

ДЕПАРТАМЕНТ НАУЧНО-ТЕХНОЛОГИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

И ОБРАЗОВАНИЯ МСХ РФ

ФГБОУ ВО «Бурятская государственная сельскохозяйственная академия им.

В. Р. Филиппова»

Кафедра «Экономика и региональное управление»

КУРСОВАЯ РАБОТА

На тему:

НОМИНАЛЬНЫЙ И РЕАЛЬНЫЙ ОБМЕННЫЙ КУРС ВАЛЮТЫ.

ПРОБЛЕМА УДОРОЖАНИЯ РОССИЙСКОГО РУБЛЯ.

Выполнил: студент гр. 5202

Хандархаева В. М.

Проверил: Багаева Л. И.

Улан-Удэ

2015

Введение

В экономических отношениях между странами национальные денежные единицы выполняют роль мировых денег, которые принято называть «валютой».

Валюта обслуживает сектор экономики, связанный с внешнеэкономическими отношениями. Валюта обслуживает функционирование мировой экономики и создает возможность интеграции в нее национальных экономик независимых стран.

Принципиальное отличие международной сделки от внутренней состоит в участии двух и более разных валют, поэтому международные сделки предполагают сопоставление, сравнение различных национальных валют по их покупательской способности.

Валютный курс – это цена денежной единицы одной страны, выраженной в денежной единице другой страны или международных счетных единицах. Валютный курс необходим для установления пропорций обмена валют при международной торговле товарами и услугами, при движении капиталов в виде инвестиций и кредитов, для сравнения цен на мировых товарных рынках и стоимостных показателей различных стран, переоценке счетов в иностранной валюте фирм, банков, правительств и частных лиц.

Валютный курс, как средство "приспособления" валют при международных расчетах играет важную роль в мировом хозяйстве. Он необходим для:

- взаимного обмена валютами при торговле товарами и услугами;
- при движении капиталов и кредитов;
- сравнении цен мировых и национальных рынков, а также стоимостных показателей разных стран, выраженных в национальных или иностранных валютах;
- периодической переоценке счетов в иностранной валюте фирм и банков.

Установление курса национальной денежной единицы в иностранной валюте в данный момент называется валютной котировкой.

Одним из наиболее важных понятий, используемых на валютном рынке, является понятие реального и номинального валютного курса. Реальный валютный курс можно определить, как отношение цен товаров двух стран, взятых в соответствующей валюте. Номинальный валютный курс показывает обменный курс валют, действующий в настоящий момент времени на валютном рынке страны. Валютный курс, поддерживающий постоянный паритет покупательной способности - это такой номинальный валютный курс, при котором реальный валютный курс неизменен.

Каждая валюта выступает на валютном рынке со своей ценой, которая отображает ее интернациональную стоимость. Курс национальной валюты может изменяться неодинаково по отношению к различным валютам во времени. Так, по отношению к сильным валютам он может падать, а по отношению к слабым - подниматься. Поэтому для определения динамики валютного курса в целом рассчитывают индекс валютного курса. При его исчислении каждая валюта получает свой вес в зависимости от доли приходящихся на нее внешнеэкономических сделок данной страны. Сумма всех весов составляет 100%. Курсы валют умножаются на их вес, далее суммируются все полученные величины и берется их среднее значение.

В теории выделяют пять систем валютных курсов:

1. свободное (чистое) плавание;
2. управляемое плавание;
3. фиксированные курсы;
4. целевые зоны;
5. смешанная (гибридная) система валютных курсов.

Актуальность данной темы заключается в том, что валютный курс оказывает существенное воздействие на внешнюю торговлю страны, поскольку от его уровня в значительной степени зависит конкурентоспособность ее товаров на мировых рынках.

Как любая цена, валютный курс отклоняется от стоимостной основы - покупательной способности валют - под влиянием спроса и предложения валюты. Соотношение такого спроса и предложения зависит от ряда факторов. Многофакторность валютного курса отражает его связь с другими экономическими категориями - стоимостью, ценой, деньгами, процентом, платежным балансом и т.д. Причем происходит сложное их переплетение и выдвижение в качестве решающих то одних, то других факторов.

Среди факторов, влияющих на валютный курс, выделяют следующие: паритет покупательной способности (ППС), различия процентных ставок, изменения в потребительских предпочтениях, рост денежной массы, состояние и темпы инфляции, инфляционные ожидания, торговый баланс страны. Большую роль для страны играет состояние торгового и платежного балансов. Если последние развиваются отрицательно, то курс национальной валюты данной страны обычно падает.

Динамика валютного курса, степень и частота его колебаний являются показателем экономической и политической стабильности общества.

Объектом данной работы является номинальный и реальный обменный курс валюты.

Цель курсовой работы – выявление проблем удорожания российского рубля на основе влияния изменения валютного курса.

Для достижения цели поставлены следующие задачи:

- рассмотреть сущность валютного курса;
- определить факторы, влияющие на валютный курс;
- выявить влияние изменения валютного курса на международные экономические отношения;
- проанализировать динамику рубля к основным валютам;
- раскрыть предпосылки удорожания российского рубля;
- изучить политику управления валютным курсом;
- выявить проблемы российского рубля.

Глава 1. Понятие валютного курса

1.1 Сущность валютного курса

Валютный курс определяют, как стоимость денежной единицы одной страны, выраженную в денежных единицах другой страны.

Валютный курс необходим для:

- 1) взаимного обмена валютами при торговле товарами, услугами, при движении капиталов и кредитов.
- 2) сравнения цен мировых и национальных рынков, а также стоимостных показателей разных стран, выраженных в национальных или иностранных валютах;
- 3) периодической переоценки счетов в иностранной валюте фирм и банков.

Валютный курс – «цена» денежной единицы одной страны, выраженная в иностранных денежных единицах или международных валютных единицах (СДР, ЭКЮ). Внешне валютный курс представляется участникам обмена как коэффициент пересчета одной валюты в другую, которая определяется соотношением спроса и предложения на валютном рынке. Однако стоимостной основой валютного курса является покупательная способность валют, выражающая средние национальные уровни цен на товары, услуги, инвестиции.

Производители и покупатели товаров и услуг с помощью валютного курса сравнивают национальные цены с ценами других стран. В результате сопоставления выявляется степень выгодности развития какого-либо производства в данной стране или инвестиций за рубежом.

В связи с резким увеличением международного движения капиталов на валютный курс влияет покупательная способность валют по отношению не только к товарам, но и финансовым активам.

Гипотетически существуют пять систем валютных курсов:

- Свободное («чистое») плавание;
- Управляемое плавание;

- Фиксированные курсы;
- Целевые зоны;
- Гибридная система валютных курсов.

Так, в системе свободного плавления валютный курс формируется под воздействием рыночного спроса и предложения. Валютный форексный рынок при этом наиболее приближен к модели совершенного рынка: количество участников, как на стороне спроса, так и на стороне предложения огромно, любая информация передается в системе мгновенно и доступна всем участникам рынка, искажающая роль центральных банков незначительна и непостоянна.

В системе управляемого плавления, кроме спроса и предложения, на величину валютного курса оказывают сильное влияние центральные банки стран, а также различные временные рыночные искажения.

Примером системы фиксированных курсов является Бреттон – Вудская валютная система 1944-1971 гг.

Система целевых зон развивает идею фиксированных валютных курсов. Кроме того, к этому типу можно отнести режим функционирования курсов валют стран-участниц Европейской валютной системы.

Наконец, примером гибридной системы валютных курсов является современная валютная система, в которой существуют страны, осуществляющие свободное плавание валютного курса, имеются зоны стабильности и т.п.

Множество валютных курсов можно классифицировать по различным признакам:

Валютный курс играет важную роль при разработке и проведении кредитно-денежной политики, поскольку поддержание определенного уровня валютного курса может потребовать исполнения определенных валютных резервов, что неизбежно отразится на предложении денег в экономике.

Таблица 1 - Классификация видов валютного курса¹.

Критерий	Виды валютного курса
1. Способ фиксации	Плавающий Фиксированный Смешанный
2. Способ расчета	Паритетный Фактический
3. Вид сделок	Срочных сделок Спот-сделок Своп-сделок
4. Способ установления	Официальный Неофициальный
5. Отношение к паритету покупательной способности валют	Завышенный Заниженный Паритетный
6. Отношение к участникам сделки	Курс покупки Курс продажи Средний курс
7. По учету инфляции	Реальный Номинальный
8. По способу продажи	Курс наличной продажи Курс безналичной продажи Оптовый курс обмена валют Банкнотный

Основные функции валютного курса:

- Интернационализация денежных отношений

¹ Основы международных валютно-финансовых и кредитных отношений: Учебник / Научный редактор доктор экономических наук, профессор В.В. Круглов - М.: ИНФРА-М, 2006.

- Обеспечение взаимного обмена валютами при торговле товарами, услугами, при движении капиталов и кредитов.
- Используется для сравнения цен мировых и национальных рынков, а также стоимостных показателей разных стран, выраженных в национальных или иностранных валютах.
- Используется для периодической переоценки счетов в иностранной валюте компаний и банков.
- Перераспределение национального продукта между странами.

Валютный курс, поддерживающий постоянный паритет покупательной силы - это такой номинальный валютный курс, при котором реальный валютный курс неизменен.

В современных условиях валютный курс формируется, как и любая рыночная цена, под воздействием спроса и предложения. Уравновешивание последних на валютном рынке приводит к установлению равновесного уровня рыночного курса валюты. Это так называемое “фундаментальное равновесие”.

Размер спроса на иностранную валюту определяется потребностями страны в импорте товаров и услуг, расходами туристов данной страны, выезжающих в иностранные государства, спросом на иностранные финансовые активы и спросом на иностранную валюту в связи с намерениями резидентов осуществлять инвестиционные проекты за рубежом. Чем выше курс иностранной валюты, тем меньше спрос на нее; чем ниже курс иностранной валюты, тем больше спрос на нее.

Одним из наиболее важных понятий, используемых на валютном рынке, является понятие реального и номинального валютного курса.

Реальный валютный курс можно определить, как отношение цен товаров двух стран, взятых в соответствующей валюте.

Номинальный валютный курс показывает обменный курс валют, действующий в настоящий момент времени на валютном рынке страны.

Валютный курс, поддерживающий постоянный паритет покупательной силы: это такой номинальный валютный курс, при котором реальный валютный курс неизменен.

Кроме реального валютного курса, рассчитанного на базе отношения цен, можно использовать этот же показатель, но с другой базой. Например, приняв за нее отношение стоимости рабочей силы в двух странах.

Курс национальной валюты может изменяться неодинаково по отношению к различным валютам во времени. Так, по отношению к сильным валютам он может падать, а по отношению к слабым – подниматься. Именно поэтому для определения динамики курса валюты в целом рассчитывают индекс валютного курса. При его исчислении каждая валюта получает свой вес в зависимости от доли приходящихся на нее внешнеэкономических сделок данной страны. Сумма всех весов составляет единицу (100%). Курсы валют умножаются на их веса, далее суммируются все полученные величины и берется их среднее значение.

В современных условиях валютный курс формируется, как и любая рыночная цена, под воздействием спроса и предложения. Уравновешивание последних на валютном рынке приводит к установлению равновесного уровня рыночного курса валюты. Это так называемое «фундаментальное равновесие».

Размер спроса на иностранную валюту определяется потребностями страны в импорте товаров и услуг, расходами туристов данной страны, выезжающих в иностранные государства, спросом на иностранные финансовые активы и спросом на иностранную валюту в связи с намерениями резидентов осуществлять инвестиционные проекты за рубежом.

Так, чем выше курс иностранной валюты по отношению к отечественной, тем меньшее количество национальных субъектов валютного рынка готово предложить отечественную в обмен на иностранную и наоборот, чем ниже курс национальной валюты по отношению к иностранной, тем большее

количество субъектов национального рынка готово приобрести иностранную валюту.

Фактически валютный курс - это сравнительная цена валюты одного государства, выраженная в единице валюты другой страны. Как любая рыночная цена, валютный курс формируется под влиянием спроса и предложения. Уравновешивание последних на валютном рынке приводит к установлению равновесного уровня рыночного курса валюты, т.е. происходит так называемого "фундаментальное равновесие".

Размер спроса на иностранную валюту определяется потребностями страны в импорте товаров и услуг, расходами туристов данной страны, спросом на иностранные финансовые активы и спросом на иностранную валюту в связи с намерениями резидентов осуществлять инвестиции за рубежом. Чем выше курс иностранной валюты, тем меньше спрос на нее и наоборот.

Размер предложения иностранной валюты определяется спросом резидентов иностранного государства на валюту данной, спросом иностранных туристов на услуги в данном государстве, спросом иностранных инвесторов на активы, выраженные в национальной валюте данного государства, и спросом на национальную валюту в связи с намерениями нерезидентов осуществлять инвестиции в данной стране. Чем выше курс иностранной валюты отношению к отечественной, тем меньше количество национальных субъектов валютного рынка готово предложить отечественную в обмен на иностранную и, наоборот, чем ниже курс национальной валюты по отношению к иностранной, тем большее количество субъектов национального рынка готово приобрести валюту.

Как реальному, так и номинальному эффективным обменным курсам рубля свойственна существенная зависимость от динамики курса евро, из-за высокой доли во внешнеторговом обороте России стран еврозоны.

Таким образом, основной причиной повышения реального и номинального эффективных обменных курсов рубля следует считать номинальное укрепление рубля к единой европейской валюте.

1.2 Факторы, влияющие на валютный курс

Как любая цена, валютный курс отклоняется от стоимостной основы – покупательной способности валют – под влиянием спроса и предложения валюты. Соотношение такого спроса и предложения зависит от ряда факторов. Многофакторность валютного курса отражает его связь с другими экономическими категориями – стоимостью, ценой, деньгами, процентом, платежным балансом и т.д. Причем происходит сложное их переплетение и выдвигание в качестве решающих то одних, то других факторов.

Факторы, влияющие на величину валютного курса, подразделяются на структурные (действующие в долгосрочном периоде) и конъюнктурные (вызывающие краткосрочное колебание валютного курса).

К конъюнктурным факторам, влияющим на валютный курс, относятся:

1. Состояние экономики:

- темп инфляции;
- уровень процентных ставок;
- деятельность валютных рынков;
- валютная спекуляция;
- валютная политика;
- состояние платежного баланса;
- степень использования национальной валюты в международных расчетах;
- ускорение или задержка международных расчетов.

2. Политическая обстановка в стране (политический фактор).

3. Степень доверия к национальной валюте на национальном и мировом рынках (психологический фактор).

Конъюнктурные факторы связаны с колебаниями деловой активности, политической и военно-политической обстановкой, со слухами (порою ажиотажными), догадками и прогнозами. Обменный курс зависит от того, насколько пессимистично или оптимистично настроено общество в отношении правительственной политики.

Чем выше темп инфляции (рост цен) в стране по сравнению с другими государствами, тем ниже курс ее валюты, если не противодействуют иные факторы. Инфляционное обесценение денег в стране вызывает снижение их покупательной способности и тенденцию к падению их валютного курса.

На валютный курс влияет степень использования валюты на мировых рынках. В частности, преимущественное использование доллара США в международных расчетах и на международном рынке капиталов вызывает постоянный спрос на него и поддерживает его курс даже в условиях падения его покупательской способности или пассивного сальдо платежного баланса США.

Повышение процентных ставок по депозитам и (или) доходности ценных бумаг в какой-либо валюте вызовет рост спроса на эту валюту и приведет к ее удорожанию. Относительно более высокие процентные ставки и доходность ценных бумаг в данной стране (при отсутствии ограничений на движение капитала) 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, приносящие более высокий доход депозиты и ценные бумаги в национальной валюте будут содействовать переливу национальных денежных средств с валютного рынка, уменьшению спроса на иностранную валюту, понижению курса иностранной и повышению курса национальной валюты.

При активном платежном балансе страны растет спрос на ее валюту со стороны иностранных должников, ее курс может повыситься.

Важное экономическое значение валютного курса предопределяет необходимость его государственного регулирования.

Соотношение рыночного и государственного регулирования валютного курса влияет на его динамику. Формирование валютного курса на валютных рынках через механизм спроса и предложения валюты обычно сопровождается резкими колебаниями курсовых соотношений. На рынке

складывается реальный валютный курс — показатель состояния экономики, денежного обращения, финансов, кредита и степени доверия к определенной валюте. Государственное регулирование валютного курса направлено на его повышение либо снижение исходя из задач валютно-экономической политики. С этой целью проводится определенная валютная политика.

К структурным факторам относятся:

1. Конкурентоспособность товаров на мировых рынках и ее изменения. Они обусловлены, в конечном счете технологическими детерминантами. Форсированный экспорт стимулирует приток иностранной валюты.
2. Рост национального дохода обуславливает повышенный спрос на иностранную продукцию, между тем как товарный импорт может увеличить отток иностранной валюты.
3. Последовательное повышение внутренних цен по сравнению с ценами на рынках партнеров усиливает стремление закупать более дешевые иностранные товары, между тем как склонность иностранцев к приобретению товаров или услуг, становящихся все более дорогими, улетучивается. В результате понижается предложение иностранной валюты и происходит обесценение отечественной.
4. При прочих равных условиях, повышение процентных ставок является фактором привлечения иностранного капитала и, соответственно, иностранной валюты, а также может вести к удорожанию отечественной. Но повышение процентных ставок имеет, как известно, и теневую сторону: оно удорожает кредит и угнетающе воздействует на инвестиционную деятельность внутри страны.
5. Степень развития рынка ценных бумаг (облигаций, кредитных векселей, акций и пр.), составляющие здоровую конкуренцию валютному рынку. Фондовый рынок может привлекать иностранную валюту непосредственно, но также притягивать национальные денежные средства, которые в противном случае использовались бы на покупку иностранной валюты.

1.3 Влияние изменения валютного курса на международные экономические отношения

Выступая инструментом связи между стоимостными показателями национального и мирового рынка, валютный курс играет активную роль в МЭО и воспроизводстве. Используя валютный курс, предприниматель сравнивает собственные издержки производства с ценами мирового рынка.

Это дает возможность выявить результат внешнеэкономических операций отдельных предприятий и страны в целом. При реализации товара на мировом рынке продукт национального труда получает всеобщее признание на основе интернациональной меры стоимости. А на мировом валютном рынке выявляется паритет интернациональной стоимости валют.

На основе курсового соотношения валют с учетом удельного веса данной страны в мировой торговле рассчитывается эффективный валютный курс. Валютный курс оказывает определенное влияние на соотношение экспортных и импортных цен, конкурентоспособность фирм, прибыль предприятий.

Резкие колебания валютного курса усиливают нестабильность международных экономических, в том числе валютно-кредитных и финансовых, отношений, вызывают негативные социально-экономические последствия, потери одних и выигрыши других стран.

При понижении курса национальной валюты, если не противодействуют иные факторы, экспортеры получают экспортную премию при обмене вырученной подорожавшей иностранной валюты на подешевевшую национальную и имеют возможность продавать товары по ценам ниже среднемировых, что ведет к их обогащению за счет материальных потерь своей страны. Экспортеры увеличивают свои прибыли путем массового вывоза товаров. Но одновременно снижение курса национальной валюты удорожает импорт, что стимулирует рост цен в стране, сокращение ввоза товаров и потребления или развитие национального производства товаров

взамен импортных. Снижение валютного курса сокращает реальную задолженность в национальной валюте, увеличивает тяжесть внешних долгов, выраженных в иностранной валюте. Невыгодным становится вывоз прибылей, процентов, дивидендов, получаемых иностранными инвесторами в валюте стран пребывания. Эти прибыли реинвестируются или используются для закупки товаров по внутренним ценам и последующего их экспорта.

При повышении курса валюты внутренние цены становятся менее конкурентоспособными, эффективность экспорта падает, что может привести к сокращению экспортных отраслей и национального производства в целом. Импорт, наоборот, расширяется. Стимулируется приток в страну иностранных и национальных капиталов, увеличивается вывоз прибылей по иностранным капиталовложениям. Уменьшается реальная сумма внешнего долга, выраженного в обесценившейся иностранной валюте.

Разрыв внешнего и внутреннего обесценения валюты, т.е. динамики его курса и покупательной способности, имеет важное значение для МЭО. Если внутреннее инфляционное обесценение денег опережает снижение курса валюты, то при прочих равных условиях поощряется импорт товаров в целях их продажи на национальном рынке по высоким ценам. Если внешнее обесценение валюты обгоняет внутреннее, вызываемое инфляцией, то возникают условия для *валютного демпинга* — массового экспорта товаров по ценам ниже среднемировых, связанного с отставанием падения покупательной способности денег от понижения их валютного курса, в целях вытеснения конкурентов на внешних рынках. Для валютного демпинга характерно следующее: 1) экспортер, покупая товары на внутреннем рынке по ценам, повысившимся под влиянием инфляции, продает их на внешнем рынке на более устойчивую валюту по ценам ниже среднемировых; 2) источником снижения экспортных цен служит курсовая разница, возникающая при обмене вырученной более устойчивой иностранной валюты на обесцененную национальную.

Таблица 2 - Последствия изменения валютного курса.

Изменение валютного курса	Последствия
Понижение курса национальной валюты	Экспортеры получают экспортную премию при обмене вырученной подорожавшей иностранной валюты на подешевевшую национальную и имеют возможность продавать товары по ценам ниже среднемировых, что ведет к их обогащению за счет материальных потерь своей страны. Экспортеры увеличивают свои прибыли путем массового вывоза товаров.
	Удорожает импорт, что стимулирует рост цен в стране, сокращение ввоза товаров и потребления или развитие национального производства товаров взамен импортных. Снижение валютного курса сокращает реальную задолженность в национальной валюте, увеличивает тяжесть внешних долгов, выраженных в иностранной валюте. Невыгодным становится вывоз прибылей, процентов, дивидендов, получаемых иностранными инвесторами в валюте стран пребывания. Эти прибыли реинвестируются или используются для закупки товаров по внутренним ценам и последующего их экспорта.
Повышение курса национальной валюты	Внутренние цены становятся менее конкурентоспособными, эффективность экспорта падает, что может привести к сокращению экспортных отраслей и национального производства в целом. Импорт, наоборот, расширяется. Стимулируется приток в страну иностранных и национальных капиталов, увеличивается вывоз прибылей по иностранным капиталовложениям. Уменьшается реальная сумма внешнего долга, выраженного в обесценившейся иностранной валюте.

Демпинговая цена может быть ниже цены производства или себестоимости. Однако экспортерам невыгодна слишком заниженная цена, так как может возникнуть конкуренция с национальными товарами в результате их реэкспорта иностранными контрагентами.

Валютный демпинг, будучи разновидностью товарного демпинга, отличается от него, хотя их объединяет общая черта — экспорт товаров по

низким ценам. Но если при товарном демпинге разница между внутренними и экспортными ценами погашается главным образом за счет государственного бюджета, то при валютном — за счет экспортной премии (курсовой разницы). Товарный демпинг возник до первой мировой войны, когда предприятия опирались в основном на собственные накопления для завоевания внешних рынков. Валютный демпинг впервые стал практиковаться в период мирового экономического кризиса 1929—1933 гг. Его непосредственной предпосылкой являлась неравномерность развития мирового валютного кризиса. Великобритания, Германия, Япония, США использовали снижение курса своих валют для бросового экспорта товаров.

Известно, что валютный демпинг обостряет противоречия между странами, нарушает их традиционные экономические связи, усиливает конкуренцию. В стране, осуществляющей валютный демпинг, увеличиваются прибыли экспортеров, а жизненный уровень трудящихся снижается вследствие роста внутренних цен. В стране, являющейся объектом демпинга, затрудняется развитие отраслей экономики, не выдерживающих конкуренции с дешевыми иностранными товарами, усиливается безработица. Крупные фирмы-экспортеры используют валютный демпинг как средство валютной и торговой войны для подавления своих конкурентов. В 1967 г. на конференции бывшего Генерального соглашения о тарифах и торговле (ГАТТ) был принят Антидемпинговый кодекс, предусматривающий специальные санкции при применении демпинга, включая валютный. Правилами ГАТТ предусмотрено право государства, понесшего ущерб от демпинга, облагать соответствующий товар специальной антидемпинговой импортной пошлиной, равной разнице между внутренней ценой на рынке страны-экспортера, и ценой, по которой данный товар экспортируется. Ныне, когда конкурентоспособность экспортных товаров определяется не столько их ценой, сколько качеством, организацией сбыта, послепродажного обслуживания и других услуг, падает значение демпинга как средства завоевания экспортного рынка.

Таким образом, изменения курса валют влияют на перераспределение между странами части валового внутреннего продукта, которая реализуется на внешних рынках. В условиях плавающих валютных курсов усиливается воздействие курсовых соотношений на ценообразование и инфляционный процесс.

При режиме плавающих валютных курсов данный фактор воздействия на внутренние цены приобрел постоянный характер, в то время как при режиме фиксированных курсов он проявлялся эпизодически при официальной девальвации.

В условиях плавающих валютных курсов усилилось влияние их изменений на движение капиталов, особенно краткосрочных, что сказывается на валютно-экономическом положении отдельных государств. В результате притока спекулятивных иностранных капиталов в страну, курс валюты которой повышается, может временно увеличиться объем ссудных капиталов и капиталовложений, что используется для развития экономики и покрытия дефицита государственного бюджета. Отлив капиталов из страны приводит к их нехватке, свертыванию инвестиций, росту безработицы.

Последствия колебаний валютного курса зависят от валютно-экономического потенциала страны, ее экспортной квоты, позиций в МЭО.

Валютный курс служит объектом борьбы между странами, национальными экспортерами и импортерами, является источником межгосударственных разногласий. По этой причине проблемы валютного курса занимают видное место в экономической науке.

Итак, в данной главе были рассмотрены сущность валютного курса, различия между номинальным и реальным обменными курсами, а также факторы, влияющие на изменение валютного курса.

Выявлены положительные и отрицательные последствия от изменения валютного курса на международные экономические отношения.

Глава 2. Современное состояние российского рубля

2.1 Предпосылки удорожания российского рубля

Резкое удорожание доллара и евро вызвано в основном событиями на внешних финансовых рынках, так что коррекция курса рубля в самое ближайшее время вполне вероятна. Но в длительной перспективе российская валюта будет обесцениваться: слабеющий платежный баланс и стагнирующая экономика потянут его вниз.

Главной причиной роста рубля почти все аналитики называют стабилизацию нефтяных цен. Однако они уверены, что основные валюты вскоре могут начать отыгрывать позиции, и доллар поднимется до 70 рублей².

Прекратить падение цены позволили и хорошая статистика из Китая. Снижение рейтинга России до «мусорного» от агентства Moody's Investors не могло противостоять такому фактору укрепления рубля как рост нефти. А рост запасов нефти в США мало впечатлил спекулянтов, нефть в итоге выросла с 60 долларов до 61,6³.

Локальная деэскалация геополитической напряженности, а также стабилизация цен на нефть позитивно отразились на привлекательности рублевых активов. В последнее время нерезиденты вновь стали рассуждать об относительной дешевизне российских госбумаг, акций, корпоративных облигаций на фоне зарубежных аналогов. В частности, на прошлой неделе известный американский инвестор-миллиардер Джим Роджерс заявил, что сейчас хорошее время для возобновления инвестиций в рублевые активы⁴.

На пользу рублю пошло и то, что пик платежей по долгам в иностранной валюте в этом году уже пройден, а спрос на импортные товары заметно упал на фоне прошлогодней девальвации рубля⁵.

² Александр Лабыкин. Сколько будет дорожать рубль / А. Лабыкин // Эксперт. – 2015.

³ Рубль продолжает теснить конкурентов // Эксперт. – 2015.

⁴ Рубль продолжает теснить конкурентов // Эксперт. – 2015.

⁵ Рубль продолжает теснить конкурентов // Эксперт. – 2015.

Таблица 3 – Рыночные показатели по голубым «фишкам»⁶.

	Цена (долл.)	Изменения за неделю (%)	P/E*	EV/EBITDA*
«ЛУКОЙЛ»	50,47	-3,59	8,1	3,6
«Роснефть»	4,91	-5,39	7,8	4,2
«Газпром»	2,94	-4,61	3,3	2,7
«НоваТЭК»	10,17	0,05	13,7	10,4
«Сургутнефтегаз»	0,70	-3,43	5,0	2,1
«Норильский никель»	204,24	-1,59	8,7	6,1
«Магнит»	220,74	-3,78	23,7	13
МТС	5,02	-7,49	10,3	4,7
ВТБ	0,002	8,78	-11,8	0,9**
Сбербанк	1,47	-3,22	11,3	0,8**

Наконец, еще одной причиной укрепления российской валюты стала активная торговля в рамках операций carry trade — инвесторы занимают средства в иностранной валюте под нулевые ставки и покупают рублевые активы, по которым доходность зачастую превышает 12% годовых⁷.

Кроме того, важным фактором роста рубля является просто формирование разворотной картины на доллар-рубль. Те, кто заработал на падении рубля, сейчас фиксируют прибыль, закрывая вторую часть спекулятивной сделки, откупая рубли обратно⁸.

Российская валюта в первом квартале стала одной из самых доходных в мире - с начала апреля рубль подорожал к доллару на 12%. О последствиях спекулятивного спроса на рубль задумались в Госдуме. Депутаты направили запрос главе Центробанка Эльвире Набиуллиной с просьбой не допустить чрезмерных колебаний рубля. По мнению законодателей, избыточный рост

⁶ Рублю не дают расти // Эксперт. – 2015.

⁷ Рубль продолжает теснить конкурентов // Эксперт. – 2015.

⁸ Почему подорожал рубль и надолго ли это // slon.ru. – 2014.

российской валюты ударит по конкурентоспособности отечественных производителей. Под угрозой не только программа импортозамещения, соглашается советник гендиректора брокерского дома "Открытие" Сергей Хестанов⁹.

"Главная причина, по которой депутаты всерьёз озабочены серьёзным укреплением рубля, заключается в том, что это, с одной стороны, наносит ущерб экспортёрам, поскольку снижает их прибыль. С другой стороны, осложняет наполнение федерального бюджета, у которого почти все расходы рублёвые, а значительная часть доходов - это поступления от экспорта", - поясняет Хестанов¹⁰.

Центробанк обладает достаточным набором инструментов, чтобы не допустить избыточного давления на рубль, отмечает ведущий аналитик "Промсвязьбанка" Алексей Егоров. Но пока ЦБ предпочитает не вмешиваться в ситуацию¹¹.

"Сам регулятор отмечает, что наметившееся в последнее время укрепление рубля имеет фундаментальный характер, то есть рубль возвращается к фундаментально обоснованным значениям. Мы пока не видим причин для того, чтобы регулятор вмешивался в текущее укрепление. Тем не менее, это формирует на рынке определённые ожидания, что ЦБ может прибегнуть к смягчению монетарной политики более агрессивными темпами, чем это прогнозировалось ранее. В настоящее время практически ни у кого не остаётся сомнений, что ЦБ продолжит свою политику по регулярному снижению процентных ставок", - рассуждает Егоров¹².

Короткую передышку получили валютные заемщики. За последние месяцы просрочка по ипотеке в иностранной валюте возросла на четверть. Но в феврале она начала снижаться. Главная проблема - неопределённость

⁹ Анисимов П. Рост рубля: причины и последствия. / П. Анисимов // <http://radiovesti.ru>. – 2015.

¹⁰ Анисимов П. Рост рубля: причины и последствия. / П. Анисимов // <http://radiovesti.ru>. – 2015.

¹¹ Анисимов П. Рост рубля: причины и последствия. / П. Анисимов // <http://radiovesti.ru>. – 2015.

¹² Анисимов П. Рост рубля: причины и последствия. / П. Анисимов // <http://radiovesti.ru>. – 2015.

будущего курса рубля, отмечает представитель Всероссийского движения валютных ипотечных заёмщиков Жанна Чепченко¹³.

Январское падение рубля — почти на 7% к бивалютной корзине — стало ожидаемым следствием бегства капитала с развивающихся рынков. На сей раз по ним ударило сокращение программы выкупа активов Федеральной резервной системой США (QE3). Ключевые инвесторы понимают, что эпоха печатного станка понемногу подходит к концу, а значит, нечего разбазаривать деньги на инвестиции в развивающиеся страны, и, кроме того, они верят в восстановление экономики США и Европы. «Это не у нас рубль слабел, а происходило удорожание евро и доллара по отношению ко всем валютам развивающихся рынков», — так определила ситуацию глава ЦБ Эльвира Набиуллина. Она также заявила, что цена рубля неподвластна Банку России, а присутствие ЦБ на валютном рынке сводится к тому, чтобы сглаживать краткосрочные колебания курса.

"Очень многое зависит от того, у кого какой ежемесячный платёж. Есть люди, у которых платёж составляет, например, 500 долларов. И здесь, конечно, всё намного легче. А есть те, у кого платёж - 2,5 тысячи долларов. И эти 10 рублей практически на них не сказались. То есть было в районе 160 тысяч, а сейчас стало в районе 140 тысяч", - подсчитывает Чепченко.

Непредсказуемость курса рубля отучает россиян от "валютных игр", отмечают экономисты. Согласно свежему исследованию Sberbank CIB, средний класс стал больше доверять рублю и не планирует покупать валюту.

Эксперты советуют с большой осторожностью относиться к прогнозам валютных аналитиков. Рубль был официально отпущен в свободное плавание в ноябре прошлого года, а плавающие курсы прогнозировать очень сложно¹⁴.

¹³ Анисимов П. Рост рубля: причины и последствия. / П. Анисимов // <http://radiovesti.ru>. – 2015.

¹⁴ Анисимов П. Рост рубля: причины и последствия. / П. Анисимов // <http://radiovesti.ru>. – 2015.

2.2 Проблемы российского рубля.

Уже не в первый раз Россия сталкивается с мощной атакой на рубль. В последний раз такое случилось в 2008 году. Еще более сильное давление испытал рубль в 2014 году. Все дело в том, что Центральный банк России второй раз наступает на одни и те же грабли под названием «плавная» девальвация¹⁵.

Падение курса российского рубля, произошедшее в четвёртом квартале 2014-го года и продолжающееся в текущем году вызвано изменением внешней рыночной конъюнктуры энергетического сегмента мировой экономики и производным от этого влияния на макроэкономику и бюджетную сферу Российской Федерации.

В 2008 и в 2014 годах курс рубля подвергся очень сильному давлению. В 2008 году курс изменялся не так масштабно (с 23 до 36 рублей за доллар, на 56%), но при этом на валютные интервенции Центральный банк России затратил валюты на сумму более 200 млрд. долларов, выкупив на рынке более 5,5 триллионов рублей с целью сбить ослабление рубля¹⁶.

В 2014 году масштаб операций ЦБ был несколько ниже, было потрачено валюты на сумму более 70 млрд. долларов чтобы выкупить почти 3,5 триллиона рублей. Но при этом и изменение курса рубля достигало в отдельные моменты 100% даже по «консервативному» официальному курсу. С 33,6 рубля за доллар в конце июня 2014 года, курс рубля падал до 67,8 рубля за доллар в декабре 2014 года¹⁷.

То, что рубль падал вместе с другими валютами развивающихся стран мало утешает, ведь по масштабам падения он в определенный момент (пусть и временно) стал мировым рекордсменом, опередив даже украинскую гривну. В чем причина этих повторяющихся ситуаций? Из дальнейшего изложения станет ясно, что причина всему – «плавная» девальвация (иногда ее еще

¹⁵ Блинов С. Грабли плавной девальвации / С. Блинов // Эксперт. – 2015.

¹⁶ Блинов С. Грабли плавной девальвации / С. Блинов // Эксперт. – 2015.

¹⁷ Блинов С. Грабли плавной девальвации / С. Блинов // Эксперт. – 2015.

называют «бархатной»). И Россия уже второй раз наступает на одни и те же грабли, не учитывая прошлых уроков¹⁸.

Рубль ожидаемо продолжает стремительно падать по отношению к доллару и к бивалютной корзине. Так, с понедельника по четверг (24–27 февраля) курс доллара (по инструменту tomorrow) взлетел на 68 копеек, до 36,17 рубля. Бивалютная корзина за тот же период подорожала на 61 копейку, до 42,07 рубля. Днем в пятницу падение отечественной валюты продолжилось: бивалютная корзина подорожала еще на 17 копеек, до 42,24 рубля¹⁹.

Целенаправленные действия Минфина и Банка России по ослаблению рубля дают свои результаты. С начала текущего года отечественная валюта упала по отношению к американской на 10,1%. Для сравнения: большинство других валют развивающихся стран если и снижаются, то не так резко. Например, за тот же период мексиканский песо, южноафриканский ранд и турецкая лира просели на 1,7, 2 и 4,4% соответственно, а бразильский реал и индонезийская рупия и вовсе подорожали на 1,8 и 4,6% соответственно²⁰.

Слабеющий рубль не оставил шансов на рост рынку рублевых облигаций. Лишь в понедельник на фоне локальной консолидации котировок рубля рынок госбумаг предпринял попытку подрасти. В итоге доходности наиболее ликвидных долгосрочных и среднесрочных бумаг упали на 5–10 базисных пунктов. Впрочем, уже во вторник-среду на фоне возобновившегося падения рубля котировки долгосрочных госбумаг вновь резко снизились. Так, доходности средне- и долгосрочных выпусков выросли на 6–14 б. п.²¹

После того как курс доллара упал ниже 50 рублей, многих волнует, что же будет с ним дальше, отмечает аналитик Альпари Владислав Антонов. После отказа ЦБ от поддержки рубля он плавает в широком диапазоне. И если его укрепление станет угрозой финансовой стабильности, то ЦБ и в самом деле может прибегнуть к интервенциям. Регулятор может снизить 30 апреля

¹⁸ Блинов С. Грабли плавной девальвации / С. Блинов // Эксперт. – 2015.

¹⁹ Девальвация рубля продолжается. Рынок акций заметно просел // Эксперт. – 2014. - №40. – с. 92-93.

²⁰ Девальвация рубля продолжается. Рынок акций заметно просел // Эксперт. – 2014. - №40. – с. 92-93.

²¹ Девальвация рубля продолжается. Рынок акций заметно просел // Эксперт. – 2014. - №40. – с. 92-93.

ключевую ставку на 4% и объём по долларovým РЕПО. «Но если цены на нефть двинутся к отметке 70 долларов за баррель, то, мне кажется, ЦБ не будет предпринимать никаких мер. Их начинают активно принимать, когда поднимается волна недовольства, – полагает эксперт. – При дальнейшем росте цен на нефть курс доллара может упасть до 45 рублей. Я буду рассматривать падение до этого уровня, когда курс закрепится ниже отметки 48 рублей»²².

Сейчас российская валюта возобновила свой рост, реагируя на сужение рыночной ликвидности, а также падение спроса на валюту со стороны экспортеров, указывает руководитель аналитического департамента AMarkets Артем Деев. Кроме того, на рынке в настоящий момент сосредоточено большое предложение валютной ликвидности, поскольку население продолжает спешно перекладывать собственные сбережения обратно в рубли. Велик интерес и к операциям carry trade с российской валютой, привлекательность которых объясняется по-прежнему высокими ставками по рублевым депозитам²³.

Еще одним фактором поддержки рублю выступает и нефть, сохраняющая восстановительную тенденцию вопреки всем фундаментальным предпосылкам к коррекции. Тем не менее, стоит отметить, что все указанные факторы обладают потенциалом лишь краткосрочной поддержки, способной сойти на нет в любое время. Другими словами, говорит эксперт, еще один виток девальвация рубля – это вопрос ближайшего времени, особенно если учесть, что уже 30 апреля ЦБ России готовится к очередному снижению ставки. Учитывая сказанное, текущую стоимость рубля лучше использовать для активных продаж, поскольку ближайшей целью против доллара выступает отметка 55/60 руб., и это уже до конца второго квартала²⁴.

И все же, пока снижения рубля нет, сценарий валютных интервенций ЦБ вполне вероятен, считает аналитик ИК «TeleTrade» Александр Егоров.

²² Центробанк караулит рубль. // Эксперт. – 2015.

²³ Центробанк караулит рубль. // Эксперт. – 2015.

²⁴ Центробанк караулит рубль. // Эксперт. – 2015.

Учитывая то, что золотовалютные резервы с начала года сократились более чем на 50 млрд. долларов, вполне вероятно, что Банк России захочет воспользоваться ситуацией и пополнить резервы, заодно и сдержать укрепление рубля до заседания по денежно-кредитной политике 30 апреля. Объем интервенций при этом, отмечает эксперт, скорее всего, будет весьма сдержанным - в пределах 100 млрд рублей²⁵.

Что касается курса рубля, то, по словам Егорова, он возвращается сейчас на свои фундаментально обоснованные значения - при нынешних ценах на нефть, справедливый курс, который позволит оставить стабильным и платежный баланс, и торговый баланс, составляет 45-46 за доллар. Однако такой курс невыгоден в нынешних реалиях для российской экономики, поскольку в условиях экстремально высоких ставок по кредитам, единственным способом поддержания конкурентоспособности российского реального сектора является девальвация, пусть и искусственная²⁶.

Анализ причин падения курса российского рубля.

Стабильность национальной валюты России – рубля, зависит от ряда факторов:

- состояния экономики и её зависимости от внешних условий;
- состояния финансового рынка и его институтов;
- денежно-кредитной политики Правительства в лице Центрального Банка и Министерства Финансов;

Причин, по которым произошло падение курса российского рубля в России, несколько, из них основные:

- Экономические причины. Изменение внешней рыночной конъюнктуры энергетического сегмента мировой экономики и негативное влияние данного обстоятельства на внешнеторговый и валютный баланс Российской Федерации, приведший к изменению макроэкономических тенденций.

²⁵ Центробанк караулит рубль. // Эксперт. – 2015.

²⁶ Центробанк караулит рубль. // Эксперт. – 2015.

- Финансовые причины. Изменение внешнеторгового баланса отрицательным образом сказалось на потоках капитала, что привело к снижению предложения валюты на внутреннем рынке РФ. Закрывание доступа для российских субъектов внешнеэкономической деятельности к западным финансовым рынкам привело к увеличению спроса на валюту на внутреннем рынке России.
- Политические причины. Внешние. Действие экономических санкций против России ограничивает свободу деятельности российских компаний на внешних рынках. Также ограничена деятельность иностранных компаний на рынке РФ. От действия экономических санкций страдает инвестиционный климат в Российской Федерации, из-за чего в разы вырос отток капитала из страны.
- Политические причины. Внутренние. Снижение валютных доходов нефтегазовых госкомпаний от экспортных операций напрямую сказалось на объёмах налоговых отчислений в бюджет РФ. Поскольку нефтегазовые доходы формируют половину бюджета Российской Федерации, то снижение до четверти налоговых поступлений грозило громадным бюджетным дефицитом и дестабилизацией социальной сферы, что для Правительства РФ недопустимо. Падение вдвое курса российского рубля оказалось выгодным государству, т. к. сохранило объёмы рублёвых поступлений в бюджет при снижении вдвое нефтегазовых доходов.

Влияние экономических санкций на падение курса российского рубля²⁷.

Ключевым фактором обвала российского рубля является не столько введение экономических санкций против России, сколько глобальное падение цены на нефть, возымевшее серьёзное влияние на баланс внешней торговли, потоки капитала и бюджетную сферу Российской Федерации.

Субъекты внешнеэкономической деятельности производят свои расчетные операции в иностранной валюте – долларе США и евро. Соответственно при

²⁷ http://weic.info/ekonomicheskie_statii/padenie_obval_kursa_rublia_prichiny_analiz_posledstviia_prognozy.

ограничении свободного доступа к иностранной валюте деятельность данных компаний на локальных рынках существенно усложняется или становится невозможной. Экономические санкции закрыли доступ российским компаниям к европейскому и североамериканскому рынку капитала, что привело к увеличению спроса на валюту на внутреннем рынке РФ. В условиях, когда из-за падения цены на нефть, приток иностранного капитала в страну существенно снижен, отток капитала усилен, а спрос на валюту вырос, само данное обстоятельство провоцировало валютный рынок к росту цены на иностранную валюту.

Рост спроса на валюту, в условиях невозможности его удовлетворения, привёл к сокращению предложения валюты на рынке РФ и существенному падению валютных торгов. Официальная статистика Центрального Банка свидетельствует о падении валовых месячных объёмов внебиржевых торгов долларом на 84-88% при сопоставлении январь 2014/2015.

Крыть образовавшийся дефицит предложения на валюту в настоящее время нечем. Валютных интервенций государства на продолжительное время не хватит. Валютные резервы РФ за период январь 2014 - январь 2015 года снизились на 24,35%, с \$509 млрд. до \$385 млрд.

Последствия падения курса российского рубля²⁸.

Падение курса рубля имеет как отрицательный эффект/последствия, так и положительный.

Отрицательный эффект (последствия) от падения курса рубля.

- Подавляющее большинство граждан Российской Федерации получают свои доходы в рублях, соответственно в валютном выражении, т. е. на международном уровне, доходы россиян упали вдвое.
- Потребительские товары иностранного производства и зарубежный сервис стали вдвое дороже, и соответственно менее доступными.
- Российские компании, которые в своём производстве используют импортное сырьё, вынуждены соответственно увеличивать свои

²⁸ http://weic.info/ekonomicheskie_statii/padenie_obval_kursa_rublia_prichiny_analiz_posledstviia_prognozy.

расходы, что автоматически скажется на конечной стоимости товаров уже российского производства.

- На макроэкономическом уровне, при текущем торговом и валютном балансе, Россия вскоре вынуждена будет сокращать валовые объёмы импорта или искать средства для покрытия платёжного дефицита, т. е. формировать долги.
- Товары иностранного производства стали менее доступными подавляющему большинству россиян.
- Прочее.

Положительный эффект (последствия) от падения курса рубля.

- Та часть граждан Российской Федерации, которая получает свои доходы в иностранной валюте, увеличила свои рублёвые поступления фактически вдвое.
- Российские компании, субъекты внешнеэкономической деятельности, которые получают валютную выручку, в рублёвом выражении увеличили свои доходы вдвое, соответственно увеличили и налоговые отчисления в бюджет.
- Российские компании, которые при производстве своих товаров не используют импортное сырьё, получили дополнительные конкурентные преимущества, как на внутреннем рынке РФ, так и на внешних рынках, т. к. для зарубежья такие товары российского производства подешевели фактически вдвое. Соответственно российские компании имеют шанс увеличить свою долю рынка и доходность.
- Бюджет Российской Федерации сохранил объёмы поступлений, т. е. доходную часть.
- Прочее.

Заключение

Обменный (валютный) курс – это обменное соотношение между двумя валютами. Валютный курс играет важную роль в рыночной экономике и оказывает большое влияние на многие макроэкономические процессы, происходящие в обществе.

Валютный курс дает возможность сопоставить цены на товары и услуги, произведенные в разных странах. От уровня валютного курса зависит кредитоспособность национальных товаров на мировых рынках, объемы экспорта и импорта, а, следовательно, состояние баланса текущих операций.

Валютный курс необходим для:

- взаимного обмена при торговле товарами, услугами, при движении капиталов и кредитов;
- сравнения цен мировых и национальных рынков, а также стоимостных показателей разных стран, выраженных в национальной или иностранной валютах;
- периодической переоценки счетов фирм и банков в иностранной валюте.

Классификация валютных курсов разнообразна, их можно группировать по различным признакам. Например, по учету инфляции валютный курс может быть реальным и номинальным.

Номинальный валютный курс показывает обменный курс валют, действующий в настоящий момент на валютном рынке страны.

Фактически валютный курс - это сравнительная цена валюты одного государства, выраженная в единице валюты другой страны. Как любая рыночная цена, валютный курс формируется под влиянием спроса и предложения. Уравновешивание последних на валютном рынке приводит к установлению равновесного уровня рыночного курса валюты, т.е. происходит так называемого "фундаментальное равновесие".

Размер предложения иностранной валюты определяется спросом резидентов иностранного государства на валюту данного государства, спросом иностранных туристов на услуги в данном государстве, спросом

иностранных инвесторов на активы, выраженные в национальной валюте данного государства, и спросом на национальную валюту в связи с намерениями нерезидентов осуществлять инвестиционные проекты в данном государстве.

Размер спроса на иностранную валюту определяется потребностями страны в импорте товаров и услуг, расходами туристов данной страны, спросом на иностранные финансовые активы и спросом на иностранную валюту в связи с намерениями резидентов осуществлять инвестиции за рубежом.

В первой главе были выделены основные факторы, влияющие на валютный курс. Быстрый рост денежной массы свидетельствует об избыточном предложении валюты этой страны, что отрицательно сказывается на ее цене. Во второй главе выявлены предпосылки удорожания российского рубля.

Влияние процентных ставок так же, как и влияние реального номинального дохода на валютный курс, определяется теми силами, которые воздействуют на сами процентные ставки. Ожидаемая инфляция не будет способствовать укреплению валютного курса страны.

Также выявлены проблемы удорожания рубля, а именно: укрепление рубля ведет к снижению конкурентоспособности российских товаров на внешнем и внутреннем рынках: в первом случае – за счет повышения экспортных цен; во втором – вследствие удешевления импортных товаров. Это может привести к спаду производства, что, в свою очередь окажет понижающее воздействие на курс национальной валюты.

Определив основные проблемы, были даны рекомендации по их решению:

- ужесточение торговых ограничений на внутреннем рынке, но, это не есть экономический ответ на экономический вызов;
- стимулирование мер по повышению эффективности отечественного производства и производительности труда, снижению материальных затрат на единицу продукции.

Список использованной литературы и интернет источников

1. Основы международных валютно-финансовых и кредитных отношений: Учебник / Научный редактор доктор экономических наук, профессор В.В. Круглов - М.: ИНФРА-М, 2006.
2. Рублю не дают расти // Эксперт. – 2015.
3. Почему подорожал рубль и надолго ли это // slon.ru. – 2014.
4. Девальвация рубля ускорила. Индекс цен ММВБ не смог удержаться выше 1400 пунктов // Эксперт. – 2014. - №43. – с. 156-157.
5. Девальвация рубля продолжается. Рынок акций заметно просел // Эксперт. – 2014. - №40. – с. 92-93.
6. Александр Лабыкин. Сколько будет дорожать рубль / А. Лабыкин // Эксперт. – 2015.
7. Рубль продолжает теснить конкурентов // Эксперт. – 2015.
8. Блинов С. Грабли плавной девальвации / С. Блинов // Эксперт. – 2015.
9. Анисимов П. Рост рубля: причины и последствия. / П. Анисимов // <http://radiovesti.ru>. – 2015.
10. Девальвация рубля продолжается. Рынок акций заметно просел // Эксперт. – 2014. - №40. – с. 92-93.
11. Центробанк караулит рубль. // Эксперт. – 2015.
12. http://weic.info/ekonomicheskie_statii/padenie_obval_kursa_rublia_prichiny_i_nalizi_posledstviya_i_prognozy.