

***ВЛИЯНИЕ ВОЛАТИЛЬНОСТИ ВАЛЮТНОГО КУРСА НА  
ПОКУПАТЕЛЬНУЮ СПОСОБНОСТЬ ЭКОНОМИКИ РОССИИ***

***Кузина А.Ю,***

*магистрант,*

*Финансовый Университет при Правительстве РФ*

*Москва, Россия*

**Аннотация:** В статье исследована взаимосвязь волатильности валютного курса на покупательную способность доходов населения. Проведен глубокий анализ фактор, оказывающих влияние на курс национальной валюты, а также факторов, влияющих на покупательную способность доходов населения. Выявлены общие факторы, составлена диаграмма причинно-следственных связей, показывающая механизм опосредованного влияния исследуемых факторов друг на друга.

**Ключевые слова:** Валютный курс, инфляция, девальвация, покупательная способность доходов населения.

***INFLUENCE OF CURRENCY VOLATILITY ON THE BUYING CAPACITY  
OF RUSSIAN ECONOMY***

***Kuzina A.Yu.***

*master's degree student,*

*Financial University under the Government of the Russia Federation,*

*Moscow, Russia*

**Summary:** In article the interrelation of volatility of an exchange rate on purchasing power of income of the population is investigated. The deep analysis a factor, exerting impact on rate of national currency and also the factors influencing purchasing power of income of the population is carried out. The general factors are revealed, the chart of relationships of cause and effect showing the mechanism of the mediated influence of the studied factors at each other is made.

**Keywords:** Exchange rate, inflation, devaluation, purchasing power of income of the population.

В условиях затяжного кризиса российской экономики в стране наблюдается снижение курса национальной валюты, сокращение совокупного спроса на продукцию, рост безработицы и инфляции, падение покупательной способности и уровня жизни населения и ряд других негативных факторов, являющихся следствием проявления кризисного периода циклического развития. Для смягчения последствий кризиса государство проводит регулирующее воздействие, цель которого сократить ущерб, остановить падение курса национальной валюты и обеспечить определенную стабильность для населения на этот период. В арсенале денежно-кредитной политики государства имеются различные инструменты, способствующие регулированию макроэкономических показателей: учетная политика, валютная политика, резервная политика, размер денежной массы, в составе которых регулирующие факторы влияют друг на друга. Возникает необходимость глубокого анализа этих факторов и выявления наиболее весомых из них с тем, чтобы, воздействуя на ограниченное число контрольных факторов, остановить падение основных финансово-экономических показателей экономики и найти эффективные пути выхода из кризиса.

В настоящий период курс рубля неуклонно падает, снижаются цены на нефть на мировом рынке, Центробанк тратит миллиарды долларов на мероприятия по сдерживанию падения курса национальной валюты, резко сократился резервный фонд страны. Целью статьи является выявление влияния волатильности валютного курса на покупательную способность населения России. Основные задачи:

- проанализировать факторы, влияющие на изменение курса национальной валюты и выявить самые значимые из них;

- проанализировать факторы, оказывающие влияние на покупательную способность населения;
- выявить общие факторы и тенденции влияния курса рубля на покупательную способность доходов населения;
- построить схему причинно-следственных связей между факторами «курс национальной валюты» и «покупательная способность населения».

Уровень обменного курса национальной валюты является важнейшим показателем, влияющим на другие макроэкономические факторы, который учитывается при принятии решений по регулированию экономики страны. Механизм формирования исследуемого фактора очень важен для повышения точности экономических прогнозов, инвестиционных решений и оценки применимости той или иной формы проводимой политики. Различают номинальный и реальный валютный курс. Реальный курс в отличие от номинального учитывает соотношение цен на внутреннем рынке и мировых цен, поэтому уровень инфляции и уровень обменного курса тесно взаимосвязаны.

В последние годы государство стремилось сдерживать девальвации рубля с целью сохранения экономической стабильности. В 2014 г. Банком России было потрачено 67 млрд долл. на проведение валютных интервенций, однако в конце этого же года Банк России перешел к политике таргетирования инфляции, после чего российская валюта стремительно девальвировала по отношению ко всем резервным валютам. С 2014 года к концу 2016 обменный курс рубля с уровня в 35 рублей вырос до 64 руб. за доллар США с пиком в 82,63 руб. в январе 2016 года. Это означает двукратное обесценение рубля по отношению к резервной валюте [1].



Рис. 1. Обменный курс рубля по отношению к доллару США.  
(Источник: <https://quote.rbc.ru>).

Среди основных факторов, повлиявших на девальвацию рубля, исследователи выделяют следующие показатели:

- цены на сырьевые ресурсы, особенно на нефть;
- инфляция и рецессия экономики;
- девальвационные ожидания населения;
- дефицит государственного бюджета;
- безработица;
- величина денежной массы [2]

Рассмотрим некоторые из этих факторов более подробно. Основной показатель, влияющий на курс рубля, – цены на нефть. Учитывая сырьевой характер российской экономики, снижение мировых цен на нефть существенно сократило поступления в бюджет России, санкционные меры также сыграли не последнюю роль в падении курса рубля, т.к. были нарушены производственно-торговые цепочки, что привело к сокращению ВВП. Инвесторы предпочли вкладывать свои деньги в более стабильную валюту, что привело к росту спроса на доллар и, как следствие, снижение курса рубля.

Исследование коэффициента корреляции между показателями «курс российского рубля» и «цена на нефть сорта BRENT» показаны в таблице 1.

Таблица 1 - Значение коэффициента корреляции [3]

Год	Коэффициент корреляции
2014	0,99674
2015	0,91497
2016	0,67325

Очевидно, что снижение цен на сырье очень сильно влияет на девальвацию рубля. Коэффициенты корреляции отображают сильную прямую связь. В 2016 году наблюдается ослабление зависимости, что связано с тем, что курс рубля в прошлом году существенное влияние оказали и другие факторы, связанные с внутренним рынком России. Кроме того, зависимость курса рубля от динамики мировых цен на нефть снизилась в 2016 г. в связи с существенно возросшими продажами экспортной валютной выручки компаниями в целях выплаты дивидендов, говорится в обзоре ЦБ РФ "Ликвидность банковского сектора и финансовые рынки"[4].

Важнейшим фактором влияния на внутреннем рынке является уровень инфляции. В связи с затянувшейся рецессией темпы роста ВВП замедлились за последние несколько лет (2013-2015), что привело к росту безработицы и инфляции. Санкции внесли огромный вклад в сокращение темпов экономического роста и развитие кризиса в России, но в связи с принятыми к реализации государственными программами импортозамещения и развития собственного производства в стране, темпы инфляции снижаются, что показано на рис. 2.



Рис. 2. Уровень инфляции: динамика изменения показателя.

Таблица 2 - Динамика уровня инфляции за 2009-2016 гг.

Год	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Уровень инфляции, %	13,35	8,02	9,56	4,16	7,07	6,05	14,97	9,77

Источник: Росстат <https://investfuture.ru/indicators/event/5242/country/1>

Динамика курса рубля показана на рис. 3.

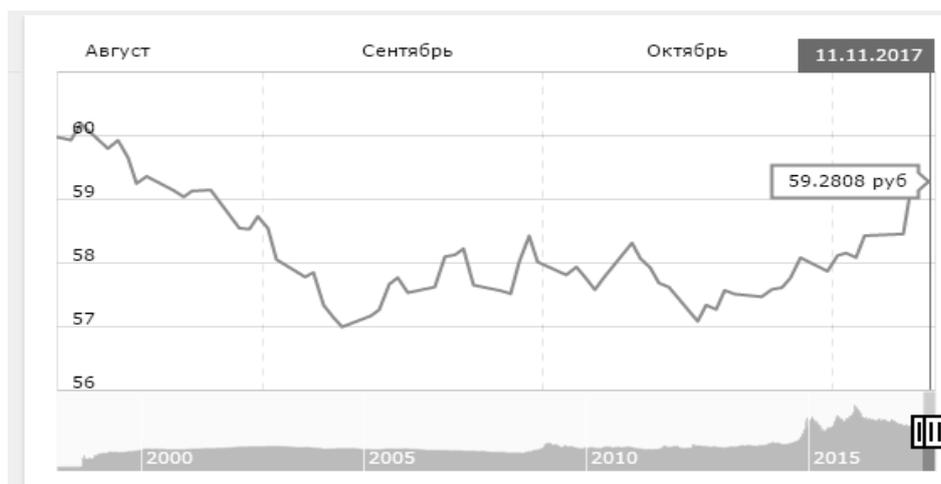


Рис. 3 Динамика курса рубля к доллару за 2000-2017 гг.

Очевидна очень сильная прямая зависимость курса национальной валюты от инфляции. Рассматривая покупательную способность денежных доходов населения, влияние инфляции имеет прямо пропорциональную

зависимость на этот показатель. Чем выше цены на товары, тем меньше сможет купить на свою заработную плату гражданин России.

Состояние госбюджета также выделяют в качестве основного фактора, влияющего на курс рубля. В состоянии санкций очень тяжело поддерживать профицит национального бюджета, т.к. все возможные займы исключены. Деньги предполагается черпать из Резервного Фонда и из внутренних облигационных займов. В настоящее время наблюдается значительный дефицит госбюджета, что отрицательно сказывается на курсе национальной валюты.

Покупательная способность экономики выражается в покупательной способности доходов населения. Экономисты выделяют следующие основные факторы, влияющие на этот показатель:

- Инфляция;
- Безработица;
- Индекс потребительской уверенности;
- Объем ВВП;
- Денежные доходы на душу населения;
- Индекс потребительских цен;
- Курс национальной валюты;
- Ставка по краткосрочным кредитам.

В целом, покупательную способность доходов населения экономисты оценивают, как имеющую тенденцию к снижению. Анализ размера потребительской корзины показал ее резкое снижение в последние годы, что неудивительно в период кризиса. Объем ВВП сократился, возникла тенденция к росту инфляции и безработицы, совокупный среднедушевой доход населения имеет тенденцию к снижению. Неудивительно, что люди, у которых нет денег, стали покупать меньше и более дешевые товары, чем раньше. Эксперты, анализируя рынок недвижимости и туристических услуг, выявили тенденцию к резкому сокращению спроса на такого рода товары и услуги на 40% по сравнению с докризисным периодом. Это связано с тем,

что доходы населения теперь не позволяют им покупать дорогостоящие туристические поездки и сберегать деньги для покупки недвижимости. Даже анализ покупательной способности доходов населения в сфере продуктов питания показал тенденцию к снижению объемов потребления продуктов питания, таких как мясо, сахар, хлеб, масло и т.п., что показано в таблице 3

Таблица 3 - Покупательная способность доходов населения России за 2008-2016 гг., кг

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Говядина (кроме бескостного мяса)	95,3	92,2	100,3	94,7	95,2	105,3	108,8	98,8	98,4
Свинина (кроме бескостного мяса)	88,4	87,3	97,2	102,3	106,7	121,7	112,9	110,1	117,9
Масло сливочное	88,4	93,8	89,1	83,4	91,4	93,6	82,1	78,6	78,6
Сахар-песок	624,0	553,7	525,5	549,2	718,0	795,1	751,5	571,6	571,6
Хлеб и булочные изделия из пшеничной муки	480,6	506,4	560,2	574,2	610,6	594,1	611,6	601,7	577,0
Хлеб ржаной и ржано-пшеничный	621,1	648,8	710,1	747,5	794,7	772,6	783,3	751,9	708,3

Динамика изменения размера потребительской корзины представлена на рис. 4

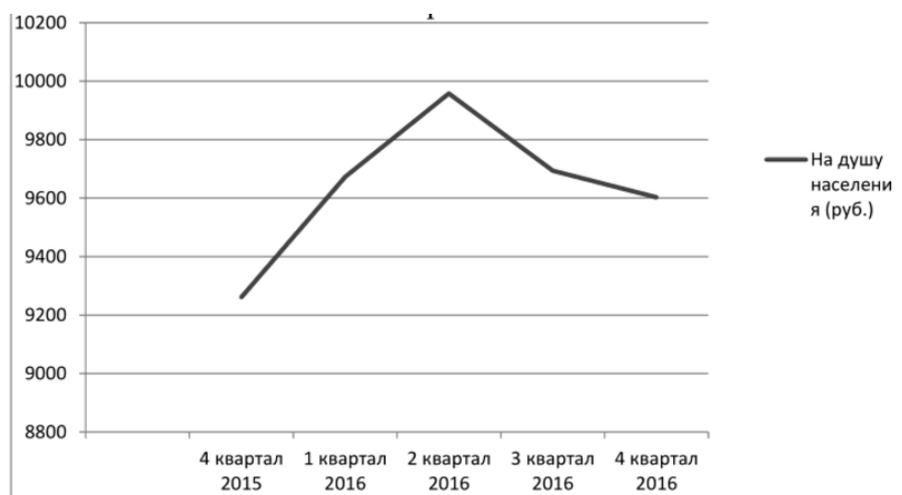


Рис. 4. Динамика изменения размера потребительской корзины [5].

Таким образом, общие факторы, оказывающие влияние и на курс рубля, и на покупательную способность доходов населения нами выявлены следующие:

- инфляция;

- объем ВВП;
- денежная масса;
- индекс потребительской уверенности и девальвационные ожидания означают в целом ощущение стабильности в экономике в первом случае населением, во втором – инвесторами;
- денежно-кредитная политика государства (ставка по кредитам; гос. бюджет и его финансирование, размещение государственных облигаций; валютный курс и т.п. )

Схема причинно-следственных связей влияния волатильности курса рубля на покупательную способность доходов населения можно представить следующим образом.



Рис. 5. Схема причинно-следственных связей, показывающих влияние волатильности курса рубля на покупательную способность населения.

В схеме показано, что курс рубля имеет опосредованное влияние на покупательную способность населения. Чем ниже курс по сравнению с долларом, тем больше доходы компаний, занимающихся экспортом, следовательно, возрастает ВВП и доходы населения. Санкции заставили российскую экономику переориентироваться и сократить импорт,

одновременно увеличивая экспорт. Это сильно повлияло на ощущение стабильности как у населения (индекс потребительской уверенности), так и у инвесторов (девальвационные ожидания), это привело, со стороны инвесторов, к выводу денег за границу и открытию валютных счетов, что отрицательно сказалось на курсе рубля. Со стороны потребителей – это инфляционные ожидания, стимулирующие скупку продуктов, имеющих тенденцию к хранению, что увеличивает реальную инфляцию. Однако в последние кризисные годы произошло снижение объема ВВП и сокращение доходов населения. Покупательная способность доходов сильно понизилась по сравнению с докризисным периодом. На фоне всех этих факторов снижение курса рубля двигалось одновременно со снижением покупательной способности доходов населения, но их связь не является прямо пропорциональной. В настоящее время при укреплении рубля доходы экспорта сократятся, что отрицательно скажется на покупательной способности.

На основе важнейших факторов, оказывающих влияние на анализируемые покупательную способность доходов населения и курс национальной валюты было построено уравнение множественной регрессии. В качестве  $Y$  переменной была выбрана покупательная способность доходов населения, в качестве  $X$  переменных были выбраны курс валюты ( $X_1$ ), объем ВВП России ( $X_3$ ) и инфляция ( $X_2$ ). В результате анализа было построено уравнение регрессии

$$y=0,217 X_1-0,574 X_2+1,04 X_3-96,6$$

Значение  $K$  квадрат равно 88%, что означат, что уравнение достаточно адекватно показывает зависимости между переменными. Искомое влияние курса национальной валюты равно 0,217. Это не очень высокий показатель веса фактора, однако, влияние курса валюты на покупательную способность доходов населения имеет место в виде прямой зависимости с весом 0,217.

### **Библиографический список:**

1. Курганский С.А. Идентификация и анализ факторов обменного курса российского рубля. // Управленец - № 5(63), 2016 г. – с. 62 – 69.
2. Божечкова, А. В., Трунин, П. В. Анализ факторов динамики реального валютного курса рубля /А. В. Божечкова, П. В. Трунин. — М. : Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2016. — 96 с. — (Научные доклады: экономика).
3. Мустафина Н.Р., Салимова Ф.Н. Анализ факторов, влияющих на волатильность курса рубля.// Экономика и социум - №4 (23), 2016.
4. РИА Новости [https://ria.ru/kurs\\_rublya/20160824/1475168874.html](https://ria.ru/kurs_rublya/20160824/1475168874.html)
5. Коваленко О.А., Берлин С.И, Динамика изменения стоимости продовольственной корзины в 2016 г. в условиях кризиса.// Развитие общественных наук российскими студентами - № 6, 2017 г.