

РЕГУЛИРОВАНИЕ УСТОЙЧИВОСТИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЫ РФ

Быканова Наталья Игоревна
кандидат экономических наук

Кулбужев Тагир Султанович
студент

Белгородский государственный национальный исследовательский университет, Белгород

Аннотация. Статья посвящена исследованию устойчивости национальной валюты, определению роли Банка России в этом процессе, а также анализу факторов, влияющих на динамику курса рубля в условиях финансовой нестабильности экономики.

Ключевые слова: национальная валюта, ключевая ставка, уровень инфляции, динамика ВВП, Банк России, денежно-кредитная политика.

Международная ситуация, введение санкций против России, резкое снижение цены на нефть – данные факторы явились причиной ослабления курса национальной валюты в России. Это свидетельствует об актуальности и значимости выбранной темы.

Итак, национальная валюта – установленная на законодательном уровне денежная единица, которая выпускается для использования на территории определенной страны.

Для страны и населения в целом важна устойчивость национальной валюты. Если национальная денежная единица будет слабой, то это приведет к таким негативным последствиям как:

- рост нестабильности уровня цен;
- неуравновешенность, изменчивость процентных ставок;
- финансовые трудности кредиторов и заемщиков;
- неопределенность относительно динамики изменения цен на ресурсы;
- снижение уровня инвестиций;
- потеря национальной валютой такой функции денег, как средство сбережения из-за роста уровня инфляции;
- уменьшение инвестиций и сбережений, что влечет за собой уменьшение темпов экономического роста.

Таким образом, защита и обеспечение устойчивости рубля – важнейший элемент государственной политики. Согласно статье 75 пункта 2 Конституции РФ эту функцию выполняет Центральный Банк Российской Федерации [1].

На рисунке 1 представлены факторы, влияющие на динамику курса рубля.

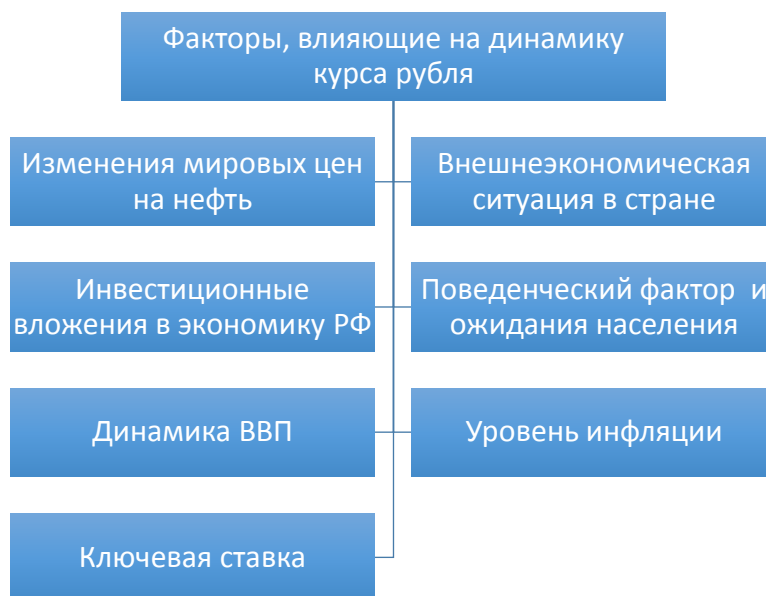


Рис. 1. Факторы, влияющие на динамику курса рубля

По данным ОПЕК, Россия занимает 2 место среди стран по добыче нефти. Доходы от экспорта нефти и газа формируют значительную часть бюджета страны. Следовательно, снижение уровня доходов от этого вида деятельности имеет существенное влияние на экономическую ситуацию в стране. Так летом 2014 года нефть марки Brent стоила 111 долларов США за баррель, но с июня 2014 года до января 2015 года произошло резкое снижение цен до 50 долларов США. В январе 2016 года цены на нефть упали до 32 долларов. С этого момента и до сегодняшнего дня наблюдается рост цены на нефть до 62 долларов США за баррель [2]. Динамика цен на нефть отражена на рисунке 2.

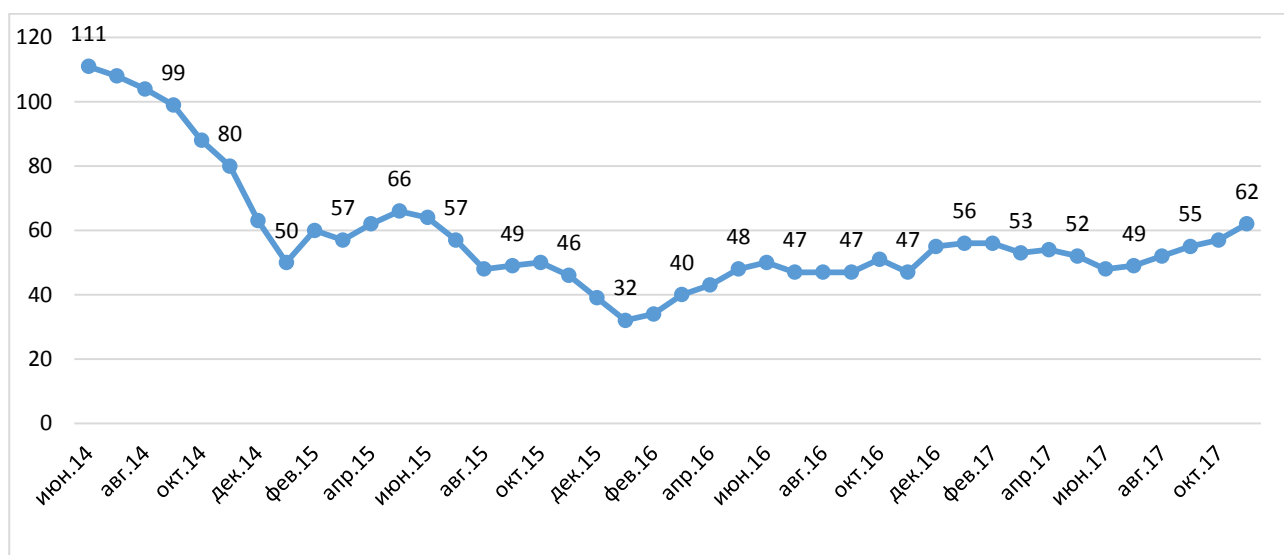


Рис. 2. Динамика цен на нефть в России в 2014-2017 гг., долл. США

С 2014 года российская экономика функционирует в условиях экономических санкций, а отмены антироссийских санкций не предвидится в ближайшей перспективе, так как еще в декабре 2016 года лидеры стран ЕС высказались за продление санкций, которые ведут к недополучению иностранных инвестиций в экономику страны [3]. Иностранные вложения имеют большое значение для придания привлекательности национальной валюты. Из этого следует другой важный пункт, как степень доверия к валюте на национальном и мировых рынках. Население,

ожидавая снижение курса национальной валюты, приобретает более стабильную на их взгляд валюту, к примеру, английские фунты. Другая часть населения при ослаблении курса рубля покупает иностранную валюту с целью продать ее в будущем, чтобы заработать на собственных сбережениях в виду курсовой разницы. Компании переводят свои активы в другие валюты, опасаясь дальнейшего падения курса рубля. Этот процесс ведет к оттоку российского капитала в другие страны. Укрепление иностранной валюты ведет к тому, что часть инвесторов переводят свои свободные денежные средства из рублей в иностранную валюту. Это способствует легализации незаконно полученных денежных средств, что является причиной падения курса рубля [4].

Динамика ВВП также влияет на курс национальной валюты. При рассмотрении ВВП, необходимо отметить отрицательную динамику данного показателя (рис. 3). Так с 2012 по 2014 года по данным Росстата ВВП увеличился с 62486,4 до 64071,8 млрд рублей [5]. Но с 2015 года наблюдается уменьшение ВВП. В 2016 году ВВП составил 62119,6 млрд рублей. Так в феврале 2017 года Росстат сообщил о том, ВВП России сократился на 0,2 % в 2016 году [6]. Хотя, такой результат оказался безусловно лучше, чем плановая оценка в Министерстве экономического развития РФ (сокращение на 0,6 %).

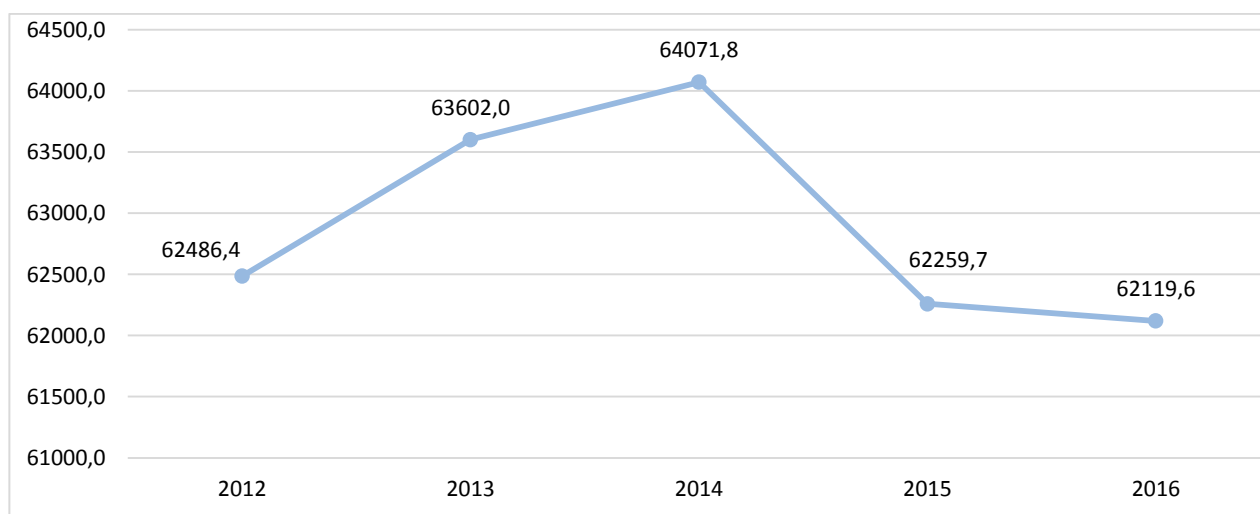


Рис. 3. Динамика ВВП в ценах 2011 года, млрд руб.

Еще одним фактором, влияющим на динамику курса рубля, является уровень инфляции. Обесценивание денег в результате инфляции ведет к падению курса национальной валюты к валютам тех стран, в которых темп инфляции ниже. По данным ЦБ РФ, в 2013 году до экономических санкций инфляция была на уровне 6,5 %. В 2014 году произошло резкое увеличение уровня инфляции до 11,4 %, а годом позже (в 2015 году) инфляция составляла 12,9 %. Лишь в 2016 году инфляция сократилась до 5,4 %, что даже ниже уровня 2013 года [7], что является позитивной тенденцией.

Для стабилизации курса рубля применяется ключевая ставка – процентная ставка по основным операциям ЦБ РФ. В 2013 году данный инструмент стал применяться для регулирования ликвидности банковского сектора. Чем ниже ставка, тем доступнее кредитные ресурсы, это стимулирует потребление и спрос. В декабре 2014 года ЦБ РФ резко поднял ключевую ставку с 10,5 до 17 %, что привело к изменению кредитной политики финансово-кредитных учреждений, которые также повысили процентные ставки. С февраля 2015 года происходило постепенное снижение ключевой ставки. Так 18 декабря 2017 года ЦБ РФ принял решение снизить ключевую ставку до 7,75 %. Это является причиной того, что ЦБ РФ постепенно переходит от умеренно-жесткой к нейтральной денежно-кредитной политике [8].

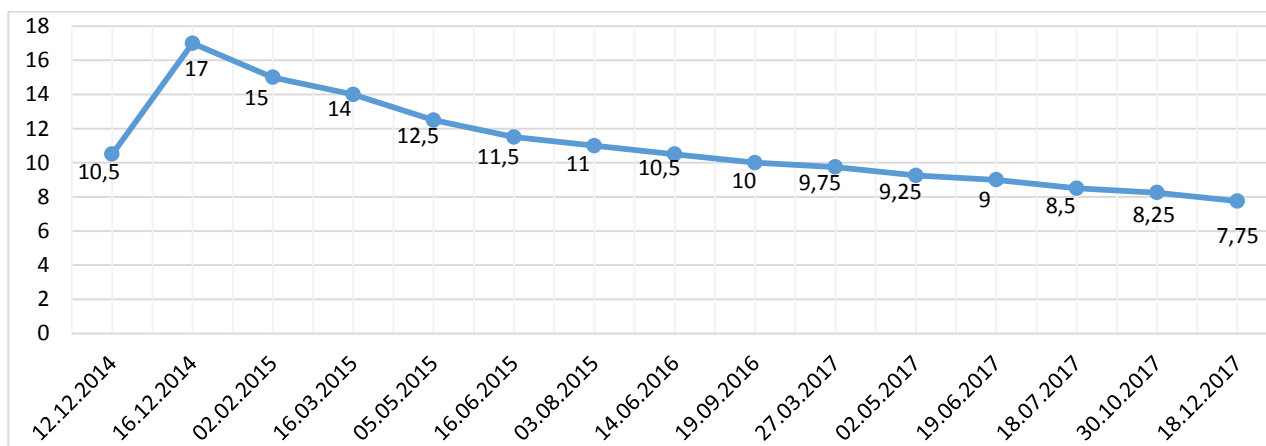


Рис. 4. Динамика изменения ключевой ставки Банка России в 2014-2017 гг., %

С ноября 2014 года в России введен режим плавающего валютного курса, который действует до сих пор. Это значит, что курс рубля не определяется правительством или ЦБ РФ и не является фиксированным. Цели по уровню курса и темпам его изменения не устанавливаются. В нормальных условиях ЦБ РФ не совершает валютных интервенций (продажа или покупка ЦБ РФ крупной партии иностранной валюты) с целью повлиять на динамику курса национальной валюты [9].

В статье 34.1 ФЗ «О Центральном Банке Российской Федерации» сказано, что обеспечение устойчивости рубля с помощью поддержания ценовой стабильности является основной целью денежно-кредитной политики ЦБ РФ. Это означает нефиксированный курс по отношению к другим валютам, а сохранение покупательной способности денег за счет стабильно низкой инфляции. Когда инфляция стабильно низкая, объем товаров и услуг, которые можно приобрести за определенную сумму, существенно не меняется в течение долгого промежутка времени, что дает населению страны и представителям бизнеса уверенность в национальной валюте. Это формирует благоприятные условия для роста отечественной экономики.

По сообщениям ЦБ РФ плавающий курс рубля действует как «встроенный стабилизатор» экономики, то есть экономика подстраивается под изменчивые внешние условия. Как уже упоминалось выше, Россия является одним из крупнейших экспортеров нефти. При росте цены на нефть рубль укрепляется, а при падении цены на нефть – ослабевает. Данная ситуация оказывает поддержку отечественным производителям за счет увеличения экспорта и стимулирования импортозамещения [9].

Угрозой финансовой нестабильности является повышенный спрос на наличную иностранную валюту, существенное ухудшение финансовой устойчивости кредитных учреждений.

ЦБ РФ может использовать определенные способы валютного регулирования. Одним из них является рассмотренная выше ключевая ставка. Другим способом регулирования является эмиссионная политика – увеличение денежной массы. В свою очередь это может привести к усилению инфляции. Особое влияние оказывают также валютные интервенции. ЦБ РФ может продавать или покупать крупные партии иностранной валюты. При снижении курса национальной валюты Центральный Банк продает иностранную валюту. В связи с валютными интервенциями международные резервы РФ в декабре 2015 года сократились на 0,5 млрд долларов и составили 364,4 млрд долларов. Так 11 ноября 2017 года глава Центрального Банка Эльвира Набиуллина заявила о намерении увеличить золотовалютные резервы, ведь еще 2 года назад ЦБ РФ объявил о планах довести международные резервы РФ до 500 млрд. долларов. На сегодняшний момент этот показатель равен 426,3 млрд. долларов [10]. Пополнение резервов может начаться после достижения уровня инфляции в 4 %, считает глава ЦБ РФ [11].

Обобщая все вышесказанное, следует отметить, что на национальную валюту оказывает влияние множество факторов. Одним из самых значительных является цена на нефть. Важным событием стал переход к плавающему курсу рубля, произошедший в ноябре 2014 года. Вне всяких сомнений, денежно-кредитная политика должна быть ориентирована как на снижение уровня инфляции, так и на стабилизацию курса национальной валюты.

Список использованных источников

1. Конституция Российской Федерации [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28399
2. Динамика цены на нефть марки Brent [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://news.yandex.ru/quotes/1006.html>
3. Европейские лидеры высказались за продление антироссийских санкций [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.rbc.ru/politics/13/12/2016/584fd4f79a7947c3ab75ba4c>
4. Кабанов С.С. Особенности регулирования курса национальной валюты в условиях экономической нестабильности // Молодой ученый. 2016. № 10 (114). С. 716-720.
5. Сайт Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.gks.ru/free_doc/new_site/vvp/vvp-god/tab2.htm
6. Росстат: ВВП России сократился в 2016 году на 0,2 % [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.vestifinance.ru/articles/80747>
7. Инфляция на потребительском рынке [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.cbr.ru/statistics/?Prtid=macro_sub
8. Банк России принял решение снизить ключевую ставку до 8,25 % годовых [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.cbr.ru/press/keupr>
9. Сайт Центральный Банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.cbr.ru/DKP/e-r_policy
10. Международные резервы Российской Федерации [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.cbr.ru/hd_base/mrrf/mrrf_7d
11. ЦБ готов возобновить валютные интервенции [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://expert.ru/2017/05/12/tsb>