

Гуль В.С.,

студент магистратуры

2 курс, кафедра экономики

Владивостокский государственный университет экономики и сервиса

Россия, г. Владивосток

Научный руководитель: Наумова Т.С.

Кандидат экономических наук, доцент

КУРС РУБЛЯ И ИНФЛЯЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ В ЭКОНОМИКЕ РФ

Аннотация:

В статье рассматривается влияние валютного курса рубля на развитие инфляции в российской экономике. Показана значительная зависимость валютного курса рубля от конъюнктуры мировых цен на нефть. Проанализирована взаимосвязь динамики темпов инфляции и обменного курса рубля в России.

Ключевые слова: валютный курс, инфляция, индекс потребительских цен, нефть, санкции, импортозависимость.

Gul' V.S.,

student of a magistracy

2 course, department of economy

Vladivostok state university of economy and service

Russia, Vladivostok

Research supervisor: Naumova T.S.

Candidate of Economic Sciences, associate professor

RUBLE EXCHANGE RATE AND INFLATIONARY PROCESSES IN ECONOMY OF THE RUSSIAN FEDERATION

Summary:

The article describes the influence of an exchange rate of ruble on development of inflation in the Russian economy is considered. The considerable dependence of an exchange rate of ruble on an environment of the world prices for oil is shown. The interrelation of dynamics of rates of inflation and an exchange rate of ruble in Russia is studied.

Keywords: exchange rate, inflation, consumer price index, oil, sanctions, dependence from import.

Стабильность национальной валюты является одной из основных характеристик устойчивой экономики, индикатором ее развития. Известный английский экономист Дж. Кейнс утверждал, что «не существует более ловкого и верного способа низвержения существующих основ общества, чем дестабилизация валюты».

На формирование курса национальной валюты оказывают влияние, как фундаментальные, так и случайные, технические факторы, отражающие экономические, а иногда и политические, реалии, сложившиеся в данный конкретный период [1]. Так, например, негативное воздействие на курс рубля оказало обострение политической ситуации, введение санкций в отношении компаний, банков и отдельных должностных лиц РФ. Эти меры ограничили возможности получения иностранных кредитов и привели к уменьшению предложения иностранной валюты, что существенно ухудшило ситуацию на внутреннем валютном рынке РФ.

Валютная политика Банка России, определяющая динамику курса рубля, может ограничивать деловую активность национальных производителей или стимулировать экономический рост. Ослабление рубля (девальвация) уменьшает издержки производства в рублевом выражении и, следовательно, повышает конкурентоспособность российских товаров на мировом рынке. Одновременно девальвация увеличивает рублевый эквивалент стоимости импортной продукции, тем самым защищая российские товары от конкуренции с ней на внутренних рынках, но в то же время обостряет проблему усиления инфляционных процессов в экономике. Укрепление рубля невыгодно для российских производителей, так как внешние цены при тех же фактических издержках падают (это плохо для экспортеров), а импортные товары, продаваемые в России, становятся дешевле, что снижает конкурентоспособность российских товаров.

Очевидные причинно-следственные связи постоянно побуждают монетарные власти использовать курсовую политику для стимулирования отечественных производителей. Это обусловлено также тем, что возможности использования в качестве инструмента денежной политики манипулирования процентными ставками в России сильно ограничены из-за сохранявшейся довольно высокой инфляции.

Политика «слабого рубля» имеет свои отрицательные стороны. Во-первых, интересы экономических агентов противоречивы. То, что хорошо для производителей (например, возможность повысить цены, не боясь конкуренции со стороны импорта), плохо для потребителей (цены-то растут). Но и для производителей слабый рубль не всегда благо: он удорожает импортное сырье и материалы, затрудняет привлечение и обслуживание внешних займов, делает менее доступным инвестиционный импорт. Во-вторых, при сильном платежном балансе центральный банк не может постоянно «дуть против ветра». В такой ситуации он может только сдерживать укрепление рубля, скупая излишнюю валюту. При этом конкурентоспособность отечественных производителей все равно снижается, а эмитируемые при наращивании резервов рубли порождают инфляционные риски.

Курс национальной валюты отражает состояние валютной системы, под которой понимается форма организации валютных отношений, закрепленная в законодательном порядке. Среди основных элементов валютной системы большое значение имеет установленный внутри страны режим валютного курса. С 1999 года центральный банк осуществлял курсовую политику в рамках режима управляемого плавающего валютного курса, что позволяло сглаживать воздействие изменений внешнеэкономических условий на российские финансовые рынки и экономику в целом. С 2005 года Банк России в качестве операционного ориентира курсовой политики начал использовать рублевую стоимость

бивалютной корзины, в которую входят доллар США и евро. В конце 2008 – начале 2009 года Банк России продолжил изменение механизма курсовой политики, пересмотрев его параметры с учетом резкого изменения условий внешнеэкономической деятельности России, определяющихся нестабильной ситуацией на мировых финансовых и товарных рынках. При этом Банк России осуществлял валютные интервенции на внутреннем валютном рынке с целью сдерживания темпов девальвации национальной валюты и обеспечения условий для постепенной адаптации экономики к происходящим изменениям. В период с октября 2010 года по 10 ноября 2014 года реализация курсовой политики проходила в рамках режима управляемого плавания с использованием операционного ориентира – стоимости бивалютной корзины.

10 ноября 2014 года монетарные власти РФ объявили о переходе к режиму плавающего курса рубля, отказе от использования операционного ориентира – стоимости бивалютной корзины – и переходе от установления количественных критериев денежной массы к таргетированию инфляции. Новый подход центрального банка к проведению операций на внутреннем рынке не предполагает полного отказа от валютных интервенций, их проведение возможно в случае возникновения угроз для финансовой стабильности.

Длительное время основным фактором формирования курса рубля являлась конъюнктура мирового рынка энергоносителей и, прежде всего, цена на нефть, что наглядно иллюстрируют данные рисунка 1: рост цены на нефть вызывает укрепление рубля, а ее падение неблагоприятно сказывается на курсе национальной валюты [3].

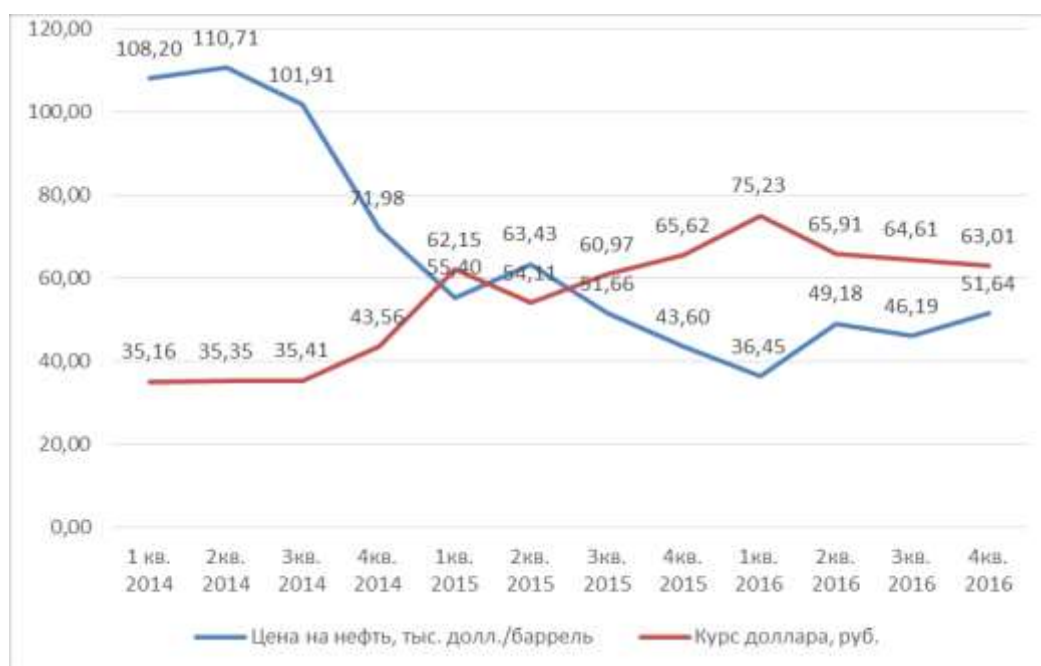


Рисунок 1 – Динамика цены на нефть и курса рубля за 2014-2016 гг. (по кварталам) [4]

При исследовании зависимости между курсом рубля и ценой на нефть в 2014г. был получен коэффициент корреляции, равный 0.87, что свидетельствует о высокой степени тесноты связи по шкале Чеддока.

Однако, постепенно ситуация стала меняться: в конце 2015 г., коэффициент корреляции между ценой на нефть и курсом рубля снизился до 0.88, а в 2016 г. – около 0.8. А уже за 2017 г. степень взаимосвязи показателей существенно снизилась до 0.12. Это положительно влияет на укрепление рубля как национальной валюты РФ.

Динамика курса национальной валюты находится в тесной взаимосвязи с основными макроэкономическими показателями развития страны, к которым относятся: валовый внутренний продукт, национальный доход, сальдо платежного и торгового баланса, уровень инфляции, процентные ставки и т.д. Валютный фактор может оказывать серьезное влияние на уровень внутренних цен, особенно в импортозависимых странах. Это влияние проявляется, во-первых, через цены импортируемых конечных товаров и услуг; и, во-вторых, через цены на товары и услуги, которые

производятся с использованием импортных компонентов. Изменение валютного курса сказывается на величине экспорта: ослабление национальной валюты обуславливает повышение заинтересованности производителей в наращивании объемов выпуска продукции и развитии внешнеторговых связей с иностранными партнерами, что также может повлиять на уровень внутренних цен: рост экспорта, при прочих равных условиях, вызывает повышение цен на экспортируемые товары.

Следствием введения санкций Европейского союза против России стало обесценение курса рубля, что привело к ускорению инфляции. Результатом введения запрета стал импорт продовольствия. К февралю 2015 года продовольственная инфляция достигала 23,3%, увеличивая высокое инфляционное давление, обусловленное обесценением рубля. В ответ на высокое инфляционное давление и в целях поддержки рубля Банк России существенно ужесточил денежно-кредитную политику во второй половине 2014 года.

На рисунке 2 представлена динамика годовой инфляции России с 2006 года по настоящее время, выраженной в % относительно предыдущего периода.



Рисунок 2 – Темпы роста инфляции [4]

Ситуация усложнилась, когда кроме санкций, направленных на определенных физических лиц страны запада применили санкции в отношении конкретных секторов экономики. Санкции негативно отразились на экономическом состоянии государства. Они повлияли не только на валютный курс, но и на динамику внешнеторгового оборота со странами запада.

На основании данных представленных на рисунке 3, можно сделать вывод, что санкции негативно сказались на общей динамике экспорта и импорта товаров.

Динамика экспорта и импорта в 2012-2015
годах, в млрд. долл.

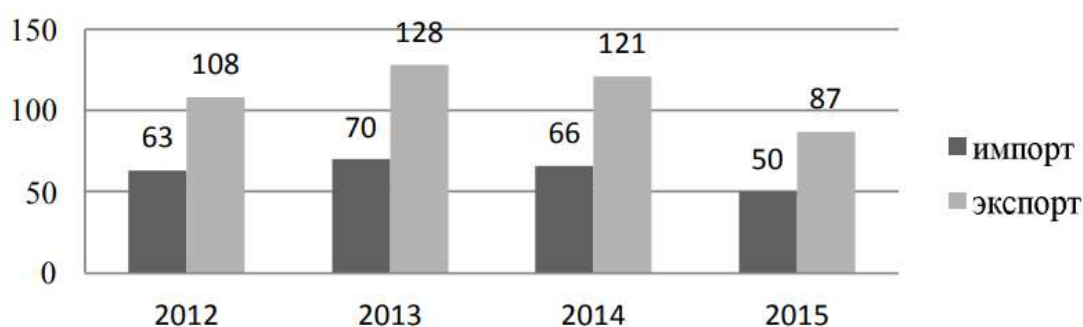


Рисунок 3 – Общая динамика экспорта и импорта РФ, в млрд. долл. [4]

Импорт товаров из-за границы оказал прямое влияние на ускорение инфляции. Товары подорожали за счёт падения курса рубля. Половину российского импорта по данным Федеральной таможенной службы за 2015 год занимали оборудование, машины и транспортные средства. С сентября 2014 по февраль 2015 года цены на американские автомобили увеличились приблизительно на 50%, на японские и европейские – на 20%. Так как по данным Росстата продажа легковых автомобилей в 2014 году составила 6% от всего российского оборота розничной торговли, то вполне объясним подъём индекса потребительских цен именно в этот период, то есть в сентябре 2014 – феврале 2015. Это один из наиболее ярких примеров прямого влияния падения обменного курса рубля на рост инфляции. Однако

в Россию импортируются не только машины и транспорт, но и множество других товаров, в том числе и продукты питания. Это может говорить о высокой импортозависимости и импортоориентированности России на сегодняшний день. В таких условиях удорожание валюты сказывается на росте цен.

Наличие взаимосвязи между темпами инфляции и динамикой обменного курса подтверждается проведенным корреляционным анализом этих показателей. В Российской Федерации наибольшая взаимосвязь наблюдалась в 2014 и 2017 гг., 0,9 и 0,79 соответственно. В 2015 г. средняя корреляция – 0,61. А в 2016г. корреляция равна -0,24, это слабая отрицательная связь и не является значимой. Значительное влияние снижения валютного курса рубля на увеличение уровня инфляции в стране однозначно проявлялось в период существенной девальвации рубля – в 2014 г.

Динамика валютного курса рубля является фактором, усиливающим инфляционные процессы в российской экономике. Ослабить их может снижение импортозависимости и развитие уровня производства.

Использованные источники:

1. Стрижкова Л. А. Взаимосвязь между инфляцией, валютным курсом и параметрами экономической политики (на примере России) // Вестник Института экономики Российской академии наук. – 2017. – № 5. – С. 156-176.
2. Саркисова Р. А. Взаимодействие валютных курсов и уровня экономического развития // Электронный научный журнал. – 2016. – № 1 (4).–С. 583-589.
3. Пономарев С. В., Юрченко А. А. Влияние санкций на экономику России // Молодой ученый. – 2016. – №4. – С. 478-481.
4. Составлено по данным: Федеральная служба государственной статистики. – URL: <http://www.gks.ru> (дата обращения 02.03.2018); Центральный банк России. – URL: <http://www.cbr.ru> (дата обращения 02.03.2018)