

УДК 336.7

**ОЦЕНКА СОСТОЯНИЯ ВАЛЮТНОГО КУРСА РУБЛЯ****Г.М. Тарасова, А.И. Шмырева**Новосибирский государственный университет  
экономики управления «НИНХ»

E-mail: bank1@nsuem.ru

Цель данной статьи – оценка состояния валютного курса рубля, выявление факторов, влияющих на валютный курс российского рубля в современных условиях (экономические санкции, цена на нефть, инфляция, платежный баланс). В работе выделены и обсуждаются экономические и политические факторы, формирующие валютный курс. Рассмотрена динамика валютного курса российского рубля и американского доллара в декабре 2014 г. и в январе 2015 г., поскольку в это время были наиболее значимые их изменения и Банк России активно проводил валютные интервенции. Одним из значимых факторов, влияющих на состояние курса национальной валюты, является инфляция. В статье рассматриваются исторические и актуальные особенности проявления инфляции в России. Авторы поэтапно рассматривают развитие инфляционного процесса в России, основные причины инфляции: либерализация цен, структурная перестройка экономики, снижение цен на нефть и др. Сделаны выводы и рекомендации.

*Ключевые слова:* валютный курс, факторы, влияющие на валютный курс, инфляция.

**ASSESSMENT OF THE STATE  
OF THE EXCHANGE RATE OF RUBLE****G.M. Tarasova, A.I. Shmyreva**

Novosibirsk State University of Economics and Management

E-mail: bank1@nsuem.ru

The aim of the article is the assessment of the state of the exchange rate of ruble, identification of factors affecting the exchange rate of ruble under current conditions (economic sanctions, oil price, inflation, balance of payments). The paper marks out and discusses economic and political factors that form the exchange rate. The dynamics of the exchange of the Russian ruble and US dollar in December 2014 and January 2015 is considered, because the most significant changes in the exchange rates happened at that time and the Bank of Russia intervened in the foreign-exchange market extensively. Inflation is one of the significant factors affecting the state of the national currency rate. The article considers historical and modern features of the inflation manifest in Russia. The authors gradually consider the development of the inflation process in Russia, main reasons of the inflation: price liberalization, economic restructuring, fall in oil prices etc. Conclusions are drawn and recommendations are made.

*Key words:* exchange rate, factors, affecting exchange rate, inflation.

Сегодня валютный рынок, его деятельность, операции являются объектом пристального внимания со стороны различных участников национальной экономики [7, с. 212]. Состояние валютного курса рубля по отношению к доллару и евро сегодня интересует большинство россиян. Так, участники внешнеэкономической деятельности (экспортеры и импортеры) [1, с. 302; 2] являются активными пользователями валютного рынка,

поскольку их деятельность непосредственно связана с валютным курсом, а его изменения прямо и косвенно оказывают влияние на личные финансы населения.

Снижение курса рубля в отношении доллара и евро началось еще в августе, а затем ускорилось, особенно в декабре прошлого года.

С 10 ноября 2014 г. рубль отпущен в свободное плавание, ЦБ РФ отменил коридор бивалютной корзины и регулярные валютные интервенции. Однако Банк России не отказался полностью от валютных интервенций, а оставил за собой право их использования при возникновении угроз для финансовой стабильности.

При этом было указано, что формирование курса рубля будет проходить под влиянием рыночных факторов. Данный подход к проведению операций на внутреннем валютном рынке будет способствовать более быстрой адаптации экономики к изменениям внешних условий.

*Таблица 1*  
**Динамика курса рубля к доллару США с 16.12.2014 по 31.01.2015 г.**

Дата	Состояние валютного курса рубля к доллару
16.12.2014	58,35
17.12.2014	61,15
18.12.2014	67,78
19.12.2014	59,60
20.12.2014	60,68
23.12.2014	56,49
24.12.2014	54,57
25.12.2014	54,49
26.12.2014	52,61
27.12.2014	52,03
30.12.2014	56,68
31.12.2014	56,25
01.01.2015	56,24
13.01.2015	62,74
14.01.2015	64,84
15.01.2015	66,09
16.01.2015	64,83
17.01.2015	65,17
20.01.2015	64,97
21.01.2015	64,99
22.01.2015	65,56
23.01.2015	65,40
24.01.2015	63,39
27.01.2015	65,59
28.01.2015	67,81
29.01.2015	67,15
30.01.2015	68,73
31.01.2015	68,93

Резкое падение курса рубля отмечалось в декабре 2014 г., что видно из табл. 1 (составлена по данным официального сайта Банка России [9]).

Для поддержания курса национальной валюты ЦБ РФ использовал валютные интервенции. Так, в декабре 2014 г. ЦБ РФ продал на валютном рынке 10,3 млрд долл. (табл. 2).

В январе 2015 г. ЦБ РФ продал на валютном рынке 2341,49 млн долл. Существенное влияние на курс рубля оказывает стоимость нефти, поскольку это один из главных продуктов российского экспорта. По мнению экспертов и как показывает

*Таблица 2*  
**Объем валютных интервенций ЦБ РФ в декабре 2014 г. [9]**

Дата	Объем валютной интервенции, млрд долл. США
1.12.2014	0,700
3.12.2014	1,900
5.12.2014	1,926
8.12.2014	0,400
9.12.2014	0,348
10.12.2014	0,206
11.12.2014	0,478
12.12.2014	2,383
15.12.2014	1,961
Итого	10,302

практика, рубль ведет себя относительно стабильно, если нефть стоит приблизительно 100 долл. за баррель.

В октябре 2014 г. средняя цена нефти составила 85,06 долл.; в ноябре – 75,57 долл.; в декабре – 59,46 долл.; текущая средняя цена в январе составила 44,47 долл. По мнению экспертов, в структуре российского экспорта на нефть и газ в 2014 г. приходится более 60 %.

Помимо нефтяного фактора на падение курса рубля свое влияние оказали и санкции Запада, которые ломают привычную схему экспорта.

Подобный тип кризиса характерен для экономики, ставшей уязвимой из-за крупных зарубежных заимствований, в том числе с масштабными заимствованиями частного сектора, с долгами, выраженными в иностранной валюте.

Несомненно, подобные факторы наносят ущерб национальной экономике, подрывая доверие к национальной валюте еще больше. Негативное влияние на экономику оказывает и утечка капитала, размер которой за 2014 г. оценивается на уровне 150 млрд долл.

Итак, какие факторы влияют на валютный курс в общем и на курс рубля в частности. Товары, поступающие в каналы международной торговли, нуждаются в соизмерении, которое осуществляется посредством валютного курса.

В условиях глобализации экономики решающее воздействие на валютный курс оказывают переливы капиталов между различными рынками и валютами. Дополнительным фактором, влияющим на валютный курс, является политика. Ситуация на Украине не могла не сказаться на курсе рубля. В частности, инвесторы не стремятся вкладывать в российскую экономику. Закончилась олимпиада, и завершился приток инвестиций, поскольку нет очевидного экономического интереса плюс действуют экономические санкции и многие страны вынуждены учитывать этот фактор при инвестировании.

Другой фактор, влияющий при прочих равных условиях на валютный курс, – состояние платежного баланса. Рост положительного сальдо позволяет делать заключение об улучшении валютного положения страны и оказывает прямо посредством дополнительного поступления валютной выручки на валютный рынок и косвенно через положительные оценки и ожидания со стороны участников рынка повышающее воздействие на валютный курс. В условиях финансовой и валютной нестабильности активизировался спрос на золото как привлекательный актив во всех финансовых центрах [7, с. 215]. Сказывается на уровне валютного курса и фактор инфляции.

Инфляция является не только мировой глобальной проблемой, но и одной из важнейших проблем России.

Сложный переход к рыночной экономике постоянно сопровождается «инфляционными ожиданиями». И это отрицательно влияет как на экономику в целом, так и на жизненный уровень населения. Снижение уровня инфляции вызвало необходимость выбора новых подходов регулирования экономики. И таким подходом стал денежный подход [4, с. 81]. Главными задачами денежно-кредитной политики Центрального банка России в условиях перехода к рынку являются сокращение уровня инфляции, стабилизация

курса рубля. Основные инструменты денежно-кредитной политики – это процентные ставки по операциям Банка России, нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России, операции на открытом рынке [5, с. 16]. Все это позволяет регулировать денежную массу и в конечном итоге курс национальной валюты (табл. 3).

Таблица 3

**Развитие инфляционного процесса в России\***

Период, год	Уровень инфляции, %	Причины	Методы борьбы с инфляцией
1992	150	Резкий переход к рынку, либерализация цен	–
1993	Свыше 300	Либерализация цен в рамках реформы «Шоковая терапия»	Развитие рынка государственных ценных бумаг
1994	214,8	Структурная перестройка экономики	Развитие рынка ценных бумаг. Использование кредитов МВФ
1995	131,6		Рынок государственных ценных бумаг. Кредиты МВФ
1996	21,8		
1997	11		
1998	84,5		
1999	36,6	Рост цен на нефть	Регулирование инфляции с помощью инструментов денежно-кредитной политики
2000	20,1	Мировой финансовый кризис	
2008	13,28		
2010	8,78		
2011	6,1	Высокие цены на нефть	
2013	6,45	Падение цен на нефть	
2014	11,36		

\* Таблица составлена по экспертным данным авторов.

Таким образом, в первое десятилетие перехода к рыночной экономике высокий уровень инфляции связан со структурной перестройкой экономики не через сферу производства, а через сферу обращения, с помощью внешних и внутренних заимствований. Все это привело к внутреннему системному экономическому кризису и дефолту, объявленному в 1998 г.

Выход из кризиса был обусловлен рядом факторов: повышением цен на нефть, сменой Правительства. Новое Правительство обеспечило строгий режим регулирования расходов в стране. Цена на нефть как внешний фактор и внутренний ресурс российской экономики начала расти. Новый экономический кризис, который не вызвал резкого инфляционного роста, был связан с мировым финансовым кризисом. Центральный банк России, используя инструменты регулирования ликвидности, не допустил серьезных кризисных явлений в экономике, роста инфляции, но частный бизнес в сложившейся ситуации набрал большие долги под гарантию Правительства РФ, которые отрицательно повлияли на состояние экономики и инфляции в последующих периодах.

Так, например, в условиях экономических санкций Центральный банк России и Правительство РФ не справились с регулированием валютного курса при снижении цен на нефть и погашении долгов. Курс рубля упал до 60 руб. за доллар. Таким образом, инфляция и валютный курс взаимосвязанные и взаимообусловленные монетарные показатели.

Используя расширенные инструменты ДКП, Банк России воздействовал на снижение инфляции и рост экономики [4, с. 82; 6].

### Литература

1. *Белявцев А.Н., Шмырева А.И.* К оценке кредитного механизма внешнеэкономических операций // Вестник НГУЭУ. 2012. № 1. С. 298–303.
2. *Ибадов Э.С., Шмырева А.И.* Некоторые аспекты деятельности исламских банков // Идеи и идеалы. 2013. № 3. С. 73–77.
3. *Красавина Л.Н.* Регулирование инфляции: мировой опыт и российская практика. М.: Финансы и статистика, 2009. 280 с.
4. *Тарасова Г.М.* Анализ теоретических подходов к формированию и реализации денежно-кредитной политики в странах мира // Вестник НГУЭУ. 2012. № 3. С. 78–82.
5. *Тарасова Г.М.* Банковское дело в России: учеб. пособие. Новосибирск: СибАГС, 2001. 169 с.
6. *Тарасова Г.М., Энхтуяа Т.* Сравнительная характеристика денежно-кредитной политики центральных банков Монголии и России // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2013. № 27. С. 6–12.
7. *Шмырева А.И.* Некоторые аспекты функционирования мировой валютной системы // Вестник НГУЭУ. 2012. № 2. С. 212–216.
8. *Эзрох Ю.С.* «Крымский кризис». Валютно-финансовый аспект // Общество и экономика. 2014. № 4. С. 42–67.
9. [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru).

### Bibliography

1. *Beljavcev A.N., Shmyrjova A.I.* K ocenke kreditnogo mehanizma vneshnejekonomicheskikh operacij // Vestnik NGUJeU. 2012. № 1. P. 298–303.
2. *Ibadov Je.S., Shmyrjova A.I.* Nekotorye aspekty dejatel'nosti islamskih bankov // Idei i idealy. 2013. № 3. P. 73–77.
3. *Krasavina L.N.* Regulirovanie infljicii: mirovoj opyt i rossijskaja praktika. M.: Finansy i statistika, 2009. 280 p.
4. *Tarasova G.M.* Analiz teoreticheskikh podhodov k formirovaniju i realizacii denezhno-kreditnoj politiki v stranah mira // Vestnik NGUJeU. 2012. № 3. P. 78–82.
5. *Tarasova G.M.* Bankovskoe delo v Rossii: ucheb. posobie. Novosibirsk: SibAGS, 2001. 169 p.
6. *Tarasova G.M., Jenhtujaa T.* Sravnitel'naja harakteristika denezhno-kreditnoj politiki central'nyh bankov Mongolii i Rossii // Finansovaja analitika: problemy i reshenija. 2013. № 27. P. 6–12.
7. *Shmyreva A.I.* Nekotorye aspekty funkcionirovanija mirovoj valjutnoj sistemy // Vestnik NGUJeU. 2012. № 2. P. 212–216.
8. *Jezroh Ju.S.* «Krymskij krizis». Valjutno-finansovyj aspekt // Obshhestvo i jekonomika. 2014. № 4. P. 42–67.
9. [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru).