

УДК 336.748.3

## **ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА ФОРМИРОВАНИЕ ВАЛЮТНОГО КУРСА**

Е.Е. Грищенко, студентка гр. ФПс-111, IV курс  
Научный руководитель: С.В. Вик, к.н., доцент  
Кузбасский государственный технический университет  
имени Т.Ф. Горбачева  
г. Кемерово

Формирование валютного курса - многофакторный процесс. К факторам, влияющим на формирование валютного курса, относят:

состояние экономики;

темпы инфляции;

покупательная способность валюты;

уровень процентных ставок и доходность ценных бумаг;

деятельность валютных рынков;

валютная спекуляция;

валютная политика;

состояние платежного баланса;

степень использования национальной валюты в международных расчетах. [1]

Названные факторы определяют спрос и предложение валюты. Например, чем выше темпы инфляции в стране по сравнению с темпами инфляции в других государствах, тем ниже курс ее валюты, если не противодействуют иные факторы. [1]

Более значительное по сравнению с другими странами падение покупательной способности денежной единицы страны в результате общего роста цен вызывает снижение ее валютного курса. [2]

Относительно более высокие процентные ставки и доходность ценных бумаг в данной стране приведут, во-первых, к притоку в эту страну иностранного капитала и соответственно к увеличению предложения иностранной валюты, ее удешевлению и удорожанию национальной валюты; во-вторых, к переливу капиталов с валютного рынка на рынок депозитов и ценных бумаг, уменьшению спроса на иностранную валюту, понижению ее курса и повышению курса национальной валюты. В результате снижения процентных ставок и доходности ценных бумаг валютный курс уменьшится. [2]

Валютная спекуляция - игра на повышение или снижение валютного курса - также воздействует на его динамику. Валютная политика стимулирует либо снижение курса национальной валюты, либо его повышение в зависимости от поставленных задач. [1]

Если курс какой-либо валюты имеет тенденцию к понижению, то компании и банки заранее продают её на более устойчивые валюты, что ухудшает позиции ослабленной валюты. Валютные рынки скоро реагируют на конфигурации в экономике и политике, на колебания курсовых соотношений. Тем самым они расширяют способности валютной спекуляции и стихийного движения "горячих" средств.

При активном сальдо платежного баланса страны (сумма поступлений иностранной валюты превышает сумму ее платежей) растет спрос на ее валюту со стороны иностранных должников и ее курс может повыситься. При пассивном сальдо (сумма платежей иностранной валюты превышает сумму ее поступлений) усиливается спрос на иностранную валюту для погашения международных обязательств и наблюдается тенденция к снижению курса национальной валюты. [1]

Степень использования национальной валюты как международного платежного и резервного средства влияет на их спрос и предложение.

Кроме указанных факторов, на формирование валютного курса могут оказывать воздействие различные политические, спекулятивные, психологические факторы. [2]

При прогнозировании валютного курса учитывается многофакторность его формирования на рынке, особенно те cursoобразующие факторы, которые доминируют в конкретной ситуации. [1]

На сегодняшний день в России сложилась следующая ситуация, несмотря на все заверения правительства о том, что курс национальной валюты вскоре ждет неизбежное укрепление, уверенности в этом у многих россиян нет. Посмотрим, какие факторы будут влиять на колебания рубля на валютном рынке и каковы основные прогнозы по его курсу в текущем году. [3]

Можно выделить 6 основных факторов, которые будут влиять на колебания национальной валюты в 2015 году:

### **1. Уход рубля в свободное плавание**

С 2015 года правительство прекратило поддерживать национальную валюту и отпустить рубль в свободное плавание. То есть Центробанк пока не планирует проводить валютные интервенции, продавая миллиарды долларов для того, чтобы удержать рубль на плаву.

### **2. Влияние стоимости нефти на курс рубля**

Стоимость барреля нефти марки Brent является, наверное, главным фактором, влияющим на курс рубля. Дело в том, что Россия катастрофически зависит от нефтяных доходов. В 2013 году прибыль от экспорта нефти и газа составила 30% ВВП и 48% доходов федерального бюджета. Так как покупатели российской нефти расплачиваются за нее долларами, то при снижении цены черного золота происходит укрепление курса доллара по отношению к рублю, что позволяет компенсировать полученные государством убытки.

### **3. Фактор геополитики**

Санкции, наложенные на Россию государствами-членами ЕС, США, Канадой, Японией, Австралией и другими развитыми странами за включение

Крыма в состав России, также будут влиять на курс национальной валюты в 2015 году. По данным рейтингового агентства Moody's, общий объем задолженности российских компаний перед иностранными кредиторами составляет 315 миллиардов долларов. Из них 100 миллиардов необходимо выплатить уже к концу 2015 года. Поэтому запрет на выдачу новых кредитов и рефинансирование старых долгов станет серьезным ударом по многим из них, что приведет к ухудшению экономической ситуации в стране и повлияет на курс рубля.

#### **4. Эффект от сверхвысокой ключевой ставки**

Повышение учетной ставки Центробанка с 10,5% до 17% несомненно стало еще одним важным фактором снижения курса с 67,7 до 54 рублей в конце прошлого года.

#### **5. Ожидания инвесторов**

Продажа иностранными инвесторами своих долей в российских компаниях и перевод ими средств из банков РФ в западные финансовые учреждения также влияет на колебания курса национальной валюты. По мнению заместителя министра экономического развития Алексея Клепача, этот фактор даже важнее, чем изменение цен на нефть. Если это так, ничего хорошего для курса рубля на протяжении 2015 года ждать не стоит.

#### **6. Ожидания простых россиян**

Доверие простых россиян к национальной валюте может быть не менее важной причиной колебаний курса, чем действия Центробанка или крупных иностранных инвесторов. Если граждане России, поддавшись панике, начнут массово забирать свои рублевые депозиты и покупать валюту, курс доллара не замедлит пойти вверх.

#### **Будущее рубля в 2015 году**

Прогнозы по тому, на каком уровне будет национальная валюта в 2015, достаточно противоречивы. Большинство оценок сходятся на том, что курс будет в диапазоне 50–70 рублей за доллар.

Мнение власти:

В Министерстве финансов считают, что курс доллара в следующем году не превысит 54 рубля. Они полагают, что баррель нефти в 2015 году будет стоить порядка 60 долларов.

Прогноз Минэкономразвития более оптимистичен. В ведомстве ожидают, что за доллар будут давать 49 рублей, а баррель нефти будет стоить порядка 80 долларов.

Председатель Сбербанка Герман Греф считает, на протяжении 2015 года американская валюта будет стоить 55–56 рублей, а к концу года ее курс снизится до 48 рублей. [3]

#### **Список литературы:**

1. "О внесении изменений в Федеральный закон "О валютном регулировании и валютном контроле". N 127-ФЗ от 5 июля 2007 года.
2. "О центральном банке Российской Федерации (Банке России)". N 86-ФЗ от 10 июля 2002 года.

3. Пронедра [<http://pronedra.ru/>]