

## Мнимая конвертируемость российской валюты

О необходимости перейти к свободному образованию курса национальной валюты чиновники правительства и ЦБ говорят регулярно, однако большинство экспертов считают, что до реальной конвертируемости еще далеко.

Первый зампред Центробанка Алексей Улюкаев в очередной раз анонсировал планы по конвертируемости рубля. По его словам уже в декабре нынешнего года Минфин, МЭРТ и Банк России планируют, совместными усилиями, подготовить доклад, в котором представят меры по достижению полной конвертируемости рубля. Воплощение этих мер пойдет по двум направлениям. Во-первых, это окончательная либерализация движения капитала и, соответственно, полная конвертируемость национальной валюты, которая сегодня проходит по текущим торговым операциям, но остается по капитальным, где еще есть ограничения, в виде требований ЦБ по ведению спецсчетов и резервирования. По словам зампреда ЦБ эти ограничения будут отменены с 1 января 2007 года. Во вторых, по мнению Алексея Улюкаева, в течении двух-трех лет планируется отработать механизм, который позволит ЦБ устраниваться от операций на открытом рынке и устанавливать курс рубля в зависимости от спроса и предложения на рыночных условиях.

Если говорить о банковской системе, то практически все эксперты сходятся во мнении, что она уже сегодня готова к введению полной конвертируемости. Как показывает практика последних нескольких лет, она достаточно успешно адаптируется к изменениям внутреннего валютного рынка. По мнению начальника отдела управления финансовыми рисками Международного промышленного банка Александра Зубарева, рост волатильности национальной валюты приведет к повышению требований к качеству управления рисками в банках и, как следствие, к развитию срочного валютного рынка, что является безусловно положительным фактором для банковского сектора.

Артур Аракелян, начальник отдела анализа рынка облигаций МДМ-банка, предположил, что возможная конвертируемость национальной валюты банковскую систему затронет не сильно, так как она строится на принципе размещения своих активов в той валюте, в которой они привлекаются. «Конечно, есть некие спекулятивные операции когда участники рынка привлекая валюту переводят ее в другую, играя и зарабатывая на разности курсов, но доля таких операций незначительна. Основная же часть банковских операций проводится в той же валюте, в которой привлекался депозит. При таких операциях для банков наличие конвертируемости рубля не особенно важно. Они довольно быстро приспособятся к волатильности курса», – заявил он.

«Благодаря конвертируемости национальной валюты, банковская система получит дополнительные ресурсы в виде остатков на счетах клиентов и существенно снизит издержки при проведении операций за счет снижения уровня их регулирования», – считает зампред правления Инвестсбербанка Евгений Егоров.

Если готовность ЦБ отказаться от ограничений касающихся капитальных операций приветствуется, то его желание устраниваться от операций на открытом рынке эксперты ставят под сомнение.

По словам Александра Зубарева, снятие валютных ограничений приведет к ослаблению протекционной политики Центробанка, а следовательно и возрастет его роль в части защиты внутреннего валютного рынка от спекулятивных атак. «Курсообразование не должно превратиться в неуправляемый процесс. Как показывает практика, все развитые страны активно воздействуют на курс национальной валюты посредством нацбанков, используя его в качестве инструмента эффективного управления экономикой», – считает он.

По мнению аналитиков Центробанк осуществляет операции абсолютно рыночными способами, и ничего страшного не будет, если он продолжит ими заниматься. В любом случае не стоит ставить цель непременно отказаться от участия ЦБ в активных операциях, в ближайшие несколько лет достижение этой цели вряд ли рационально. «Можно предположить, что солидный приток выручки в страну, связанный с массивной продажей сырья за рубеж, будет продолжаться еще долго, и при уходе ЦБ с рынка, курс доллара неизбежно

глубоко упадет, что приведет к быстрой деградации российской экономики», – заявляет председатель совета Московской международной валютной ассоциации (ММВА) Андрей Черепанов.

Сходную оценку дал и Артур Аракелян из МДМ-банка, по мнению которого российская экономика сейчас не готова к полной конвертируемости: это в первую очередь касается слабых отраслей экономики ориентированных на внутренний рынок. «Они не способны конкурировать с импортными аналогами, почти по всем товарным группам. До сих пор ЦБ через регулирование валютного курса защищал их от иностранных конкурентов. Чем ниже курс национальной валюты, тем дороже импортные товары, тем лучше чувствуют себя отечественные производители. Как только Центробанк откажется от политики валютного регулирования – можно смело прогнозировать упадок в автомобильной, пищевой, текстильной и других отраслях, так как укрепление курса рубля может достичь 15-10 рублей за доллар, что тут же увеличит объемы экспорта в разы», – прогнозирует он.

Если уж Банк России хочет идти по этому пути, то, по мнению аналитиков, следует принять комплексные меры, чтобы избежать пагубного для экономики сценария развития событий. В частности, по словам Андрея Черепанова из ММВА, необходимо повысить экспортные пошлины на нефть и другое сырье, что снизит заинтересованности в экспорте и, следовательно, сократит приток валютной выручки. С другой стороны, это даст шанс притормозить рост цен в стране на топливо и в итоге на многие иные товары. «Нужно также полностью отказаться от внутренних заимствований государства. Пока же это крайне выгодные для международных спекулянтов операции. Во многом излишек предложения иностранной валюты – от них. Однако подобные решения не в компетенции Центробанка, а правительства, которое совершенно не демонстрирует готовности к ним», – считает Андрей Черепанов.

По словам Артура Аракеяна, формально Центробанк может ввести конвертируемость рубля в полном объеме уже сейчас, но в этом случае, чтобы избежать укрепления курса рубля, ему придется тратить колоссальные средства. «Да, для проведения валютных интервенций, существенно влияющих на курс, Центробанку придется тратить больше средств, чем необходимо сейчас, однако, учитывая огромный размер золотовалютных резервов, можно надеяться на то, что в первое время после перехода на свободную конвертируемость волатильность курса рубля резко не возрастет», – считает начальник отдела операций на рынке ценных бумаг Оргрэсбанка Артем Дзюра. Правда, в дальнейшем резкий рост волатильности курса рубля неизбежен, так как экономическая модель остается экспортно-сырьевой.

Если же говорить об обещаниях представителей Центробанка и правительства уже с 2007 года полностью перейти к конвертируемости рубля, то, по мнению экспертов, они носят скорее декларативный характер, нежели имеют под собой реальную программу действий. «Не думаю, что заявления о готовности страны перейти к конвертируемости рубля подтвердятся на деле. Невозможно за 2-3 года перестроить промышленность, товары которой будут успешно конкурировать с импортом. Я думаю, что это решение будет постоянно отодвигаться, а реально о свободной конвертируемости можно будет говорить через 3-5 лет, но и то с серьезными ограничениями».

Реальная конвертируемость рубля будет обеспечена только после роста доли международных расчетов в российских рублях, что невозможно без осуществления направленной государственной политики и увеличения внешнеторгового оборота, обусловленного поступательным развитием экономики страны.

Автор: Александр Потапов    © Финанс.    ЭКОНОМИКА , МИР    👁 2146    11.08.2005, 21:13    📌 184

URL: <https://babr24.com/?ADE=23501>    Bytes: 7486 / 7486    Версия для печати    Скачать PDF

 [Порекомендовать текст](#)

Поделиться в соцсетях:

*Также читайте эксклюзивную информацию в соцсетях:*

- [Телеграм](#)

- [ВКонтакте](#)

*Свяжитесь с редакцией Бабра:*

[newsbabr@gmail.com](mailto:newsbabr@gmail.com)

## НАПИСАТЬ ГЛАВРЕДУ:

Телеграм: @babr24\_link\_bot  
Эл.почта: newsbabr@gmail.com

## ЗАКАЗАТЬ РАССЛЕДОВАНИЕ:

эл.почта: bratska.net.net@gmail.com

## КОНТАКТЫ

Бурятия и Монголия: Станислав Цырь  
Телеграм: @bur24\_link\_bot  
эл.почта: bur.babr@gmail.com

Иркутск: Анастасия Суворова  
Телеграм: @irk24\_link\_bot  
эл.почта: irkbabr24@gmail.com

Красноярск: Ирина Манская  
Телеграм: @kras24\_link\_bot  
эл.почта: krasyar.babr@gmail.com

Новосибирск: Алина Обская  
Телеграм: @nsk24\_link\_bot  
эл.почта: nsk.babr@gmail.com

Томск: Николай Ушайкин  
Телеграм: @tomsk24\_link\_bot  
эл.почта: tomsk.babr@gmail.com

[Прислать свою новость](#)

## ЗАКАЗАТЬ РАЗМЕЩЕНИЕ:

Рекламная группа "Экватор"  
Телеграм: @babrobot\_bot  
эл.почта: equatoria@gmail.com

## СТРАТЕГИЧЕСКОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО:

эл.почта: babrmarket@gmail.com

[Подробнее о размещении](#)

[Отказ от ответственности](#)

[Правила перепечаток](#)

[Соглашение о франчайзинге](#)

[Что такое Бабр24](#)

[Вакансии](#)

[Статистика сайта](#)

[Архив](#)

[Календарь](#)

[Зеркала сайта](#)