

УДК: 336.748.7

## **УКРЕПЛЯТЬ ИЛИ НЕ УКРЕПЛЯТЬ? ВОТ В ЧЕМ ВОПРОС**

*Есенина О.Д., курсант 3 курса факультета ПАС  
Научный руководитель - Вьюнова Е.С., к. э. н., доцент  
ФГБОУ ВПО «Ульяновское высшее авиационное училище  
гражданской авиации (институт)»*

**Ключевые слова:** *национальная валюта, рубль, курсы валют, экономический рост.*

*В данной статье рассмотрены некоторые точки зрения на проблему укрепления рубля как национальной денежной единицы, а также обозначены возможные направления решения данного вопроса в целях достижения экономического роста.*

Любое государство стремится к сильной национальной валюте. Однако точного ответа на вопрос «от чего зависит курс валюты?» не может дать никто. Тот, кто будет знать, будет править миром.

Эксперты выделяют несколько факторов, влияющих на стабильность валют. Так, среди них: темп инфляции, состояние платежного баланса, степень использования определенной валюты на еврорынке и в международных расчетах [1, с. 236].

Рассмотрим динамику курса доллара по отношению к рублю за 20 лет.

Все это время наблюдалось его снижение. Сегодня же падение курса рубля по отношению к евро и доллару достигло исторического максимума.

Следует сказать о растущем разрыве между номинальным и реальным эффективным валютным курсом рубля. Из-за высоких темпов инфляции реальный курс растет быстро, в то время как номинальный практически не меняется [2]. Поразительная ситуация. Чем же это обуславливается?

Всё дело в завышенном курсе рубля [2]. За 10 лет цены в нашей стране выросли приблизительно в 3 раза, а соответственно издержки на производство тоже. Предположим, мы производим некий товар N, цена которого в 2000-м году составила 100 рублей. Экспортируя этот товар, мы продаем его приблизительно за 3 доллара. В 2010-м году в связи с ростом цен в России товар N будет стоить 300 рублей, и экспортируя его, мы будем вынуждены продать его не за 3 доллара, а за 10. Однако при

стабильности мировых цен это невозможно, соответственно курс рубля должен был упасть в 3 раза! Но он не упал.

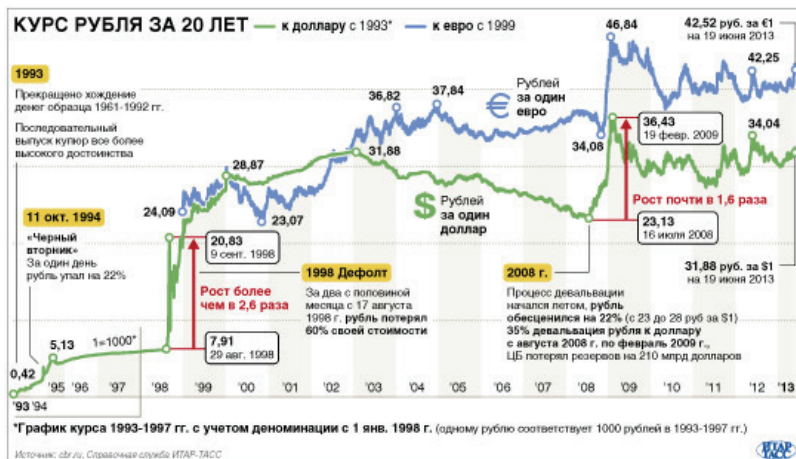


Рисунок 1 – Динамика курса доллара по отношению к рублю



Рисунок 2 – Реальный и номинальный курсы рубля

Для сырьевой отрасли экономики это не страшно, так как с 2000 года цены на нефть выросли приблизительно в 3-3,5 раза, и это компенсировало потери от того, что курс рубля не снижался.

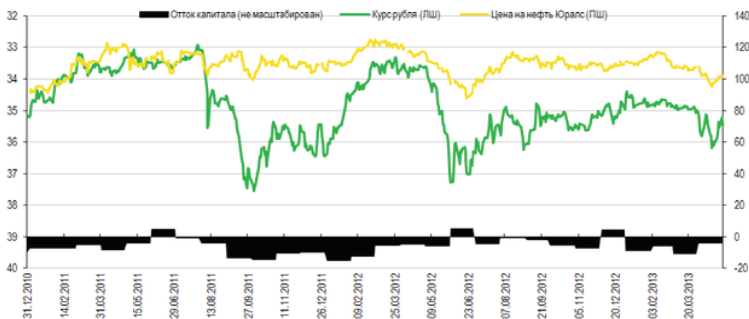


**Рисунок 3 – Динамика цен на нефть**

Как видно на графике, в данный момент в мире наблюдаются беспрецедентно высокие цены на нефть, которые продолжают расти. Это ведет к удорожанию курса рубля. Однако курс рубля падает. Здесь играет роль такой немаловажный фактор как отток капитала из страны. Он формирует повышенный спрос на валюту, что ведет к ее удорожанию и, соответственно, снижению курса рубля. «Расхождения» между динамикой цен на нефть и динамикой курса рубля практически всегда связаны с усилением (или ослаблением) оттока капитала из страны [6].

**Цены на нефть и отток капитала - основные факторы формирования курса рубля**

Курс рубля (руб./корзина), цена нефти "Юралс" (\$/барр.) и отток капитала (млрд \$)



Источник: ЦБ РФ, Блумберг

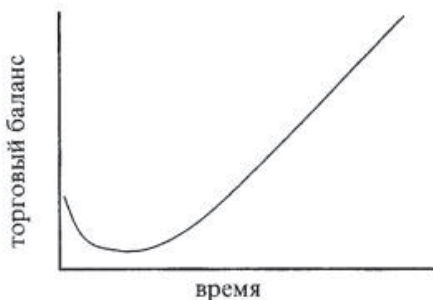
**Рисунок 4 – Соотношение цен на нефть, оттока капитала и курса рубля**

Специалисты в один голос твердят о пагубном действии политики резкого укрепления национальной валюты. Наиболее сильно отрицательное влияние быстрого повышения курса рубля ощущает бизнес, поскольку внутренние издержки начинают превышать издержки при производстве аналогичных товаров в других странах. При этом снижение ценовой конкурентоспособности не компенсируется ростом техно-

логической эффективности. Повышение курса сдерживает экспорт продукции конечных отраслей [4, с. 6].

Соответственно можно сделать вывод, что наиболее выгоден «слабый рубль»? Он способствует увеличению экспорта, а также снижению стоимости сырья и рабочей силы, росту золотовалютных резервов Банка России. Однако существует и множество негативных последствий: рост импорта, рост инвестиций в иностранные активы, отток капитала, стимулирование инфляции.

Некоторые эксперты, которые высказываются за политику укрепления рубля описывают так называемый эффект J-кривой. Его можно объяснить на примере торгового баланса. Если спрос неэластичен, то при повышении курса национальной валюты проявляется эффект запаздывания, то есть платежный баланс улучшается, так как стоимость импорта падает из-за сохранения старых соглашений и договоров, хотя курс подорожал.



**Рисунок 5 – J-кривая на примере торгового баланса [5]**

Гурвич утверждает, что укрепление рубля приведет к снижению цен на отечественные товары, которые будут подстраиваться под низкие цены импортных. По его мнению, также, укрепление рубля хоть и способствует росту физического объема импорта, но в то же время и уменьшаются расходы на него.

Значит, политика «сильного рубля» тоже не так уж плоха? Она сдерживает инфляцию, стимулирует рост инвестиций, снижает уровень «долларизации» экономики. Тем не менее, невозможно не обратить внимание и на минусы: ухудшение конкурентоспособности национальных производителей, рост частного внешнего долга, удорожание экспорта, ухудшение платежного баланса.

Что же мы делаем со сложившейся ситуацией? У правительства есть 2 пути. Первый - препятствование излишнему укреплению курса рубля. В периоды укрепления рубля шаг за шагом ухудшается торговый баланс. Снижается несырьевой экспорт, он невыгоден. Экспорт, не связанный с нефтью и газом, составлял в 1994 году 63% товарного экспорта, в 2000 году — 50%, а в 2010-м — 37%. А значит, растет импорт.

Второй путь - снижение роста темпов инфляции и ориентация на интересы населения [3]. Здесь встает вопрос: с какой скоростью можно вообще безболезненно снижать инфляцию? Кроме того, выбирая первый путь, государство поддерживает сырьевую структуру экономики.

Считается, что для достижения стабильного экономического роста, следует выбрать второй путь. Рано или поздно, но запасы нефти кончатся, или мир найдет эквивалент этому топливу, требующий меньше затрат. Вот тогда России придется не сладко, ведь нынешняя ситуация поддерживается только высокими темпами на нефть.

Тем более если брать социальный аспект, то снижение инфляции и укрепление национальной валюты, конечно, предпочтительнее [3].

При сложившейся ситуации в мире, сделать это крайне сложно. Это требует реформ практически во всех сферах жизни россиян. Но именно эти постепенные преобразования смогут укрепить экономику России, укрепить национальную валюту, потому что сильная и стабильная валюта – показатель развитого государства.

### **Библиографический список:**

1. Красавина, Л. Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учебник для вузов / Л. Н. Красавина. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2005. - 576 с.

2. Миркин, Я. Рубль сейчас и через 5 лет: тяжелое настоящее и интересные перспективы / Я. Миркин // Российская газета. - 2012. - 17 января.

3. Вдовиченко, А.Г. Инфляция или укрепление рубля: какое из зол меньше / А.Г. Вдовиченко // Банковское дело. - 2003. - № 5. - С. 4-6.

4. Кудрин, А. Реальный эффективный курс рубля: проблемы роста / А. Кудрин // Вопросы экономики. - 2006. - № 10.

5. <http://www.trader-lib.ru/books/473/4.html>.

6. Девятов, А. Рубль обещает быть стабильным / А. Девятов // Газета «Ведомости». - 2013. - /интернет издание/ <http://www.vedomosti.ru>.

## PROMOTE OR NOT PROMOTE? THAT IS THE QUESTION

*Esenina O.D., Vyunova E.S.*

**Key words:** *national currency, the ruble, currency exchange rates, economic growth.*

*This article discusses some perspective on the issue of strengthening the ruble as the national currency, as well as identifying possible ways of solving this issue in order to achieve economic growth.*