

НЕФТЯНОЙ РУБЛЬ

Кондрашова Анна Олеговна,

студентка 4 курса финансово-учетного факультета,

E-mail: ann28335562@yandex.ru

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
г.Калуга

Научный руководитель: Губанова Е.В.,

к.э.н., доцент кафедры «Финансы и кредит»

КФ ФГОБУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве РФ»

В настоящее время наблюдается сильная зависимость российской валюты от цены на нефть, что и обосновывает высокую актуальность выбранной темы. Необходимо выделить три наиболее значимых фактора, обуславливающих нынешние взаимоотношения рубля и нефти. Это, во-первых, высокая зависимость экономики России от доходов нефтяной промышленности; во-вторых, наличие важного экономически обоснованного ценового рубежа в 68-73 доллара за баррель. Пока стоимость нефти не превысит этот уровень, ожидать серьезных изменений курса рубля по отношению к другим валютам не приходится; и в-третьих, нефтяной сектор фондового рынка вряд ли начнет расти в ближайшие несколько лет. На основе вышеизложенного можно сделать вполне обоснованный вывод о том, что в ближайшем будущем ослабления устойчивого тандема рубля и нефти наблюдать не придется. В связи с этим представляется необходимым выявление факторов, так сильно влияющих на курс национальной валюты. В статье приводится многофакторный анализ курса рубля и построена парная модель регрессии относительно экспортных цен на нефть. На основе проведенного анализа сделан вывод о том, что рубль продолжает оставаться «нефтяным», в то время как тенденция снижения цены «черного золота» постепенно набирает обороты.

Ключевые слова: рубль, цены на нефть, ОПЕК, многофакторный анализ, парная регрессия, детерминация, корреляция, политика ЦБ.

В настоящее время курс рубля высокой степенью затрагивает материальные интересы различных групп населения, различных предпринимательских структур и т.п., и потому непрерывно находит свое определенное место в политической жизни и борьбе. Для каждого жителя России курс рубля имеет важное значение, так как от него зависит множество факторов, влияющих на рост национальной экономики, притока иностранного капитала и многое другое. У людей, имеющих свободные денежные средства,

возникает вопрос: в какой валюте хранить свои сбережения, чтобы не потерять их с большой инфляцией, а лишь для увеличения их количества. Несомненно, когда на рынке имеются иностранные валюты, необходимо выбирать ту, которая показывает тенденцию к росту. К сожалению, в связи со многими политическими аспектами наша национальная валюта теряет доверие населения, так как не отвечает требованиям надежности, не показывает тенденций роста, а наоборот, сильно и стремительно теряет в весе на мировом рынке.

Рубль переживает трудные времена, и нет уверенности в его быстрой реабилитации.

К «спасению» рубля подключился Минфин РФ. Было принято решение начать проводить валютно-депозитные аукционы с банками для сглаживания курса рубля в ближайшем будущем, но случится ли это в действительности, покажет время. Пока прогнозы отнюдь не радужные, ежедневно рубль бьет новые антирекорды, достигая все новых абсолютных минимумов на торгах. Так же не стоит оставлять без внимания и тот факт, что Минфин «подключился» к проблеме из-за того, что Центробанк практически исчерпал свои возможности[2].



Р и с у н о к 1 – Изменение курса национальной валюты с 01.01.2014 по 21.11.2014

Конфликт на Украине, санкции против России, падение цен на нефть, значительные выплаты по корпоративным внешним долгам, отток капитала - все это привело к серьезному ослаблению отечественной валюты. Только за сентябрь курс рубля к доллару опустился почти на 6%, а с начала года - более, чем на 20% (к евро - на 3% и 11% соответственно). В начале октября американская валюта перешагнула через отметку в 40 руб./\$. Мнения

экспертов, по поводу будущего нашей национальной валюты совершенно разные: одни полагают, что курс рубля достиг своего дна, другие, в свою очередь, предрекают дальнейшее его падение[4].

Выделим основные факторы, влияющие на изменения курса рубля:

1. Рост или падение цен на нефть на мировом рынке. Общеизвестно, что Россия обладает значительными запасами нефти, которая частично экспортируется. Прибыль от экспорта нефти составляет немалую часть бюджета страны.

2. Отношение населения страны, а также других стран к рублю. Этот фактор является очень важным, поскольку, если россияне будут доверять национальной валюте и держать в ней собственные вклады, то это приведет к увеличению курса рубля, а также к росту кредитования экономики, т.к. большое количество денежных средств, которые получает население за счет своей работы, будет уходить не на потребление или на покупку иной валюты, а на инвестирование в национальную экономику.

Также, если другие страны начнут доверять рублю, то они опосредованно будут также вкладывать в экономику страны свои средства, что увеличит его курс, однако на деле это происходит редко, поскольку доверия к рублю со стороны других стран также не наблюдается.

3. Иностранные инвестиции. Приток иностранного капитала может существенно влиять на курс рубля. Однако тенденций к инвестициям из-за границы не наблюдается ввиду непривлекательности объектов инвестирования.

4. Объём производства. Этот фактор, способствующий росту курса рубля, приведет к появлению большого количества качественных товаров, которые будут направлены не только на потребление внутри страны, но и на экспорт, что привлечет в экономику большое количество иностранной валюты, на которую и будет приобретаться продукция, созданная в России.

5. Отток российского капитала в другие страны. Данный фактор способствует падению рубля, поскольку с укреплением другой валюты многие российские инвесторы не желают держать свободные денежные средства в рублях, а приобретают иностранную валюту или вовсе переводят собственный капитал в оффшорные зоны, что негативно сказывается не только на курсе рубля, но также является причиной падения инвестирования в российскую экономику со стороны иностранных.

6. Политическая обстановка как в стране, так и за ее пределами.

Чтобы разобраться, что же именно привело рубль к столь нестабильной ситуации, проведем эконометрический анализ на основе модели парной регрессии[1].

Как уже оговаривалось раньше, формирование валютного курса - многофакторный процесс, который обусловлен взаимозависимостью национальной и мировой экономики и политики. И из всех существующих факторов выберем, по мнению экспертов, те, которые оказывают наибольшее влияние на курс национальной валюты. В качестве результирующего признака выберем курс рубля, выраженный через равенство 1 доллару США, а объясняющими переменными, которые оказывают влияние на валютный курс:

- экспортные цены на нефть (Brent) (\$), X1;
- экспорт РФ млн. \$, X2;
- импорт РФ млн. \$, X3;
- курс евро (\$), X4;
- инфляция, % (к предыдущему месяцу), X5;
- вложения в российские ценные бумаги (нерезидентами) млн. \$, X6;
- интервенции с долл. (продажа) млн. \$, X7.

Для проведения анализа выбраны данные на конец месяца в период с апреля 2012 по сентябрь 2014, т.е. выборка 30 значений.

Рассчитав, коэффициенты корреляции, показывающие степень связи между двумя переменными, становится очевидным, что наибольшее влияние на установившийся курс рубля оказывают цены на нефть, см. табл.1. Это согласуется с тем, что Россия позиционирует себя на международной арене в качестве сырьевой державы, и экспорт нефти приносит наибольшую часть в бюджет страны.

За ценами на нефть факторами, которые наиболее сильно влияют на курс, следуют вложения в российские ценные бумаги иностранными гражданами (с ростом вложений, курс национальной валюты нашей страны стабилизируется), и интервенции, проводимые с долларом США (при проведении интервенций в долларах США на продажу, курс национальной валюты падает).

Т а б л и ц а 1

Коэффициенты корреляции курса рубля с объясняющими факторами и связи между факторами

	у	X1	X2	X3	X4	X5	X6	X7
X1	-0,62	1,00						
X2	-0,08	0,15	1,00					
X3	-0,31	0,30	0,68	1,00				
X4	0,09	0,41	0,18	0,03	1,00			
X5	0,14	-0,22	0,03	-0,10	0,11	1,00		
X6	-0,54	0,55	0,64	0,88	0,67	0,65	1,00	
X7	0,44	-0,19	0,02	0,12	0,35	0,26	0,22	1,00

Дальнейшим объектом исследования, безусловно, остаются экспортные цены на нефть, так как связь между данными показателями самая тесная (умеренная, обратная). Ситуация следующая: с ростом цен на нефть, курс рубля укрепляется (несмотря на то, что математически он снижается, ведь выражен он у нас в равенстве одному доллару США), что хорошо для экономического положения России. В выбранной модели ситуация складывается наоборот: цены на нефть дешевеют, что приводит к падению курса валюты Российской Федерации, что свидетельствует о ее слабости и требует найти варианты для срочной стабилизации[5].

Проведем исследование модели парной регрессии, где в качестве основного регрессора выбираем X1: $y = a_0 + a_1 X_1 + \text{ш.}$

Проведенные расчёты по выбранным данным показали следующее: целевым искомым параметром проводимого анализа, на наш взгляд, является коэффициент детерминации, который покажет, насколько экспортные цены на нефть объясняют сложившийся курс рубля. Параметры линейной регрессии равны (60,069; -0,25) соответственно и коэффициент детерминации 0,379.

Тем самым можно констатировать что, полученная модель на выбранных данных слабо отражает зависимость X от Y . Курс рубля всего на 37,9% объясняется вариацией цен на нефть, а 62,1 % вызвано воздействием неучтенных и случайных в модели факторов. Отклонения расчетных значений от фактических составляют всего лишь 5,46.

Тем самым, приходим к выводу, что существуют какие-то сторонние, невыбранные в исследуемой модели факторы, которые оказывают влияние на курс рубля, и, скорее всего, это касается проводимой Центральным Банком РФ политики.

Прогнозы, связанные с курсом рубля, довольно позитивные. Эксперты предполагали спад цены на нефть в октябре всего на 2%, а ноябрь вообще отличается положительной динамикой в размере 4%. То есть в последующие месяцы цены на нефть, в плане достигнут около 105 долларов США за баррель, что, в свою очередь, приведет к стабилизации курса рубля. Через месяц, по расчетам, курс рубля (выраженный через равенство к доллару США) снизится почти на 17%. Однако выбранные рамки опять же позволяют проследить за ситуацией на валютном рынке, и, к сожалению, не позволяют оправдать сделанный прогноз. Сейчас рубль продолжает терять в весе по отношению к другим валютам, несмотря на отскок вверх рынка нефти.

Так, на конец месяца он составил 43 рубля за 1 доллар США. В конце ноября 1 доллар США уже составлял 44,87 рублей, а в первых числах декабря колебался на уровне 55 рублей за 1 доллар США. Цены на нефть, к нашему сожалению, тоже продолжают снижение. В ноябре цена за баррель нефти марки Brent составила 80\$, а в середине декабря упала до отметки в 60\$ за баррель и продолжает свое снижение.

Стоит отметить, что это не максимальный показатель курса рубля, который был за этот период. Сейчас считается, что курс рубля укрепился. Причиной тому являются начавшийся в Российской Федерации налоговый период и действия ЦБ РФ: отправка рубля в свободное плавание и прекращение регулярных интервенций.

Добавив еще данные (цена на нефть и курс рубля за октябрь и ноябрь) в исследуемую модель, ситуация принимает совсем другой оборот. Проведя расчет заново, получаем следующие параметры линейной регрессии (70,11; -0,34) и оценочные показатели курса рубля, коэффициент детерминации уже составляет 0,646. То есть, курс рубля, по большей части (64,6%) объясняется вариацией цен на нефть. В таком случае можно констатировать, что в настоящее время на курс рубля наибольшее влияние оказывают экспортные цены на нефть.

Результаты не удивительны. Около 52% доходы бюджета Российской Федерации составляют доходы от нефтегазового сектора. В общем, из-за

снижения цены на нефть Российская экономика потеряла 100 миллиардов долларов, что естественно отразилось на курсе рубля. Нет сомнений, рубль может сам найти какое-то временное равновесие, так как мы видим, что в период с 8 по 13 октября курс не рос. Однако курс рубля продолжает колебаться на высоком уровне по сравнению с тем, что было бы при грамотной политике ЦБ и более высоких ценах на «черное золото», подешевевшее на 30% с начала этого года.

Итог один: никакая краткосрочная политика не способна вернуть курс рубля на прежний уровень, пока цены на нефть не стабилизируются. Цены на нефть больше всего продолжают давить на валюту Российской Федерации исходя из расчетов и фактов. При росте цены на нефть на единицу, рубль в среднем растет на 34%. К сожалению, завершившееся заседание стран ОПЕК, участники которого не пришли к консенсусу по поводу снижения предложения нефти, было едва не последним вариантом развития событий, когда цены на нефть могли бы подняться, что отразилось на дальнейшем падении национальной валюты Российской Федерации.

Рубль продолжает оставаться «нефтяным», в то время как тенденция снижения цены «черного золота» постепенно набирает обороты. Правительству в России уже стоит, пожалуй, прекратить ожидания и перейти к долгосрочным решительным действиям, которые помогут снизить взаимозависимость между российской валютой и экспортной ценой нефти.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЕ ССЫЛКИ

1. БОГОМОЛОВ А.И., НЕВЕЖИН В.П. СТРАТЕГИЯ И ПРОГНОЗ АМОРТИЗАЦИИ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ ТОПЛИВНО-ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО КОМПЛЕКСА НА ПРИМЕРЕ ОАО «ГАЗПРОМ» // ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПРОБЛЕМЫ СОВРЕМЕННЫХ НАУК: МАТЕРИАЛЫ VIII МЕЖДУНАРОДНОЙ НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКОЙ КОНФЕРЕНЦИИ (НОВОСИБИРСК, 19 ИЮЛЯ 2013 Г). - НОВОСИБИРСК: ООО АГЕНТСТВО «СИБПРИНТ». - 2013. - С. 93-101.

2. ГОЛАНД Ю. ЦБ И ПАДЕНИЕ РУБЛЯ // ЖУРНАЛ «ЭКСПЕРТ». – 2014. - №48 (925) – С. 48-52.

3. ГУБАНОВА Е.В., БЕКЧЯН Э.В. ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА НА ТЕРРИТОРИИ КАЛУЖСКОЙ ОБЛАСТИ: ПРОГНОЗЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ // СБОРНИК МАТЕРИАЛОВ МЕЖДУНАРОДНОЙ СТУДЕНЧЕСКОЙ НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКОЙ КОНФЕРЕНЦИИ "АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ МЕНЕДЖМЕНТА СОВРЕМЕННОЙ ОРГАНИЗАЦИИ – 2015": ЭЛЕКТРОННОЕ НАУЧНОЕ ИЗДАНИЕ. - ФГБОУ ВПО «ИЖГТУ ИМЕНИ М.Т. КАЛАШНИКОВА». – ИЖЕВСК, 2015. - С. 25-31.

4. ИВАНТЕР А. РУБЛЬ ФУНДАМЕНТАЛЬНО ПЕРЕПРОДАН // «ЭКСПЕРТ». – 2014. -№ 43(920). - С. 23-26.

5. ХОЛДИНГ «ФИНАМ» (ЭЛЕКТРОННЫЙ РЕСУРС). - URL: [HTTP://WWW.FINAM.RU/](http://www.finam.ru/) (ДАТА ОБРАЩЕНИЯ 30.11.2014).

THE OIL RUBLE

Kondrashov Anna O.,

4th year student of financial and accounting faculty, Financial University under
the Government of the Russian Federation,

Kaluga

e-mail: ann28335562@yandex.ru

Currently, there is a strong dependence of the Russian currency on the oil price, which justifies the high relevance of the topic chosen. It is necessary to highlight the three most important factors contributing to the current relationship between the ruble and oil. This is, firstly, the high dependence of the Russian economy from the proceeds of the oil industry; secondly, there are important economically reasonable price milestone 68-73 dollars per barrel. While the price of oil does not exceed this level, waiting for major changes of the ruble against other currencies is not necessary; and thirdly, the oil sector of the stock market is unlikely to start growing in the next few years. On the basis of the above, it is possible to make a reasonable conclusion that in the near future, the weakening of the ruble stable tandem and oil will not have to watch. In this connection it is necessary to identify factors which so strongly affect the rate of national currency. The article provides a multivariate analysis of the ruble and built steam regression model with respect to the export of oil prices. Based on the analysis concluded that the ruble continues to be "oil", while the downward trend in the price of "black gold" is gaining momentum.

Keywords: the ruble, oil prices, OPEC, multivariate analysis, pair regression model, determination, correlation, the policy of the Central Bank.