

## Содержание

1 Введение .....	3
2 Прогноз стабилизации курса рубля на 2020-ый год.....	4
2.1 История курса рубля с 1992 по 2020 годы. ....	4
2.2 Тенденции изменения курса. Его анализ. ....	9
2.3 Момент изменения курса в 2020-ом году.....	12
2.4 Прогноз на 2020-ый год. ....	14
3. Заключение.....	17
Список использованных источников .....	18

## 1 Введение

Объектом исследования являются факторы, которые могут повлиять на курс российской валюты на текущий 2020-й год, а также курс рубля в целом.

Цель работы : выявить закономерности, которые в дальнейшем должны определить курс рубля, и на их основании попытаться спрогнозировать поведение российской валюты на 2020-й год.

В процессе работы проводилось изучение различных источников и сопоставление множества факторов, которые помогли бы получить максимальный результат от проделанной работы.

## 2 Прогноз стабилизации курса рубля на 2020-ый год

### 2.1 История курса рубля с 1992 по 2020 годы.

История российского рубля берёт свое начало с 1 января 1992 года, когда правительство России (а его возглавлял лично президент Борис Ельцин) отменило централизованный контроль над ценами. Центральный банк России пришел на смену Государственному банку СССР (Госбанку) с 1 января 1992 года и российский рубль заменил советский рубль.

Постсоветская российская экономика была во власти «шоковой терапии», а реформы президента Бориса Ельцина привели к быстрому росту инфляции, в результате чего миллионы россиян потеряли свои сбережения.

Новый Центральный банк России установил официальный курс на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ) в 125 рублей за доллар США. К декабрю 1992 года, рубль уже потерял около двух третей своей стоимости.

Политическая борьба Бориса Ельцина с коммунистами в 1993 году вызвала дальнейшее падение рубля вплоть до 1247 за 1 доллар США. Ельцин победил политический переворот, и 12 декабря 1993 года была принята новая конституция.

Вскоре после политической победы, в январе 1994 года, власти запретили использование доллара США и других иностранных валют в обращении в попытке остановить ослабление рубля.

11 октября 1994 года, произошло событие на российском финансовом рынке, известное как "черный вторник", когда рубль рухнул на 27 процентов в течение одного дня по причине снижения ВВП и массовой инфляции, которые подтолкнули Россию к экономическому спаду.

К концу 1995 года, хроническая инфляция достигла 200 процентов.

В 1996 году российская валюта закрылась на уровне 5560 рублей за доллар США. 1997 год был первым годом относительной стабильности, но

рубль все же упал до 5960 рублей за доллар. Эпоха стабильности побудила правительство провести деноминацию национальной валюты и убрать 3 знака, таким образом на 1 января 1998 года рубль оказался на уровне 5,96 по отношению к доллару США.

Однако в российской экономике снова начались проблемы. 17 августа 1998 года Россия объявила технический дефолт по своему внутреннему долгу в размере \$40 млрд. и перестала поддерживать рубль в тот же день. В то время Центральный банк РФ имел только \$24 млрд. резервов. Фондовый рынок и рубль потеряли более 70 процентов, и почти треть населения страны оказалась за чертой бедности.

Наряду с дефолтом пришла еще одна массовая девальвация рубля. За шесть месяцев курс рубля упал с 6 до 21 по отношению к доллару. "Было желание убежать от рубля в любом направлении", - отметил Сергей Алексащенко, заместитель министра финансов при Борисе Ельцине. Алексащенко говорит, что рублевый кризис 2014 года напоминает ему о 1998 году.

27 мая 1998 года Центральный банк увеличил основную ставку по кредитам до 150 процентов, что привело к почти до полной остановки кредитования в стране. К концу 1998 года инфляция составила 84 процента, а ВВП России потерял 4,9 процента.

Оба валютных кризиса в 90-х годах привели к отставкам председателей Центрального банка РФ.

Кризис рубля 1998 года, как и в 2014 году, был вызван падением цен на нефть, которые опустились до \$18 в августе 1998 года. Однако, кризис 2014 года пока содержит в себе гораздо меньше риска, так как Россия имеет более чем 10-кратный объем валютных резервов по сравнению с 1998 годом.

Рубль встретил новое тысячелетие на уровне 28 к доллару, и после достижения минимума в 31 в 2003 году, начал медленно укрепляться.

В 2008 году Россия вместе с большей частью остального мира упали в рецессию, потеряв 7,8 процента ВВП в 2009 году, однако экономике России тогда повезло, и ВВП страны в 2010 году уже вырос на 4,5 процента.

В 2014 году Россия столкнулась с самым большим валютным кризисом с 1998 года по причине геополитических факторов и падения цен на нефть, которые снизились почти вдвое со \$115 за баррель в июне до \$60 за баррель в декабре. В январе 2015 года цены на нефть упали ниже \$50 за баррель. С начала 2014 года рубль потерял более половины своей стоимости. Инвесторы опасаются, что девальвация в сочетании с падением доходов от экспорта нефти и политической напряженностью, направит Россию в продолжительную рецессию. Центральный банк прогнозирует сокращение ВВП на 4,7 процента в 2015 году, если среднегодовая цена на нефть составит \$60 за баррель.

15 декабря рубль упал на 11 процентов, а для борьбы с этим, Центральный банк увеличил ключевую процентную ставку по кредитам до 17 процентов в середине ночи. На следующее утро, после небольших успехов в ранние утренние часы, на рынке образовалась паника, и рубль упал на 22 процента, самая большая потеря за один день с 1998 года.

В России называли это событие еще один "черный вторник", со ссылкой на девальвацию национальной валюты 1998 года, когда рубль упал с 6 до 21 к доллару менее чем 24 часов.

На своей ежегодной пресс-конференции в конце года президент России Владимир Путин не возложил вину за столь сильную девальвацию рубля на какой-либо конкретный правительственный департамент, но сказал, что ответ Центрального банка вызван необходимостью, хотя, возможно, был слишком запоздалым. Пока что Путин продолжает описывать политику Центрального банка как "адекватная". Правительство с середины декабря уже провело целый ряд мероприятий, чтобы спасти рубль. Кроме повышения ключевой процентной ставки до 17 процентов, чтобы управлять рублевыми потоками, оно одолжило деньги крупнейшему производителю нефти

компании Роснефть, а также крупнейшим кредитным организациям страны, чтобы поднять доверие к банковской системе.

Крупнейшим экспортерам, в том числе Газпрому и Роснефти, было настоятельно рекомендовано продать часть своих доходов в иностранной валюте в течение нескольких месяцев для того, чтобы поддержать рубль, что добавило примерно \$1 млрд. к объему валюты рынке.

В апреле 2015 года ситуация на российском валютном рынке стабилизировалась, а курс рубля начал расти. 10 апреля 2015 года курс рубля на биржевых торгах вырос до чуть более 50 за доллар, что стало максимумом с декабря 2014 года.

С начала июня до середины июля цены на нефть были стабильными. Курс доллара колебался на уровне 52-55 рублей. Однако последовавшее падение цен на нефть, вызванное опасениями инвесторов переизбытком ее предложения на рынке, а также нестабильность на фондовых рынках Китая и девальвация юаня 11 августа, привели к ослаблению и российской валюты. На 13 августа ЦБ РФ установил курс доллара выше 65 руб. (65,02 руб.).

Резкое падение биржевого курса рубля произошло 24 августа вслед за понижением котировок нефти марки Brent ниже 50 долларов за баррель. Впервые с декабря 2014 г. биржевой курс доллара превысил 71 руб. (рост стоимости американской валюты с весеннего минимума на 21,82 руб. или 44,3%). На 25 августа 2015 г. ЦБ РФ установил курс доллара на отметке 70,75 руб. (впервые в истории официальный курс Центробанка превысил 70 руб.).

Выше отметки 70 рублей доллар продержался только один день, вслед за этим последовала коррекция. В сентябре-ноябре курс американской валюты стабилизировался на уровне 65-67 рублей, в середине октября даже опускался до уровня в 61,1 рубля (10, 13, 17, 20 октября).

Рубль возобновил падение 3 декабря из-за очередного снижения цен на нефть (ниже 40 долларов за баррель).

На 15 декабря 2015 г. ЦБ РФ впервые с августа 2015 г. установил официальный курс доллара США выше 70 рублей - 70,22 рубля за доллар.

Торги валютой на Московской бирже стартовали 18 января 2016 года новым падением курса рубля. Сразу после начала торгов курс доллара впервые более чем за год превысил 78 руб., достигнув на максимуме отметки 78,936 руб.

Самый крупный рост рубля к доллару и евро произошел 22 января из-за "отскока" нефтяных котировок: официальный курс рубля к доллару на следующий день был повышен на 3,02 руб. - до 80,57 руб. (рост на 3,61%), а к евро - на 3,95 руб. до 87,23 руб. (4,34%).

Первые в 2017 году валютные торги открылись укреплением рубля по отношению как к доллару, так и к евро. В первые минуты торгов курс доллара опустился до 60,8 руб., что на 47,25 коп. ниже уровня закрытия торгов 30 декабря 2016 года.

Укрепление рубля происходило на фоне роста мировых цен на нефть. В ходе первых в 2017 году торгов на бирже ICE стоимость барреля Brent поднималась до \$57,28, что на 0,81% выше уровня закрытия торгов 30 декабря 2016 года.

Рубль за 2018 год потерял 21,1% стоимости к доллару и 15,5% — к евро. Два предыдущих года рубль к доллару укреплялся (на 6,3% в 2017 году и на 16,5% в 2016 году), а по отношению к евро курс рос только в 2016 году (на 18,5%), в 2017 году рубль просел к европейской валюте на 7,2%. По данным Мосбиржи, по итогам последних в этом году торгов 29 декабря курс доллара составлял 69,8 руб., курс евро — 79,99 руб. Начинаясь год для рубля с других уровней — 57,6 руб./долл. и 69,2 руб./евро.

Российская валюта в 2018 пережила две волны падения, главным триггером которых стали антироссийские санкции: в апреле введение санкций против публичных компаний Олега Дерипаски, в августе/сентябре — угроза новых санкций против российского госдолга и госбанков. Пиковых за 2,5 года значений обвал рубля достигал в сентябре — до 70,5 руб./долл. и 81,8 руб./евро.

2019 год ознаменовался резким укреплением российской валюты. С января по декабрь курс доллара США на Московской бирже снизился почти на 13%, до 62,2 рубля, а курс евро — на 14%, до 69 рублей. В определённой степени поддержку российской валюте оказал и заметный рост мировых цен на нефть. С января по декабрь сырьё эталонной марки Brent подорожало более чем на 20%, до \$66—67 за баррель.

## 2.2 Тенденции изменения курса. Его анализ.

Ниже приведены диаграммы курса российской валюты разных периодов.



Рисунок 2.1 - Курс рубля с 2014 по 2020 годы



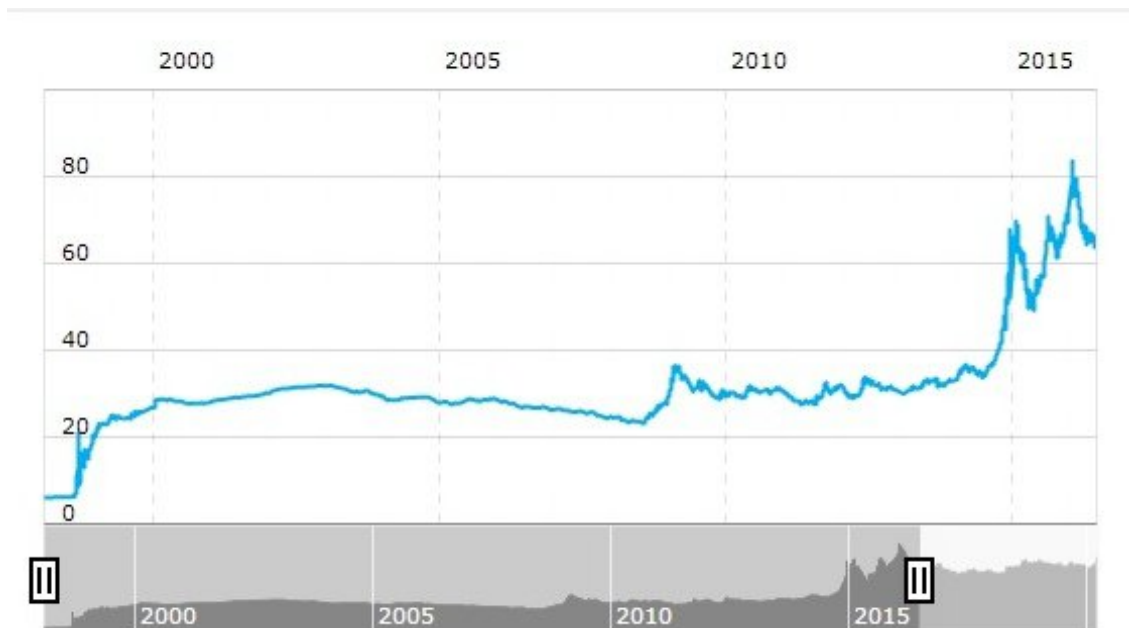


Рисунок 2.2 - Курс рубля с 2000 по 2015 годы

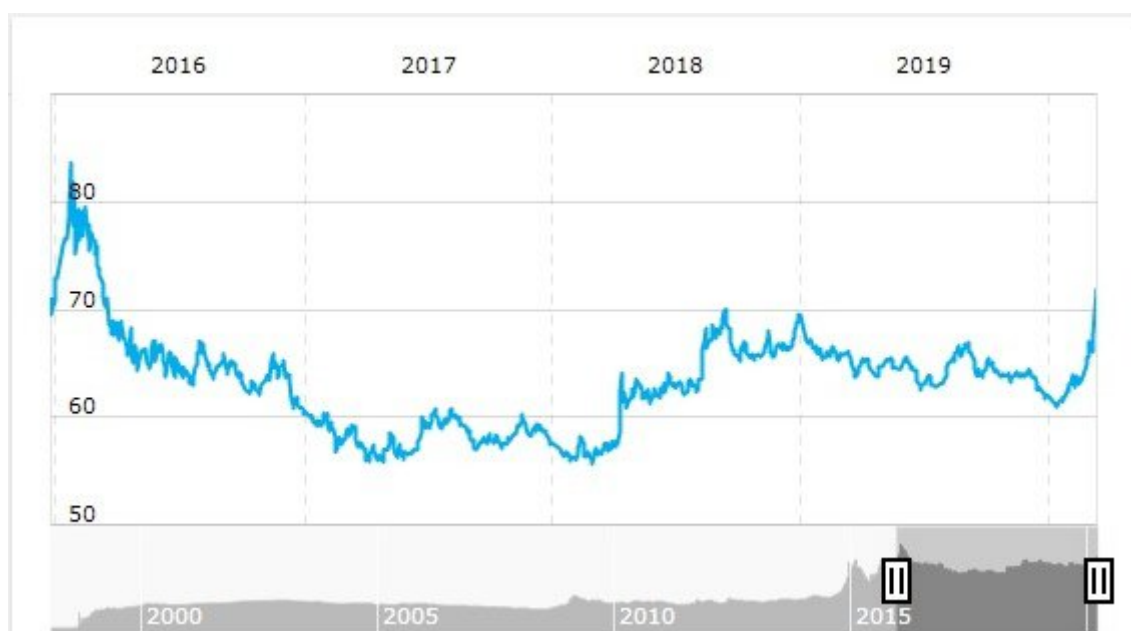


Рисунок 2.3 - Курс рубля с 2016 по 2019 годы

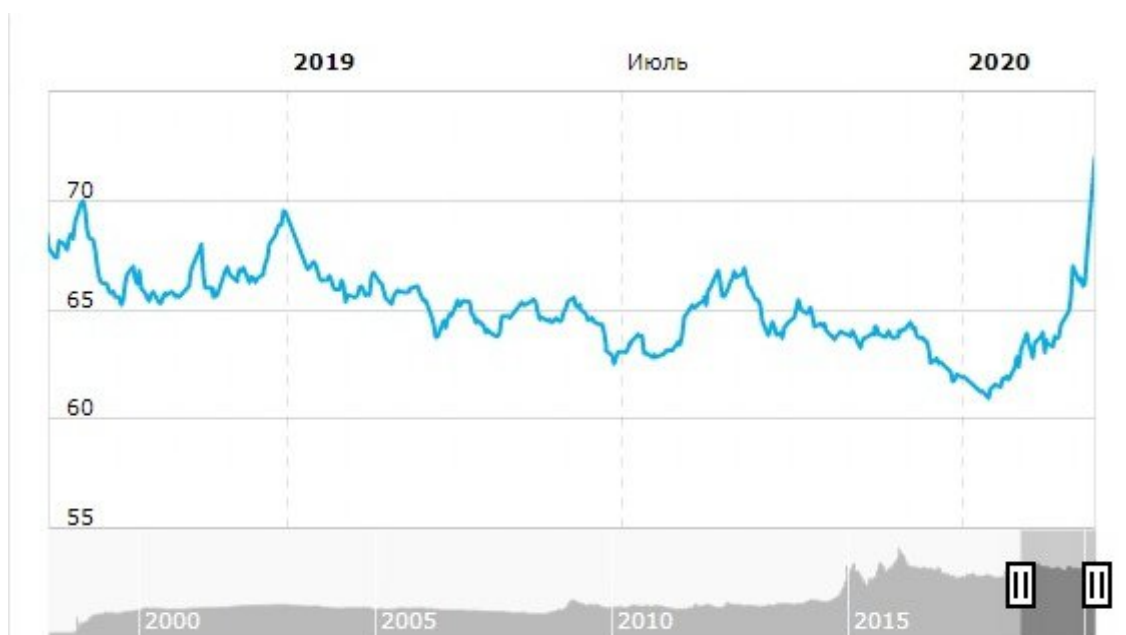


Рисунок 2.4 - Курс рубля с 2019 по 2020 годы

Проанализировав динамику изменения курса российской валюты, можно сказать о её нестабильности и зависимости от сырьевых факторов, в особенности, от цены на нефть. После мирового экономического кризиса в 2008 году, из - за которого Россия потеряла 7,8 процента ВВП рубль постепенно стал возвращать свои былые позиции, но санкции 2014 года приостановили этот процесс и заставили ЦБ снова принимать меры для стабилизации курса. В 2016 и в 2018 годы происходит аналогичная ситуация. После резкого упадка стоимости рубля, связанного с падением цен на нефть и дополнительными антироссийскими санкциями, правительство принимает меры, после которых следует длительный процесс стабилизации валюты.

На протяжении 20 лет российский рубль проявляет неустойчивость перед внешними угрозами, но при этом, благодаря правильным решениям, которые направлены на стабилизацию курса, рубль всё ещё способен удерживать свои позиции.

На основе анализа диаграмм можно заметить некоторую цикличность курсовых скачков. После каждого события, которое повлекло за собой

падение цены на российскую валюту, следует период стабилизации, который, по задумке, должен вернуть валюте былую цену.

### **2.3 Момент изменения курса в 2020-ом году.**

В марте 2020-го года происходит сильнейшее падение цены на нефть. Такой цены не было со времен кризиса в Персидском заливе 1991-го года. Связано это с тем, что Россия отклонила условия соглашения ОПЕК+, в котором вводились ограничения на добычу нефти. Тем самым Россия начала ценовую войну с Саудовской Аравией, которые в ответ на отказ России пообещала снизить цену на нефть и увеличить объём её добычи (до 10-12,5 млн баррелей в сутки). Ситуацию накаляет распространяющийся коронавирус, который привел Китай к замедлению темпов роста экономики КНР. Из-за этого сократился спрос на российские энергоносители, которые сильно влияют на курс национальной валюты. Курс доллара во вторник продолжил рост к рублю на рынке Forex на фоне обвала нефтяных цен. К 6:01 по московскому времени курс доллара составлял 74,2 рубля, евро также показал рост - до 84,6 рубля. Ранее в ходе торгов евро доходил до 86,09 рубля, доллар — до 75,67 рубля. Цена упала на 25% - это рекорд дневного изменения цены нефти для XXI века. Теперь нефть марки Brent стоит меньше 35 долларов за баррель, что ниже, чем цена, заложенная в бюджетном правиле России, то есть цены, по которой сверстан федеральный бюджет. Также последовал и обвал акций российских нефтяных компаний. Статистика приведена на рисунке 2.5.



Рисунок 2.5 - Потеря стоимости ценных бумаг нефтяных компаний на 9 марта 2020 года

Центральный Банк России на ближайшие 30 дней приостановил покупку иностранной валюты на внутреннем рынке в рамках бюджетного правила. Это правило гласит, что сверхдоходы, которые казна получает от экспорта нефти и газа, конвертируются в валюту и уходят в Фонд национального благосостояния. Данное решение принято в целях повышения предсказуемости действия денежных властей и снижения волатильности финансовых рынков в условиях значительных изменений на мировом рынке нефти, - говорится в заявлении ЦБ.

Со своей стороны Министерство финансов РФ будет продавать валюту на рынке.

Таким образом, повышая спрос и снижая предложение, можно скорректировать цены на валюту на внутреннем рынке.

Эти действия, конечно, помогут замедлить процесс падения курса, но ненадолго. Саудовская Аравия скорее всего откажется заключать новое соглашение, а ситуация с коронавирусом ещё далека до своего разрешения.

## 2.4 Прогноз на 2020-ый год.

Нельзя с полной уверенностью сказать, что произойдет не то что к концу 2020-го года, а даже через месяц. Россия вынуждено отказалась принимать условия соглашения ОПЕК, так как было выставлено достаточно жесткое требование - снизить добычу сразу на полмиллиона баррелей в сутки (это больше 5%). Восстановить эти объемы впоследствии было бы почти невозможно. У нас такая геология. Нельзя заморозить скважину, а потом заново ее открыть. А новых крупных месторождений в России нет. Так что разрыв отношений с ОПЕК - вынужденная мера для России . Сделка была ошибочной, а отказ от сделки был, вероятно, вынужденной мерой. Во всяком случае время для выхода было выбрано крайне неудачно. Скорее всего в ближайшее время Россия не сможет договориться с Саудовской Аравией по какому - то новому соглашению о нефти. Обстановку подогревает коронавирус, который начал недавно свой путь по Европе. Несмотря на все прогнозы аналитиков, никто не сможет сейчас предсказать масштабы его дальнейшего распространения. Но если эпидемия пойдет на спад, то цены на нефть вместе со спросом на неё возрастут, вместе с ней и рубль сделает первый шаг к стабилизации своего курса. Не стоит и забывать и похожую ситуацию в 2014-ом году, когда Саудовская Аравия с Россией пытались снижением цены на нефть обанкротить американские сланцевые компании. В то время Америка хорошо воспользовалась положением и вышла победителем из этой гонки. Сейчас вполне возможно повторение этого сценария.

Подводя итог вышесказанному, хочется отметить, что по факту Россия сейчас находится в довольно безвыходном положении. При самом худшем исходе, если нефть будет стоить ниже 30\$ за баррель, то Россия неизбежно должна пойти на уступки и таким скорее всего курс рубля упадет ещё больше. Если же эпидемия коронавируса пойдет на спад, и цену на нефть удастся сохранить на уровне 35 -40\$ за Баррель, то Россия может пережить

такую цену ещё какое - то время, так как в резервах государства имеется подушка безопасности примерно в 510 миллиардов долларов и даже при ценах на нефть в ~ 30\$ за баррель нефти сможет без осложнений провести от 6 до 10 лет, хотя, конечно же, на деле цифра будет меньше. Однако же затяжная гонка будет выгодна для России, так как с такими низкими ценами на нефть она протянет дольше, чем Саудовская Аравия, но при этом, скорее всего отдаст первенство сланцевой отрасли в США. Но при бесконечной откачки нефти Россия просто потеряет своих инвесторов, так что такой вариант тоже не самый благоприятный, так как он неизбежно приведет к девальвации российского рубля.

Если сопоставить данные по нынешнему курсу и пиковую цену за доллар в 2016-ом году (рисунок 2.6), то можно сделать предположение о дальнейшем движении курса. В Китае эпидемия коронавируса пошла на спад, но при этом вирус добрался до Европы, сейчас, если страны с зараженными людьми предпримут всё возможное, то эпидемия в скором времени пойдёт на спад, что благоприятно скажется на курсе российской валюты. Нефть же скорее всего будет качаться без ограничений, а если переговоры по этому вопросу и будут, то затянутся довольно долго. Рубль, конечно, может достигнуть значения 2016-го года, однако выше подняться не сможет. ЦБ не сможет долго удерживать рубль, и рано или поздно курс обвалится ещё больше. При отсутствии дополнительных инцидентов к концу года российская валюта должна стабилизироваться до ~ 75-78 рублей за доллар, однако ценнее стать скорее всего не сможет, так как будет нанесен довольно большой ущерб сырьевому сектору, который составляет 70% экономики страны. Россия уже не раз показала, как нужно выбираться из нефтяного кризиса, так что со временем и курс примет привычное значение, только на это потребуются огромные ресурсы и время.



Рисунок 2.6 - Сравнение курса начала 2016-го года с началом 2020-го

### **3. Заключение**

В ходе написания тематического реферата, мы проанализировали изменение курса рубля за последние 20 лет, ознакомились с мерами, которые принимало государство для поддержания стоимости российской валюты, установили закономерности изменения курса, сопоставили их с последними событиями которые происходят в мире и дали свой прогноз по стабилизации курса рубля на 2020-ый год.