

## ЦБ отказался от валютного коридора

Банк России с 13 октября отменил фиксированный коридор для бивалютной корзины, установленный в конце января 2009 г. в диапазоне 26-41 руб., сообщил в среду первый зампред Банка России Алексей Улюкаев.

«Мы официально отменяем широкий фиксированный валютный коридор в 26-41 руб. за бивалютную корзину», — заявил он. «На практике этот коридор уже более полутора лет значения не имеет», — добавил чиновник.

### Ведомости: Решение ЦБ увеличит волатильность рубля

Алексей Моисеев, начальник управления макроэкономического анализа «ВТБ капитала».

Первый зампредседателя Банка России Алексей Улюкаев заявил, что регулятор добавляет гибкости в курсообразование на валютном рынке. Во-первых, внутренний, так называемый плавающий, коридор бивалютной корзины раздвигается на 50 коп. в каждую сторону, а внешний — 26-41 руб. — и вовсе отменяется. Во-вторых, ЦБ немного снижает объем интервенций на границах коридора, таким образом облегчая его «параллельный перенос». Все эти действия регулятора понятны и логичны, так как ЦБ явно пользуется открывшимся окном отсутствия давления на курс в ту или иную сторону, чтобы продвинуться к своей давней цели — свободному — или почти свободному — курсообразованию. Почти свободному потому, что современная концепция т.н. модифицированного инфляционного таргетирования предполагает возможность проведения валютных интервенций в экстремальных ситуациях.

Более того, регулятор неоднократно заявлял о том, что будет и дальше стараться сокращать свое присутствие на валютном рынке — в последний раз в опубликованных совсем недавно «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики». Поэтому никакого удивления решение о расширении коридора вызывать не должно. Тем не менее, разговор о большей гибкости курсообразования идет давно, а практически его волатильность выросла (а интервенции ЦБ — резко сократились) только в последние несколько месяцев. Почему именно сейчас давление на курс упало настолько, что регулятор может себе позволить немного отойти в сторону? Ответ прост — наш извечный профицит текущего счета сильно упал, что ясно видно из статистики, опубликованной тем же ЦБ во вторник. Из другой опубликованной во вторник статистики видно и то, что в третьем квартале сильно вырос внешний долг частного сектора.

Итак, по данным ЦБ, в августе 2010 г. положительное сальдо внешней торговли РФ составило \$8,3 млрд, снизившись почти на 30% по сравнению с августом прошлого года и почти на четверть относительно июля. Августовское значение является самым низким с апреля 2009 г., когда, напомним, цены на нефть были примерно в два раза ниже. Поэтому основная причина сокращения заключается в продолжающемся стремительном росте импорта, объем которого в августе достиг \$23,8 млрд, увеличившись на половину к августу прошлого года и на 13% по сравнению с июлем. В свою очередь экспорт составил \$32,1 млрд, увеличившись лишь на 17,5% год к году и почти не изменившись месяц к месяцу.

Стремительное сокращение положительного сальдо счета текущих операций началось во II квартале 2010 г. и, как видно из приведенных цифр, продолжилось в III квартале. Экспорт остается стабильным, а импорт растет высокими темпами. Увеличению импорта есть целый ряд веских причин, включая восстановление потребительского спроса (обусловленное как увеличением доходов населения, так и большей доступностью кредитов) и рост инвестиционной активности, ведущий к значительному росту импорта инвестиционных товаров. В то время как рост инвестиционного импорта явно соответствует планам по модернизации экономики, то рост потребительского импорта, который происходит благодаря

стараниям властей повысить социальные выплаты и снизить стоимость кредитов для населения, явно является негативным фактором и называется, по опыту США, «экспортом стимулирования». Иначе говоря, правительство России своей бюджетной политикой стимулирует не сколько российского производителя, сколько китайского или, к примеру, белорусского.

Между тем увеличение импорта в августе объяснялось еще одной причиной чисто технического характера: в связи со вступлением в силу с 1 сентября нового закона об обороте лекарственных препаратов, который ужесточил порядок их импорта в Россию, в августе объем ввоза лекарств из-за рубежа резко вырос. На данный момент этот технический аспект уже должен был утратить свою актуальность, однако фундаментальные факторы по-прежнему способствуют продолжению активного роста импорта.

В то же время, размер внешнего долга России в III квартале 2010 г. вырос на \$24,2 млрд до \$480,2 млрд. В том числе госдолг остался на прежнем уровне, а нетто-заимствования банков и корпоративного сектора составили \$18,1 млрд и \$5,1 млрд соответственно. Внешний долг России, неуклонно сокращавшийся на протяжении предыдущих четырех кварталов на фоне нетто-погашения задолженности банками, в III квартале 2010 г. вырос, причиной чему стал разворот данной тенденции (банки вновь стали нетто-заемщиками, а компании являлись ими и раньше). На мой взгляд, это свидетельствует о том, что у банков заканчивается валютная наличность, накопленная в период девальвации рубля с IV квартала 2008 г. по I квартал 2009 г., и теперь они вынуждены привлекать дополнительную валюту для удовлетворения спроса на валютные кредиты со стороны корпоративного сектора.

Сами эти данные мало о чем говорят, но важно отметить, что относительное влияние счета текущих операций на обменный курс рубля ослабевает, тогда как влияние счета движения капитала, наоборот, растет. В этой ситуации усиление волатильности курса рубля представляется неизбежным.

Автор: Артур Скальский © РИА-Новости ЭКОНОМИКА, МИР 👁 4014 14.10.2010, 11:47 📌 353

URL: <https://babr24.com/?ADE=88975> Bytes: 5577 / 5543 Версия для печати

 [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: **Артур  
Скальский.**

#### НАПИСАТЬ ГЛАВРЕДУ:

Телеграм: [@babr24\\_link\\_bot](https://t.me/babr24_link_bot)

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

#### ЗАКАЗАТЬ РАССЛЕДОВАНИЕ:

эл.почта: [bratska.net.net@gmail.com](mailto: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](#)