основанием для дисконта в российских активах и национальной валюте. Без учета дисконта на геополитику обоснованный уровень курса USD/RUB может находиться на уровне 65 или даже ниже.

Несомненно, геополитика еще очень длительное время будет оказывать влияние на рубль. Однако некоторая коррекция вполне возможна уже в ближайшее время. Это объясняется тем, что долговая нагрузка в России одна из самых низких в мире – менее 18% ВВП.

В 2022 году сальдо чистого экспорта, с большой вероятностью, превысит 220-230 млрд. дол. Ожидается рост ВВП предположительно в значениях 2,6-2,8%.

3. Эпидемиологическая обстановка. Важнейший фактор, от которого зависит монетарная политика – пандемия, связанная с Covid-19. Чтобы сдержать масштабное распространение коронавируса, правительством принимаются различные меры, включая тотальную изоляцию, полное закрытие границ, введение карантина, ограничения поездок и закрытие предприятий. Все эти меры вызвали сокращение потребления товаров, которое, в свою очередь, привело к чрезмерному накоплению товаров и продуктов, и, соответственно, сопровождалось обвалом спроса из-за самоизоляции населения.

Следует отметить, что если ситуация с Covid-19 пойдет по негативному сценарию, то вполне вероятен всплеск инфляции и снижение экономического роста. Однако в настоящий момент риски новых штаммов с каждым разом воспринимаются рынками все более и более спокойно. Появившиеся технологии создания вакцин от данного недуга позволяют довольно оперативно реагировать на новые угрозы и штаммы, соответственно, проблема пандемии будет постепенно отходить на второй план.

4. Инфляция. В настоящее время Центробанк перешел на модель инфляционного таргетирования, установив годовую инфляцию в 4% в качестве целевого ориентира. Данный уровень, с одной стороны, удерживает

цены от чрезвычайно быстрого роста, а с другой стимулирует и траты, и инвестиции.

В табл. 2 представлены данные по показателям инфляции с 2015 по 2022 гг.

Таблица 2

Динамика уровня инфляции за 2015 – 2022 гг.

№ п/п	Год	Размер инфляции
1	2015г.	12,91
2	2016г.	5,38
3	2017г.	2,52
4	2018г.	4,27
5	2019г.	3,05
6	2020г.	4,91
7	2021г.	8,39
8	2022г.	9,10

Согласно прогнозам экспертов, в годовом выражении по итогам февраля 2022 года инфляция в России составит около 9,1% по сравнению с 8,4% декабря 2021 года и 8,9% по итогам января 2022 года. Замедление роста годовых темпов инфляции связано с эффектом базы – в феврале 2021 года рост цен был также достаточно высоким, составив 0,8%.

Американский журнал *The Economist* регулярно публикует информацию о том, что по «индексу бигмака» российский рубль признан самой недооцененной валютой в мире. Этот «околоэкономический» показатель основан на принципе, что одни и те же товары должны стоить идентично во всех странах мира. Если же этого нет, то курс местной валюты занижен или, наоборот, завышен.

Само собой, принцип одинаковой стоимости товаров в разных странах не может быть весомым критерием при оценивании российской валюты, так как на цену этих товаров может влиять большое количество факторов от логистики до потребительских предпочтений. Тем не менее, даже такой относительный показатель, как «индекс бигмака», весьма точно отражает текущие тенденции – рубль становится все более и более недооцененным.

По официальному прогнозу социально-экономического развития Российской Федерации на 2022 год и на плановый период 2023 – 2024 гг. в его базовом варианте, среднегодовой курс доллара США должен соста-

вить в этом году 72,1 рубля. Однако нынешняя реальность далека от официальных прогнозов.

Выводы некоторых специалистов, сводятся к тому, что обвал рубля в 2022 году вполне возможен, если стоимость нефти сравняется к минимальным 45 долларам. Тогда развитие экономики замедлится. Потребление снизится на 2,7 %, а валютные потери составят 16%, вследствие чего возникнет рецессия. Есть предположения, что через год в 2023 году нефть снова подорожает, а вместе с ней вырастет ВВП. При этом инфляция останется в рамках 4,2-4,6%.

Другие эксперты считают, что остаётся большая вероятность того, что сохранятся поддерживающие рубль факторы. Например, такие как: высокие цены энергоносителей, профицитные бюджет, платежный и торговый баланс, большие международные резервы и низкий уровень госдолга.

Прогнозируется продолжение увеличения ключевой ставки ЦБ России с 8,5% до 9% в начале 2022 года.

Конечно же, свои ограничения будут накладывать на укрепление курса рубля инфляция и «бюджетное правило» покупок валюты Минфином при высоких ценах на нефть.

Таким образом, анализ факторов, влияющих на курс российской национальной валюты, позволяет сделать вывод о том, что рубль на сегодняшний момент находится в весьма нестабильной ситуации и максимально зависит от ряда внешних воздействий.

В тоже время есть основания полагать, что в ближайшей перспективе можно говорить о диапазоне 70-80 рублей за доллар, так как проблемы предыдущих лет и текущего периода не могут быть решены и исправлены одномоментно. При этом говорить о приближающейся дате девальвации рубля абсолютно бессмысленно, в связи с тем, что весомых предпосылок к этому нет.

В свою очередь, укрепление курса рубля в долгосрочной перспективе будет зависеть от достаточного количества необходимых резервов ЦБ для проведения валютных операций, динамики важнейших экономических показателей, таких как темп экономического роста, темп инфляции, темп изменения денежной массы.

Вместе с тем выбор мер государственного воздействия на курс национальной валюты должен соответствовать изменениям в российском законодательстве, мирового валютного рынка, экономического потенциала страны, политическим преобразованиям и др.

В целом, грамотное управление курсом национальной валюты, обеспечение его стабильности является приоритетным направлением успеш-

ного экономического развития государства, залогом укрепления его позиций на международном рынке, способствует повышению рейтинга российской экономики для иностранных инвесторов.

Библиографический список

1. Бобылев Ю. Н., Каукин А. С., Миллер Е. М. Текущее состояние и перспективы на мировом рынке нефти // Экономическое развитие России. 2020. №5. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tekushee-sostoyanie-i-perspektivy-na-mirovom-rynke-nefti> (дата обращения: 01.02.2022).
2. Ведев А. Л., Дробышевский С. М., Кнобель А. Ю., Соколов И. А., Трунин П.В. Сценарии развития экономической ситуации в России в 2020-2021 ГГ. и вызовы экономической политик // Экономическое развитие России. 2020. №5. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/stsenarii-razvitiya-ekonomicheskoy-situation-v-rossii-v-2020-2021-gg-i-vyzovy-ekonomicheskoy-politik> (дата обращения: 02.02.2022).
3. Кравченко Л.Н., Целих Ю.Л., Анализ динамики потребительского спроса на крупнейших мировых торговых онлайн-площадках в период пандемии Covid -19// Белгородский экономический вестник. 2021. № 4 (104). С.47-51.
4. Павлов П. Н. Динамика импорта товаров инвестиционного назначения в период пандемии // Экономическое развитие России. 2020. №5. URL: Эпоха науки № 24 – Декабрь 2020 г. 244 <https://cyberleninka.ru/article/n/dinamika-importa-tovarov-investitsionnogo-naznacheniya-v-period-pandemii> (дата обращения: 02.02.2022).
5. Рындина И. В., Чонка А.А. Реструктуризация банковского сектора в условиях кризиса 2020 года // StudNet. 2020. №8. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/restrukturizatsiya-bankovskogo-sektora-v-sloviyah-krizisa2020-goda> (дата обращения: 03.02.2022).
6. Слабинская И.А., Кравченко Л.Н. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие. Белгород: Изд-во БГТУ, 2017. 309 с.
7. Слабинская И.А., Кравченко Л.Н. Прогнозирование банкротства как метод оценки экономической безопасности организаций // Вестник БГТУ им. В.Г. Шухова. 2017. № 8. С. 195-199.
8. Солдатова С. С., Пивкина К. Р. Экономические последствия пандемии «COVID-19» для России // StudNet. 2020. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ekonomicheskie-posledstviya-pandemii-covid-19-dlya-rossii> (дата обращения: 03.02.2022).
9. Тетюшин А.В. Валютные интервенции ЦБ РФ в условиях пандемии коронавируса и падения цен на нефть // Экономика и бизнес: теория и

практика. 2020. №4- 3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/valyutnye-interventsii-tsb-rf-v-usloviyah-pandemiikoronavirusa-i-padeniya-tsen-na-neft> (дата обращения: 04.02.2022).

10. Фейнберг А.В. Рубль стал второй по волатильности валютой мира //URL:<https://www.rbc.ru/finances/19/03/2020/5e72431a9a7947446267a1b2> (дата обращения: 04.02.2022).

Рекомендовано кафедрой
бухгалтерского учета
и аудита БГТУ