

ANALYSIS OF THE CURRENT STATE OF THE NATIONAL CURRENCY

Botasheva L.S. (Russian Federation)

Botasheva Leyla Sultanovna - Candidate of Economic Sciences, Associate Professor,

*FACULTY OF ECONOMICS, DEPARTMENT OF ACCOUNTING,
NORTH CAUCASIAN STATE ACADEMY
CHERKESSK*

Abstract: *currency is an integral part of the modern economic system. The article is devoted to topical issues of the state of the national currency and monetary policy in the context of sanctions imposed by the EU and the USA. The presented article examines the content of the concept of "exchange rate", state positions regarding the regime for setting the exchange rate, analyzes the dynamics of the ruble exchange rate against the euro and the dollar over the past decade, the impact of oil prices on the ruble exchange rate. In conclusion, the author concludes that the formation of the exchange rate occurs under the influence of many factors: external and internal, predictable and unpredictable, structural and market factors.*

Keywords: *bank, exchange rate, monetary policy, euro, inflation, dollar, ruble.*

АНАЛИЗ СОВРЕМЕННОГО СОСТОЯНИЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЫ

Боташева Л.С¹. (Российская Федерация)

*Боташева Лейла Султановна – кандидат экономических наук, доцент,
экономический факультет, кафедра «Бухгалтерский учет»,
Северо-Кавказская государственная академия
г. Черкесск*

Аннотация: *неотъемлемой составляющей современной экономической системы является валюта. Статья посвящена актуальным вопросам состояния национальной валюты и денежно-кредитной политики в условиях санкций, введенных ЕС и США. В представленной статье рассмотрено содержание понятия «валютный курс», государственные позиции касательно режима установки валютного курса, сделан анализ динамики курса рубля по отношению к евро и доллару за последнее десятилетие, влияние цены на нефть на курс рубля. В заключение автор делает вывод о том, формирование курса валют происходит под воздействием многих факторов: внешние и внутренние, прогнозируемые и непрогнозируемые, факторы структурного и конъюнктурного характера.*

Ключевые слова: банк, валютный курс, денежно-кредитная политика, евро, инфляция, доллар, рубль.

В рамках современной экономической системы ее неотъемлемой составляющей является валюта, как международная, так и национальная. Основными направлениями использования валюты являются: формирование отдельных секторов экономики, а также регулировка рынков, как локальных, так и глобальных [1].

Введенные санкции странами ЕС и США в отношении нашей страны обусловили принятие соответствующих мер по стабилизации валютного рынка, установление расчетов за газ и нефтепродукты в российских рублях, разработку механизмов, которые направлены на поддержку отечественного бизнеса и экономики в целом

Валютный курс являет собой стоимость денежной единицы государства, которая выражена в национальной валюте другой страны. Иным словом, валютным курсом называется курс, по которому одну валюту можно обменять на другую. Как и стоимость всякого актива, обменный курс - это цена покупки данной валюты. Банк Российской Федерации каждый день устанавливает в отношении рубля официальный курс для иностранных валют (или каждый месяц, но без обязательства покупки или продажи указанной валюты по установленному курсу). Устанавливаемый правительством фиксированный курс поддерживается как официальный обменный курс. Фиксированная стоимость устанавливается на главные мировые валюты (обычно, это американский доллар, евро, иены и пр.). Чтобы поддерживать установленный курс обмена, центральному банку необходимо осуществлять покупку-продажу собственной валюты на валютном рынке в обмен на валюту привязки. К примеру, если установленная стоимость единицы национальной валюты приравнивается к 3 долларам США, то ЦБ обязан дать гарантию обеспечения рынка американскими долларами.

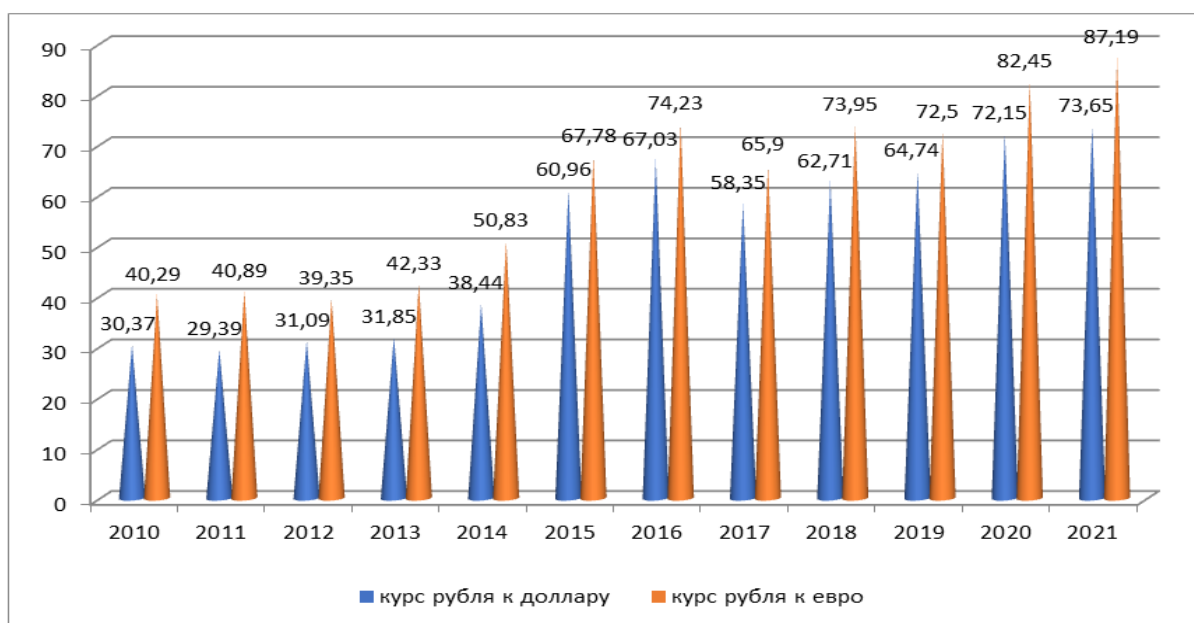
Существуют две противоположные государственные позиции касательно режима установки валютного курса. Они представляют собой следующее:

1. Жесткая фиксация обменного курса национальной валюты государством на определенном уровне. При этом государство в обязательном порядке должно обеспечивать экономическую стабильность. Такие фиксированные курсы весьма удобны для ведения бизнеса, поскольку они дают возможность для долгосрочного прогнозирования предпринимательской деятельности.

2. Свободное колебание валютного курса с позволения государства под воздействием спроса и предложения. В данном случае мы имеем дело с гибким или плавающим валютным курсом.

В России действует режим плавающего валютного курса. Это означает, что курс рубля не является фиксированным и какие-либо цели по уровню курса или темпам его изменения не устанавливаются. Динамика курса рубля определяется соотношением спроса на иностранную валюту и ее предложения на валютном рынке. Гибкий валютный курс помогает экономике России подстраиваться под меняющиеся внешние условия, сглаживая воздействие на неё внешних факторов.

Номинальный валютный курс является объектом пристального внимания хозяйствующих субъектов и государства, поскольку его стабильность характеризует устойчивость национальной валюты, необходимую для поступательного экономического развития и обеспечения благосостояния населения страны. Анализ характера и открытости современной экономики России позволяет сделать вывод о ее вынужденной постоянной зависимости от состояния мирового хозяйства в целом. Рассмотрим динамику курса рубля по отношению к евро и доллару и влияние колебаний курсов валют на российскую экономику и денежно-кредитную политику.



*Рис. 1. Динамика курса российского рубля к доллару и евро за 2010-2021 гг., руб.**

*Составлен по:[2, 3].

Повышение курса национальной валюты по отношению к иностранным является испытанием для экономики страны. В России рост курса рубля по отношению к доллару США наблюдался в течение последних 10 лет. За это время он увеличился в 2,5 раза. Из анализа данных динамики курса рубля к доллару (рис. 1) можно сделать вывод о резких нециклических его колебаниях. Значительный скачок стоимости доллара в 2015 г. говорит о

значительной нестабильности национального курса и смене имевших место до этого времени тенденций.

На сегодняшний день современное состояние валютного рынка РФ не стабильно, это обусловлено различными экономическими и политическими ситуациями как внутри страны, так и за рубежом. Можно говорить уверенно о том, что во времена кризисных явлений в экономике курс рубля показывал резкое изменение в одном направлении.

В Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики указано: «Цель денежно-кредитной политики Банка России – защита и обеспечение устойчивости рубля. Банк России обеспечивает устойчивость рубля посредством поддержания ценовой стабильности, которая является важным условием для сбалансированного и устойчивого экономического роста. Ценовая стабильность означает устойчиво низкую инфляцию»[4].

Среди основных направлений денежно-кредитной политики государства выделяется снижение темпов инфляции, при этом главной целью является регулирование валютного курса, оказывающего значительное воздействие на динамику реальных доходов и сбережений населения и, как следствие, экономические процессы, происходящие в обществе. Посмотрим, существуют ли устойчивые зависимости месяца года и тенденций национальной валюты (рис.2).

В качестве базы для оценки возьмем период с января 1999 г. по декабрь 2021 года. На диаграмме представлена средняя доходность валютной пары USD/RUB по месяцам года в разрезе 22 лет. Отрицательная динамика пары означает укрепление рубля по итогам календарного периода.

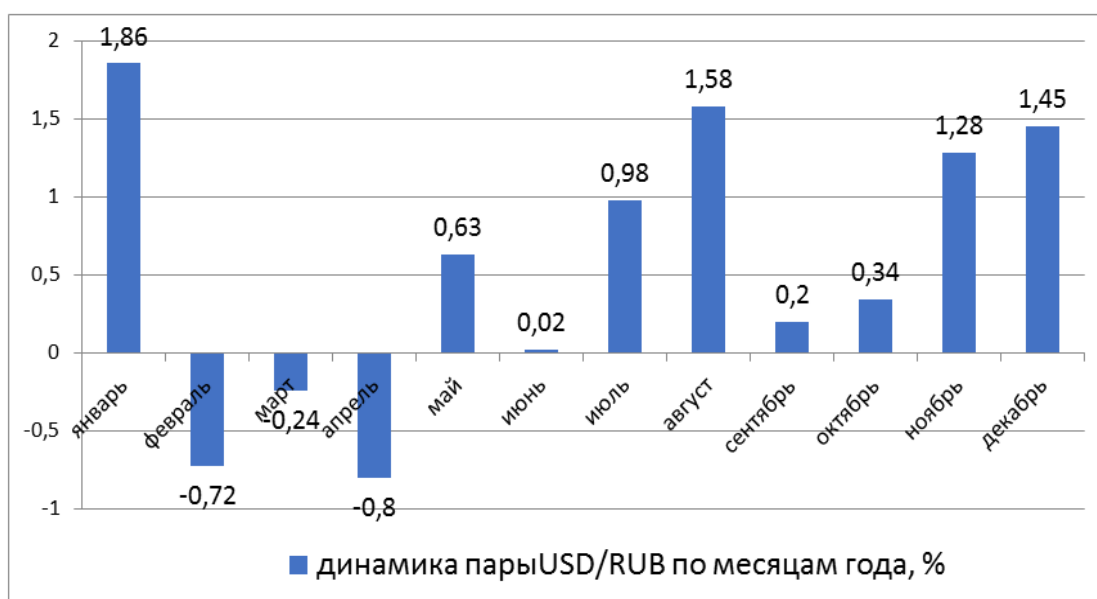
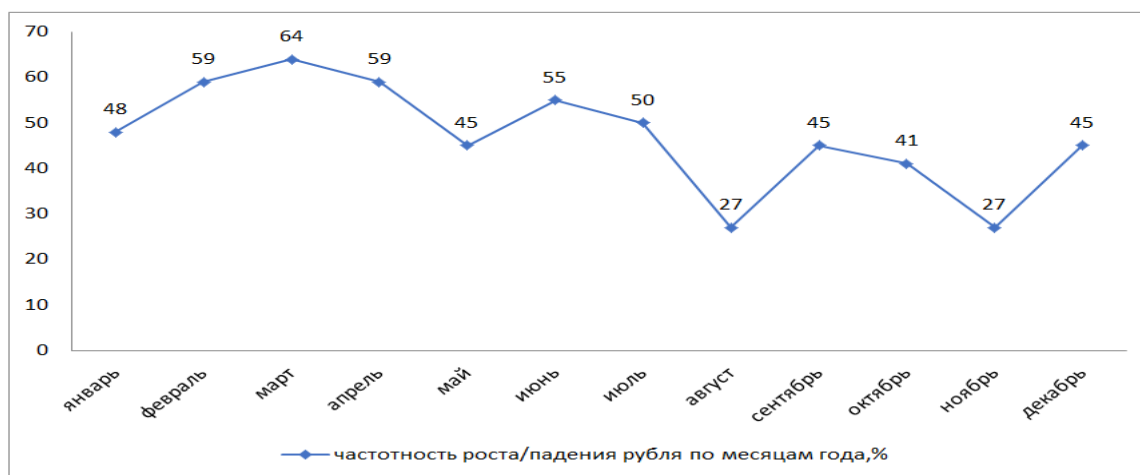


Рис. 2. Динамика пары USD/RUB по месяцам 2021 года, %

*Составлен по: [5].

Наиболее благоприятными месяцами для рубля были февраль, март и апрель. Статистически выявлено, что в этот интервал времени в среднем российский рубль укреплялся, а помесечная динамика пары USB/RUB была отрицательной. Самыми убыточными месяцами года для держателей национальной валюты исторически становились январь, август, ноябрь и декабрь, когда среднее ослабление рубля превышало 1%. Разумеется, за прошедшие 22 года рубль сталкивался с изменениями, кардинально выходящими за рамки статистического процентного отклонения. Так, в ноябре 2014 г., на фоне геополитической конфронтации, рубль по итогам месяца падал на 17%. А в марте 2020 г., на волне коронакризиса, нацвалюта демонстрировала самое большое ослабление к доллару с 1999 г. – на 17,3%. Ретроспективный анализ роста/падения рубля по месяцам года представлен ниже. Показатель, превышающий 50%, говорит о статистической предрасположенности рубля к укреплению в отдельный месяц года.



*Рис. 3. Частотность роста/падения рубля по месяцам 2021 года, %**

*Составлен по: [5]

Здесь на февраль, март, апрель выпадает самое частое укрепление рубля за весь год, причем пик укрепления приходится на март месяц — в 64% случаев из 22 лет российский рубль рос, а доллар падал. Реже всего рубль укреплялся в августе и ноябре. В эти месяцы со статистической вероятностью 73% рос доллар США, он проигрывал рублю лишь в 6 случаях. На графике выше можно разглядеть некие очертания годового тренда. Тем не менее, значения, близкие к 50%, не дают явного статистического преимущества на валютном рынке. Одним из факторов, оказывающих влияние на курс национальной валюты, выступает ритмичность погашения внешней задолженности, как со стороны государства, так и корпоративного сектора. Действительно, помесечные выплаты долга в конце года превышают суммы весенне-летнего периода.

Можно было бы предположить наличие сезонных связей с рублем. Например, в ноябре 2020 г. были осуществлены выплаты \$9 млрд, а в марте 2021 г. государству и компаниям предстоит отдать \$3,25 млрд. Но, как видим, суммы не критичны – среднемесячный объем торгов на валютной секции Московской биржи превышает \$320 млрд. Данный фактор сейчас не оказывает существенного давления на рубль, хотя в момент разрастания панических настроений на рынке, как это было в 2014 г., способствовал усилению общего негативного эффекта.

Таблица 1. Индекс физического объема ВВП и уровень инфляции

Показатели	2010	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Индекс физического объема ВВП	104,6	101,3	99,4	100,8	101,9	102,8	101,3	101,4
Уровень инфляции, %	8,78	11,36	12,91	5,38	2,52	4,27	3,05	4,91

**Составлена по: Регионы России. Социально-экономические показатели. 2020. Стат. сб. / Росстат. – М., 2021*

Анализируя темпы изменений цены на нефть и курсов доллара и евро можно сделать общий вывод о том, что их динамика разнонаправлена: при повышении цены на нефть рубль укрепляется, что означает падение курса доллара (евро). При понижении цены на нефть происходит обратное: курс доллара и евро увеличивается, рубль ослабевает. Данная тенденция более четко прослеживается на примере динамики курса евро. Стоит также отметить, что, так как цена на нефть является лишь одним из факторов, влияющих на изменение курса валют, данные отклонения выглядят реалистично. Изменение валютного курса влияет на состояние внешней торговли, отражается на результате деятельности организаций, уровне занятости и т. д. Поэтому вмешательство государства в такие отношения необходимо. А вот его интенсивность зависит от целей и набора экономических рычагов. Действия могут быть направлены как на снижение (девальвацию) стоимости национальной денежной единицы, так и на ее повышение (ревальвация). Наиболее весомыми внутренними факторами явились слабый рост российской экономики (всего 1,4 % в 2020 г.) и инвестиционный климат.

Таким образом, формирование курса валют происходит под воздействием многих факторов: внешние и внутренние, прогнозируемые и непрогнозируемые, факторы структурного и конъюнктурного характера. Следует учитывать, что факторы, формирующие валютный курс, достаточно мобильны и их взаимное влияние может, как нейтрализовать, так и усилить влияние на курс валюты.

Список литературы/References

1. *Минаков А.Н., Егорова Е.В.* Стабильность национальной валюты как фактор обеспечения экономической безопасности государства//Russian journal of management.– 2021. №2. Том 9. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://naukaru.ru/ru/nauka/article/44005/view/> (дата обращения 10.11.2022).
2. Архив курсов доллара ЦБ РФ [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://myfin.by/currency/cb-rf-archive/usd/> (дата обращения 10.10.2022).
3. Архив курсов евро ЦБ РФ [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://myfin.by/currency/cb-rf-archive/eur/> (дата обращения 12.11.2022).
4. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2003 год и период 2024 и 2025 годов. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.cbr.ru/about_br/publ/ondkp/on_2023_2025/ (дата обращения 02.11.2022).
5. Когда ждать потепления рубля.- [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/sezonnost-rublia-kogda-zhdat-potepleniia/> (дата обращения 02.11.2022).
6. Регионы России. Социально-экономические показатели. 2021: Стат. сб. / Росстат. – М., 2021