

Перспективы развития современной финансовой системы
**ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА БАНКА РОССИИ: ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ И
ПЕРСПЕКТИВЫ**

Узбекова Альбина Султановна

Финансовый университет, Москва, Россия

E-mail: id221094@mail.ru

Исходя из представления о том, что наиболее развитые страны обладают свободно конвертируемыми валютами, возникает вопрос, нужно ли России стремиться к полной конвертируемости рубля. Неоспоримым плюсом для страны является возможность перехода к более свободной форме конвертируемости своей валюты за счет роста спроса на нее в международном платежном обороте, а также за счет хранения и сбережения ее в международных валютных резервах и национальных резервах ЦБ. Российский рубль сегодня — национальная валюта с ограниченной внутренней конвертируемостью. Ограничение свободы конвертируемости валюты является исторической особенностью страны и имеет свои плюсы для российской экономики: это способ поддержания на необходимом для страны уровне ее экономической безопасности от риска неконтролируемого резкого изменения валютного курса.

С 1999 года Банк России осуществлял курсовую политику в рамках режима управляемого плавающего валютного курса, что позволяло сглаживать воздействие изменений внешнеэкономических условий на российские финансовые рынки и экономику в целом. При этом задачей Банка России было последовательное сокращение вмешательства в процессы рыночного курсообразования и подготовка к переходу к плавающему валютному курсу. С 2005 года Банк России в качестве операционного ориентира курсовой политики начал использовать рублевую стоимость бивалютной корзины, включающей доллар США и евро. Для данного показателя Банком России был установлен операционный интервал на уровне 41 и 26 рублей за бивалютную корзину (с 23 января 2009 года). До 10 ноября Банк России осуществлял курсовую политику в рамках режима управляемого плавающего валютного курса. Однако с 10 ноября 2014 года Центральный банк упразднил действовавший механизм курсовой политики, отменив интервал допустимых значений стоимости бивалютной корзины и регулярные интервенции на границах указанного интервала и за его пределами. При этом новый подход оставляет валютные интервенции в случае возникновения угроз для финансовой стабильности.[1]

Ослабление рубля началось гораздо раньше, чем многие думают - еще в 2007 году (рис.1).[2] Денежно-кредитная политика Банка России с 2007 до 2013 года[3] была направлена на последовательное снижение уровня инфляции и поддержание стабильности национальной валюты, что определялось задачей создания благоприятных условий для долгосрочного устойчивого экономического роста. Как видно на графике 1, в России продолжалась плавная девальвация, которая сопровождалась значительным оттоком капитала, дефицитом ликвидности в банковском секторе и падением кредитной активности. В этот период колебания валюты составляли от 23,47 до 36,15 рублей за доллар США. Удорожание импорта потребительских товаров вследствие девальвации рубля повлияло на формирование высоких темпов инфляции. Банк России продолжал применять режим управляемого плавающего валютного курса. Ограничивая волатильность курса рубля, он пытался обеспечить баланс между динамикой инфляции и поддержанием сложившихся темпов экономического роста. Поэтому Банк России применял меры по увеличению сроков и объемов предоставляемой кредитным организациям ликвидности. В то же время проводилась политика увеличения гибкости курсообразования национальной валюты в связи с подготовкой к переходу к режиму таргетирования инфляции в 2015 году.

2013 год подвел рубль ближе к краю, где его невозможно удержать от ослабления. Резко замедлилась экономика. Обозначилась тенденция к падению мировых цен на сырье. Много денег экономике раньше давало превышение экспорта над импортом товаров и услуг. Но в 2013 году положительное сальдо текущего счета платежного баланса сократилось в 2,2 раза до \$33 млрд. Эти деньги не остались в экономике, они были отправлены за границу. Чистый вывоз капитала из страны вырос в 1,6 раза до \$43 млрд.[4] Сократились валютные резервы страны. Населению была нужна валюта, и рубль был выставлен на продажу. В такой ситуации не может быть и речи об укреплении национальной валюты.

В апреле-декабре 2013 года Банк России еще боролся против падения курса национальной валюты, но с 13 января 2014 года снизил объем целевых валютных интервенций с 60 млн. долларов в день до нуля.

Фундаментальным фактором, который определял курс рубля в 2014 году, были международные санкции против России из-за ситуации на Украине, которые ограничили получение российскими компаниями кредитов за рубежом. График 2 четко иллюстрирует тренд рубля в течение последних двух месяцев (рис. 2).[5] Пик роста курса был достигнут 8 ноября и был равен 47,88 рублям за доллар. Все остальные факторы - скорее производные от этого.

Особую роль в этом процессе сыграла высокая зависимость России от экспорта углеводородов: впервые за последние четыре года цены марок Urals и Brent упали ниже 80 долларов за баррель. Правительство утверждает, что данная ситуация не скажется на бюджете страны, и это понятно: номинально в рублях доходы от экспорта энергоносителей станут значительно выше.

Причина ослабления рубля не только в ценах на нефть, но и, как заявил глава Министерства финансов России Антон Силуянов, в спекуляциях на валютном рынке, которые Банк России намерен снизить путем изменения курсовой политики.

Ослабление национальной валюты — один из общепринятых приемов подстегнуть экономический рост. Станет значительно выгоднее экспорт. Особенно для продукции с высокой степенью обработки. Оживет бюджет, поскольку очень высокая часть его доходов основана на нефтегазовом экспорте и валютной выручке. Номинально в рублях эти доходы станут значительно выше. Намного легче будет заниматься «импортозамещением». Импортировать может стать дороже, чем производить внутри России. Для иностранцев станет дешевле российская рабочая сила, и это значит, что отечественные специалисты станут чуть конкурентоспособнее для прямых инвестиций из-за рубежа. Значительно хуже сложится ситуация с импортом.

При росте уровня цен больше всего потеряют те, чьи доходы плохо адаптируются к инфляции: бюджетники, малый и средний бизнес, займы которых были в валюте.

В условиях возросшей неопределенности как никогда важно создавать четкие ориентиры для населения и бизнеса, в том числе по инфляции. Центральный Банк прогнозирует к концу 2014 года инфляцию на уровне более 8%, т.е. существенно выше ранее запланированных 5%. В этой ситуации долгосрочное прогнозирование динамики рубля в принципе невозможно и вполне понятно желание населения и бизнеса сберечь иностранную валюту. Поэтому, одним из ключевых моментов является максимальное поддержание ценовой стабильности, которая является основой для формирования позитивных инфляционных ожиданий со стороны населения и бизнеса. В этом ключе важно развивать активную информационную политику.[6]

Курс российского рубля в 2015 году будет падать до тех пор, пока не разрешится укра-

инский конфликт или не восстановятся цены на нефть. Также не прибавляет оптимизма и тот факт, что Евросоюз в ближайшие годы планирует сократить зависимость от российский углеводородов на 50%.

Что же ожидает национальную валюту в новом году и каковы прогнозы курса доллара к рублю на 2015 год?

Всемирный банк придерживается весьма пессимистичного прогноза и предсказывает России в 2015 году финансовую катастрофу. Международные рейтинговые агентства присвоили стране негативный уровень. По мнению данных организаций российский рубль 2014 год закроет на отметке 41-42 за доллар, а в 2015 году его ждет неконтролируемая девальвация.

Прогноз Минэкономразвития ещё недавно составлял 36,3 рубля за доллар на 2014 год и 38,3 рубля - на 2015 год, но уже сейчас очевидно, что министерству пора корректировать свои предположения. Поправить положение планируется за счет направления в экономику сверхплановых доходов от экспорта сырья, которые пока поступают в Резервный фонд. Что касается ВВП, то Минэкономразвития предсказывает нулевой рост вместо 3,9% ранее.

Министерство финансов в октябре высказало опасения по поводу бюджета на 2015 в связи со слишком заниженным курсом рубля в прогнозе. По его мнению, в 2015 году один доллар будет стоить всего 37 рублей.

Прогноз иностранных банков на 2015 год, в частности, Bank of America, составляет 39 рублей за 1 доллар, а рост ВВП на уровне до 1,3%, инфляция - 6,6%.

Банк России снизил прогноз роста российской экономики на 2015 год до нуля по базовому сценарию. При этом ЦБ считает возможным падение ВВП на 3,5-4% в случае снижения цен на нефть в 2015 году до 60 долларов за баррель.[7] Если они вырастут хотя бы до 95 долларов за баррель, рубль может укрепиться до 38-39 за доллар. Напомним, что в рамках своей валютной политики Банк России упразднил валютный коридор и регулярные валютные интервенции.

Сказать точно, что ждет российскую валюту, трудно. Ожидается, что курс рубля в 2015 году будет падать до тех пор, пока не разрешится украинский конфликт или не восстановятся цены на нефть. Также не прибавляет оптимизма и тот факт, что Евросоюз в ближайшие годы планирует сократить зависимость от российский углеводородов на 50%.

[1] Политика валютного курса Банка России http://www.cbr.ru/DKP/?PrtId=e_r_policy

[2] Динамика курсов доллара США и евро к рублю и показатели биржевых торгов http://www.cbr.ru/hd_base/default.aspx?PrtID=micex_doc&pid=finr&sid=m1_4

[3] Годовой отчет Банка России - 2013 - С.62.

[4] Миркин Я. М. Сильный слабый рубль // Прямые инвестиции. - 2014 - №3(143) - С. 40-43.

[5] Динамика курсов доллара США и евро к рублю и показатели биржевых торгов http://www.cbr.ru/hd_base/default.aspx?PrtID=micex_doc&pid=finr&sid=m1_4

[6] Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2015 год и период 2016 и 2017 годов. С. 43.

[7] Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2015 год и период 2016 и 2017 годов. С. 47.

Источники и литература

- 1) Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2015 год и период 2016 и 2017 годов.
- 2) Годовой отчет Банка России – 2013.
- 3) Миркин Я. М. Сильный слабый рубль // Прямые инвестиции. – 2014 - №3(143).
- 4) Официальный сайт Банка России: <http://www.cbr.ru/>

Иллюстрации



Рис. 1. Средневзвешенный курс доллара США на торгах ЕТС, 2007-2013 г.г.



Рис. 2. Средневзвешенный курс доллара США на торгах ETC, 2014 г.