

DOI: 10.34020/2073-6495-2021-2-120-126

УДК 336.7

ВАЛЮТНЫЙ КУРС РУБЛЯ: СОСТОЯНИЕ, ТЕНДЕНЦИИ

Мороз Ю.С.

Новосибирский государственный университет
экономики и управления «НИНХ»
E-mail: yulya.september@gmail.com

Целью данной статьи является определение состояния валютного курса рубля, исследование и анализ ключевых факторов, воздействующих на валютный курс российского рубля в современных условиях. Рассмотрены мнения отечественных авторов о факторах, влияющих на курс рубля (платежный баланс, инфляция, цена на нефть, коронавирусная пандемия, безработица). Наиболее значимым фактором, влияющим на состояние курса рубля, является цена за баррель нефти. В статье рассматривается динамика изменения цен на нефть и ее влияние на национальную валюту России. Сделаны выводы.

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

EXCHANGE RATE OF THE RUBLE: STATUS, TRENDS

Moroz Yu.S.

Novosibirsk State University of Economics and Management
E-mail: yulya.september@gmail.com

The purpose is to determine the state of the ruble exchange rate, to identify the main factors affecting changes in the Russian ruble exchange rate in modern conditions. The opinions of domestic authors on the factors affecting the ruble exchange rate (balance of payments, inflation, oil price, coronavirus pandemic, unemployment) are considered. Among the most significant factors affecting the ruble exchange rate is the price of oil. The article studies the dynamics of the impact on the national currency rate of oil prices. Conclusions are made.

Keywords: exchange rate, factors influencing the exchange rate, inflation.

На сегодняшний день деятельность валютного рынка находится под пристальным вниманием различных участников национальной экономики, принимающих прямое и косвенное участие в работе валютного рынка. Стабильный валютный курс обеспечивает экономическое благополучие страны в целом и ее отдельных экономических звеньев, поэтому необходимо постоянное его отслеживание, анализ и контроль. Состояние валютного курса российского рубля является одним из важнейших ориентиров в сфере экономических решений не только на уровне правительства, но и на уровне населения. Курс российского рубля к доллару и евро интересует большую часть российского населения, поскольку это связано с приобретением импортных товаров, путешествий и туризма в перспективе. Граждане отслеживают изменения курса рубля по отношению к иностранным валютам, как правило, более стабильным, чем рубль и выбирают выгодную валюту для хранения своих сбережений.

Переход Центрального банка России к политике плавающего курса вызвал увеличение нестабильности курса российского рубля. Это означает, что с 2014 г. формирование валютного курса рубля определяется рыночным спросом и предложением под воздействием различных факторов. В отдельных случаях государство влияет на состояние курса рубля посредством инструментов денежно-кредитной политики.

Согласно табл. 1 (составленной по данным официального сайта Банка России [9]) с 01.01.2020 по 03.11.2020 г. наблюдается тенденция падения курса российского рубля к американскому доллару. Стремительное ослабление курса рубля обуславливается сокращением объема инвестиций в активы развивающихся рынков из-за пандемии. Давление на рубль оказала и политическая неопределенность в США – предстоящие выборы.

Для поддержания курса национальной валюты Банк России в октябре 2020 г. увеличил объем валютных интервенций с 2,5 до 8,7 млрд руб. в день, что, несомненно, представляет собой фактор поддержки курса рубля в условиях увеличившейся волатильности на валютном рынке в преддверии выборов в США и угрозы ужесточения карантинных мер в период коронавирусной пандемии [5]. Однако валютные интервенции Банка России способствуют только временному поддержанию курса рубля.

По данным Банка России, с начала ноября 2020 г. наблюдаются положительные тенденции курса рубля к доллару: отсутствие провалов, незначительное укрепление.

На сегодняшний день состояние валютного курса российского рубля нельзя назвать стабильным, это обусловлено множеством различных факторов как экономических, так и политических.

Исследование множества мнений различных теоретиков и практиков позволило автору сделать вывод об отсутствии подхода среди отечественных научных деятелей в вопросе значимости ряда факторов, оказывающих влияние на курс рубля. К примеру, Д.П. Удалищев считает, что на изменение курса российского рубля значительно влияют такие показатели, как изменения спроса и предложения рубля, инфляция, состояние платежного баланса [3].

Согласно научному взгляду Н.П. Белотеловой, курс российского рубля зависит от результатов изменений темпов экономического роста (объемов промышленного производства, увеличения уровня валового внутреннего продукта). Н.П. Белотелова считает, что немаловажными факторами в

Таблица 1

Динамика курса российского рубля к доллару США в период с 01.01.2020 по 01.01.2021 г.

Дата	Состояние валютного курса российского рубля к американскому доллару
01.01.2020	61,9057
01.02.2020	63,1385
03.03.2020	66,3274
07.04.2020	76,4074
01.05.2020	72,7263
02.06.2020	69,7114
01.07.2020	70,4413
01.08.2020	73,4261
01.09.2020	73,8039
01.10.2020	78,7847
31.10.2020	79,3323
03.11.2020	80,5749
07.11.2020	77,1875
11.11.2020	76,3978
01.12.2020	76,1999
01.01.2021	73,8757

определении состояния курса рубля являются инфляционные ожидания, платежный баланс страны, доля использования валюты в международном обороте [1]. Л.П. Наумова среди значимых показателей, влияющих на курс рубля, выделяет такие, как платежный баланс страны, инфляция денежных средств, динамика ВВП [6].

В дополнение к указанным ранее факторам, влияющим на национальный валютный курс, также следует отнести сокращение доходов населения страны и изменчивость потребительских предпочтений.

Российская валюта становится все более нестабильной в сравнении с другими валютами. Увеличение уровня безработицы, связанное с пандемией, приводит к снижению покупательской способности граждан.

Согласно данным сайта [investing.com](https://www.investing.com) резкий скачок уровня безработицы наблюдался в апреле – мае 2020 г., связанный с первой волной пандемии, в результате которой часть предприятий не выдержала ограничений [10]. Высокий коэффициент безработицы 6,1 % сохраняется и на сегодняшний день (табл. 2). Усугубляет ситуацию с увеличением процента безработных и скорость, с которой население оказалось без работы. Это не только финансовый вызов для многих, внезапно потерявших свой доход, но также и психологический вызов.

Таблица 2

**Уровень безработицы в Российской Федерации в 2020 г.
по данным сайта [investing.com](https://www.investing.com)**

Выпуск информации сайта investing.com		Уровень безработицы, %		
Дата и период	Время	Фактический	Прогноз	Предыдущий
28.01.2021 (декабрь)	19:00		6,1	6,1
18.01.2020 (ноябрь)	19:00	6,1	6,3	6,3
20.11.2020 (октябрь)	19:00	6,3	6,4	6,3
20.10.2020 (сентябрь)	19:00	6,3	6,4	6,4
18.09.2020 (август)	19:00	6,4	6,2	6,3
20.08.2020 (июль)	19:00	6,3	6,1	6,2
17.07.2020 (июнь)	19:00	6,2	6,3	6,1
19.06.2020 (май)	19:00	6,1	6,2	5,8
26.05.2020 (апрель)	21:00	5,8	5,5	4,7
24.04.2020 (март)	16:00	4,7	4,8	4,6
20.03.2020 (февраль)	16:00	4,6	4,7	4,7
20.02.2020 (январь)	16:00	4,7	4,7	4,6

Другой фактор, влияющий на валютный курс, – внутренний валовой продукт. Значимую роль в становлении национальной валюты и привлечении инвестиций из-за рубежа оказывает позитивная динамика изменения валового внутреннего продукта. Ограничения, вступившие в силу в результате коронавирусной пандемии, привели к упадку предложений на рынке потребительских услуг. Меры, принятые правительством в области экспорта и импорта товаров, стали препятствием в период пандемии для предпри-

ятий, ориентированных на внутреннюю и внешнюю торговлю. В результате пандемии и закрытия компаний, не выдержавших ограничений, число безработных резко возросло. Увеличение безработицы прямо пропорционально сказалось на уровне инфляции, что привело к негативным последствиям для курса рубля. Текущий уровень безработицы в России показывает, что в ближайшее время стоит ожидать размеренного увеличения уровня инфляции.

Влиянию подверглась и розничная торговля, оборот которой уменьшился на 23 %. Сегмент непродовольственных товаров пострадал в значительной степени, продажи которого сократились более чем на треть [2].

Согласно официальной информации Росстата, II квартал 2020 г. ВВП России характеризуется падением на 8 % в сопоставлении с 2019 г., в III квартале уровень ВВП составил на 3,4 % меньше, чем в 2019 г.

В случае эффективного применения вакцин от COVID-19, уменьшения количества зараженных инфекцией и увеличения потребительской активности населения, рост ВВП в 2021 г. может быть равен 2,6 %, в 2022 г. порядка 3 % [4].

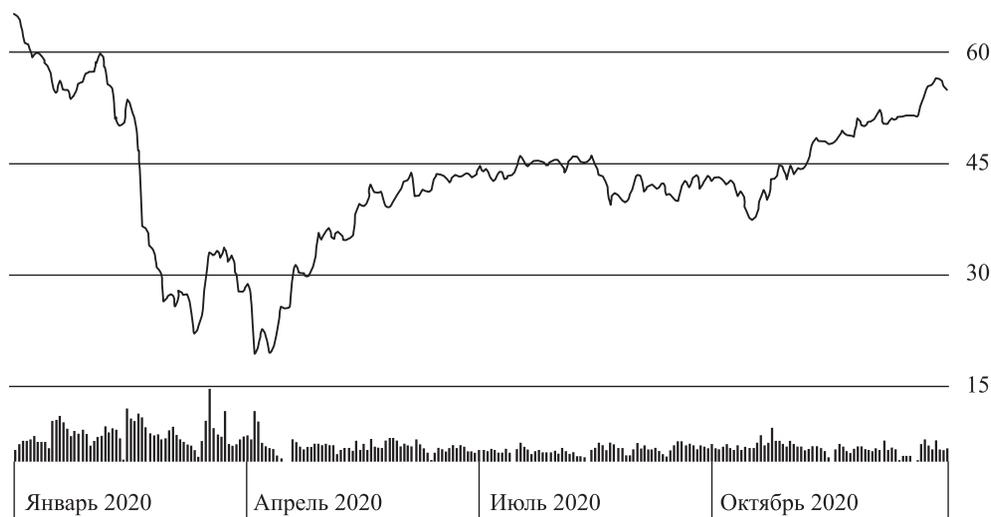
Несомненно, отрицательная динамика уровня ВВП наносит ущерб национальной экономике и курсу рубля.

Следующим немаловажным фактором, оказывающим влияние на валютный курс рубля, является цена на нефть.

Россия относится к группе стран, ориентированных на экспорт сырья, где основным источником дохода является прибыль от продажи нефти. Важно оценить значимость данного факта.

Проанализировав динамику цен нефти Brent и динамику курса рубля к доллару, можно сделать вывод о прямом влиянии стоимости нефти на курс российского рубля. Нефтяная зависимость России в очередной раз продемонстрировала экономический спад весной 2020 г. В апреле прошлого года цена на нефть составляла 20\$ за 1 баррель нефти – самый низкий показатель за предыдущий год, который вызвал резкое падение курса рубля к доллару. Снижение цен на нефть наносит ущерб налоговым поступлениям правительства от нефти в рублевом выражении и ухудшает финансовую ситуацию в России, даже если некоторые последствия низких цен на нефть смягчаются активами Фонда национального благосостояния. Одно только снижение цен на нефть привело к падению ВВП более чем на 8 %. Бюджетные резервы России не безграничны, и резкий спад цен на нефть сопровождался падением курса рубля, что создало дополнительные проблемы для бюджета страны.

Основная причина обвала цен на нефть – вспышка коронавируса, что привело к снижению зарубежных инвестиций. Развивающаяся эпидемия снизила спрос на топливо, особенно в Китае (одном из основных мировых потребителей нефти) и среди авиакомпаний. Нефтедобывающие страны могли бы противостоять такому резкому падению спроса, уменьшив предложение на рынке, т.е. сократив темпы добычи. Остановка добычи нефти – это проверенный метод предотвращения коллапса: конгломерат, состоящий из стран ОПЕК и других крупных производителей нефти, таких как США и Россия, за последние годы несколько раз принимавших решение сокращать поставки.



Динамика изменения цен нефти на марку Brent

Постепенное увеличение стоимости на нефть в результате соглашения стран ОПЕК и России о сокращении объема добычи нефти наблюдается с ноября 2020 г., что позволило рублю незначительно укрепиться (см. рисунок).

Помимо нефтяного фактора на курс рубля влияет уровень инфляции.

Инфляция представляет собой не только глобальную проблему мирового сообщества, но и является одной из наиболее значимых проблем России.

Уровень инфляции в 2020 г. оказался самым высоким после 2016 г. В 2016 г. инфляция составила 5,5 %, в 2017 г. – 2,5, в 2018 г. – 4,3, а в 2019 г. – 3,04 %.

Годовая инфляция за 2020 г. выросла по отношению к 2019 г. на 1,9 % и составила 4,9 %, что выше даже скорректированного еще в ноябре 2020 г. Таким образом, согласно данным Банка России, с помощью проводимой денежно-кредитной политики в 2020 г. инфляция не должна была превышать 3,7–4,2 %. В 2021 г. уровень инфляции будет находиться в пределах 3,5–4,0 % и в дальнейшем вблизи 4 %.

Наблюдаемая динамика роста цен в 2020–2021 гг. обусловлена ослаблением курса рубля и различными ограничениями в работе предприятий в связи с пандемией коронавирусной инфекции.

Потенциальный глобальный рост в 2021 г. может оказаться под влиянием геополитических факторов, включая увеличение конфликтов в сфере международной торговли. Степень отклонения российской экономики от своего потенциала является основным фактором среднесрочных колебаний инфляции.

На среднесрочную инфляцию значительное влияние оказывает фискальная политика.

Пакет фискальной и финансовой поддержки России для борьбы с коронавирусом составил в общей сложности 4 % ВВП. На первый взгляд 4 % кажутся относительно небольшими в случае сравнения с развитыми государствами. Но если сравнить этот показатель со странами с аналогичным

ВВП на душу населения, такими как Аргентина, Болгария и Казахстан, 4 % являются существенной финансовой поддержкой.

В целях стабилизации курса рубля Центральный банк России проводит денежно-кредитную политику [7].

Следующий фактор, влияющий на курс рубля, – состояние платежного баланса. Платежный баланс – это статистический отчет, включающий все сделки, совершенные как резидентами, так и нерезидентами за определенный период времени. Рост положительного сальдо способствует улучшению состояния валютного рынка посредством увеличения объема поступления валюты из-за рубежа [8].

Во II квартале 2020 г. усилилось негативное влияние коронавирусной пандемии и сопутствующих ограничительных мер на платежный баланс. Доход от нефтегазового экспорта сократился в результате снижения внешнего спроса ввиду рецессии в мировой экономике, а также на фоне снижения добычи в России в рамках договоренностей с ОПЕК.

Подводя итоги, стоит отметить, что валютный рынок России характеризуется своей нестабильностью. Это влияет на общее представление о российской экономике в целом и негативно сказывается на решении зарубежных инвесторов вкладывать денежные средства в государство. Изменения валютного курса играют значимую роль в определении статуса страны в мировом экономическом пространстве.

До конца года курс рубля останется близким к текущим уровням, хотя значительная волатильность из-за экономических последствий COVID-19 представляет большой риск. С одной стороны, со второго квартала состояние российской экономики сильно ухудшится, что, в свою очередь, окажет давление на рубль, а продолжительное смягчение денежно-кредитной политики не принесет хороших результатов. С другой стороны, более стабильный мировой рынок нефти и улучшение настроений инвесторов должны ослабить давление на валюту.

Восстановление экономики в России зависит не только от ситуации с пандемией внутри страны, но и от устойчивости мировой экономики и цен на нефть. Как и во многих странах, на данный момент невозможно дать точный прогноз, и ситуация остается беспрецедентной.

На сегодняшний день сохраняется тенденция влияния на курс рубля ситуации с коронавирусом, ценами на нефть, высокой инфляции, недоверия инвесторов, динамики ВВП, платежного баланса.

По мнению экспертов, краткосрочным фактором в укреплении курса рубля к доллару в 2021 г. станут цены на сырье. В странах Европейского союза, в Китае продолжает увеличиваться объем потребления энергоносителей, при сохранении данной тенденции стоимость на нефть может достигнуть 60\$, что позволит укрепить национальную валюту. Однако данный фактор незначительно поддержит курс рубля, в противовес которому будут играть другие негативные факторы.

Геополитика в 2021 г. по-прежнему остается фактором риска для рубля. В случае ужесточения санкций США или осложнения международных отношений между Россией и Западом, курс рубля может упасть на 6 % и более. Новый президент США Джо Байден может увеличить давление на Россию, что является риском для валютного курса рубля.

Литература

1. Белотелова Н.П., Белотелова Ж.С. Деньги. Кредит. Банки: учеб. М., 2008. С. 226.
2. Деньги, кредит, банки: учеб. / под ред. Е.Ф. Жукова; 3-е изд., перераб. и доп. М., 2008. С. 146.
3. Романовский М.В. и др. Финансы, денежное обращение и кредит: учеб. М., 2007. С. 462.
4. Тарасова Г.М. Банковское дело в России: учеб. пособие. Новосибирск: СибАГС, 2001. 169 с.
5. Шмырева А.И. Некоторые аспекты функционирования мировой валютной системы // Вестник НГУЭУ. 2012. № 2. С. 212–216.
6. Всемирный банк улучшил прогноз падения ВВП РФ в 2020 году. URL: <https://tass.ru/ekonomika/10270561> (дата обращения: 22.01.2021).
7. Динамика официального курса заданной валюты. URL: www.cbr.ru (дата обращения: 21.01.2021).
8. Майоров Д. Эксперты рассказали, когда валютные интервенции ЦБ начнут влиять на рубль, 19.10.2020. URL: <https://ria.ru/20201019/rubl-1580469003.html> (дата обращения: 19.01.2021).
9. Обвал экономики, безработица и другие последствия Covid-19 в России. Пять графиков. URL: <https://www.bbc.com/russian/news-52934300> (дата обращения: 18.01.2021).
10. Уровень безработицы в России. URL: <https://ru.investing.com/economic-calendar/russian-unemployment-rate-556> (дата обращения: 15.01.2021).

Bibliography

1. Belotelova N.P., Belotelova Zh.S. Den'gi. Kredit. Banki: ucheb. M., 2008. P. 226.
2. Den'gi, kredit, banki: ucheb. / pod red. E.F. Zhukova; 3-e izd., pererab. i dop. M., 2008. P. 146.
3. Romanovskij M.V. i dr. Finansy, denezhnoe obrashhenie i kredit: ucheb. M., 2007. P. 462.
4. Tarasova G.M. Bankovskoe delo v Rossii: ucheb. posobie. Novosibirsk: SibAGS, 2001. 169 p.
5. Shmyreva A.I. Nekotorye aspekty funkcionirovaniya mirovoj valjutnoj sistemy // Vestnik NGUJeU. 2012. № 2. P. 212–216.
6. Vsemirnyj bank uluchshil prognoz padeniya VVP RF v 2020 godu. URL: <https://tass.ru/ekonomika/10270561> (data obrashhenija: 22.01.2021).
7. Dinamika oficial'nogo kursa zadannoj valjuty. URL: www.cbr.ru (data obrashhenija: 21.01.2021).
8. Majorov D. Jeksperty rasskazali, kogda valjutnye intervencii CB nachnut vlijat' na rubl', 19.10.2020. URL: <https://ria.ru/20201019/rubl-1580469003.html> (data obrashhenija: 19.01.2021).
9. Obval jekonomiki, bezrabortica i drugie posledstvija Covid-19 v Rossii. Pjat' grafikov. URL: <https://www.bbc.com/russian/news-52934300> (data obrashhenija: 18.01.2021).
10. Uroven' bezraborticy v Rossii. URL: <https://ru.investing.com/economic-calendar/russian-unemployment-rate-556> (data obrashhenija: 15.01.2021).