

# **ВЛИЯНИЕ КУРСА НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЫ НА ЭКОНОМИКУ РОССИИ**

**А. А. Туркин**

*Саратовский национальный исследовательский  
государственный университет им. Н. Г. Чернышевского, Россия*  
E-mail: turkin2003@bk.ru

В работе рассмотрена взаимосвязь курса национальной валюты с макроэкономическими показателями России. Показано, какое влияние оказывают экспортоориентированные и импортоориентированные компании на соотношение валют. Произведена оценка валютного рынка в условиях неустойчивости 2022 года. Также была продемонстрирована корреляция уровня инфляции и курса рубля. Изучены действия и политика финансовых властей в области валютного регулирования.

## **THE IMPACT OF THE NATIONAL CURRENCY EXCHANGE RATE ON THE RUSSIAN ECONOMY**

**A. A. Turkin**

The paper considers the relationship of the national currency exchange rate with the main macroeconomic indicators. It is shown what influence export-oriented companies and import-oriented companies have on the ratio of currencies. An assessment of the foreign exchange market in the conditions of instability in 2022 was made, and, in addition, the correlation of the inflation rate and the ruble exchange rate was demonstrated. The actions and policies of the financial authorities in the field of currency regulation are studied.

Организация международной торговли, глобализация и интеграция государств между собой породили необходимость выражения стоимости товаров одной страны через валюту другой. Если национальная валюта стоит дорого – выигрывают, в первую очередь, импортеры и домохозяйства, так как они могут позволить себе купить больше товаров. Однако, если рубль стоит дешево - выигрывает государство и экспортоориентированные компании, так как их доходы увеличиваются. Поэтому важно определять «золотую середину», которая заключается в установлении такого курса национальной валюты, который был бы выгоден или хотя бы не вредил всем экономическим агентам.

Актуальность темы влияния курса национальной валюты на экономику подтверждается событиями 2022 года. Мы могли наблюдать, как страх и неопределенность привели к значительному ослаблению рубля по отношению к ключевым валютам. Позднее наблюдалось значительное укрепление рубля. Учитывая тот факт, что Россия является экспортоориентированной страной с профицитным торговым балансом, изучение зависимости национальной экономики от курса валюты является необходимым условием для планомерного и стабильного экономического роста.

По прошествии менее чем 3 месяцев после 24 февраля 2022 года, российская валюта не просто укрепилась – она ушла ниже целевого уровня, который

определялся бюджетом на 2022 год. В пояснительной записке к проекту закона «О федеральном бюджете на 2022 год и на плановый период 2023 и 2024 годов» указано, что ориентировочный курс доллара к рублю составляет от 72,1 руб./\$ [1], что значительно выше того, что можно наблюдать летом-осенью 2022 года. Доля нефтегазовых доходов в 2021 году составляла 37% от всех доходов федерального бюджета. Учитывая тот факт, что экспорт этих ресурсов превалирует над внутренним потреблением, можно сделать вывод о том, что федеральный бюджет в значительной степени зависит от курса валюты.

Для того чтобы продать товар на международном рынке, покупателю необходимо приобрести расчетную валюту – чаще всего это доллар. После совершения сделки, российская компания продает большую часть валюты на открытом рынке, так как в России только рубль является законным платежным средством и если компания работает в России, то ей необходимо выплачивать зарплаты, платить налоги, покупать сырье и оборудование внутри страны только за рубли. Следовательно, если рубль слабый, то на открытом рынке компания сможет продать валюту дороже, чем в противоположном случае. А более высокая выручка после продажи валюты означает, что и налогооблагаемая база будет выше.

Центральный банк – особый финансовый институт, основными целями которого являются защита и обеспечение устойчивости рубля, развитие и укрепление банковской системы, проведение денежно-кредитной политики. Стабильный и предсказуемый валютный курс является необходимым условием для развития экономики. Государство, предприятия и домашние хозяйства нуждаются в этом для грамотного планирования своих будущих действий. Для того, чтобы сглаживать колебания курса и приводить его к целевому значению, ЦБ проводит валютные интервенции – операции покупки или продажи валюты на открытом рынке. Это позволяет повысить или понизить курс рубля в краткосрочной перспективе. Также, влияние на курс валюты оказывают и монетарные инструменты Банка России. Все это в определенной степени влияет на валютные поступления на рынок, что и определяет курс.

Другим инструментом, который в значительной степени влияет на котировки, является бюджетное правило. Его суть заключается в том, что ежегодно Минфин России во взаимодействии с Минэкономразвития и под четким контролем Госдумы на законодательном уровне определяет так называемую цену отсечения для нефти, газа и ряда других сырьевых продуктов. Цена отсечения – это пороговое значение экспортной цены «черного золота», при поднятии выше которого все дополнительные доходы от его реализации уходят не на пополнение расходной части бюджета, а в специальные фонды. Например, в фонд национального благосостояния [2].

Если рассмотреть структуру ФНБ по состоянию на 1 июня 2022 года (рис. 1), то можно увидеть, что основную часть его средств составляет иностранная валюта. Стоит заметить тот факт, что отсутствие доллара в структуре капитала ФНБ отнюдь не означает, что бюджетное правило никак не влияет на его курс. Кросс-курс – это курсовое соотношение между двумя валютами, определяемое

на основе курса этих валют по отношению к третьей валюте [3]. Благодаря кросс-курсу, если осуществляется покупка любой ликвидной валюты за рубли – это сказывается и на курсе ко всем остальным валютам, в том числе к доллару. Поэтому высокие цены на многие сырьевые продукты ведут к тому, что фонд национального благосостояния покупает валюту, тем самым делая рубль более слабым.

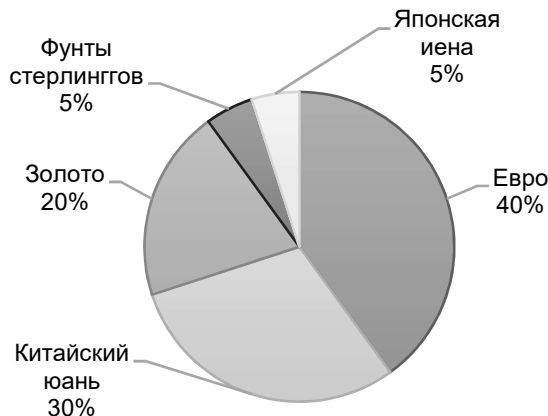


Рис. 1. Структура российского фонда национального благосостояния [4]

Курс рубля существенно влияет на торговую сферу, следовательно, и на экспорт и импорт, при этом влияние на экспорт оказывается посредством цен на нефть, между которыми наблюдается коэффициент корреляции более 80 %. При росте реального курса рубля к доллару США в год на 10 % снижается эффективность экспорта и отмечается снижение ВВП на 2,4 %. Падение курса ведет к росту ВВП на такую же процентную величину. В результате снижения курса рубля на 1 % к доллару США и евро, происходит рост внутренних цен примерно на 0,3 % [5].

В 2022 году произошли значительные изменения в политике регулирования курса. Все больше экспертов заявляют об отмене бюджетного правила. Наблюдается значительное снижение интервенций Центрального банка и вместе с этим снижение международных резервов России (рис. 2).



Рис. 2. Международные резервы Российской Федерации, млрд долл. США [6]

Частных и корпоративных инвесторов ограничивают в покупке валюты через высокие комиссии и, так называемый, начавшийся процесс девальютизации. Все это, в конечном итоге, привело к тому, что укрепление рубля произошло до значений, гораздо больших, чем были на конец 2021 года. В 2022 года можно увидеть крайне интересную тенденцию: при укреплении доллара к основным международным валютам не наблюдается падение рубля по отношению к нему. На это есть ряд объективных причин, основной из которых является сокращение импорта, но де-факто это означает, что рубль силен как никогда, а правительство и Банк России не спешат проводить мероприятия по его снижению.

Как и говорилось ранее, бюджет на 2022 год был сверстан исходя из ориентировочного курса в 72,1 рубль за американский доллар. Однако события вносят свои коррективы и, судя по всему, тот дефицит, который возникнет из-за курсовой разницы, будет восполнен за счет более высоких цен на энергоносители. Поэтому Центральный банк и правительство не стремятся к таргетированию валютного курса и все еще ожидают естественного восстановления курса за счет роста импорта.

Конечно, целесообразность терпимости к сильному рублю со стороны финансовых властей в 2022 году ставится под сомнение в связи с санкциями, которые в большей степени закрыли доступ к импорту товаров, в том числе для капиталоемких предприятий. Однако в ситуации, если торговый баланс России будет оставаться сверх-положительным, не имеет смысла искусственно занижать курс рубля, так как закрепиться на этом уровне он на долгое время не сможет. Помимо этого, сильный рубль позволяет сдерживать рост цен на импортные товары, а вместе с этим и на отечественные. Частично благодаря этому мы можем наблюдать снижение инфляции месяц к месяцу в октябре по отношению к значениям марта (рис. 3).

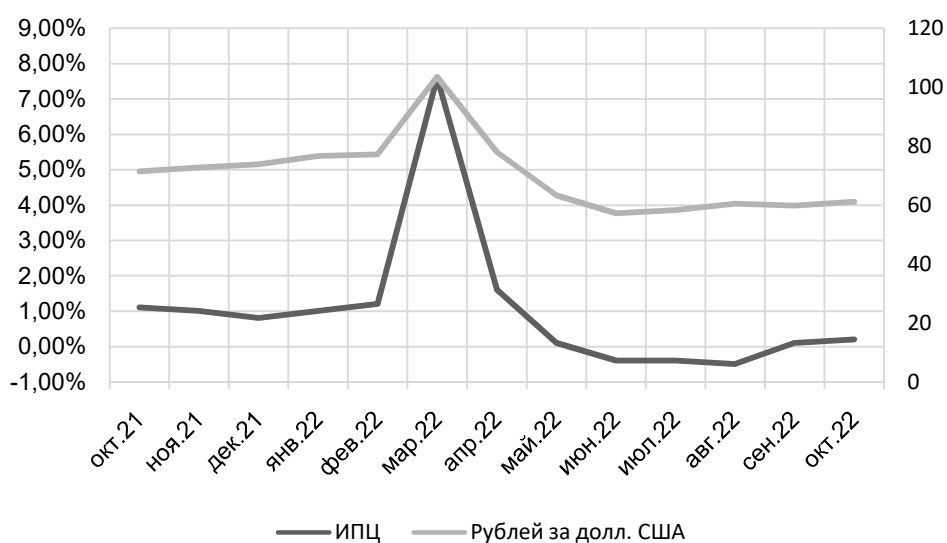


Рис. 3. График индекса потребительских цен в РФ (м/м) и средний месячный курс рубля к доллару США [7, 8]

Подводя итог можно сказать, что национальная экономика чрезвычайно сильно зависит от курса валюты. От него зависит состояние федерального бюджета, уровень инфляции, степень развитости и модернизации национальных предприятий и даже безработица. Важно изучать то, насколько сильно повлияет изменение курса в ту или иную сторону на всех экономических агентов. Необходимо предпринимать осторожные и грамотные шаги для стабилизации курса национальной валюты и установления ее на уровне, который в наибольшей степени отвечал бы требованиям рассматриваемого периода.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. *Костерева М.* От дефицита к профициту и обратно. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5060220> (дата обращения: 12.12.2022)
2. Sovcombank.ru. Бюджетное правило и в каких случаях его могут изменить. [Электронный ресурс]. URL: <https://sovcombank.ru/blog/umnii-potrebitel/chto-takoe-byudzhetnoe-pravilo-i-v-kakih-sluchayah-ego-mogut-izmenit> (дата обращения: 12.12.2022).
3. Finam.ru. Кросс-курс: основные понятия и термины. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.finam.ru/dictionary/wordf0191600007/?page=1#:~:text=Кросс-курс%20-%20курсовое%20соотношение%20между,по%20отношению%20к%20третьей%20валюте.> (дата обращения: 12.12.2022).
4. Gazprombank.investments. Что такое Фонд национального благосостояния России. [Электронный ресурс]. URL: <https://gazprombank.investments/blog/questions/national-welfare-fund/> (дата обращения: 12.12.2022).
5. *Ершов М. В., Соколова Е. Ю.* Влияние динамики курса рубля на развитие отдельных отраслей // *Налоги и финансы.* 2019. № 3. С. 14-20.
6. Cbr.ru. Международные резервы Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: [https://www.cbr.ru/hd\\_base/mrrf/mrrf\\_7d/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.From=11.2021&UniDbQuery.To=11.2022](https://www.cbr.ru/hd_base/mrrf/mrrf_7d/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.From=11.2021&UniDbQuery.To=11.2022) (дата обращения: 12.12.2022).
7. Kursvaliut.ru. Средний курс ЦБ в России. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.kursvaliut.ru/средний-обменный-курс-за-месяц> (дата обращения: 12.12.2022).
8. Ru.investing.com. Индекс потребительских цен (ИПЦ) в РФ (м/м). [Электронный ресурс]. URL: <https://ru.investing.com/economic-calendar/russian-cpi-406> (дата обращения: 12.12.2022).
9. *Питайкина И. А., Родионова К. И.* Влияние курса национальной валюты на экономику государства // *Модели, системы, сети в экономике, технике, природе и обществе.* 2011. № 1. С. 103-106.