

Резервов ЦБ осталось ненадолго

В течение последних лет накопленные на черный день российскими властями международные резервы практически беспрестанно увеличивались в объеме.

В результате по этому показателю Россия переместилась на третье место в мире, пропустив вперед только Китай и Японию, скопивших к ноябрю 2008 года 1,9 и 1,03 трлн долларов.

Кризисные явления в мировой экономике и бегство инвесторов развернули процесс вспять. Причем коснулось это не только России, но и Китая, где резервы сократились не менее чем на 150-200 млрд долларов.

Более точно оценить эту величину не представляется возможным, так как официальная статистика о международных резервах КНР носит не слишком прозрачный характер. Данные публикуются ежеквартально и с существенным опозданием, методика исчисления резервов полностью не раскрывается и мало сопоставима с методиками Международного валютного фонда. При этом, как и в России, резервы Нацбанка КНР объединены со средствами суверенных фондов, которые находятся под управлением государственных банков развития.

В России, где снижение резервов началось раньше, чем в других странах, процесс приобрел очень большие масштабы. Еще на 1 января прошлого года их сумма составила 478,762 млрд, и их быстрый рост продолжался вплоть до 8 августа 2008 года, когда резервы достигли рекордной величины в 598,1 млрд долларов.

Что было дальше, хорошо известно. С тем лишь небольшим уточнением, что в помесечном разрезе темп убыли резервов до октября 2008 года был ниже, чем в последние месяцы прошлого года. И если к 1 октября их сумма снизилась до 556,813 млрд долларов, то на 1 января текущего года она опустилась до 427,08 млрд.

Безусловно, корневой причиной такой динамики были радикальное снижение цен на российские экспортные товары и выбранная ЦБ стратегия плавной девальвации рубля. Естественно, что принятое властями решение об установлении границ валютного коридора и прекращении процесса контролируемой девальвации не смогло одномоментно развернуть тенденции на ММВБ. За последнюю отчетную неделю — с 16 по 23 января 2009 года — они сократились с 396,2 млрд до 386,5 млрд долларов, оказавшись на уровне мая 2007 года.

Международные резервы России вложены в достаточно разнообразные инструменты, но темпы их сокращения остаются весьма существенными. Поэтому возникает вполне закономерный вопрос о том, где находится временная граница этого процесса и до какого остатка ЦБ намерен тратить накопленные страной сбережения?

Некоторые аналитики предполагают, что таких относительно свободных средств у ЦБ осталось не более 100 млрд долларов. Естественно, что точно ответить на этот вопрос могут только в ведомстве Сергея Игнатьева, хотя и там вряд ли на это способны, так как слишком многое в развитии ситуации будет являться сочетанием пока не известных величин.

Например, пока не известно, как отреагирует рынок на последнюю статистику из США и как это отразится на курсе доллара и на стоимостных параметрах тех американских бумаг, которые прикуплены российскими властями. Между тем, согласно данным ФРС США, Россией на ноябрь 2008 года принадлежало американских ценных бумаг на сумму 78,1 млрд долларов (в октябре 80,9 млрд). По этому показателю Россия незначительно опережала Люксембург (75,0 млрд в ноябре) и значительно отставала от занимавшего первую строчку Китая (681,9 млрд долларов) и идущей вслед за ним Японии (577,1 млрд), Великобритании (360 млрд), Карибских оффшоров (220,8), стран—нефтяных экспортеров (198,0) и Бразилии (129,6 млрд долларов).

Аналитики BFM.ru разделились в своих прогнозах относительно величины тех средств, которые ЦБ еще пока волен потратить на поддержку курса национальной валюты. «Мы не делаем прогнозов, так как, например, такой показатель, как отток капитала, является мало прогнозируемым параметром, а на курс рубля влияет очень много факторов, в том числе и имеющих психологическую природу, — заявил начальник аналитического управления ИК «Велес Капитал» Михаил Зак. — Очень многое будет зависеть от того, какую политику будет

далее проводить Центробанк. Если монетарные власти твердо приняли окончательное решение в дальнейшем отказаться от массивной поддержки рубля, то тогда расход резервов резко сократится, а колебания рубля на торгах, напротив, примут гораздо большие значения».

С ним согласен аналитик по акциям ИК «Вестига» Дмитрий Конторщиков. «Мы считаем, что при сильном давлении на рубль по достижении стоимости бивалютной корзины отметки в 41 рубль ЦБ так или иначе будет вынужден перейти к политике свободно плавающего курса рубля или вновь расширить границы корзины на 10-20%. При этом скорость расходования ЗВР на поддержания курса заметно снизится, и ЦБ будет ограничиваться лишь редкими точечными интервенциями», — сказал аналитик, уточнив, что ЦБ вкладывал государственные резервы исключительно в ликвидные облигации с наивысшим кредитным рейтингом, и проблем с их продажей возникнуть не должно.

В свою очередь, начальник аналитического управления ИФК «Алемар» Василий Конузин отметил, что, согласно балансу ЦБ, в ЗВР учитываются средства стабфондов, которых составляли около 236 млрд долларов и которые «принадлежат» Минфину. Соответственно, «реальных» денег у ЦБ РФ около 150-160 млрд долларов, причем размещенных в широкий спектр инструментов. Впрочем, ввиду высокой ликвидности treasuries, в которые вложены ЗВР, реализовать данные активы можно достаточно быстро. Критичным, по мнению аналитика, будет объем ЗВР на уровне 280-300 млрд долларов, после достижения которого рубль могут отпустить в «свободное плавание».

Более оптимистично объем «эффективных» резервов оценивает главный экономист УК «Финам Менеджмент» Александр Осин, который напоминает, что цены и treasuries, и облигаций ипотечных агентств сейчас официально поддерживаются ФРС, и их доходность остается в целом весьма низкой с точки зрения долгосрочного периода. То же можно сказать и про находящиеся в корзине ЦБ бонды других стран-эмитентов. Остальные активы также высоколиквидны. «Так что я не думаю, что Центробанк в связи со структурой своих вложений может быть так или иначе быть потенциально ограничен в возможности проведения операций на Forex, — говорит аналитик. — Какова действительная величина средств, которые можно использовать для поддержки рубля, учитывая, что разброс оценок от практически 400 до 100 млрд долларов? На мой взгляд, она, практически, за минусом транзакционных издержек равна резервам ЗВР и составляет 386,5 млрд долларов».

Однако Дмитрий Конторщиков приводит другие расчеты. «Действительная величина средств, которые ЦБ может потратить на поддержание курса рубля — это не более 100 млрд долларов, которых при текущей скорости использования ЗВР хватит максимум на 2 месяца. При этом нужно учитывать, что в первом полугодии российским корпоративным заемщикам необходимо выплатить около 140 млрд долларов внешних долгов, что также приведет к существенному снижению ЗВР».

Автор: Алексей Щеглов © BFM.RU ЭКОНОМИКА, МИР 👁 2368 02.02.2009, 19:25 📄 179

URL: <https://babr24.com/?ADE=50489> Bytes: 6849 / 6849 Версия для печати Скачать PDF

👍 [Порекомендовать текст](#)

Поделиться в соцсетях:

Также читайте эксклюзивную информацию в соцсетях:

- [Телеграм](#)

- [ВКонтакте](#)

Связаться с редакцией Бабра:

newsbabr@gmail.com

НАПИСАТЬ ГЛАВРЕДУ:

Телеграм: [@babr24_link_bot](https://t.me/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: eqquatoria@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](#)