

Анализ девальвации рубля в 2014 году

Шикова А.А., студентка 4 курса финансового факультета РЭУ им. Г.В. Плеханова

Аннотация

В статье представлены результаты исследования девальвации рубля в 2014 году. В ходе анализа было выявлено, что данное явление связано с двумя событиями: понижением цен на нефть и введением различных групп санкций со стороны ЕС и США, последовавшим за решением о присоединении Крыма. Также было рассмотрено влияние мер, принятых Центральным Банком РФ для стабилизации национальной валюты: повышение ключевой ставки в 2014 году, многочисленные валютные интервенции и переход к режиму плавающего рубля. Результаты исследования могут быть использованы в процессе анализа взаимосвязи девальвации рубля в 2014 году с западными санкциями и падением цен на нефть.

Ключевые слова: девальвация валюты, ослабление рубля, западные санкции, влияние санкций, секторальные санкций, санкции SDN, повышение ключевой ставки, переход к режиму плавающего рубля, валютные интервенции, Центральный Банк РФ.

Analysis of devaluation of rubble in 2014

Shikova A.A., student, Plekhanov Russian University of Economics

Annotation

The devaluation of rubble in 2014 in Russia was researched in the article. The author indicated two reasons of the phenomenon: decreasing of world prices for oil and imposing sanctions by EU and USA against Russia in 2014. Moreover, the decisions about raise of key interest rate, foreign-exchange interventions, floating the rubble made by Central Bank of Russia in order to stabilize the national currency were analyzed. Results of the research can be used in the analysis of connection between devaluation of Russian currency in 2014 and sanctions against Russia, decreasing world prices for oil.

Keywords: devaluation of rubble, sanctions against Russia, effects of sanctions, SDN list, raise of key interest rate, floating rubble, foreign-exchange interventions, Central Bank of Russia.

В 2014 году ввиду различных экономических и политических событий произошло резкое ослабление российского рубля по отношению к иностранным валютам: по отношению к доллару рубль упал на 65,6%, по отношению к евро – на 49,3%. В данной статье мы рассмотрим причины девальвации рубля и выделим основные меры, принятые Центральным Банком РФ для стабилизации национальной валюты.

Ослабление рубля было обусловлено двумя основными внешними условиями: снижением цен на нефть и ужесточением санкций, введенных определенными странами, в отношении группы крупных российских компаний. Правильность подобных выводов подтвердил российский премьер-министр Дмитрий Медведев в ходе совещания по финансово-экономической ситуации в РФ в декабре 2014 года. [3] Стремительное ослабление рубля мы видим на рис. 3 и на рис. 4. Первый график отражает динамику среднего номинального курса доллара США к рублю в 2014 году, второй – динамику среднего номинального курса евро к рублю в 2014 году. Данный график составлен на основе данных ЦБ РФ.

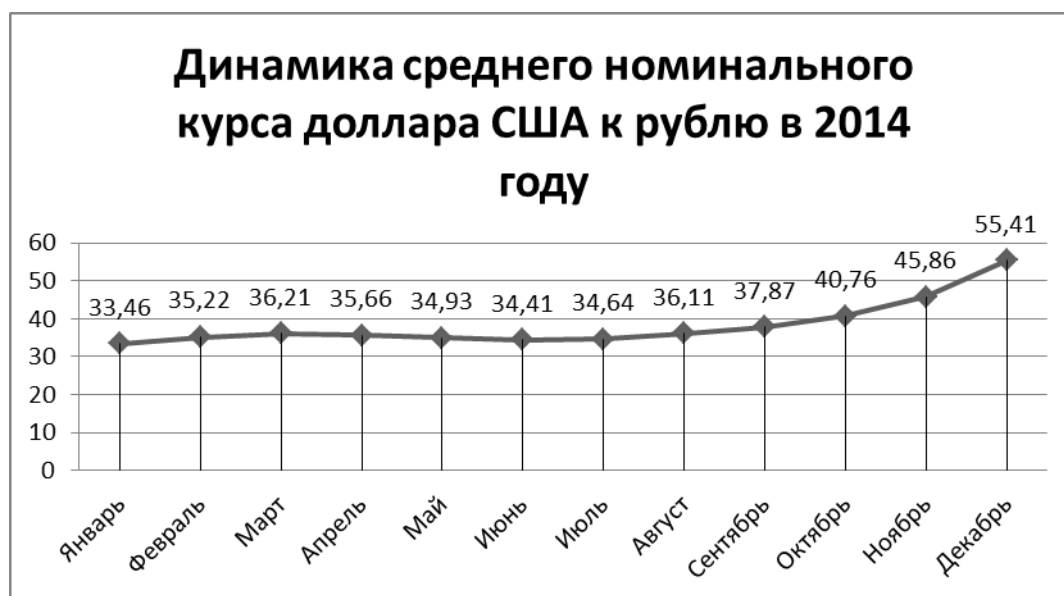


Рис. 2. Динамика среднего номинального курса доллара США к рублю в 2014 году

Источник: Центральный банк Российской Федерации

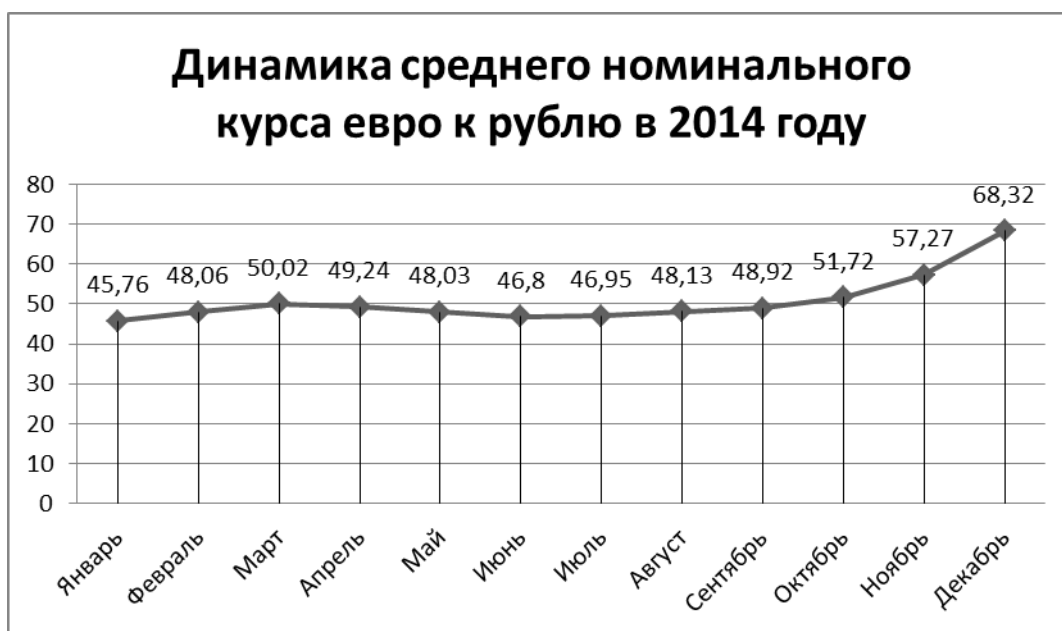


Рис. 3. Динамика среднего номинального курса евро к рублю в 2014 году

Источник: Центральный банк Российской Федерации

В первую очередь, рассмотрим влияние снижения цен на нефть. Как известно, доходы, получаемые от продажи нефти, составляют более половины доходной части российского государственного бюджета (52 % в 2014 г). [4] Именно поэтому обвал цен на нефть является серьезным ударом по национальной экономике. Цена на нефть стремительно начала падать в течение второй половины 2014 года: стоимость нефти за баррель уменьшилась до \$47,25 к концу декабря с \$90 в августе. Подобную тенденцию можно проследить, глядя на рис. 5, отображающий динамику цены на нефть в течение 2014 года. Последний раз цена 56,5\$ за баррель наблюдалась в мае 2009 года. Несмотря на отрицательную динамику цены на нефть, больших потерь для бюджета не наблюдалось, так как они были сглажены падением национальной валюты. По мнению аналитиков, снижение цен на нефть произошло вследствие превышения глобального предложения над спросом.

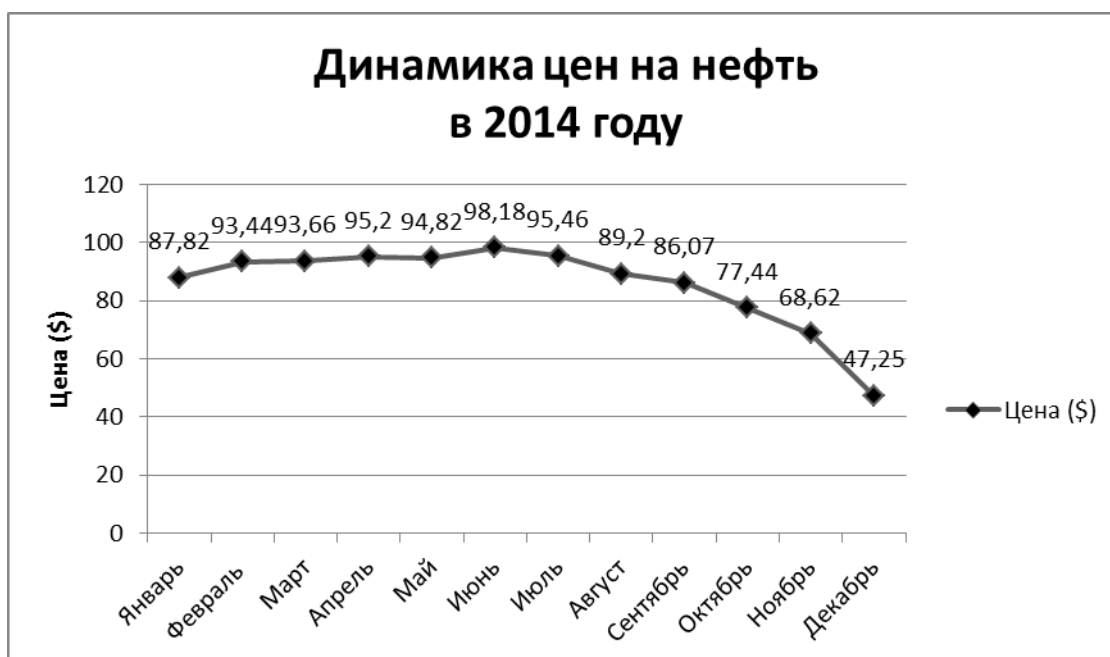


Рис. 4. Динамика цен на нефть в 2014 году

Источник: Федеральная служба государственной статистики

Следующим рассмотрим влияние введения западных санкций в отношении крупных российских компаний на ослабление рубля. Первый этап санкций был введен 17 марта 2014 года в ответ на проведенный Крыму референдум о вхождении в состав России. По решению Совета Европейского союза, 11 российским и украинским чиновникам был запрещен въезд на территорию Евросоюза и США, и было объявлено о замораживании их активов в США и ЕС. [6] В течение года данный список постепенно пополнялся государственными и военными деятелями РФ и Крыма. Далее в конце июля начался второй этап санкций против финансового сектора российской экономики. Эти санкции могут быть разделены на три группы:

- «секторальные санкции»;
- так называемый список SDN;
- «мягкие санкции». [7, стр. 56]

К первой группе относятся так называемые «секторальные» санкции. Санкции этой группы затронули, прежде всего, российские государственные банки. Был введен запрет доступа крупнейших российских игроков финансового рынка (Сбербанк, Внешторгбанк (ВТБ), Газпромбанк, Внешэкономбанк (ВЭБ), Россельхозбанк) на внешние рынки фондирования. Это действие привело к снижению иностранных инвестиций и ограничению приток иностранного кредита в экономику страны, как следствие, отток капитала из экономики России составил \$153 млрд, что стало рекордным значением с 2011 года. График оттока капитала с 2011 до 2015 год представлен ниже.

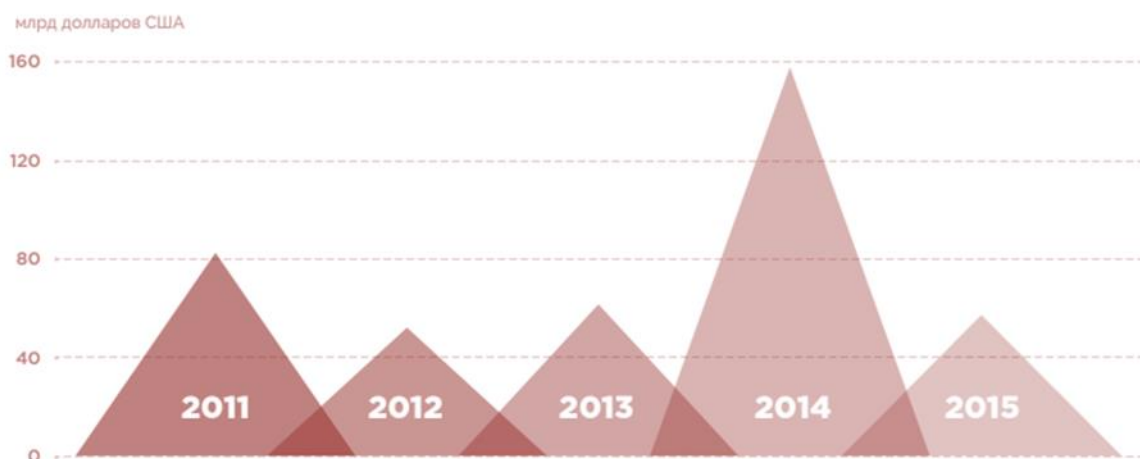


Рис. 5. Отток капитала из Российской Федерации (2011 – 2015 гг.) [9]

Вышеперечисленным банкам была запрещена продажа европейским агентам акций и облигаций со сроком погашения более 30 дней. [1, стр. 71] Таким образом, данные санкции ограничивают доступ к долговым рынкам США и ЕС ряду российских банков и компаний, однако осуществление собственных платежей и платежей клиентов остается возможным. По сути, данные санкции не угрожают бизнесу, но они вынуждают организации, попавшие под их действие, изменить привычную схему финансирования.

Вторая группа санкции – это так называемый список SDN. В нем оказалось небольшое число банков и компаний, по большей части из оборонного сектора. Данные санкции ограничивают проведение трансграничных операций от лица банков и компаний. Подобные меры заставляют менять географию бизнеса, так как не имеют возможности проводить валютные платежи. Третью группу санкций называют мягкими санкциями. Официально они не закреплены, однако их действие не может остаться незамеченным из-за изменения условий ведения бизнеса с российскими эмитентами. Мы видим, что санкции, наложенные на Россию в связи с событиями на Украине, серьезно ударили по всей экономике в стране. [5]

Таким образом, все вышеперечисленные санкции отрезали доступ российским крупнейшим банкам от рынка капитала, спрос на иностранную валюту на внутреннем рынке вырос. Это повлекло за собой стремительное снижение курса рубля.

За подобными явлениями последовали соответствующие действия Центрального Банка РФ для поддержания устойчивости российской экономики.

Прежде всего, выбор Центрального Банка РФ пал на дисконтную политику, и первой мерой, принятой ЦБ, стало повышение ключевой ставки. ЦБ увеличивал ее 6 раз в течение 2014 года для поддержания курса рубля. Динамика ключевой ставки рассмотрена в таблице 1 ниже.

Таблица 1

Повышение ключевой ставки в течение 2014 года

Источник: Центральный банк Российской Федерации

Дата	% ГОДОВЫХ
13.09.2013—02.03.2014	5,5
03.03.2014 – 27.04.2014	7,0
28.04.2014 – 24.07.2014	7,5
25.07.2014 – 04.10.2014	8,0
05.10.2014 – 11.12.2014	9,5
12.12.2014 – 15.12.2014	10,5
16.12.2014 – 01.02.2015	17,0

Разберем причины повышения ключевой ставки. Первым поводом для увеличения ключевой ставки являлась необходимость в уменьшении темпов роста инфляции.

Вторая причина повышения ключевой ставки обусловлена необходимостью в устранении валютных спекуляций. Они выражались в том, что банки брали деньги в долг у ЦБ РФ, переводили рубли в иностранную валюту и зарабатывали на разнице в валютных курсах. Но здесь необходимо заметить, что хотя данные операции и называются Центральным банком «валютными спекуляциями», нет ни каких доказательств, что кто-либо предпринимал попытки стратегически манипулировать валютным курсом. [2] Так или иначе, в нашем исследовании мы будем опираться на мнение ЦБ РФ, а, следовательно, считать описанные выше операции валютными спекуляциями. Очевидно, что подобное манипулирование на российском валютном рынке не только привело к обвальноей девальвации рубля, но и крайне негативно сказывалось на экономике в целом. Именно поэтому было так важно устранить спекуляции на валютном рынке.

Однако необходимо понимать, что основная задача ключевой ставки заключается вовсе не в валютном регулировании, а в стимулировании экономического роста. Столь высокая ключевая ставка препятствует экономическому росту, так как предприятиям становится невыгодно инвестировать деньги в новые проекты. В результате, дальнейшее экономическое развитие страны оказывается под угрозой ради стабилизации валютного курса.

Второй мерой, принятой ЦБ РФ, были валютные интервенции (т.е. разновидность девизной политики), которые осуществлялись в целях сглаживания волатильности обменного курса рубля. За 2014 год на валютные интервенции ЦБ РФ было потрачено \$83,5

млрд: совокупная продажа регулятором долларов в 2014 году составила 78,923 миллиарда, евро — 5,647 миллиарда. [11] Пик продаж долларов пришелся на октябрь 2014 года — 27,208 миллиарда, наибольшее количество евро ЦБ продал в марте — 2,268 миллиарда. [8] По заявлению ЦБ РФ, причиной послужило «существенное отклонение курса рубля от фундаментально обоснованного уровня и чрезмерным ростом его волатильности, представляющим угрозу для финансовой стабильности».

Следующая мера ЦБ РФ – это переход к режиму плавающего рубля. 10 ноября 2014 год Центральный банк принял решение о демонтаже валютного коридора, который существовал с конца 2008 года, и о прекращении регулярных валютных интервенций. [10] Однако необходимо обратить внимание на то, что это не полный отказ от валютных интервенций, они могут быть осуществлены при угрозах для экономической стабильности. По заявлениям ЦБ РФ, данный режим плавающего валютного курса должен повысить эффективность денежно-кредитной политики. По оценкам многих аналитиков, переход к режиму плавающего рубля на самом деле являлся плановой девальвацией, целями которой были восполнение федерального бюджета от потерь доходов за нефть и расчистка поля для импортозамещения.

Помимо вышеупомянутых мер, Центральным банком России был принят ряд других мероприятий по стабилизации ситуации в российской экономике. Мы постарались выделить наиболее важные из них.

Список использованных источников

1. Клинова М.В. Экономические санкции и их влияние на хозяйственные связи России с Европейским союзом / М.В. Клинова, Е.А. Сидорова // Вопросы экономики. – 2014. – №12. – С. 67-79.
2. Константин Сонин: Как оценить действия ЦБ в 2014 году // Ведомости [Электронный ресурс] – Режим доступа. – <https://www.vedomosti.ru/opinion/articles/2015/01/19/sbornaya-centrobanka> (дата обращения 28.01.2018).
3. Медведев назвал причины ослабления рубля// Лента.ру [Электронный ресурс] – Режим доступа. – <http://lenta.ru/news/2014/12/10/rubl/> (дата обращения 20.01.2018).
4. Пресса России: нефтяным иллюзиям России пришёл конец? // Русская служба BBC [Электронный ресурс] – Режим доступа. – http://www.bbc.com/russian/russia/2015/01/150113_rus_press (дата обращения 25.01.2018).

5. Санкционные ножницы: как Россию отрезали от мирового рынка капитала // РБК [Электронный ресурс] – Режим доступа. – <https://www.rbc.ru/finances/26/12/2014/549c561c9a79475901cd5522> (дата обращения 28.01.2018).
6. США и ЕС вводят санкции против чиновников РФ и Украины// ВВС [Электронный ресурс] – Режим доступа. – http://www.bbc.co.uk/russian/russia/2014/03/140317_eu_sanctions_russia.shtml (дата обращения 26.01.2018).
7. Финансовые санкции против России: влияние на экономику и экономическую политику / Н. Орлова // Вопросы экономики. – 2014. – № 12. – С. 54-66
8. ЦБ в 2014 году в ходе интервенций продал \$76,13 млрд и 5,41 млрд евро // РИА новости [Электронный ресурс] – Режим доступа. – <https://ria.ru/economy/20150112/1042157140.htm> (дата обращения 01.02.2018).
9. Центральный Банк Российской Федерации [Электронный ресурс] – Режим доступа. – <http://www.cbr.ru/> (дата обращения 26.01.2018).
10. Центробанк отменил валютный коридор // РБК [Электронный ресурс] – Режим доступа. – <http://top.rbc.ru/finances/10/11/2014/546080cecbb20fc5f3200ce8> (дата обращения 02.02.2018).
11. Эльвира Набиуллина: Центробанк потратил \$83,5 млрд на валютные интервенции в 2014 году // Коммерсант [Электронный ресурс] – Режим доступа. – <http://www.kommersant.ru/doc/2743681> (дата обращения 01.02.2018).

References

1. Klinova M.V. Ekonomicheskie sankcii i ih vliyanie na hozyajstvennyye svyazi Rossii s Evropejskim soyuzom / M.V. Klinova, E.A. Sidorova // Voprosy ekonomiki, 2014, No. 12, pp. 67-79.
2. Konstantin Sonin: Kak ocenit' dejstviya CB v 2014 godu // Vedomosti <https://www.vedomosti.ru/opinion/articles/2015/01/19/sbornaya-centrobanka>
3. Medvedev nazval prichiny oslableniya rublya// Lenta.ru <http://lenta.ru/news/2014/12/10/rubl/>
4. Pressa Rossii: neftyanyim illyuziyam Rossii prishyol konec? // Russkaya sluzhba BBC http://www.bbc.com/russian/russia/2015/01/150113_rus_press
5. Sankcionnye nozhnitsy: kak Rossiyu otrezali ot mirovogo rynka kapitala // RBK

<https://www.rbc.ru/finances/26/12/2014/549c561c9a79475901cd5522>

6. SSHA i ES vvodyat sankcii protiv chinovnikov RF i Ukrainy// BBC

http://www.bbc.co.uk/russian/russia/2014/03/140317_eu_sanctions_russia.shtml

7. Finansovye sankcii protiv Rossii: vliyanie na ehkonomiku i ehkonomicheskuyu politiku / N. Orlova // Voprosy ehkonomiki, 2014, No. 12, pp. 54-66.

8. CB v 2014 godu v hode intervencij prodal \$76,13 mlrd i 5,41 mlrd evro // RIA novosti

<https://ria.ru/economy/20150112/1042157140.htm>

9. Central'nyj Bank Rossijskoj Federacii

<http://www.cbr.ru/>

10. Centrobank otmenil valyutnyj koridor // RBK

<http://top.rbc.ru/finances/10/11/2014/546080cecb20fc5f3200ce8>

11. El'vira Nabiullina: Centrobank potratil \$83,5 mlrd na valyutnye intervencii v 2014 godu // Kommersant

<http://www.kommersant.ru/doc/2743681>