

## Парадоксы Центрального банка

После объявления о завершении масштабной девальвации рубля Банк России продолжает накачивать банковскую систему рублевой ликвидностью, тем самым провоцируя спекулятивный настрой игроков на дальнейшее ослабление рубля.

Словесные заявления руководства Центробанка о возможных действиях по удержанию стоимости бивалютной корзины не возымели действия, игроки намерены протестировать обещания ЦБ в деле. При этом ЦБ пытается частично урезать рефинансирование системы, вместо того чтобы сократить кредитование до нуля и наказать спекулянтов.

В пятницу курс рубля упал до рекордного минимума к бивалютной корзине, которая по итогам торгов достигала 40,33 руб., чуть не дотянув до установленной ЦБ верхней границы коридора, которая соответствует 36 руб. за доллар. Уже три дня рубль бьет рекорды по достижению своих минимумов. Так, за предыдущие два дня котировки рубля упали на два рубля к корзине. При этом ЦБ продолжает накачивать рублевой ликвидностью рынок, что ведет к дальнейшему ослаблению рубля. Хотя, надо отдать ему должное, ЦБ сдерживал сильное ослабление рубля продажами валюты при росте стоимости корзины на один рубль.

По словам начальника отдела конверсионных операций Металлинвестбанка Александра Панасенко, максимальный уровень по корзине в пятницу был достигнут уже в конце торгов и составил 40,33 руб. При этом, по его словам, на уровне 40,15 руб. наблюдались активные продажи валюты: «Не думаю, что это был Банк России, скорее всего какой-то участник начал фиксировать свою прибыль». По его мнению, рынок уже морально готов фиксировать свои позиции: «В ближайшие несколько недель никто не рассчитывает, что ЦБ подвинет верхнюю границу коридора, а дальше уже будет зависеть от развития событий».

ЦБ начал проводить политику плавной девальвации рубля еще с середины ноября прошлого года, ускорившись в ослаблении национальной валюты под конец 2008 года и в начале 2009-го. За это время международные резервы ЦБ упали почти на 100 млрд долл., а самой прибыльной инвестиционной стратегией стала игра против рубля. ЦБ попробовал ввести ограничения на валютные свопы, а также пригрозил ограничивать лимиты по беззалоговым аукционам тем, кто наращивает валютные позиции. Однако данные меры значительного эффекта не принесли, и спекулятивная игра продолжилась. Тогда 22 января текущего года ЦБ пошел на неожиданный шаг, объявив о завершении «масштабной» корректировки курса рубля и установив верхнюю границу коридора бивалютной корзины на уровне 41 руб. на «ближайшие месяцы».

Как отметил соруководитель аналитического департамента Deutsche Bank в России Ярослав Лисоволик, с одной стороны, ослабление рубля можно рассматривать как фактор, который соответствует бездефицитному текущему счету платежного баланса и текущим ценам на нефть. С другой стороны, по словам г-на Лисоволика, ЦБ хочется внести большую гибкость и волатильность курса рубля, чтобы в перспективе снизить валютные интервенции и перейти к регулированию рынка через процентные ставки. «Есть и третий фактор, — подчеркивает он. — Это необходимость убедить рынок, что дальнейшей девальвации рубля не будет».

В первые дни после официального заявления ЦБ могло показаться, что ЦБ принял правильное решение — рубль перестал слабеть. На самом деле для банков и компаний начались налоговые платежи, на выплаты которых требовались рубли. Однако ЦБ опять поддержал рынок, увеличив объемы рефинансирования банковской системы. После окончания налоговых выплат ЦБ продолжал спонсировать систему рублями, которые игроки опять начали направлять на покупку валюты.

Как сообщил РБК daily бывший первый заместитель председателя Банка России Сергей Алексашенко, ЦБ сделал ошибку, объявив о завершении девальвации: «Теперь рынок хочет проверить на прочность границу бивалютной корзины, будет ли ЦБ стоять до последней капли крови». Он считает, что было бы лучше, если бы ЦБ объявил свободное плавание рубля, тогда игрокам не было бы понятно, где границы коридора корзины.

Член Национального банковского совета и президент Ассоциации региональных банков России Анатолий

Аксаков также считает, что лучше было бы пустить рубль в свободное плавание: «Тогда участники не знали бы, что есть коридор колебаний и не было бы стремления к спекуляциям».

Между тем в пятницу глава Банка России Сергей Игнатьев заявил, что ЦБ не допустит снижения курса рубля к бивалютной корзине. «Чтобы не допустить превышения верхней границы в 41 руб., мы будем использовать валютные интервенции, механизм процентных ставок, инструменты ограничения ликвидности и другие меры. У нас их достаточно», — цитирует слова г-на Игнатьева агентство Reuters. И действительно, позднее ЦБ сообщил о повышении со 2 февраля ставок по ломбардным кредитам (на 0,75—1%), ставок по кредитам, обеспеченных активами (на 0,25%), и ставок по операциям прямого РЕПО по фиксированным ставкам (на 1%). Также снижены объемы средств, предоставляемых по беззалоговым аукционам: на этой неделе будет два аукциона сроком на пять недель и три месяца всего на 50 млрд руб. По мнению Анатолия Аксакова, нужно вообще сократить беззалоговые аукционы сроком на пять недель: «За этот срок деньги отработать невозможно, кроме как вложив их в валюту».

Защищая международные резервы от спекулянтов, ЦБ идет только на частичное урезание объемов рефинансирования. Остается вопрос: почему ЦБ не может сократить до нуля рефинансирование, ведь тогда бы игрокам ничего не осталось, как продавать валюту. ЦБ бы удалось и наказать спекулянтов, и пополнить свои резервы. По мнению председателя совета директоров МДМ-банка Олега Вьюгина, ЦБ действует осторожно и небольшими шагами. Однако он не исключил, что ЦБ может пойти на резкое урезание ликвидности: «Но думаю, он это не сделает. Ситуация не такая крайняя». При этом, сообщил Олег Вьюгин РБК daily, первый квартал, а именно февраль и частично март, с точки зрения ликвидности традиционно всегда был самым тяжелым: «И игра еще не сыграна». Сергей Алексашенко считает, что сейчас у Банка России есть плохое решение и очень плохое: не урезая ликвидность, он провоцирует кризис на валютном рынке, а если ЦБ выжмет ликвидность из банков, то встанет проблема кризиса в банковской системе. «При этом обанкротиться могут не те банки, о которых все думают — третий эшелон, а одни из крупнейших банков, не исключено, что проблемы могут начаться и у государственных банков», — говорит г-н Алексашенко.

По мнению некоторых дилеров валютного рынка, крупнейшими игроками как раз и являются крупные госбанки. О том, что именно эти банки имеют крупные валютные активы, сказал на прошлой неделе и глава ВЭБа Владимир Дмитриев, представляя планы своего банка по выпуску валютных облигаций для рефинансирования долгов компании. «Эти облигации будут брать банки, которые скопили избыточные валютные активы, в частности крупнейшие банки, которые привлекали иностранные валютные заимствования и теперь мало кредитуют в валюте», — сказал он, назвав среди таких банков Сбербанк и ВТБ, передало агентство РИА Новости.

В Сбербанке на запрос РБК daily, строится ли политика банка на валютном рынке на ожиданиях ослабления рубля, не ответили. В ВТБ сообщили, что «банк ВТБ не комментирует эту информацию». При этом в интервью телеканалу «Вести» на прошлой неделе глава ВТБ Андрей Костин сообщил, что не видит оснований укрепления рубля в ближайшие год-два.

Автор: Полина Смородская, Кирилл Ячеистов © RBCdaily ЭКОНОМИКА, МИР 👁 2921 04.02.2009, 07:43  
👍 317

URL: <https://babr24.com/?ADE=50520> Bytes: 7303 / 7303 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](mailto:newsbabr@gmail.com)

Автор текста: **Полина  
Смородская, Кирилл  
Ячеистов.**

## 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](#)