

УДК 336.748

**Н.А. Пономарёва,***канд. экон. наук, доцент, профессор кафедры банковского дела  
Хабаровского государственного университета экономики и права***Н.Д. Пахомова***Хабаровский государственный университет экономики и права*

## ТЕНДЕНЦИИ ИЗМЕНЕНИЯ КУРСА РУБЛЯ В ПЕРИОД ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

*В данный момент сложилась не самая привлекательная ситуация в российской экономике. Чего ожидать в будущем от курса рубля: начнёт он увеличиваться или будет снижаться? Авторы рассматривают пути решения проблемы.*

**Ключевые слова:** санкции, цены на нефть, курс рубля, импортозамещающее производство, малый и средний бизнес, оптимизация бюджетных расходов, повышение устойчивости банковской системы.

*At the moment there is rather unattractive situation in the Russian economy. What we may expect in the future from the ruble exchange rate? Will it increase or decline? The authors consider the ways of solving the problem.*

**Keywords:** sanctions, oil prices, ruble exchange rate, import-substituting production, small and medium business, optimization of budget expenses, stability improvement of banking system.

В связи с событиями 2014 г. сложилась не самая привлекательная ситуация в экономике: Россия была подвержена санкциям, цены на нефть упали, курс рубля начал снижаться, наибольшее влияние на курс рубля оказала деятельность спекулянтов.

Резкое увеличение курса доллара вызвало ажиотаж как среди населения и организаций, так и среди профессиональных участников валютной биржи. Курс рубля

начал снижаться ещё в конце второго квартала 2014 г. (рисунок 1), к середине третьего квартала негативная тенденция ускорилась, и уже в конце четвёртого квартала курсы иностранных валют, таких как доллар и евро, достигли абсолютного максимума, побив все ранее зафиксированные показатели.

Чего же ожидать в будущем от курса рубля: начнёт он увеличиваться или будет снижаться?

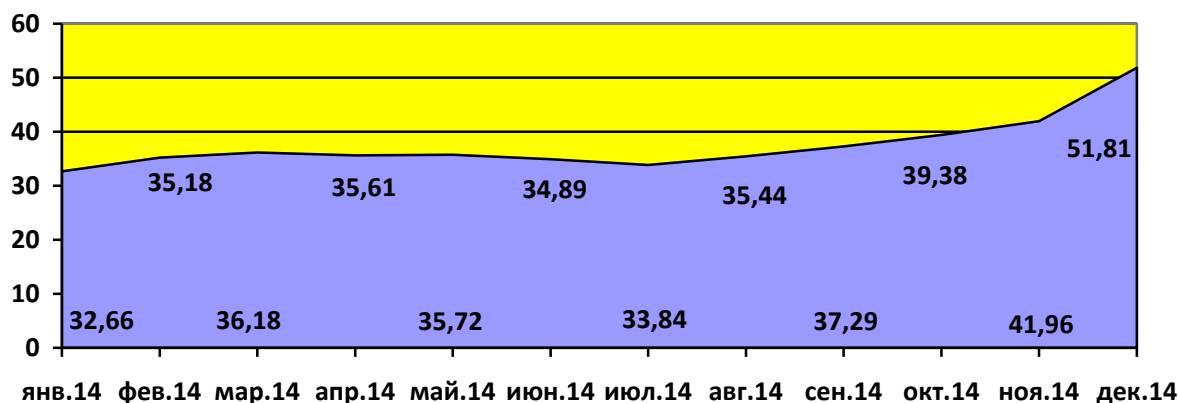


Рисунок 1 – Динамика курса рубля [3]

Количественная величина курса рубля занимает важное место в экономике страны, так как от этого показателя зависит приток зарубежного капитала, тенденции развития национальной экономики, сте-

пень благосостояния населения, развитие научного сектора и др.

Факторы, влияющие на уровень официального курса, представлены на рисунке 2 [2].

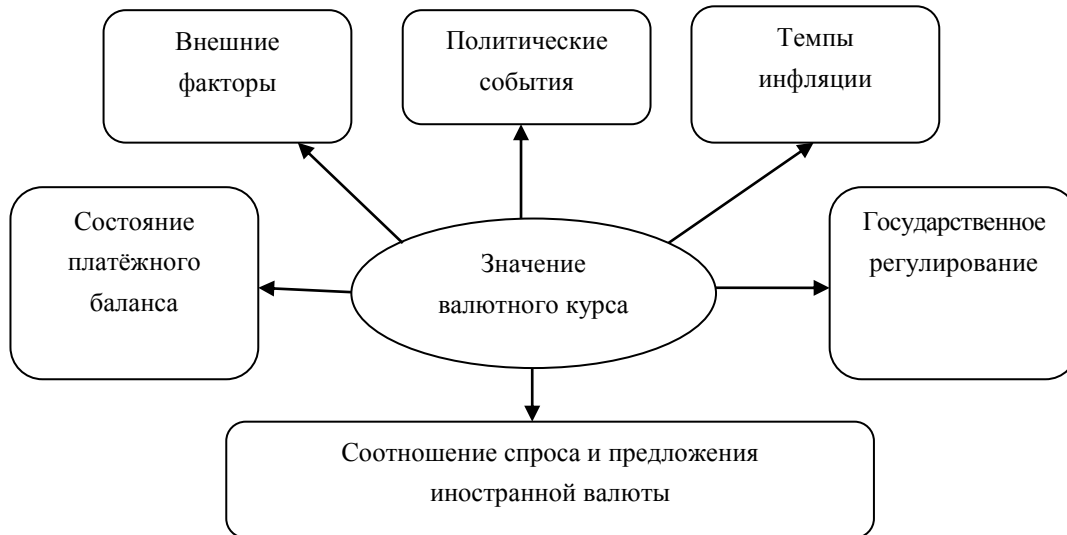


Рисунок 2 – Факторы, влияющие на уровень официального валютного курса [2]

Факторами, которые влияют на снижение курса рубля, являются в первую очередь: спрос на иностранную валюту, стагнация экономики России, государственное регулирование, уменьшение темпов роста производства, спекулятивные настроения со стороны участников валютного рынка, снижение уровня валового внутреннего продукта, состояние платёжного баланса, политические и другие внешние факторы.

И наоборот, увеличение темпов промышленного производства, интерес со стороны иностранных инвесторов, увеличение стоимости нефти на мировом рынке, состояние платёжного баланса, политические и другие внешние факторы, гос-

ударственное регулирование способствуют росту курса рубля [8].

Валютное регулирование в Российской Федерации осуществляют Центральный банк и Правительство Российской Федерации, в том числе на Банк России возлагается задача по регулированию валютного курса [1].

В ноябре 2014 г. Центральным банком было принято решение об изменении механизма курсовой политики. В результате Банк России перестал проводить валютные интервенции и установил плавающий валютный курс. Установление плавающего валютного курса негативно повлияло на ситуацию на валютном рынке, так как увеличился спекулятивный спрос на ино-

странную валюту. Главной причиной сильного снижения рубля является не столько снижение цен на нефть, сколько введение западных санкций.

В связи с наличием у российских компаний внешнего долга почти в 150 млрд дол. и приближением сроков их погашения возникла потребность в валютных ресурсах, а получить новые кредиты или займы на международном валютном рынке из-за внешних санкций компании не могут, поэтому немаловажными причинами являются не только экономические, но и политические факторы.

Подводя итоги 2014 г. и первого квартала 2015 г. необходимо отметить, что рубль занял место самой слабой валюты, которая за этот период обесценилась в два раза [6].

В 2015 г. прогнозируется обменный среднегодовой курс доллара, приближенный к 64,5 руб. за доллар, данный показатель характеризуется выше, чем было установлено в прогнозе Минэкономразвития [3]. По сложившейся ситуации эффект переноса снижения обменного курса рубля в цены конечных продуктов на российском рынке будет сильнее, чем этого ожидают в прогнозе Минэкономразвития [7].

Главным отрицательным фактором воздействия на российскую экономику является дальнейшее снижение иностранных инвестиций, которые сократились из-за нестабильной ситуации на валютном рынке Российской Федерации, а также других внешних и внутренних факторов. В 2015 г. продолжает оставаться сложная ситуация по поводу резкого снижения объемов финансовых ресурсов в связи с

выплатами платежей иностранным кредиторам (февраль 2015 г.).

Вместе с тем можно назвать и положительные стороны снижения курса рубля. В связи с тем, что экспортёры получают экспортную выручку в иностранной валюте и сумма этой выручки в рублёвом эквиваленте вдвое больше, поэтому увеличилась сумма налоговых выплат в бюджет. Кроме того, суверенные фонды Российской Федерации также сформированы в иностранной валюте, и полученный доход в виде курсовой разницы направляется в бюджет для его целевого использования Министерством финансов.

В результате ослабления национальной валюты увеличились темпы инфляции в стране, при этом многие экономисты занимают такую позицию: источниками инфляции в Российской Федерации являются инструменты, связанные с увеличением ставок по кредитам, уменьшением покупательной способности рубля, повышением цен на товары и услуги.

Реализация программы Европейского центрального банка (март–сентябрь 2015 г.) предусматривает количественное смягчение темпов инфляции. Согласно этой программе, Банк России должен выкупить облигации в сумме 60 млрд евро, с целью снижения риска угрозы дефляции.

В конце января 2015 г. Правительством Российской Федерации был одобрен антикризисный план, в итоге его реализации должны активизироваться структурные изменения в российской экономике и возобновиться рост внутреннего валового продукта [5].

В заключение хотелось бы отметить, что в перспективе серьёзных изменений курса российской валюты не произойдёт, даже если цены на нефть будут ниже параметров текущего периода. В пользу поддержания курса рубля необходимо создавать импортозамещающее производство, увеличивать экспорт несырьевых, в том числе высокотехнологических товаров, содействовать развитию малого и среднего бизнеса, создавать возможности для привлечения финансирования в значимых секторах экономики, в том числе при реализации государственного оборонного заказа. Наряду с этим, Правительство планирует компенсацию дополнительных инфляционных издержек наиболее уязвимым категориям граждан, снижение напряжённости на рынке труда, оптимизацию бюджетных расходов, повышение устойчивости банковской системы и в будущем создание валютного союза.

#### **Список использованных источников**

1. О валютном регулировании и валютном контроле : федер. закон от 10.12.2003 г. № 173-ФЗ // URL: <http://www.consultant.ru/popular/currency/1052172270.html> (дата обращения 02.03.2015).
2. Пономарёва Н. А. Операции банков по внешнеэкономической деятельности / Н. А. Пономарёва. Хабаровск : РИЦ ХГАЭП, 2013. 138 с.
3. Курс рубля // URL: <http://www.banki.ru/products/currency/rub/> (дата обращения 02.03.2015).
4. О ключевой ставке Банка России // URL: [http://www.cbr.ru/press/pr.aspx?file=30012015\\_133122dkp2015-01-30T13\\_15\\_49.htm](http://www.cbr.ru/press/pr.aspx?file=30012015_133122dkp2015-01-30T13_15_49.htm) (дата обращения 02.03.2015).
5. Официальный курс России // URL: <http://ria.ru/economy/20150312/1052172270.html> (дата обращения 02.03.2015).
6. Падение рубля в январе // URL: <http://www.rbc.ru/rbcfreenews/54cbcad89a7947246f530248> (дата обращения 02.03.2015).
7. Почему упал курс рубля и что ждать дальше // URL: <http://m.forbes.ru/article.php?id=32997> (дата обращения 02.03.2015).
8. Факторы, влияющие на курс рубля // URL: [http://waytop.ru/chto\\_vliyaet\\_na\\_kurs\\_rublya.html](http://waytop.ru/chto_vliyaet_na_kurs_rublya.html) (дата обращения 02.03.2015).