

7. Справочник отраслевых финансовых показателей «ТестФирм». URL: <https://www.testfirm.ru/>

8. Официальный сайт АО «Астраханская геофизическая экспедиция». URL: <http://age30.ru/>

9. Савицкая Г. В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия. 7-е изд., перераб. и доп. М. : ИНФРА-М, 2017. 608 с.

УДК 339.743

## РЕТРОСПЕКТИВНЫЙ АНАЛИЗ ВАЛЮТНОГО КУРСА РУБЛЯ

*А. С. Гранкина, Л. П. Гвоздарева*

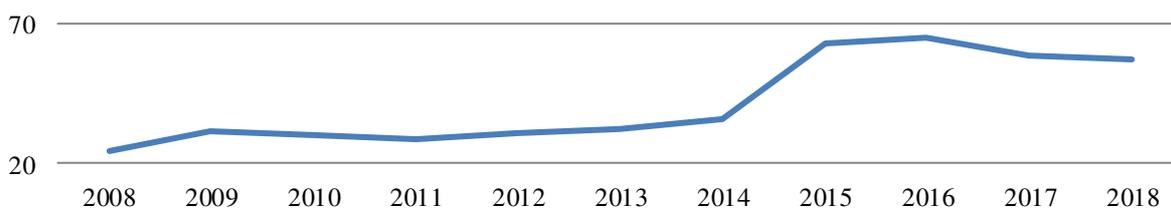
*Астраханский государственный  
архитектурно-строительный университет*

Современный процесс глобализации охвативший, в первую очередь, промышленно развитые страны, а также прослеживающийся в развивающихся странах, сопровождается высокой конкуренцией в международном масштабе, усилением корреляции между рынками, высокой мобильностью капитала.

Происходящие преобразование оказывают существенное влияние на финансовую систему государств, с одной стороны позволяя привлекать из-за границы дополнительные ресурсы для финансирования инвестиций, что способствует развитию внутригосударственных институтов, но с другой стороны, как показывает практика последних лет, стремительная интеграция в глобальные финансовые отношения несет с собой существенные риски и кризисы. Это обусловлено тем, что государство в таких условиях превращается в рядового участника глобального рынка, чьи обязательства котируются на рынке наряду с обязательствами частного сектора. При этом международный рынок осуществляет мониторинг поведения правительств, в частности стран с развивающейся и переходной экономикой. Так, если инвесторы признают, что национальный рынок подвержен угрозам, то отток капитала из страны будет происходить не меньшими темпами, чем его приток, заставляя правительства разрабатывать соответствующую систему мер, инструментов и способов защиты национальной экономики. Формирование и реализация таких механизмов, как справедливо отмечают ученые, крайне сложная задача, поскольку меняется и повышается роль кредитора последней инстанции Центрального банка, и проводимая им валютная политика.

Валютный курс, как и большинство экономических показатели находится в постоянной динамике. Естественно, что величина валютного курса вызывает изменения в экономике, и для этого необходимо знать, какие причины вызывают колебания валютного курса.

Итак, на основе базы данных официального сайта ЦБ РФ по курсам валют проанализируем динамику курсов доллара по отношению к рублю за период с кризисного 2008 г. по настоящее время (см. рис. 1).



*Рис. 1. Динамика курса доллара в рублях за период с 2008 по 2018 г.*

Наиболее существенные подъемы курса доллара по отношению к рублю прослеживаются в конце 2008 г. – начале 2009 г. (под влиянием мирового финансового кризиса), а также в конце 2014 г. – начале 2016 г.

В период с июня 2009 г. по февраль 2014 г. на валютном рынке наблюдалась относительно спокойная ситуация. Так, в начале 2010 г. отмечается уменьшение курса рубля по отношению к доллару, как следствие снижения цен на нефть, затем до конца года – небольшие периоды роста национальной валюты, под влиянием роста цен на нефть и слабыми статистическими показателями европейских стран и США. Для первой половины 2011 г. было характерно снижение курса доллара в результате повышения цен на нефтересурсы (что вызвано беспорядками в арабских странах) и государственного долга США. Однако, вторая половина 2011 г. ознаменовалась ростом курса доллара в результате предвыборных рисков России и европейского финансового кризиса. Но, в ноябре 2011 г. после саммита ЕС курсы рубля и евро возросли, а курс доллара снизился.

В 2012 г. курсы доллара и евро по отношению к национальной валюте несколько снизились в связи со стабилизацией некоторых экономических показателей России, и одновременным развитием мирового кризиса.

В 2013 г. произошло ослабление экономики России, что в итоге стало причиной снижения курса рубля. Данное явление было обусловлено оттоком национальной валюты из страны, падением роста ВВП, внешним влиянием (рост курсов валют развитых стран, но параллельном снижении курсов валют развивающихся стран), падением цен на экспорт никеля, алюминия и удобрений, что вызвало ухудшение российского торгового баланса. Также, экономисты полагали, что на снижение курса рубля повлияли неэкономические проблемы, а именно ухудшение делового климата и политической ситуацией в мире, что способствовало сокращению потенциала показателей российского финансового рынка.

Как было отмечено выше, период 2014–2016 гг. выдался достаточно динамичным в плане ослабления обменного курса российского рубля по отношению к ведущим мировым валютам. Рассмотрим его более подробно.

На 1 января 2014 г. курс доллара США составлял 32,66 руб., а евро – 45,06 руб. Период с января по март 2014 г. характеризовался ослаблением рубля на 14,9 % в связи с падением экономических темпов роста России.

После проведения Крымского референдума, установились самые высокие на тот период курсы иностранных валют: за доллар США – 36,65 руб., за евро – 50,94 руб. 12 декабря 2014 г., курсы доллара и евро

остановились на отметке 58,18 и 72,28 руб. соответственно. Затем 15 декабря произошел резкий обвал рубля - курсы валют к закрытию торгов остановились на отметке 64,45 и 78,87 руб. за доллар и евро. Такое падение рубля побило все рекорды с января 1999 г., а в СМИ этот день назвали «черным понедельником». Более масштабное падение рубля произошло 16 декабря: курс евро достиг отметки в 100,74, а курс доллара – 80,1 руб. Некоторые российские банки преувеличивали курс продажи валюты при относительно невысоком курсе ее покупки у населения: доллар продавался более чем за 80 руб., а цена продажи евро достигала 150 руб. После сокрушительного обвала рубль смог несколько утвердить свои позиции и завершить год курсами 56,24 и 68,37 руб. за доллар и евро соответственно.

На фоне низких цен на нефть курсы доллара и евро к концу января 2015 г. составили 69,66 и 78,79 руб. соответственно, и затем начали падать из-за роста цен на нефть, составив к середине мая 50,01 и 56,98 руб. В конце мая - начале июня 2015 г. иностранные валюты возросли в цене в результате нестабильности ситуации на Украине: курс доллара составил 50,32 руб., а евро – 61,95 руб.

В целом, за 2015 г. курс доллара к рублю вырос на 16,6451 руб. Максимальная стоимость доллара за год была зафиксирована в конце декабря и равнялась 72,8827 руб., а минимальная – в мае и составляла 49,1777 руб.

За 2016 год курс доллара к российскому рублю упал на 12,2730 руб. Максимальная стоимость доллара за год была зафиксирована во второй половине января и равнялась 83,5913 руб., а минимальная – в конце декабря и составляла 60,2730 руб. Курс снижался 9 месяцев из 12, а самое серьезное изменение произошло в марте, когда за месяц доллар потерял 8,2918 руб.

В 2017 г. курс доллара умеренно снижался к рублю и за год уменьшился на 2,2959 руб. Максимальная стоимость доллара в 2017 г. была зафиксирована в начале августа и равнялась 60,7503 руб., а минимальная — в конце апреля и составляла 55,8453 руб.

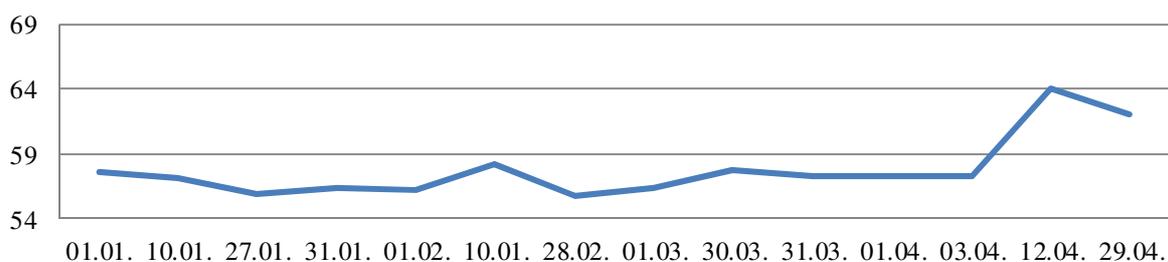
На данный момент времени актуально изучить вопрос колебания курса национальной валюты в 2018 г. В таблице 1 отображены основные значения изменений курса доллара США к российскому рублю по месяцам этого года.

Таблица 1

Изменения курса доллара в 2018 году по месяцам, руб. [1]

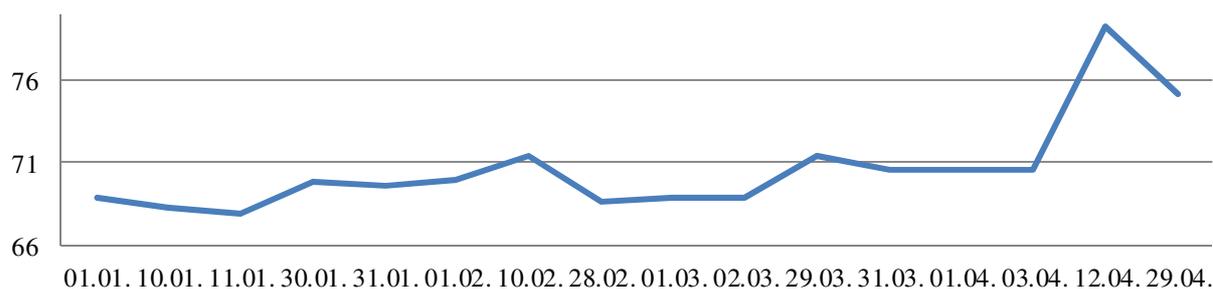
<i>Месяц</i>	<i>Курс в начале</i>	<i>Курс в конце</i>	<i>Минимум</i>	<i>Максимум</i>
Январь	57,6002	56,2914	55,8288	57,0463
Февраль	56,1840	55,6717	55,6717	58,1718
Март	56,3742	57,2649	56,3742	57,7626
Апрель	57,2850	61,9997	57,2850	64,0626

Графически динамика значений курса доллара в российских рублях в 2018 г. представлена на рис. 2.



*Рис. 2. Динамика курса доллара в российских рублях в 2018 г.*

Необходимо также представить динамику курса евро в российских рублях за этот год (см. рис. 3).



*Рис. 3. Динамика курса евро в российских рублях в 2018 г.*

Как видно, из приведенных диаграмм курс доллара США на 1 января 2018 г. был равен 57,6002 руб., а курс евро – 68,8668 руб. По итогам первого квартала 2018 г. курс доллара к рублю характеризовался умеренным ростом и постепенным ослаблением рубля.

В начале апреля курс колебался в пределах 57–58,5 руб. за доллар, а евро – 70–71 руб. Но 12 апреля курс рубля к доллару и евро резко обвалился до минимума за два года. Официальный курс доллара составил 64,0626 руб., а евро – 79,2839 руб. Выделим ключевые предпосылки, обусловившие падение курса национальной валюты.

Во-первых, усиление валютных интервенций Минфина, уменьшение ЦБ РФ ключевой ставки и ее увеличение в США, обусловили снижение активности инвесторов в участии по сделкам «carry trade», поскольку задача стратегии состоит в заимствовании средств у государства с низкой процентной ставкой, их конвертация в другую валюту и размещение под более высокий процент.

На заседании Совета директоров ЦБ по вопросам денежно-кредитной политики в 2018 году, состоявшемся 27 апреля, Банк России принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 7,25 % годовых, отметив повышение инфляционных рисков на фоне геополитической напряженности [2]. Этим действием ЦБ РФ незначительно укрепил рубль.

Во-вторых, 6 апреля Вашингтон объявил о расширении антироссийских санкций в ответ на якобы вмешательство России в президентские выборы США и усиление присутствия военных в Сирии. Так, «черный спи-

сок» дополнили 24 российских чиновника и бизнесмена, а также 14 юридических лиц.

9 апреля отечественный фондовый рынок пережил обвал, ознаменовав этот день «черным понедельником». Из-за ограничительных мер Вашингтона индексы Мосбиржи и РТС упали на 9 % и на 11 % соответственно. Снизилась курс акций энергетических комплексов, около 15 % «Сбербанк» лишился, больше всего претерпела корпорация «Русал», потеряв за считанные дни половину своей стоимости. Отметим, что евро к рублю рос несколько активнее, чем доллар, поскольку меры, прежде всего, касаются долларовых транзакций, соответственно компаниям безопаснее находиться в европейской валюте.

Также причиной ослабления рубля является временный сезонный спрос на иностранную валюту в преддверии продолжительных майских праздников.

Однако в отличие от сценария 2014–2016 гг. цены на нефть сегодня бьют рекорды последних лет, позволяя сгладить отрицательный эффект апрельского падения рубля. Так, стоимость нефти марки Brent достигла 74,97 долларов за баррель, это впервые с 26 ноября 2014 г. На текущий момент показатель составляет 73,50 долларов за баррель.

В дальнейшем динамика изменения курса рубля к доллару будет во многом зависеть от обстоятельств, оказывающих влияние на глобальный курс валюты США. Главная угроза ближайшего времени - возможное усиление санкций со стороны западных партнеров в виде уже внесенного законопроекта «Акт солидарности с Великобританией». В рамках нового пакета ограничений предусматривается запрет на финансовые операции в отношении госдолга.

Подводя итог, можно сделать следующий вывод: для снижения колебаний курса валюты и обусловленных этим фактором экономических колебаний основным ориентиром реформирования российской экономики должно стать преодоление зависимости от экспорта нефти. Несмотря на то, что значительную долю доходов в бюджет страны доставляет нефтегазовый сектор, необходимо реформировать внутреннюю экономику России, устранив административные барьеры, улучшая деловую среду и инвестиционный климат. Особенно важно способствовать развитию других отраслей экономики и разнообразию экспорта, способствовать развитию малого и среднего бизнеса, а также усилить конкуренцию на внутреннем рынке за счет открытости экономики для внешней торговли товарами, услугами и денежным капиталом.

#### **Список литературы**

1. Динамика официального курса заданной валюты. URL: [http://www.cbr.ru/currency\\_base/dynamics.aspx](http://www.cbr.ru/currency_base/dynamics.aspx)
2. Пресс-служба Центрального банка Российской Федерации (Банк России). URL: <http://cbr.ru/press/keypr/>