

УДК 336.748

UDC 336.748

08.00.00 Экономика

Economics

**ПРИЧИНЫ ВАЛЮТНЫХ КОЛЕБАНИЙ И ИХ
ВЛИЯНИЕ НА ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИЗМЕНЕ-
НИЯ****REASONS OF CURRENCY FLUCTUATIONS
AND THEIR INFLUENCE ON ECONOMIC
CHANGES**

Климова Наталья Владимировна
д.э.н., профессор

Klimova Natalia Vladimirovna
Doctor of Economic science, professor

Можегова Валентина Дмитриевна
студентка экономического факультета
*Кубанский государственный аграрный универси-
тет, Краснодар, Россия*

Mozhegova Valentina Dmitriyevna
student of the Economics department
Kuban State Agrarian University, Krasnodar, Russia

Валютный курс оказывает прямое влияние на экономику любого государства. Без грамотного управления им невозможно добиться успешного функционирования экономики страны, что и обуславливает необходимость изучения данного вопроса.

Колебания валютного курса зависят от конъюнктуры рынка. Так, валютный курс находится под влиянием состояния платежного баланса, разницы процентных ставок в различных странах, степени использования валюты в международных расчетах, спекулятивных валютных операций и деятельности валютных рынков, инфляции и многих других, рассмотренных в данной статье. Указаны возможные последствия их влияния на курс валюты, приведены примеры. Отражена зависимость прироста денежной массы, денежной базы и инфляции в России. Проведен анализ экономических аспектов, на которые курс валюты оказывает непосредственное влияние, а именно, внешняя торговля, потоки капитала, процентные ставки, развитие бизнеса, покупательная способность населения, рост экономики. Проведена оценка валютного курса РФ. Наибольшее влияние на него оказывают следующие факторы: плавающий курс рубля, повышение ставки рефинансирования, снижение стоимости нефти, отсутствие возможности рефинансирования внешних долгов. Предложены меры для стабилизации рубля, среди которых фиксирование валютных позиций банков, повышение контроля за целевым использованием ранее выданных кредитов, разграничение спекулятивных операций от остальных, введение налога Тобина и введение обязательных условий продажи определенной части выручки. Реализация данных мер окажет положительное влияние на стабилизацию курса рубля и экономическую ситуацию России в целом

The exchange rate has direct impact on economy of any state. Without competent management, it is impossible to achieve successful functioning of national economy, which causes the need of studying of the matter. Fluctuations of an exchange rate depend on market condition. Therefore, the exchange rate is under influence of a condition of the balance of payments, a difference of interest rates in various countries, extent of use of currency in international payments, speculative currency transactions and activity of the currency markets, inflation and many others, considered in this article. Possible consequences of their influence on exchange rate are specified, examples are given. Dependence of growth of the money supply, the monetary base and inflation in Russia is reflected. The analysis of economic aspects on which exchange rate renders direct influence, namely, foreign trade, capital streams, interest rates, business development, purchasing power of the population, growth of economy is carried out. The assessment of an exchange rate of the Russian Federation is carried out. The following factors have the greatest impact on it: floating rate of ruble, increase of a rate of refinancing, oil depreciation, and lack of possibility of refinancing of external debts. Measures for stabilization of ruble, among which fixation of currency positions of banks, increase of control of target use of earlier issued credits, differentiation of speculative operations from the others, introduction of a tax of Tobin and introduction of indispensable conditions of sale of a certain part of revenue are offered. Realization of these measures will have positive impact on stabilization of ruble exchange rate and an economic situation of Russia in general

Ключевые слова: ВАЛЮТА, ВАЛЮТНЫЙ КУРС, ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА, ИНФЛЯЦИЯ, ПОКУПАТЕЛЬНАЯ СПОСОБНОСТЬ

Keywords: CURRENCY, EXCHANGE RATE, CURRENCY POLICY, INFLATION, PURCHASING POWER

Актуальность данной темы обусловлена необходимостью прогнозирования и планирования валютного курса в долгосрочной перспективе с целью влияния на экономическое развитие государства, а также изучения влияния различных факторов на его изменение, поскольку рациональная организация проведения экономической политики государства невозможна без грамотного управления валютой и ее курсом.

В настоящее время значительное влияние на изменение валютного курса в долгосрочной перспективе оказывают различные факторы, которые напрямую зависят от конъюнктуры рынка. Под влиянием колебаний спроса и предложения валюты валютный курс отклоняется от своей стоимостной основы, т.е. покупательной способности. Многофакторность валютного курса взаимосвязана с различными экономическими категориями, а именно, ценой, стоимостью, процентом, деньгами, платежным балансом и другими.

На валютный курс оказывают влияние следующие факторы:

1. Состояние платежного баланса. Так, активный платежный баланс содействует росту курса национальной валюты, поскольку происходит увеличение спроса со стороны иностранных должников на нее. Пассивный платежный баланс способствует противоположной тенденции, поскольку иностранные должники продают ее на другую валюту для погашения своих обязательств. Скачкообразное изменение спроса на валюты и их предложение приводит к нестабильности платежного баланса.

Значительное влияние на платежный баланс оказывает международное движение капиталов. Так, например, за период август 2008 г. – январь 2009 г. по мере развития глобального кредитования иена благодаря нулевым процентным ставкам выросла на 25 % по отношению к доллару, так как многие инвесторы для выплаты кредитов в этой валюте начали ее скупку. Напротив, за первые 5 месяцев 2013 г. снижение иены произошло

на 16 %, после чего японская валюта стала самой волатильной за последние 5 лет [4].

2. Разница процентных ставок в различных странах. Два обстоятельства объясняют влияние данного фактора на валютный курс:

- изменение процентных ставок в государстве влечет за собой изменение в международном движении капиталов (прежде всего, краткосрочных). Стимулирование притока иностранных капиталов осуществляется за счет повышения процентной ставки, а оттока (в том числе национальных) – за счет снижения.

- операции рынков ссудных капиталов и валютных рынков находятся под влиянием процентных ставок. Так, банки при проведении различных операций отслеживают разницу процентных ставок на национальном и мировом рынках с целью получения прибыли. Для них предпочтительнее получать более дешевые кредиты на мировом рынке ссудных капиталов, так как там ставки ниже, и осуществлять размещение иностранной валюты на национальном кредитном рынке, так как на нем процентные ставки выше [2].

3. Степень использования валюты в международных расчетах и на евrorынке. Количество и объем операций, осуществляемых международными банками в международной валюте, определяют масштабы спроса и предложения на нее. Так, например, рост выплат по долгам различных государств, периодический рост мировых цен даже в условиях падения покупательной способности доллара способствуют повышению его курса. В частности, курс юаня в период 1994 – 2004 гг. был стабилен, что способствовало получению значительной прибыли экспортерами. Это вызвало обвинение со стороны США и других стран в искусственном ограничении курса с целью стимулирования экспорта. В результате Китай был вынужден произвести постепенный рост курса юаня против доллара, что привело к его снижению с 8 (2005 г.) до 6 (2013 г.) [4].

4. Спекулятивные валютные операции и деятельность валютных рынков. Данный фактор свидетельствует о том, что при наличии тенденции валюты к понижению банки и фирмы заблаговременно начинают ее обмен на более устойчивые, тем самым ухудшая позиции ослабленной валюты. Валютные рынки остро реагируют на изменения в политике и экономике, а также на колебания курсовых соотношений. Они расширяют возможности стихийного движения «горячих» денег и валютной спекуляции.

К примеру, начало Азиатского кризиса 1997 – 1998 гг. было вызвано спекулятивной атакой, которая вынудила тайский ЦБ произвести отказ от привязки курса бата к доллару. Данные действия привели к финансовому коллапсу, вовлекшему в себя Гонконг, Малайзию и Южную Корею.

5. Ускорение или задержка международных платежей. Импортеры стремятся ускорить платежи контрагентам в иностранной валюте в ожидании снижения курса национальной валюты, для того чтобы не нести потери при повышении ее курса. При укреплении национальной валюты преобладает их стремление к задержке платежей в иностранной валюте [3].

6. Валютная политика. Соотношение государственного и рыночного регулирования валютного курса оказывает влияние на его динамику. Формирование валютного курса на валютных рынках сопровождается обычно резкими колебаниями курсовых соотношений через механизм спроса и предложения валюты. Государственное регулирование валютного курса направлено на его снижение или повышение исходя из задач валютно-экономической политики. С данной целью проводится определенная валютная политика.

7. Степень доверия к валюте на мировом и национальном рынках. Она определяется политической обстановкой и состоянием экономики в стране и другими факторами. На нее также оказывают значительное влия-

ние соотношение спроса и предложения валюты, темпы экономического роста, инфляции и перспективы их динамики.

Так, например, опасения в 2010 – 2012 гг. по поводу выхода из ЕС Греции, Испании, Португалии и Италии из-за серьезных проблем с внешним долгом повлекли за собой снижение евро за 7 месяцев на 20 % [1].

8. Решения Центральных банков разных государств и международных организаций относительно денежно-кредитной политики. В задачи Центробанка обычно не входит управление курсом, однако любое изменение объема денежных средств в обращении – инструмент воздействия Центробанков, который приводит к изменениям валютного курса.

Так, например, Банк Японии в конце октября 2014 года принял решение о расширении программы стимулирования национальной экономики, что послужило для рынка сигналом об увеличении денежной массы валюты и привело к ослаблению иены на 10 % по отношению к доллару.

9. Инфляция. Паритет покупательной способности (соотношение валют по их покупательной способности), отражая действие закона стоимости, служит осью валютного курса, поэтому на него влияет темп инфляции. Связь между темпом инфляции и курсом валюты обратная. Инфляционное обесценивание валюты в стране вызывает снижение покупательной способности и тенденцию снижения их курса к валютам стран, в которых темп инфляции ниже. Особенно велика зависимость валютного курса от темпа инфляции у стран с большим объемом международного обмена услугами, товарами и капиталами. Стихийное выравнивание курсов национальных валют в соответствии с реальной покупательной способностью происходит на мировом рынке.

Инфляция в общем виде – это удорожание услуг и товаров в экономике, основными причинами которого являются рост денежной массы, резкое увеличение спроса на товар при его неизменном предложении, удорожание ресурсной базы.

Проследить динамику уровня инфляции в России за период с 1991 по 2015 годы можно с помощью таблицы 1.

Таблица 1 - Уровень Инфляции в России, %

	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	Год	Отклонение
2015	3,85	2,22	1,21	0,46	0,35	0,19	0,80	0,40	0,60				10,08	-
2014	0,59	0,70	1,02	0,90	0,90	0,62	0,49	0,24	0,65	0,82	1,28	2,62	11,36	2,03
2013	0,97	0,56	0,34	0,51	0,66	0,42	0,82	0,14	0,21	0,57	0,56	0,51	6,45	-0,46
2012	0,50	0,37	0,58	0,31	0,52	0,89	1,23	0,10	0,55	0,46	0,34	0,54	6,58	0,04
2011	2,37	0,78	0,62	0,43	0,48	0,23	-0,01	-0,24	-0,04	0,48	0,42	0,44	6,10	-1,93
2010	1,64	0,86	0,63	0,29	0,50	0,39	0,36	0,55	0,84	0,50	0,81	1,08	8,78	-0,56
2009	2,37	1,65	1,31	0,69	0,57	0,60	0,63	0,00	-0,03	0,00	0,29	0,41	8,80	-1,96
2008	2,31	1,20	1,20	1,42	1,35	0,97	0,51	0,36	0,80	0,91	0,83	0,69	13,28	-1,62
2007	1,68	1,11	0,59	0,57	0,63	0,95	0,87	0,09	0,79	1,64	1,23	1,13	11,87	-0,55
2006	2,43	1,66	0,82	0,35	0,48	0,28	0,67	0,19	0,09	0,28	0,63	0,79	9,00	-1,64
2005	2,62	1,23	1,34	1,12	0,80	0,64	0,46	-0,14	0,25	0,55	0,74	0,82	10,91	-1,8
2004	1,75	0,99	0,75	0,99	0,74	0,78	0,92	0,42	0,43	1,14	1,11	1,14	11,74	-0,61
2003	2,40	1,63	1,05	1,02	0,80	0,80	0,71	-0,41	0,34	1,00	0,96	1,10	11,99	-1,3
2002	3,09	1,16	1,08	1,16	1,69	0,53	0,72	0,09	0,40	1,07	1,61	1,54	15,06	-1,55
2001	2,8	2,3	1,9	1,8	1,8	1,6	0,5	0,0	0,6	1,1	1,4	1,6	18,8	-1,2
2000	2,3	1,0	0,6	0,9	1,8	2,6	1,8	1,0	1,3	2,1	1,5	1,6	20,1	-0,7
1999	8,4	4,1	2,8	3,0	2,2	1,9	2,8	1,2	1,5	1,4	1,2	1,3	36,6	-7,1
1998	1,5	0,9	0,6	0,4	0,5	0,1	0,2	3,7	38,4	4,5	5,7	11,6	84,5	10,1
1997	2,3	1,5	1,4	1,0	0,9	1,1	0,9	-0,1	-0,3	0,2	0,6	1,0	11,0	-1,3
1996	4,1	2,8	2,8	2,2	1,6	1,2	0,7	-0,2	0,3	1,2	1,9	1,4	21,8	-2,7
1995	17,8	11,0	8,9	8,5	7,9	6,7	5,4	4,6	4,5	4,7	4,6	3,2	131,6	-14,6
1994	17,9	10,8	7,4	8,5	6,9	6,0	5,3	4,6	8,0	15,0	14,6	16,4	214,8	-1,5
1993	25,8	24,7	20,1	18,7	18,1	19,9	22,4	26,0	23,0	19,5	16,4	12,5	840,0	-13,3
1992	245,3	38,0	29,9	21,7	11,9	19,1	10,6	8,6	11,5	22,9	26,1	25,2	2508,8	-220,1
1991	6,2	4,8	6,3	63,5	3,0	1,2	0,6	0,5	1,1	3,5	8,9	12,1	160,4	5,9

*Источник данных: Росстат

В процессе анализа данных, представленных в таблице 1, следует отметить, что за период с 1991 по 2015 годы самый низкий уровень темпов инфляции наблюдался в 2011 году – 6,1 %, в этот же период времени с июля по сентябрь наблюдался наиболее длительный процесс дефляции.

Пик инфляции за исследуемый период произошел в 1992 году, когда рост цен в среднем произошел в 25 раз. Период стагфляции в России наблюдался в 1993 году, когда цены в годовом исчислении выросли в 8,4 раза. С 1998 года происходит снижение темпов инфляции. Данная тенденция была прервана в 2008 году, когда наблюдался мировой экономический кризис, темпы инфляции снова увеличились и достигли 13,28 %. Проводя анализ темпов инфляции в 2015 году, отчетливо прослеживается скачкообразная тенденция изменения уровня инфляции. Пиковое значение пришлось на январь – 3,85 %, самое низкое на июнь – 0,19 % [5].

По прогнозу Минэкономразвития, рост цен по итогам 2015 года составит 12-12,4 %. Банк России прогнозирует уровень инфляции – 12-14 %. В банке Morgan Stanley предсказывают годовое значение инфляции на уровне 13,7 % [1].

Необходимо отметить, что влияние инфляции на валютный курс неоднозначно. Индекс потребительских цен (англ. CPI) является основным показателем инфляции, благодаря которому можно оценить изменение стоимости потребительской корзины. В краткосрочной перспективе: при повышении инфляции ЦБ поднимает ставку рефинансирования, что может привести к росту курса национальной валюты. В долгосрочной перспективе: валюта страны с высоким уровнем инфляции будет снижаться по сравнению с валютой страны с меньшим уровнем инфляции.

На рисунке 1 наглядно отражена зависимость прироста денежной массы, денежной базы и инфляции в России за 1996 – 2014 гг. Можно видеть скачкообразную тенденцию сокращения данных показателей в период с 2000 по 2013 гг. В 2013 – 2014 гг. ситуация изменилась: при незначительном увеличении прироста денежной базы к аналогичному периоду предыдущего года произошло сокращение прироста денежной массы и резкое увеличение уровня инфляции, что свидетельствует о последствиях экономического кризиса в данный период.

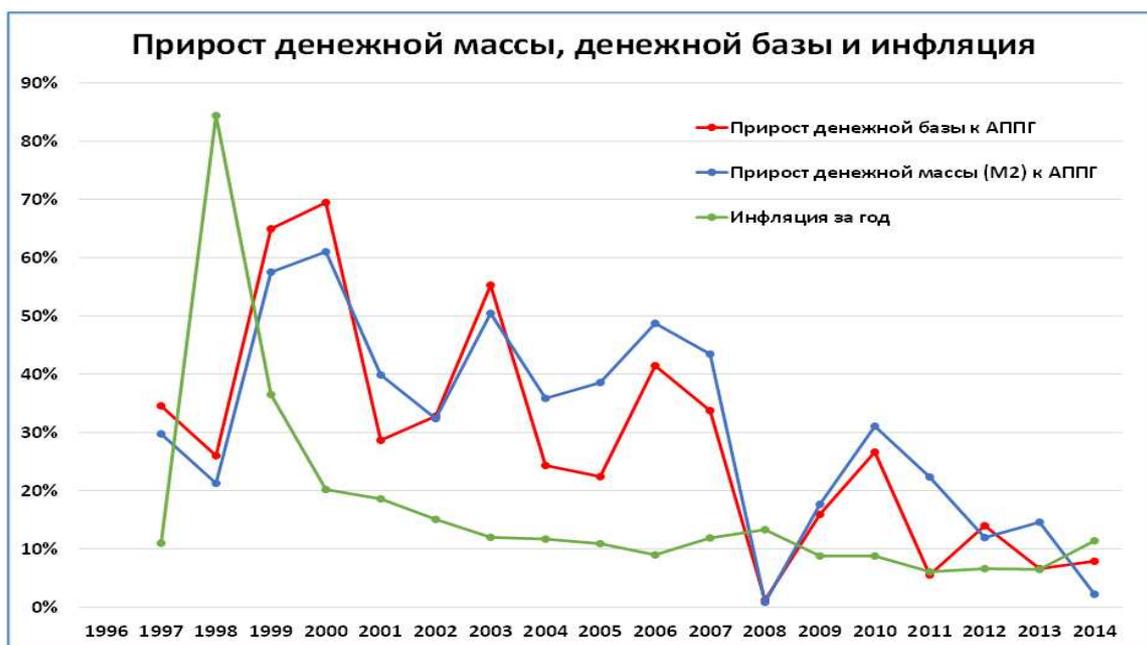


Рисунок 1 – Прирост денежной массы, денежной базы и инфляция, Россия

Прежде всего, курс национальной валюты – это важнейший инструмент любого ЦБ, а также один из основных показателей, который исследуют при принятии решений в области денежно-кредитной политики. Валютный курс оказывает прямое или косвенное влияние на ряд ключевых экономических показателей: прибыль по депозитам, ставки по кредитам, цены различных товаров и услуг, возможные перспективы получения дохода.

Прямое влияние курс валюты оказывает на следующие экономические аспекты:

1. Внешняя торговля. Так, низкий валютный курс приводит к росту экспорта и удорожанию импорта, что в результате влечет за собой снижение торгового дефицита или рост профицита. Промышленный сектор, ориентированный на экспорт, в данном случае попадает под давление. При этом излишнее укрепление валюты снижает конкурентоспособность и

удешевляет импорт, это выступает как вызов к росту торгового дефицита и в результате к ослаблению валюты.

2. Потоки капитала. В основном приток иностранного капитала осуществляется в государства с динамичной экономикой, стабильной валютой и сильным правительством. Таким образом, для привлечения капитала иностранных инвесторов стране необходима стабильная валюта, поскольку валютные колебания как перспектива потерь может отпугнуть инвесторов.

3. Рост экономики. Следует принимать во внимание тот факт, что чем выше уровень чистого экспорта, тем выше показатель ВВП, который отражает экономическую ситуацию в государстве. При этом курс национальной валюты и чистый экспорт находятся в обратной зависимости, т.е. чем выше уровень чистого экспорта, тем ниже курс национальной валюты.

4. Процентные ставки. Обменный курс – это основной показатель, которым при принятии решений в области денежно-кредитной политики руководствуется большое количество ЦБ. Таким образом, сильная валюта оказывает давление на экономику и приводит к ужесточению подхода к денежно-кредитной политике (повышение ставок, например).

5. Развитие бизнеса. Данный фактор подвержен как прямому, так и косвенному влиянию. Так, например, при снижении курса валюты государство стремится увеличить налоговую нагрузку на бизнес для пополнения бюджета, чтобы предотвратить его дефицит. Снижение покупательной способности валюты приводит к уменьшению спроса на товары и услуги, что повлечет за собой постепенное сокращение объемов производства. Также произойдет повышение стоимости сырья и ресурсов, необходимых для производства, тарифов коммунальных услуг, грузоперевозок и других. В целом, возрастают риски нестабильности. Обратная ситуация прослеживается при росте курса валюты.

6. Покупательская способность населения. Данный показатель характеризует возможность различных групп населения приобретать товары и

услуги; это один из основных факторов, который оказывает влияние на рост цен и инфляцию (падение покупательной способности для валюты). Таким образом, чем выше курс национальной валюты, тем больше товаров и услуг население может приобрести, следовательно – выше его покупательская способность, и наоборот. Высокий уровень покупательской способности стимулирует уровень потребления.

Оценивая валютный курс РФ, следует отметить, что в настоящее время на рубль значительное влияние также оказывают такие факторы, как:

1. *Повышение ставки рефинансирования* ЦБ России на 750 базисных пунктов и доведение ее до 17 % (декабрь 2014 г.) привело к резкому спаду валютного курса рубля; сегодня она продолжает оставаться на 300 базисных пунктов выше (11% ноябрь 2015 г.) по сравнению с прошлым аналогичным периодом.

2. *Снижение стоимости нефти*, на которое, по мнению экспертов, повлияло несколько причин: угроза наполнения рынка Ираном, рост ее запасов в США, ожидание осеннего повышения ставок ФРС США.

Так, ЦБ России ищет пути борьбы с инфляцией (инфляционное таргетирование). При этом он утверждает, что доходы населения и экономический рост будут зависеть напрямую от цен на нефть. ЦБ сделал прогноз на 2016-2018 гг. исходя из 50 долларов за баррель нефти. Рецессия российской экономики по данному прогнозу в этом году не завершится, при этом в 2016 году спад ВВП составит 0,5-1 %. Лишь к 2017 году экономическая ситуация вернется к росту.

ЦБ России не стал делать подробный прогноз экономической ситуации в нашей стране при условии, что цена барреля нефти упадет ниже 40 долларов, поскольку в этом случае ситуация будет близка к критической. Даже «оптимистичный» сценарий предполагает улучшение экономической ситуации к 2017 году и подорожание нефти до 75 долларов за баррель.

Возможен рост ВВП и расходов домохозяйств на доли процента уже в 2016 году. При этом падение ВВП по итогам текущего года с 3,2 % (по прогнозам в июне) ЦБ ухудшил до 4,4 % (в сентябре). Такая тенденция, по мнению председателя ЦБ РФ, связана с неопределенностью в будущем. Именно поэтому даже промышленность в секторах с хорошим потенциалом импортозамещения незначительно использовала для инвестиций прибыль, которую получила по итогам первого полугодия за счет девальвации [1].

3. *Плавающий курс рубля.* Валютный курс должен определяться рынком, в России данная методика практически не воплощается в жизнь, поскольку на поддержку рубля затрачиваются значительные вливания из валютных резервов. Такая методика определения валютного национально-го курса применима лишь для тех стран с высоким экономическим уровнем развития.

4. *Отсутствие возможности рефинансирования внешних долгов* у компаний из-за введенных против России экономических санкций.

Меры по стабилизации рубля могут быть предложены следующие:

1. Фиксирование валютных позиций банков, т.е. необходимость ограничения максимально возможного объема валюты, который банк может хранить по итогам дня. Вся остальная часть подлежит продаже.

2. Введение обязательных условий продажи определенной части валютной выручки.

3. Повышение контроля за целевым использованием ранее выданных ЦБ кредитов, для того чтобы данные средства не попадали на валютный рынок.

4. Разграничение спекулятивных операций от всех остальных. Ограничение или прекращение ЦБ РФ спекулятивной купли-продажи валюты.

5. Введение налога Тобина на валютные операции, что окажет существенное влияние на валютных спекулянтов и сократит количество и объ-

ем валютных операций. Для реального сектора экономики можно его компенсировать при предъявлении договора на поставку импортной продукции.

Также следует отметить, что последствия колебаний курса валюты зависят от позиций в МЭО, валютно-экономического потенциала страны и ее экспортной квоты, в связи с чем этому стоит уделять немаловажное значение.

Осуществление выше указанных мер может производиться как единично, так и комплексно. Их реализация окажет положительное влияние на стабилизацию курса рубля и экономическую ситуацию России в целом.

Литература:

1. Деловой бизнес-портал РБК. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rbc.ru>
2. Брижак О.В. Институциональная трансформация российской экономики: противоречия корпоративного сектора // О.В Брижак. – Вестник Челябинского государственного университета. 2014. № 9 (338). С. 69-77.
3. Климова Н.В. Трансформация мировой банковской системы через призму глобальных дисбалансов // Н.В. Климова. – Экономика и предпринимательство – М.: Редакция журнала «Экономика и предпринимательство» – 2014. – № 5-1 (46-1). – С. 112-115
4. Информационно – аналитический портал. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.forextimes.ru>
5. Федеральная служба государственной статистики. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>

References:

1. Delovoj biznes-portal RBK. – [Jelektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: <http://www.rbc.ru>
2. Brizhak O.V. Institucional'naja transformacija rossijskoj jekonomiki: protivorechija korporativnogo sektora // O.V Brizhak. – Vestnik Cheljabinskogo gosudarstvennogo universiteta. 2014. № 9 (338). S. 69-77.
3. Klimova N.V. Transformacija mirovoj bankovskoj sistemy cherez prizmu global'nyh disbalansov // N.V. Klimova. – Jekonomika i predprinimatel'stvo – M.: Redakcija zhurnala «Jekonomika i predprinimatel'stvo» – 2014. – № 5-1 (46-1). – S. 112-115
4. Informacionno – analiticheskij portal. – [Jelektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: <http://www.forextimes.ru>
5. Federal'naja sluzhba gosudarstvennoj statistiki. – [Jelektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: <http://www.gks.ru>