

# О состоянии валютных курсов в 2019–2021 гг.

## On the State of Exchange Rates in 2019–2021

УДК 336.7

DOI: 10.12737/1998-0701-2022-8-3-51-54

**А.И. Шмырева**, д-р экон. наук, профессор кафедры финансового рынка и финансовых институтов, ФГБОУ ВО «Новосибирский государственный университет экономики и управления», г. Новосибирск

**e-mail:** a.i.shmyreva@edu.nsuem.ru

**Ю.С. Мороз**, аспирант кафедры финансового рынка и финансовых институтов, специалист информационного центра, ФГБОУ ВО «Новосибирский государственный университет экономики и управления», г. Новосибирск

**e-mail:** yulya.september@gmail.com

**A.I. Shmyreva**, Doctor of Economic Sciences, Professor, Department of Financial Market and Financial Institutions, Novosibirsk State University of Economics and Management, Novosibirsk

**e-mail:** a.i.shmyreva@edu.nsuem.ru

**Yu.S. Moroz**, Postgraduate Student, Department of Financial Market and Financial Institutions, Information Center Specialist, Novosibirsk State University of Economics and Management, Novosibirsk

**e-mail:** yulya.september@gmail.com

**Аннотация.** В статье рассматривается динамика изменения курсов валют в 2019–2021 гг., проведен анализ динамики курса российского рубля по отношению к американскому доллару и евро. Рассмотрены факторы, влияющие на изменение курса национальной валюты России, проведена связь между ценой на нефть, курсом рубля и инфляцией в стране.

**Ключевые слова:** валютный рынок, курс рубля, инфляция, экономика страны, экономический кризис.

**Abstract.** The article discusses the dynamics of changes in exchange rates in 2019–2021, analyzes the dynamics of the exchange rate of the Russian ruble against the US dollar and the euro. The factors influencing the change in the exchange rate of the national currency of Russia are considered, a relationship is drawn between the price of oil, the ruble exchange rate and inflation in the country.

**Keywords:** foreign exchange market, ruble exchange rate, inflation, country's economy, economic crisis.

Валютный курс является связующим звеном между национальной и мировой экономикой, в связи с этим режим функционирования валютного курса представляет собой важнейший инструмент регулирования международных отношений и может оказывать влияние на позиции страны в мировом сообществе. Валютный рынок России представляет собой часть экономики страны, связующее звено внутреннего рынка с международными рынками услуг, товаров, капиталов. От структуры экономики, места страны на международной арене в международной торговле зависит экономическая политика.

Нестабильный курс является следствием воздействия различных факторов на валютный рынок России. 1 февраля 2019 г. курс рубля к доллару был равен 65,4 за доллар, что на 6,1% больше, чем в январе этого года. В начале года рубль по-прежнему ослабевал из-за проблем,

связанных с санкциями. С января по май 2019 г. валютный коридор доллар США/рубль составлял 65,4–69 рублей за доллар.

Незначительное укрепление валюты в мае 2019 г. было поддержано профицитом счета текущих операций и осторожной денежно-кредитной политикой Центрального банка Российской Федерации. Несмотря на небольшие колебания рубля к доллару за 2019 г., российская национальная валюта укрепилась к американской более чем на 10%. Повышение цен на энергоресурсы положительно повлияло на биржевые показатели рубля.

В 2020 г. на российскую валюту оказывали влияние множество факторов, в том числе последствия начавшейся пандемии в 2019 г. Курс рубля к доллару за год вырос с 62 до 76 рублей. Пик падения курса национальной валюты России к доллару приходился на март и составлял 81 рубль.

Негативное влияние на рубль оказали такие факторы, как пандемия, рекордный обвал нефтяных цен, геополитические факторы. Пандемия COVID-19 привела к увеличению числа безработных людей, что, в свою очередь, повлияло на уровень доходов населения, инфляцию в стране, курс рубля. Рост темпа инфляции и безработица дестабилизировали национальную валюту России и экономику в целом.

2020 год характеризуется резкими колебаниями на российском валютном рынке. Укрепление российского рубля в июне 2020 г. связано с решением российских властей оказать поддержку экономике в условиях пандемии. Предоставление льготных займов для индивидуальных предпринимателей, кредитные каникулы, финансовая помощь населению и нормативные послабления для банков стимулировали рост российского рубля. Действия Центрального банка России по предотвращению падения курса позволили национальной валюте в декабре укрепиться на Московской бирже.

Введение карантинных мер привело к приостановке развития всей мировой экономики, оттоку инвесторов. Помимо уменьшения количества инвесторов, против рубля сыграла ситуация на мировом энергетическом рынке. Введение локдаунов, закрытие границ привело к сокращению потребления энергоресурсов. На фоне падения спроса на топливо упали и нефтяные цены. Страны ОПЕК не смогли договориться о сокращении добычи нефти в целях стабилизации цен на сырье. Наоборот, начались «нефтяные войны» за долю на рынке. Так, например, Саудовская Аравия заявила, что намерена продавать нефть своим партнерам по более низкой цене. Разумеется, данная политика не привела к успеху, только больше дестабилизировала ситуацию. Как ни крути, российский рубль является сырьевой валютой. Обвал рынка энергоресурсов заставил страны ОПЕК возобновить переговоры. В результате страны — экспортеры нефти приняли решение сокращать нефтедобычу. Темпы распространения коронавируса замедлились, спрос на энергоносители стал восстанавливаться.

В 2020 г. произошел масштабный обвал рынков, что повлияло не только на российский рубль, но пострадали и другие валюты и ценные бумаги во всем мире. В конце 2020 г. активы на фондовом рынке России и цены на нефть

демонстрировали восстановление, российский рубль частично укрепился с 80 рублей за доллар в ноябре до 74 рублей за доллар в декабре. В 2020 г. отечественная валюта продолжала находиться под давлением карантинных, санкционных, геополитических рисков.

В итоге российская валюта в 2020 г. потеряла около 19% своей стоимости к доллару по сравнению с 2019 г.

Большинство центральных банков развивающихся стран в 2021 г. поднимали процентные ставки в целях компенсации скачка инфляции после временного снятия ограничений, связанных с COVID-19. Падение цен на нефть и пандемия негативно повлияли на курс российского рубля в 2021 г.

В марте 2021 г. российский рубль незначительно укрепился ввиду повышения цен на основной экспортный товар, а также в связи с отсутствием новых санкционных мер со стороны США и Запада. Цена за баррель нефти марки Brent подорожала на 34% в марте месяце с 69,7 до 71,4 доллара. Повышение цен на рынке нефти стало следствием выпадения аномального количества снега в экономически значимых регионах США, что привело к сокращению поставок нефти и закрытию нефтеперерабатывающих заводов. Следующим фактором было отсутствие изменений в соглашениях ОПЕК на добычу нефти. На укрепление курса российского рубля в результате повышения цен на нефть полагаться не стоит, так как действует бюджетное правило, которое ограничивает трату доходов, полученных от нефтегазовой отрасли. В 2021 г. данная планка была 43,4 доллара за баррель. Дополнительные доходы от продажи сырья, превышающие планку, Министерство финансов выделяет на покупку валюты, в связи с чем влияние нефтяных цен на рубль минимизируется.

Бюджетное правило — одна из основных причин повышения цены за баррель нефти в начале 2021 г. и относительно стабильного курса рубля к доллару. Динамика валютного курса рубля определялась не только за счет цены на черное золото, но и за счет особого положения России в мировом сообществе, связанного с риском новых санкций. Геополитика являлась важнейшим фактором, оказывающим влияние на состояние валютного рынка России. Так, в результате введения новых санкций



против России, связанных с экспортом чувствительных технологий, в апреле 2021 г. наблюдалось падение курса рубля.

Исключительно сильный профицит счета текущих операций в России позволил российскому рублю в третьем квартале 2021 г. укрепиться. В результате рубль в июле укрепился до 72,94 за доллар по сравнению с 73,37 рубля за доллар в июне. Отток капитала и глобальное укрепление доллара США в сентябре стали ограничивающими факторами укрепления рубля, в результате чего курс российской валюты упал по отношению к доллару. Сдерживающим фактором укрепления курса рубля была также политика Федеральной резервной системы США, направленная на поддержание доллара и ослабление рубля.

Таким образом, положительное сальдо счета текущих операций было ключевой движущей силой позитивной динамики рубля к доллару в III квартале 2021 г. III кв. 2021 г. также был успешным кварталом с точки зрения притока портфеля на рынок государственного долга (ОФЗ) в национальной валюте, который был близок к 6 млрд долларов. В августе зарубежные инвестиции достигли самого высокого уровня за всю историю ОФЗ. Большую поддержку оказывал высокий рост мировых цен на нефть и природный газ.

По мнению экспертов, новый штамм COVID-19 также оказал негативное влияние на рынок нефти ввиду новых ограничений. Ухудшение эпидемиологической ситуации может привести к уменьшению объема добычи нефти странами

ОПЕК. Быстрое распространения «омикрона» по всему миру привело к ослаблению российского рубля до уровня 76–78 рублей за доллар. Позитивное влияние на курс рубля оказало увеличение ключевой ставки Центрального банка России.

Согласно рис. 1 (составленному по данным сайта Банка России [1]), наблюдается невысокая волатильность российской валюты. Наивысший показатель курса российского рубля по отношению к доллару в 2021 г. наблюдался в апреле — 76 рублей за доллар, минимальное значение было зафиксировано в октябре — 69 рублей за доллар. Рубль закрепил свою позицию как одна из лучших валют среди развивающихся рынков.

Согласно рис. 2, наиболее заметное падение курса рубля к евро было зафиксировано в апреле и октябре 2020 г.

В целом 2021 год для российской валюты был удачным, несмотря на геополитическое давление и ухудшение настроений на мировом валютном рынке в связи с COVID-19. По отношению к доллару российская валюта укрепилась на 2% с начала 2021 г. Темпы роста цены за баррель нефти побили рекорды за последние 12 лет.

### Заключение

Замедление роста цен на потребительские ресурсы в России, приток иностранного капитала в Россию в 2019 г. были ключевыми причинами укрепления курса рубля к евро. Иностранные инвесторы вложили в российские долговые облигации порядка 1,52 трлн

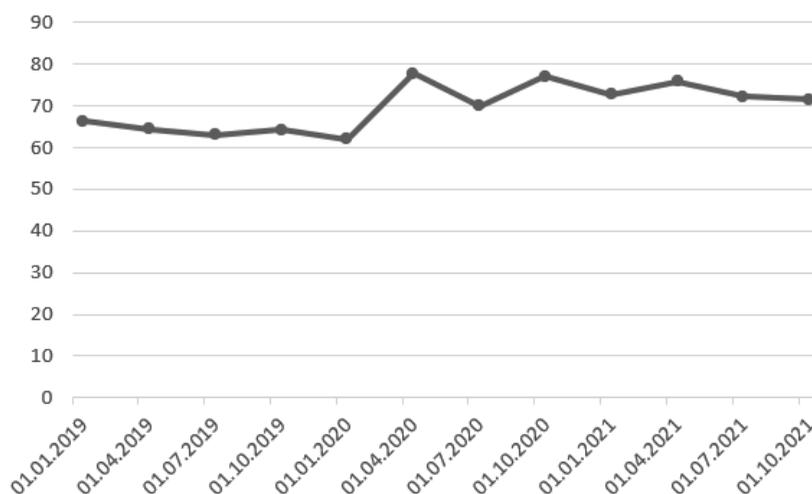
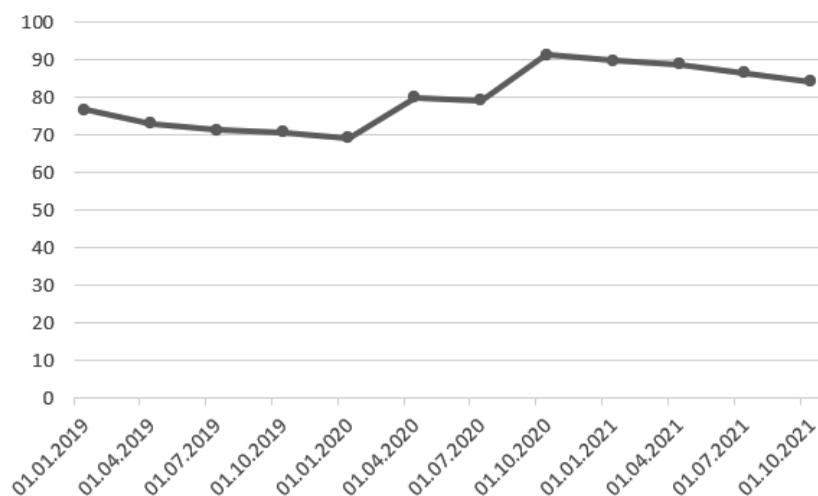


Рис. 1. Изменение курса российского рубля по отношению к американскому доллару на квартальные даты 2019–2021 гг.



**Рис. 2.** Изменение валютного курса российского рубля по отношению к евро на квартальные даты 2019–2021 гг.

рублей. Доля иностранцев среди покупателей государственных бумаг увеличилась с 24% до 32%. Таким образом, если в начале года курс рубля к евро был равен 76,94, то в конце 2019 г. курс рубля достиг 69,86 за евро.

В 2020 г. курс национальной валюты России потерял более 30% своей стоимости, что обусловлено последствиями коронавирусной пандемии COVID-19. Однако были и плюсы ослабления национальной валюты России, так снижение стоимости российской продукции на международном рынке повысило конкурентоспособность товаров, что позитивно сказалось на деятельности экспортеров. Увеличение объемов экспорта на зарубежные площадки положительно повлияло на приток денежных средств. Чем больше выручка у компаний, тем больше налоговых отчислений поступает в бюджет страны. Постепенно рубль стал отыгрывать потери.

Введение локдаунов, закрытие границ стали причиной ухудшения ситуации на мировом рынке энергоресурсов, в результате энергетический кризис в Европе привел к падению курса евро. Несмотря на продолжительное укрепление

курса российского рубля к евро с мая 2021 г. (на долю Европейского союза приходится 1/3 импорта России) курс рубля вернулся лишь к уровню 3 квартала 2020 г., что обусловлено увеличением инвестиционной активности.

Укрепление рубля к евро было вызвано снижением внешнеполитической напряженности, активностью Центрального банка и в целом хорошим настроением на мировых долговых рынках [2]. За год национальная валюта России укрепилась по отношению к евро на 8%. Наблюдались периоды волатильности, связанные с геополитической нестабильностью, тем не менее российский рубль показал довольно достойный результат.

В настоящее время динамика курса российского рубля определяется влиянием геополитических факторов. Мировые цены на природные ресурсы продолжают находиться на высоком уровне. Для регулирования валютных курсов требуется взвешенная денежно-кредитная политика, учитывающая состояние взаимосвязи национальной экономики с мировой экономикой.

### Литература

1. Динамика курсов доллара США и евро к рублю и показатели биржевых торгов [Электронный ресурс]. — URL: [https://www.cbr.ru/hd\\_base/micex\\_doc/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.From=01.01.2021&UniDbQuery.To=19.01.2022](https://www.cbr.ru/hd_base/micex_doc/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.From=01.01.2021&UniDbQuery.To=19.01.2022) (дата обращения: 20.01.2022).
2. Рубль за год стал одной из лучших валют на развивающихся рынках [Электронный ресурс]. — URL: <https://www.rbc.ru/finances/31/12/2021/61cc246e9a7947f3e5fb951d> (дата обращения: 21.01.2022).
3. Russian ruble enters 4Q21 on a strong note [Электронный ресурс]. — URL: <https://think.ing.com/articles/russian-ruble-enters-4q21-on-a-strong-note#a1> (дата обращения: 21.01.2022).

