

## **ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ ПРОЦЕССОВ В ЭКОНОМИКЕ РОССИИ**

**Цибарева М.Е.**

*Российская Федерация, г. Самара,  
Самарский национальный исследовательский университет  
имени академика С.П. Королева*

**Аннотация.** В данной статье рассматриваются финансовые процессы, происходящие в мире и в России, дается оценка их влияния на экономику страны. Проводится анализ курса рубля и паритета покупательской способности рубля. Определяются проблемы кредитно-денежной системы страны и способы их устранения. Прогнозируется курс рубля, позволяющий обеспечить Бюджет России на 2020 г. Даются предложения по стабилизации финансовых процессов, которые позволяют повысить привлекательность национальной валюты.

**Ключевые слова:** финансовый рынок, кризис, обесценивание национальной валюты, паритет покупательской способности, Бюджет России.

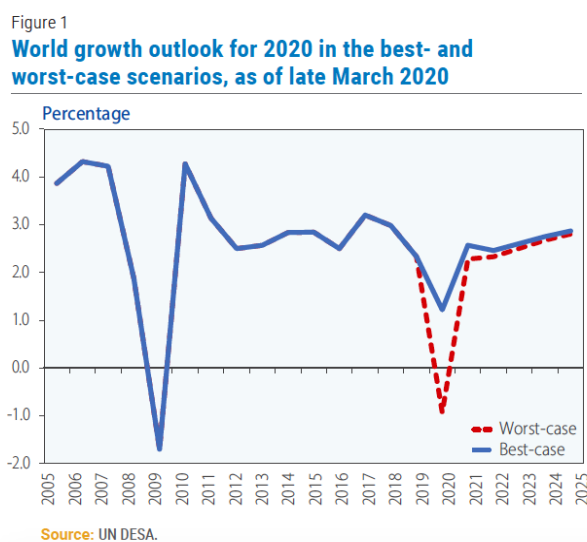
Последнее десятилетие в экономике наблюдалось увеличение финансовых потоков в части кредитных отношений и облегчения внешних финансовых условий, что сопровождалось постоянным ростом цен на активы. Также считает профессор Н.И. Берзон [1]. Рост импорта и обесценивание национальной валюты поставили экономику в зависимость от внешних финансов. Следовательно, в условиях мирового кризиса будет наблюдаться нехватка внешнего финансирования, что приведет к разбалансированию финансовых потоков (Katharina Vergant) [2].

В данной статье уделяется внимание стабилизации финансовых процессов, которые обострились в период мирового кризиса. Возникает вопрос, что обесценивание национальной валюты – это эффективная мера по сохранению внешнего спроса на активы, как способ не позволить обесцениться активам и избежать банкротства предприятиям. Фундаментальная составляющая статьи основана на работах А. Навой о конвертируемости национальной валюты и авторов Ф. Дипюи, Д. Джеймс, Ян У. Марш о привлекательности и непривлекательности валют на основе оценки непокрытого паритета процентных ставок (UIP) [3-4].

С начала 2020 г. и до настоящего момента угроза мирового кризиса продолжает нарастать. Ученые из разных стран усматривают в мировом кризисе 2020 г. финансовый характер и называют его мировым финансовым кризисом

(Samira Meiera, Miguel Rodriguez Gonzalezb, Frederik Kunze, Katharina Bergant и другие) [2, 5]. Страны частично открыли границы, но большинство предприятий приостановили свою хозяйственную деятельность, многие работающие потеряли свои рабочие места. Все это чревато тем, что к концу 2020 г. предприятия и население не получат доходы и не смогут рассчитаться по долгам, и осуществить спрос на готовые продукты.

Данные обстоятельства, как считают эксперты ООН, могут погрузить экономики стран в глубокую рецессию, а вместе с ними и мировую экономику, так ожидается, самый худший вариант – это снижение мировой экономики до (-0,9%) (рисунок 1) [6].

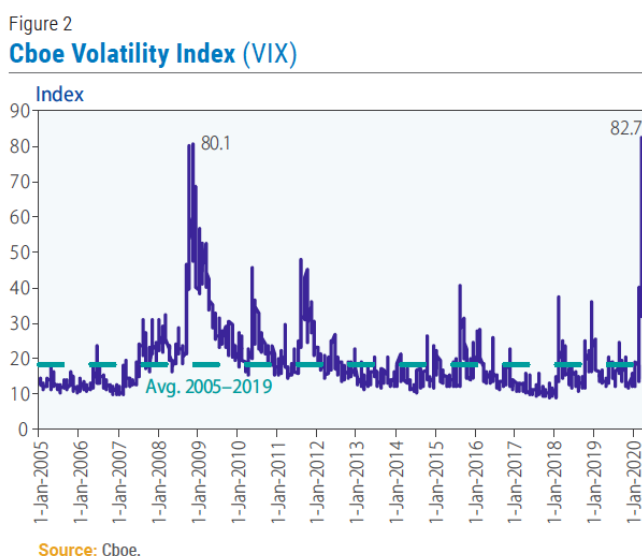


**Рисунок 1. Прогноз развития мировой экономики в 2020-2025 гг.\***

\*Источник: World Economic Situation And Prospects: April 2020 Briefing, No. 136

Финансовые и экономические последствия для стран связывают не только с ростом безработицы и увеличением социальных выплат населению, но также появляется угроза развала кредитно-денежной системы страны.

Высокая волатильность финансового рынка в 2009 г. и более высокая в 2020 г, показанная на рисунке (рисунок 2) является определением нестабильности финансового рынка [6].



**Рисунок 2. Индекс волатильности финансового рынка мировой экономики, оказывающий влияние на зависимость от внешних заимствований организаций, которые приводят к банкротству\***

\* Источник: World Economic Situation And Prospects: April 2020 Briefing, No. 136

Снижение цен на активы ведет к увеличению соотношения долговых обязательств (по акциям, кредитам и т.д.) по отношению к собственному капиталу компаний с высоким уровнем заимствований. Снижение цен на акции предприятий может спровоцировать отток капитала и возникновение неплатежеспособности, в этом случае у предприятий возникнет ограничение по доступу к кредитам и возрастет вероятность их дефолта и банкротства.

Предприятия будут снижать свои заемные средства из-за невозможности их получить и расплатиться по долгам. Рост неплатежей среди потребительских и корпоративных кредитов еще более ослабит кредитно-денежную систему страны.

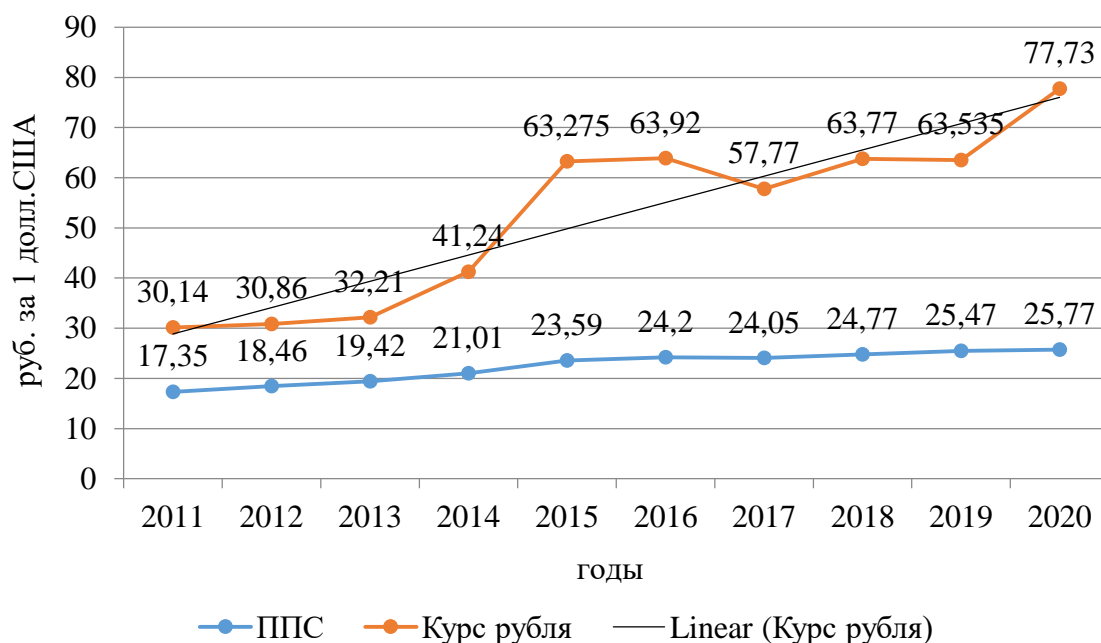
Поскольку предприятия теряют значительные доходы, это приведет к увеличению безработицы в стране – это взаимные процессы. Здесь возникнет угроза не только снижения предложения продуктов, но возможно еще большая угроза – это парализация спроса товаров на длительное время.

Снижение спроса на российские продукты, как и снижение инвестиционной привлекательности российских активов для иностранных лиц, государство компенсирует посредством сбрасывания национальной валюты на рынке, что приводит к ее обесцениванию. Данный метод – это один из способов привлечь

иностранные инвестиции и внешний спрос, когда внутренние источники уже исчерпали себя. Подобный финансовый инструмент угрожает ростом потребительских цен в экономике. Так как, каким бы ни был курс рубля, он всегда стремится к равновесию, которым считается паритет покупательской способности (ППС) [7].

Согласно А.С. Булатова ППС относится к курсообразующим факторам. Однако ППС характеризует только один из факторов, влияющих на курс валюты, как стоимость товаров и услуг в разных странах. Если ППС отличается от реального курса валюты, то в данной стране наблюдается рост цен. Чем больше разница между ППС и реальным курсом валюты, тем выше цены в данной стране по сравнению с иностранным государством [8].

Для сравнения паритета покупательной способности рубля с действующим курсом рубля обратимся к статистике Росстата и ЦБ России и отразим полученную динамику на рисунке 3 [9-10].



**Рисунок 3. Динамика курса рубля в сравнении с ППС рубля, руб. за 1 долл. США\***

\* Составлено автором по данным Росстата и ЦБ России.

На рисунке видно, что ППС плавно возрастает, что говорит о повышении цен на продукты России относительно цен на продукты в США. Курс рубля не

соответствует ППС и более того расхождение между ними к 2020 г. только нарастает.

Определим, на сколько процентов превышает курс рубля над ППС (рисунок 4).

Существенное превышение приходится на 2015 г. и начало 2020 г. Реальный курс рубля, судя по рисунку 4, обесцениваться. Этому способствовали такие финансовые процессы, как:

- снижение цен на нефть;
- повышение цен (инфляции) и процентной ставки;
- повышение ключевой процентной ставки ЦБ России;
- снижение внешнего и внутреннего спроса на отечественные активы;
- снижение экспорта товаров и услуг;
- введение новых санкций против России;
- снижение привлекательности валюты;
- рост убытков по паритету процентной ставки.

К тем же выводам пришли ученые Ю.Р. Газизова, Т.Г. Гурунович, Х. Чен, П. Тиллманн [11-12].

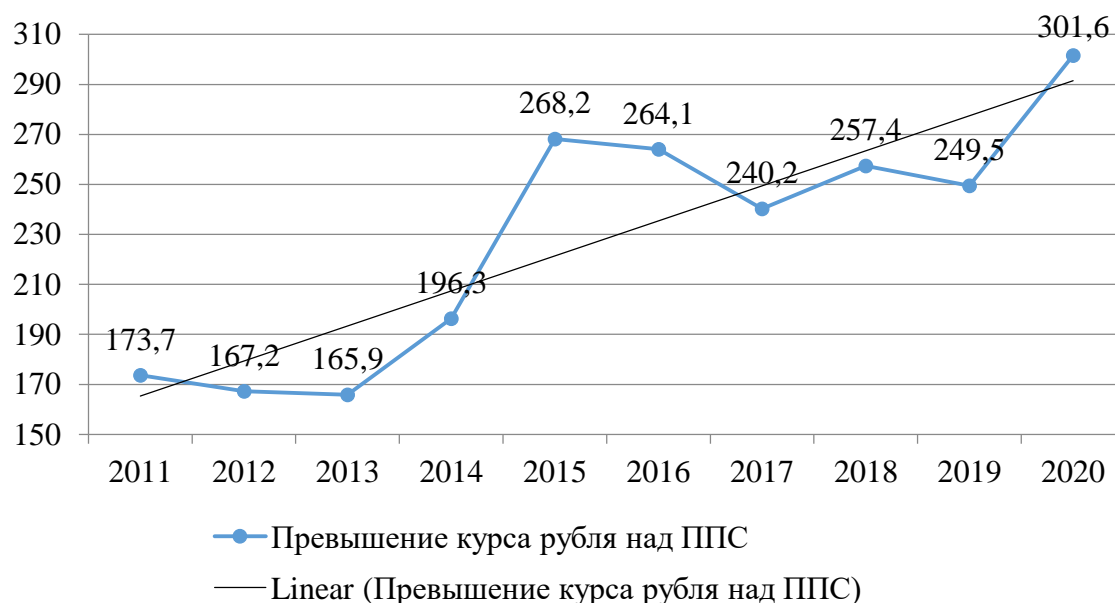


Рисунок 4. Превышение курса рубля над ППС рубля в России, % \*

\* Составлено по расчетам автора

Учитывая выше названные факторы, вероятность обесценивания валюты представляется довольно высокой.

Россия экспортирует порядка 60 % продуктов связанных с энергоресурсами (сырая нефть, нефтепродукты, природный газ). В этой связи одна из главных угроз в экономике России – это недополученные денежные средства России от продажи энергоресурсов на внешнем рынке.

В Бюджете РФ на 2019 г. была заложена цена на нефть 63,4 долл. США за баррель. В Бюджете 2020 г. цена на нефть марки Юралс уже снизилась и была запланирована на уровне 42,4 долл. США [13-14]. С апреля месяца цена нефти стала резко дешеветь. Так июньские фьючерсы на североморскую смесь Bref подешевели на 9% до 25,57 долл. США за баррель, при том, что майские контракты уже истекли. Российская нефть Ural на рынке в конце апреля стала продаваться по отрицательной цене (-2) долл. США, в начале мая ее цена выровнялась до 24,03 долл. США. Для сравнения американская нефть марки West Texas Intermediate (WTI) в конце апреля находилась на отметке (-37,63) долл. США [15].

Снижение цен на нефть связано с ее высоким предложением, и самое главное, то, что наличия свободных хранилищ для нефти уже нет или их осталось крайне мало. Поэтому, из-за отсутствия хранилища и большого предложения, цена на нефть стала дешеветь.

В этой ситуации все, что может случиться плохого для России это финансовый кризис, как обвал или обесценивание рубля.

В этой связи, сглаживание ситуации возможно следующим образом:

- 1) строительство хранилища для нефти;
- 2) сокращение предложения нефти посредством подписания Соглашения стран ОПЕК о сокращении добычи нефти;
- 3) продолжить политику обесценивания рубля.

По прогнозу в 2020 г. в Бюджете РФ запланирована цена рубля 67-68 руб. за 1 долл. США. Также запланирован доход Бюджета в 2020 г. от нефтегазового сектора на уровне 2,334 трлн. руб. [14].

Составим таблицу для расчета необходимого уровня рубля для выполнения Бюджета России и сохранения объема поставок нефтедолларов в Бюджет РФ (таблица 1).

**Таблица 1. Прогноз выполнения Бюджета России в 2020 г.**

<b>Показатель</b>	<b>Стоимость 1 барреля нефти, долл. США</b>	<b>Курс рубля за 1 долл. США, руб.</b>	<b>Стоимость 1 барреля в рублях</b>
По Бюджету РФ	42,40	67	2 840,8
Реальная ситуация	24,03	75	1 802,3
Прогноз	24,03	119	2 859,6

Следовательно, для обеспечения Бюджета России следует обесценить курс рубля до 119 рублей за 1 долл. США. Тогда Россия сможет выполнить Бюджет на 2020 г. В противном случае произойдет банкротство экономики, кризис, дефолт.

Политика обесценивая рубля позволит получить положительный эффект экспортерам и тем организациям, которые свои резервы и активы держат в иностранной валюте. Организации, имеющие активы в иностранной валюте получат увеличение резервов за счет переоценки их ценности, что позволит получить сверхприбыль.

Так ожидаемый эффект от обесценивания курса валюты позволит увеличить активы на коэффициент 1,78.

Стабилизация финансовых процессов наступит, когда курс национальной валюты вернется в состояние равновесия. Для этого необходимо повысить привлекательность валюты, контролировать уровень цен, не позволяя ему повышаться:

- поддерживать положительный торговый баланс, тогда количество иностранной валюты будет в избытке, и национальная валюта начнет укрепляться;
- увеличить объем производства, за счет создания машин и оборудования, основанных на дистанционном управлении.

### **Список литературы**

1. Берзон, Н.И. Банковский сектор России: вызовы, проблемы и перспективы / Н.И. Берзон // Финансы и бизнес. – 2016. - №3. – С. 35-46.

2. Bergant Katharina The role of stock-flow adjustment during the global financial crisis / Katharina Bergant // Journal of International Money and Finance. – 2020. -Volume 110. - <https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2020.102261/>
3. Навой, А. Введение полной конвертируемости национальной валюты: проблемы теории и практики / А. Навой // Вопросы экономики. - 2005. - №3. – С. 61-71. - <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2005-3-61-71>.
4. Philippe, Dupuy Attractive and non-attractive currencies / Philippe Dupuy, Jessica James, Ian William Marsh // Journal of International Money and Finance. – 2020. -Volume 110. - <https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2020.102253>.
5. Meiera, Samira The global financial crisis, the EMU sovereign debt crisis and International financial regulation: Lessons from a systematic literature review / Samira Meiera, Miguel Rodriguez Gonzalezb, Frederik Kunze // International Review of Law and Economics In press, journal pre-proof Available online 3 October 2020. - <https://doi.org/10.1016/j.irl.2020.105945>.
6. World Economic Situation And Prospects: April 2020 Briefing, No. 136 [Электронный ресурс]. – Режим доступ: <https://www.un.org/development/desa/dpad/publication/world-economic-situation-and-prospects-april-2020-briefing-no-136/>. – (дата обращения: 10.10.2020).
7. Самуэльсон, П. Э. Экономика: Пер. с англ. – М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2017. – 1360 с.
8. Макроэкономика: учебник для вузов / А. С. Булатов [и др.]; под редакцией А.С. Булатова. - 3-е изд., испр. и доп. - Москва: Издательство Юрайт, 2020. - 333с. - URL: <https://urait.ru/bcode/450173>.
9. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. – Режим доступ: <https://rosstat.gov.ru/>. – (дата обращения: 10.10.2020).
10. Центральный Банк России [Электронный ресурс]. – Режим доступ: <https://cbr.ru/>. - (дата обращения: 08.10.2020).
11. Газизова, Ю.Р. Основные факторы, влияющие на снижение курса рубля / Ю. Р. Газизова, Т.Г. Гурунович // Международная научно-практическая конференция. Перспективы развития науки. – Уфа: Из-во: ООО «ОМЕГА САЙНС», – 2015. – С. 97-99.
12. Chen, H Monetary policy uncertainty in China / Hongyi Chen, Peter Tillmann // Journal of International Money and Finance. – 2020. -Volume 110. - <https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2020.102309>.
13. Бюджет России на 2019 год в цифрах [Электронный ресурс]. – Режим доступ: [http://fincan.ru/articles/45\\_byudzhet-rossii-na-2019-god-v-cifrah/](http://fincan.ru/articles/45_byudzhet-rossii-na-2019-god-v-cifrah/). – (дата обращения: 08.10.2020).
14. Бюджет России на 2020 год в цифрах [Электронный ресурс]. – Режим доступ: [http://fincan.ru/articles/112\\_byudzhet-rossii-na-2020-god-v-cifrah/](http://fincan.ru/articles/112_byudzhet-rossii-na-2020-god-v-cifrah/). – (дата обращения: 08.10.2020).
15. Цена нефти впервые в истории упала ниже нуля. Что важно знать [Электронный ресурс]. – Режим доступ: <https://www.rbc.ru/economics/21/04/2020/5e9df3249a79470ff099ae32>. – (дата обращения: 08.10.2020).



**ASSESSMENT OF FINANCIAL PROCESSES IN THE RUSSIAN ECONOMY**

**M.E. Tsibareva**

*Samara National Research University,  
Samara, Russian Federation*

**Abstract.** This article examines the financial processes taking place in the world and in Russia, and assesses their impact on the country's economy. The analysis of the ruble exchange rate and the purchasing power parity of the ruble is carried out. The problems of the country's monetary system and ways to eliminate them are identified. The ruble exchange rate is projected to meet the budget of Russia for 2020. Proposals are made to stabilize financial processes that can increase the attractiveness of the national currency.

**Keywords:** financial market, crisis, depreciation of the national currency, purchasing power parity, Russian Budget.