

РИСКИ ВНЕШНЕЙ СРЕДЫ: РИСК ИЗМЕНЕНИЯ КУРСА ВАЛЮТ

- ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС
- КУРС ДОЛЛ. США К РУБЛЮ (2014-2023 ГГ.)
- ИНДЕКС «БИГ МАКА»
- ИНДЕКС «БИГ МАКА» С 2014-2023 ГГ.

РИСКИ ВНЕШНЕЙ СРЕДЫ: РИСК ИЗМЕНЕНИЯ КУРСА ВАЛЮТ

В соответствии **ст. 1 Федерального закона от 10.12.2003 № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле»** (далее – Закон 173-ФЗ) **резидентами** являются физические лица, которые являются гражданами РФ, юридические лица, созданные в соответствии с законодательством РФ, а также РФ и субъекты РФ.

Кроме того, значительный приток иностранной валюты обеспечивается в результате государственных внешних заимствований, погашения выданных ранее внешних кредитов, привлечения иностранных инвестиций и др.

Согласно **ст. 1 Закона 173-ФЗ валютой РФ** являются денежные знаки в виде банкнот и монет Банка России, а также средства на банковских счетах и в банковских вкладах.

В силу **ст. 1 Закона 173-ФЗ иностранной валютой** являются денежные знаки в виде банкнот и монет, которые находятся в обращении и являются законным средством платежа на территории иностранного государства (группы иностранных государств), а также средства на банковских счетах и в банковских вкладах в денежных единицах иностранных государств.

Любая иностранная валюта является товаром, поэтому она может получить выражение в национальной валюте. На основании спроса и предложения, складывающихся на валютном рынке, формируется рыночный курс той или иной валюты по отношению к другим валютам (**валютный курс**).

РИСКИ ВНЕШНЕЙ СРЕДЫ: РИСК ИЗМЕНЕНИЯ КУРСА ВАЛЮТ

Параллельно существует несколько курсов рубля:

- **Курс Банка России.** Ежедневно валютный курс пересчитывает Банк России. Данные по котировкам публикуются на сайте Банка России (<https://cbr.ru/>). Этот курс важен разве что для международных расчетов.
- **Курс коммерческих банков** (далее – Банки). Это котировки, по которым Банки готовы продавать валюту за RUB и покупать RUB за иностранную валюту. Данные котировки, как правило, отличаются от того, что публикует Банк России. За счет спреда (разницы между стоимостью валюты при продаже и ее покупке) Банки зарабатывают на обменных операциях. Данные по ценам покупки и продажи RUB может обновляться в течение дня и меняться в зависимости от банка.
- **Межбанковский курс.** По нему проводятся расчеты между финансовыми учреждениями. Курс имеет меньший спред по сравнению с курсом коммерческих банков. Для физических лиц данный курс недоступен.

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС

Национальная валюта регулярно входит в перечень самых «слабых» валют мира. Определяющее знание при формировании валютного курса имеет состояние **платежного баланса**. **Платежный баланс** – это отчет, в котором отражаются все экономические операции (экспорт и импорт) между резидентами и нерезидентами, которые произошли в течение отчетного периода.

Соотношение экспорта и импорта товаров и услуг дает **положительное** или **отрицательное сальдо платежного баланса**. Когда **сальдо положительное** (экспорт > импорт) это означает увеличение спроса на национальную валюту, следовательно, должно последовать ее укрепление (*руб. нужны больше, чем долл. США – дефицит руб.*). Когда **сальдо отрицательное** (экспорт < импорт), то это означает увеличение спроса на иностранную валюту и снижение курса национальной валюты (*руб. нужны меньше, чем долл. США – дефицит долл. США*).

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС

Наименование	2018	2019	2020	2021	2022
Экспорт товаров и услуг	573 826	550 239	439 691	646 168	692 038
Импорт товаров и услуг	458 146	484 589	404 319	524 055	454 156
Сальдо платежного баланса	115 680	65 650	35 372	122 113	237 882

Анализ платежного баланса РФ показывает, что в 2022 г. экспорт увеличился на 6,6%, импорт уменьшился на (-)15,3%. Экспорт товаров в 2022 г. увеличился на 14,1%, импорт уменьшился на (-)9,3%. Экспорт услуг уменьшился (-)14,2%, импорт уменьшился на (-)7,1%. Сальдо платежного баланса в 2022 г. увеличилось на 48,6%.

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС

2023 г. (11 сентября). Банк России опубликовал оценочные данные по платежному балансу РФ (далее – ПБ) за август и за восемь месяцев нынешнего года. Цифры ПБ дают дополнительное объяснение того, что происходило с валютным курсом рубля в августе нынешнего года и какими могут быть тенденции в последующие месяцы до конца года.

Товарный экспорт за январь-август 2023 г. составил 273,6 млрд долл. США против 401,4 млрд долл. США за соответствующий период прошлого 2022 г. Сокращение товарного экспорта на годовой основе – на (-)32%. Как отмечается в релизе Банка России, сокращение товарного экспорта произошло «в результате снижения физических объемов поставок и мировых цен на основные товары российского экспорта».

Товарный импорт, наоборот, вырос со 171,7 млрд долл. США за восемь месяцев 2022 г. до 200,9 млрд долл. США за восемь месяцев 2023 г. Увеличение на 17%. Важно отметить, что в силу антироссийских рестрикций наблюдается тенденция повышения цен на импортные товары, поэтому нет уверенности в том, что произошел рост импорта в физическом выражении.

В силу роста стоимости импорта и сокращения стоимости экспорта товаров сальдо торговли товарами резко сократилось: с 229,3 млрд долл. США за январь-август 2022 г. до 72,6 млрд долл. США за восемь месяцев 2023 г. На годовой основе сальдо ужалось почти в 3,2 раза.

Итого за восемь месяцев 2022 г. сальдо равнялось 184,8 млрд долл. США, а в 2023 г. за этот же период времени оно составило скромную сумму в 25,6 млрд долл. США. Профицит счета текущих операций на годовой основе сократилось в 7,2 раза (на (-)86,1%).

КУРС ДОЛЛ. США К РУБЛЮ (2014-2023 ГГ.)

Дата	Курс долл. США к рублю
01.01.2014	32,65
01.01.2015	56,23
01.01.2016	72,92
01.01.2017	60,65
01.01.2018	57,60
01.01.2019	69,47
01.01.2020	61,90
01.01.2021	73,87
01.01.2022	74,29
01.01.2023	70,33
01.11.2023	92,02

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС

Данные позволяют заключить, что в РФ имеется торговый профицит, т. е. экспортная выручка больше, чем затраты на импорт (с 1998 г.). В частности, структура экспорта РФ за 2020 гг. показывает, что 50,9% от общего объема экспортируемых товаров были «Минеральные продукты», такие как нефть и нефтепродукты, 13,1% – «Скрытый раздел», 9,6% – «Металлы и изделия из них», 4,6% – «Драгоценности», 4,5% – «Продукция химической промышленности» и др.

Важно отметить, что структура экспорта товаров и услуг в РФ представлена только в период до 2020 г., т. к. 21.04.2022 г. Федеральная таможенная служба (далее – ФТС) приостановила публикацию статистики импорта и экспорта.

ИНДЕКС «БИГ МАКА»

Согласно индексу «Биг Мака» (журнал **The Economist**) в 2021 году рубль был одной из самых недооцененных валют мира, а именно курс российской валюты должен был быть около 23,85 руб. за 1 долл. США. (официальный курс в 2021 г. 73,87 руб. за 1 долл. США, т.е. недооценен в 3 раза.).

При расчете индекса «Биг Мака» журнал **The Economist** исходит из того, что бигмак продается почти по всему миру и собирается по одному рецепту из одних и тех же продуктов. Это означает, что себестоимость его приготовления должна быть одинакова. В 2021 г. в среднем бигмак в США стоил 5,66 долл. США. Если учитывать курс валют, то при пересчете на российскую валюту бигмака должен был бы стоить 416,57 руб. Однако в 2021 г. в РФ бигмак в среднем стоил 135 руб. (1,83 долл. США) (таблица 3).

Стоит отметить, что в 2022 г. РФ была исключена из индекса в связи с уходом сети McDonald's из страны, поэтому данных за 2023 г. отсутствуют.

ИНДЕКС «БИГ МАКА» С 2014-2023 ГГ.

Год	Стоимость «Биг Мака» в РФ, руб.	Стоимость «Биг Мака» в США, долл. США	Курс долл. США к руб. по индексу «Биг Мака», руб.	Официальный курс доллара США к российскому руб., руб.
2014	89	4,62	19,26	32,65
2015	89	4,79	18,50	56,23
2016	114	4,93	23,10	72,92
2017	130	5,10	25,40	60,65
2018	130	5,28	24,60	57,60
2019	130	5,58	23,20	69,47
2020	135	5,67	23,80	61,90
2021	135	5,66	23,85	73,87
2022	135	5,04	26,79	74,29
2023	-	-	-	70,33