

**Жанатаев Магомед Салимович**

Магистрант НАЧОУ ВПО СГА

**Направление:** Экономика

**Магистерская программа:** Международная экономика

### **Анализ динамики валютных курсов России**

**Аннотация.** В статье рассмотрена сущность валютного курса, определены основные макроэкономические показатели, характеризующие валютный курс, проанализирована динамика обменного курса национальной валюты и выяснено его влияние на стабильность национальной экономики.

**Ключевые слова:** валютный курс, номинальный валютный курс; индекс номинального курса рубля к доллару США, индекс номинального курса рубля к евро, реальный валютный курс, индекс реального курса рубля к доллару США, индекс реального курса рубля к евро, корректировка границ операционного интервала, денежно-кредитная политика.

Международные экономические операции связаны с обменом национальных валют. Этот обмен происходит по определенному соотношению.

Соотношение между денежными единицами разных стран, т.е. цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежной единице другой страны (или в международной денежной единице), называется валютным курсом.

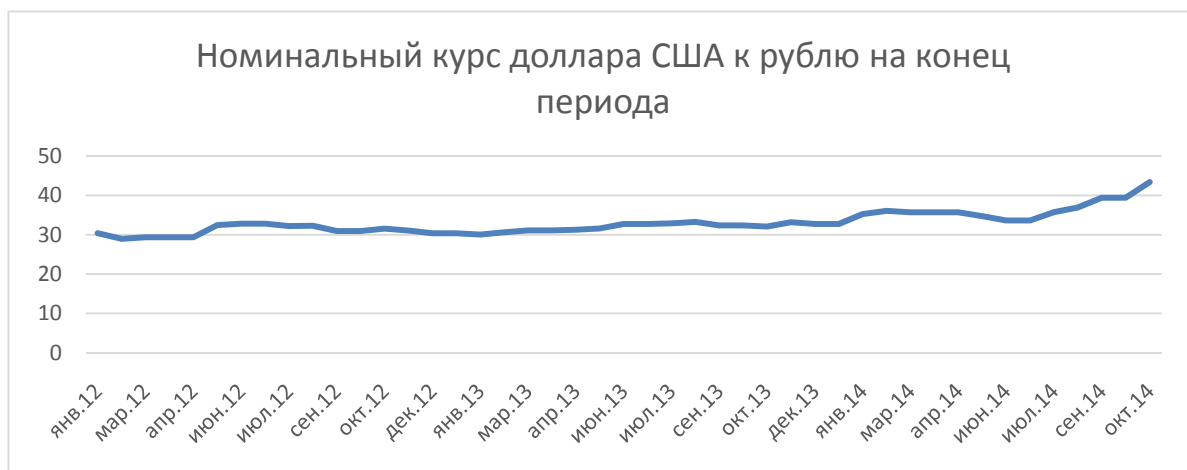
Валютный курс – это цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны, при сделках купли-продажи. Такая цена может устанавливаться исходя из соотношения спроса и предложения на определенную валюту в условиях свободного рынка, либо быть строго регламентированной решением правительства или центральным банком [2].

Валютный курс необходим для международных валютных, расчетных, кредитно-финансовых операций. Например, экспортер обменивает вырученную

иностранную валюту на национальную, так как в нормальных условиях валюты других стран не обращаются в качестве денежного средства на территории данного государства. Импортёр приобретает иностранную валюту для оплаты купленных за рубежом товаров.

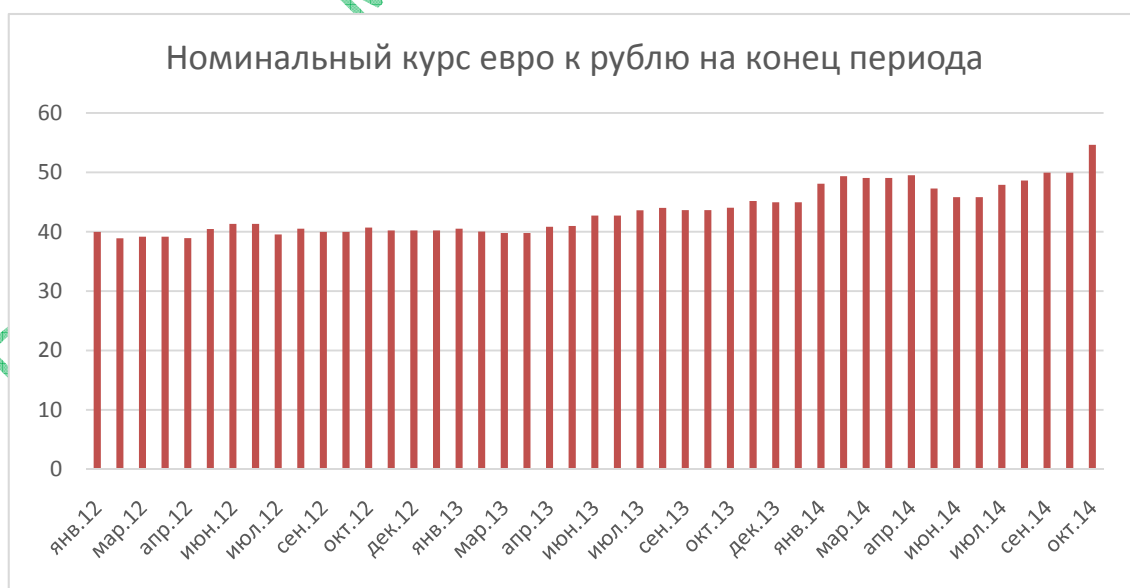
Динамика обменного курса национальной валюты имеет ключевое значение для экономики любой страны. Термин «обменный курс валюты», как правило, используется именно для обозначения номинального валютного курса. Номинальный валютный (обменный) курс – относительная цена валют двух стран, то есть цена одной валюты в единицах другой [1].

Увеличение экспорта товаров и услуг из данной страны увеличивает спрос на национальную валюту за рубежом и одновременно формирует предложение иностранной валюты в данной стране. Также, чем выше цены и издержки производства внутри страны по сравнению с иностранными, тем больше возрастает импорт по сравнению с экспортом. Поэтому высокий уровень цен внутри страны и низкий уровень цен за ее пределами обычно означает высокие цены на иностранную валюту. В первой половине 2014 г. в динамике производных показателей обменного курса рубля отмечался ряд признаков, схожих с предшествующим годом. Номинальный курс доллара США к рублю на конец 2013 г. по сравнению с 2012 г. увеличился на 7,7%. Номинальный курс доллара США к рублю в октябре 2014 г. составил 43.39 рублей, что на 35,34% больше, чем за аналогичный период 2013 г. Динамика номинального курса доллара США к рублю на конец периода на период 2012–2013 гг. и за 10 месяцев 2014 г. представлены на рис. 1.



**Рис. 1.** Номинальный курс доллара США к рублю на конец периода на период 2012-2013 гг. и за десять месяцев 2014 г.

Также можно наблюдать повышение номинального курса евро к рублю, на конец 2013 г. Он составлял 44,97 рублей за евро, а в конце 2013 г. евро продавалось за 48,63 рублей, что на 11,8% больше чем в позапрошлом периоде. В октябре 2014 г. номинальный курс евро к рублю составил 54,64, что на 24,01% больше, чем за аналогичный период 2013 г. Динамика номинального курса евро к рублю на период 2012-2013 гг. и за 10 месяцев 2014 г. приведена на рис. 2.



**Рис. 2.** Номинальный курс евро к рублю на период с 01.01.2012 г. по 01.10.2014 г.

Отметим, что в 2014 г. наблюдается резкое увеличение средних номинальных курсов иностранных валют к рублю. Так, средний номинальный курс доллара США к рублю за третий квартал 2014 г. составил 36,18 рубля, что на 3,39 рубля больше, чем в октябре 2013 г. Средний номинальный курс евро к рублю с третьего квартала 2013г. увеличился на 4.56 рубля и составил 47,99 рубля. Динамика средних номинальных курсов иностранных валют к рублю представлены в табл. 1.

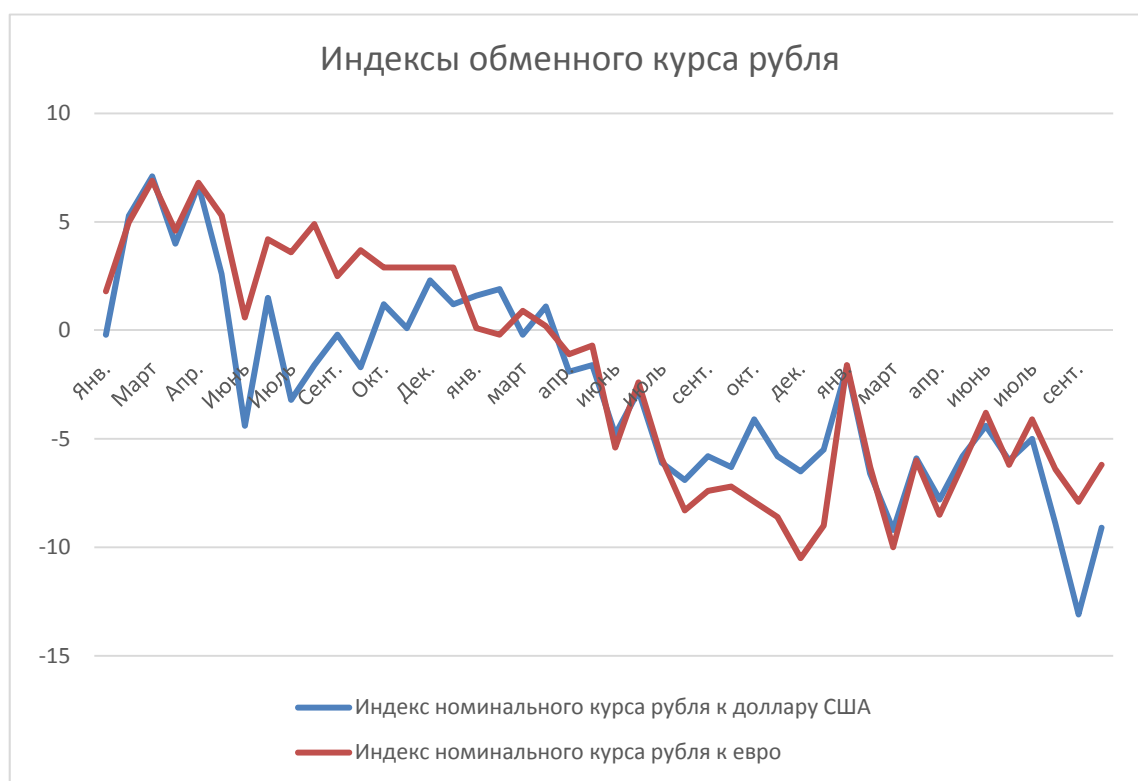
Таблица 1

**Номинальные курсы иностранных валют к рублю  
(рублей за единицу иностранной валюты)**

Наименование	Год											Абс. пок. (+/-)	При-рост
	2012				2013				2014				
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	III кв.		
Средний номинальный курс доллара США к рублю	30,24	30,98	32	31,08	30,4	31,6	32,79	32,53	35	35	36,2	3,39	110,34
Средний номинальный курс евро к рублю	39,66	39,8	40	40,31	40,2	41,3	43,43	44,27	47,9	48	48	4,56	110,50

Средний номинальный курс доллара США к рублю с начала года	30,24	30,61	31,1	31,07	30,4	31	31,59	31,82	35	35	35,4	3,78	111,97
Средний номинальный курс евро к рублю с начала года	39,66	39,73	39,8	39,94	40,2	40,7	41,62	42,27	47,9	48	48	6,35	115,26

Следует также обратить внимание на то, что, индекс номинального курса рубля к доллару США упал на 2,8, если в 3 квартале 2014 г. он составил –9,1, в то время как в 3 квартале 2013 г. составлял –6,3. Одной из причин падения является повышенный спрос россиян на иностранную валюту. Также, такое снижение может быть связано с подрывом доверия на банковском рынке после того, как у одного из крупных российских банков – «Мастер-банка» – отозвали лицензию. Более того, с июня 2013 года работу прекратили 22 российских банка. Еще одной причиной является возвращение на нефтяной рынок Ирана, который является одним из главных конкурентов России, что автоматически ослабляет устойчивость российской валюты. Индекс номинального курса рубля к евро в третьем квартале 2013 г. составил –6,2, что на 0,2 больше, чем в первом квартале 2014 г. Динамика индексов обменного курса рубля приведена на рис. 3.



**Рис. 3.** Индексы номинального курса рубля к доллару США и к евро за 2012–2014 гг. (в % прироста к декабрю предшествующего периода).

В системе показателей валютного курса особое место принадлежит реальному валютному курсу. Номинальный валютный курс как текущее соотношение двух валют предпочтительно применим для измерения текущих сделок и осуществления расчетов. Однако стоимость как национальной, так и иностранной валюты, с течением времени подвержена изменению, которое определяется изменением общего уровня цен в стране. Поэтому для оценки долгосрочных изменений стоимости национальной валюты и их влияния на экономическое развитие страны используются показатели реального валютного курса.

Реальный валютный курс – это номинальный валютный курс, скорректированный на соотношение темпов инфляции в данной стране и в той стране, к валюте которой он определяется [2].

Индекс реального курса рубля к доллару США за последние два года значительно снизился, более чем в 2,5 раза по сравнению с начальными показателями 2012 г. Так, если в 2012 г. в среднем он составлял 3,1, то в 2013 г.

он уже составил  $-1,2$ . В сентябре 2014 г. индекс реального курса рубля к доллару США составил  $-9,4$ .

Наблюдается также снижение индекса реального курса рубля к евро по сравнению с 2012 г. С января 2013 г. наблюдается заметное снижение данного индекса и прослеживается отрицательная динамика данного показателя. Индекс реального курса рубля к евро в марте 2014 г. составил  $-8,3$ .

Понижение реального обменного курса рубля приводит к заметному повышению темпов производства как в целом по промышленности, так и в основных ее отраслях, повышает грузооборот транспорта. Понижение реального обменного курса рубля вызывает снижение импорта.



Рис. 4. Динамика индексов реального курса рубля к доллару США и к евро в 2012–2014 гг.

Поскольку индекс реального валютного курса является функцией трех факторов – изменения уровней цен в двух странах и изменения курса их валют друг к другу, его величина меняется в зависимости от изменений как любого из них, так и их совокупности. Например, при повышении уровня цен в России на один процент и неизменных уровнях цен в США и номинального курса доллара

к рублю реальный курс рубля к доллару также повысится на один процент. При одинаковом повышении уровня цен в обеих странах и неизменном номинальном курсе реальный курс рубля к доллару останется на прежнем уровне. При неизменных уровнях цен в обеих странах и снижении (повышении) номинального курса рубля к доллару реальный курс рубля к доллару также снизится (повысится).

В 2014 году Банк России продолжил осуществление курсовой политики в рамках режима управляемого плавающего валютного курса, сохранив механизм реализации курсовой политики неизменным по сравнению с 2012 годом. Данное положение означает, что Банк России не препятствует формированию тенденций в динамике курса рубля, обусловленных действием фундаментальных макроэкономических факторов, но в то же время сглаживает резкие колебания валютного курса в целях обеспечения постепенной адаптации экономических агентов к его изменению. Какие-либо фиксированные ограничения на уровень курса национальной валюты или целевые значения его изменения не устанавливаются.

В рамках реализации курсовой политики Банк России использует в качестве операционного ориентира рублевую стоимость бивалютной корзины, состоящей из 45 евроцентов и 55 центов США. Диапазон допустимых значений рублевой стоимости бивалютной корзины задан плавающим операционным интервалом, границы которого корректируются в зависимости от объема совершенных валютных интервенций. С 24 июля 2012 года по 17 августа 2014 года ширина указанного интервала составляла 7 рублей. С 18 августа 2014 года операционный интервал был симметрично расширен до 9 рублей. Данные изменения позволят существенно повысить гибкость курсообразования рубля и в то же время будут способствовать достижению баланса спроса и предложения на валютном рынке, считает регулятор. Кроме того, отказ от совершения неограниченных по объему валютных интервенций на границах операционного интервала будет препятствовать формированию предпосылок для спекулятивных стратегий против рубля, заявил ЦБ.



С 22 мая 2014 года объем валютных интервенций, направленных на сглаживание волатильности обменного курса рубля, во внутренних диапазонах плавающего операционного интервала снижен на 100 млн. долл. США. С 17 июня 2014 года объем указанных интервенций был снова снижен на 100 млн. долл. США. С 18 августа 2014 года Банк России установил объем интервенций, направленных на сглаживание колебаний курса рубля, во внутренних диапазонах плавающего операционного интервала равным 0 долларов США.

Корректировка границ операционного интервала осуществляется автоматически при достижении накопленным объемом операций Банка России установленной величины [5]. В период с 10 декабря 2013 года по 2 марта 2014 года параметры сдвига границ операционного интервала установлены таким образом, что при достижении накопленным объемом покупки (продажи) Банком России иностранной валюты 350 млн. долларов США происходит автоматический сдвиг границ на 5 копеек вниз (вверх). С 3 марта 2014 года в связи с ростом волатильности на внутреннем валютном рынке для ограничения колебаний курса рубля указанная величина накопленных интервенций Банка России была временно повышена до 1 500 млн. долларов США. С 17 июня 2014 года значение данной величины было снижено до 1 000 млн. долларов США. С 18 августа 2014 года величина накопленных интервенций Банка России была снижена до прежнего уровня в 350 млн. долларов США. Кроме того, с 1 октября 2013 года была осуществлена корректировка механизма курсовой политики, предполагающая, что в дополнение к валютным интервенциям, направленным на сглаживание колебаний курса рубля, Банк России может проводить операции по покупке (продаже) иностранной валюты, связанные с пополнением (расходованием) средств суверенных фондов Федеральным казначейством. В соответствии с данным изменением объемы валютных интервенций Банка России будут увеличиваться или уменьшаться на величину, эквивалентную объему вышеуказанных операций Федерального казначейства.

Также, отметим, что Банк России должен совместно с Правительством Российской Федерации активно воздействовать на улучшение условий, в которых осуществляется денежно-кредитная политика.

В первую очередь это касается создания благоприятных предпосылок для активного функционирования рынка межбанковских кредитов и восстановления доверия к государственным ценным бумагам и укрепления на этой основе такого важного сегмента финансового рынка, как рынок государственных долговых обязательств.

На современном этапе Центральный Банк РФ должен использовать все инструменты денежно-кредитного регулирования, а особенно нужно отметить тот факт, что главными методами, применяемыми Центробанком, должны быть экономические.

Таким образом, следует заметить, что в настоящее время реформы в банковском секторе продолжаются. Стратегическими целями этих преобразований являются: укрепление устойчивости банковской системы; повышение качества реализации банковским сектором функций по аккумулированию сбережений населения, средств предприятий, их трансформации в кредиты и инвестиции; предотвращение использования кредитных организаций для недобросовестной коммерческой практики.

### **Литература**

1. Вечканов Г.С., Вечканова Г.Р. Макроэкономика. 2-е изд. СПб.: Питер, 2013.
2. Киреев, А.П. Международная экономика. В 2 ч. Ч. 2. М.: Международные отношения, 2011.
3. Фролова Т.А. Экономическая теория: конспект лекций. Таганрог: ТТИ ЮФУ, 2012.
4. А. Орлов. Центробанк отпускает рубль [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.gazeta.ru/business/2014/08/18/6180157.shtml> (Дата обращения: 18.09.2014).