

Кредитно-экономические институты: проблемы становления мегарегулятора в России
**ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА БАНКА РОССИИ НА СОВРЕМЕННОМ
ЭТАПЕ**

Трусова Мария Владимировна

Финансовый университет, Москва, Россия

E-mail: mancha@bk.ru

Российский рубль в четвертом квартале переживает очередной виток снижения, теряя свои позиции. К факторам, оказывающим давление на курс рубля, относятся: медленный рост российской экономики, балансирующей на грани рецессии, низкая доходность инвестиций в российскую экономику, политические риски - нестабильность на Украине, сокращение программ монетарного стимулирования американской экономики, падение цен на энергоносители, в частности стремительное падение цен на нефть.

С начала 2014 года рубль потерял к доллару около 40%. Снижение курса рубля за период с января по сентябрь текущего года составило 10,7% к соответствующему периоду 2013 года. Заметим, что во втором полугодии темпы снижения курса рубля были значительно выше, чем в первом полугодии. За сентябрь курс рубля снизился на 4,6% к предыдущему периоду. С начала ноября российский рубль просел к американскому доллару почти на 5%. Отметим, что на торгах 7 ноября курс евро впервые преодолел планку в 60 рублей, а доллар остался на отметке в 48,456 руб. Кроме внешнего воздействия на обменный курс, к возросшей волатильности рубля привело повышение гибкости валютной политики Банка России.

Как и планировалось ранее, в августе текущего года в целях повышения гибкости курсообразования рубля Банк России внес изменения в параметры механизма курсообразования: были расширены границы плавающего операционного интервала до уровня 9 рублей, а также снижен объем валютных интервенций, приводящих к сдвигу границ плавающего операционного интервала на 5 копеек, в абсолютном выражении с 1 миллиарда до 350 миллионов долларов.

Банк России прекратил осуществление валютных интервенций во внутренних диапазонах операционного интервала. Около полутора месяцев границы операционного интервала в 35,40 рубля и 44,40 рубля, установленные 18 августа, были неизменными. Три следующих месяца регулятор не осуществлял валютных операций. Не выполнялись операции связанные с пополнением и расходованием Федеральным казначейством средств в иностранных валютах. В этих условиях ширина операционного интервала помогла сократить негативное влияние внешних макроэкономических факторов и спекулятивного давления на курс рубля.

В «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2015 год и период 2016 и 2017 годов» заявлено, что до конца текущего года Банк России завершит переход на режим плавающего валютного курса, прекратит использование операционного интервала и будет осуществлять интервенции на внутреннем валютном рынке только в том случае, если возникнут угрозы для финансовой стабильности государства.

В конце сентября стоимость 1 доллара превысила 39,80 рублей, при этом бивалютная корзина пробила верхнюю границу валютного интервала, но Банк России отказался от валютных интервенций. Ответ валютного рынка последовал незамедлительно. 1 октября торги начались с понижения стоимости бивалютной корзины на 10 копеек. Уже 2 октября после увеличения стоимости бивалютной корзины до 44,39 рубля, ЦБ вышел на рынок. При этом было продано 4 миллиона долларов. Введение Банком России валютных интервенций стимулировало валютных игроков. В этих условия ЦБ поддержал спекулятивные

настроения. Продажа российской валюты приобрела панический характер. Население массово скупает иностранную валюту. Вследствие своих действий регулятор был вынужден осуществлять валютные интервенции каждый день, при этом смещая границы операционного интервала. С 5 ноября при достижении рублевой стоимости бивалютной корзины верхней или нижней границы плавающего операционного интервала, ЦБ будет совершать операции по продаже или покупке иностранной валюты на сумму 350 млн. долларов в день. В целом за первые недели октября Банк России продал более 4,2 миллиардов долларов.

Одновременно с изменением курсовой политики Банка России была увеличена ключевая ставка и запущены операции валютного РЕПО. До конца 2014 года предполагаемые лимиты по недельным РЕПО на аукционах составят до 2 млрд. долларов, на срок 28 дней - до 1,5 млрд. долларов. Эти действия направлены на обеспечение финансовой и ценовой стабильности. По данным ЦБ для достижения платежного баланса последующего ослабления рубля не требуется. Отметим, что предпринятые меры не помогли остановить обесценение российского рубля.

В этих условиях представляется, что Банку России необходимо изменить валютную политику и принять одно из следующих решений.

Либо, значительно увеличить масштабы своего присутствия на валютном рынке. Это позволит снизить стоимость бивалютной корзины и попытаться удерживать ее на этом уровне. Первоочередной задачей Банка России должна быть поддержка рубля.

Или же, перейти к плавающему курсу. Это позволит отыграть возросший спрос валютных игроков на иностранную валюту. Отметим, что интервенции в 2-3 млрд. долларов не помогли остановить падение рубля, и, следовательно, интервенции в 350 млн. долларов тем более не обеспечат его укрепление. Если же Банк России продолжит ежедневные валютные интервенции, то это будет грозить дальнейшим поддержанием валютных спекуляций.

Источники и литература

- 1) Печатное издание «Эксперт», №39(916), 88стр.
- 2) «Forbes», статья «Почему Центробанку пора менять курсовую политику» [Электронный ресурс] - Режим доступа:<http://www.forbes.ru/mneniya-column/gosplan/270805-pochemu-tsentrobanku-pora-menyat-kursovyu-politiku>.