

Обменный курс рубля

Ведев А. Л.

Основные цели валютной политики

- оптимизация внешнеэкономической деятельности (с точки зрения экономического роста);
- регулирование потоков капитала;
- обеспечение финансовой стабильности;
- поддержка конкурентоспособности промышленности.

Политика «слабого» рубля

- **Положительные факторы:**
- увеличение доходов экспортеров и стимулирование экспорта;
- сдерживание роста импорта;
- снижение внутренней стоимости сырья и рабочей силы;
- Низкий уровень портфельных инвестиций;
- увеличение золотовалютных резервов ЦБР.

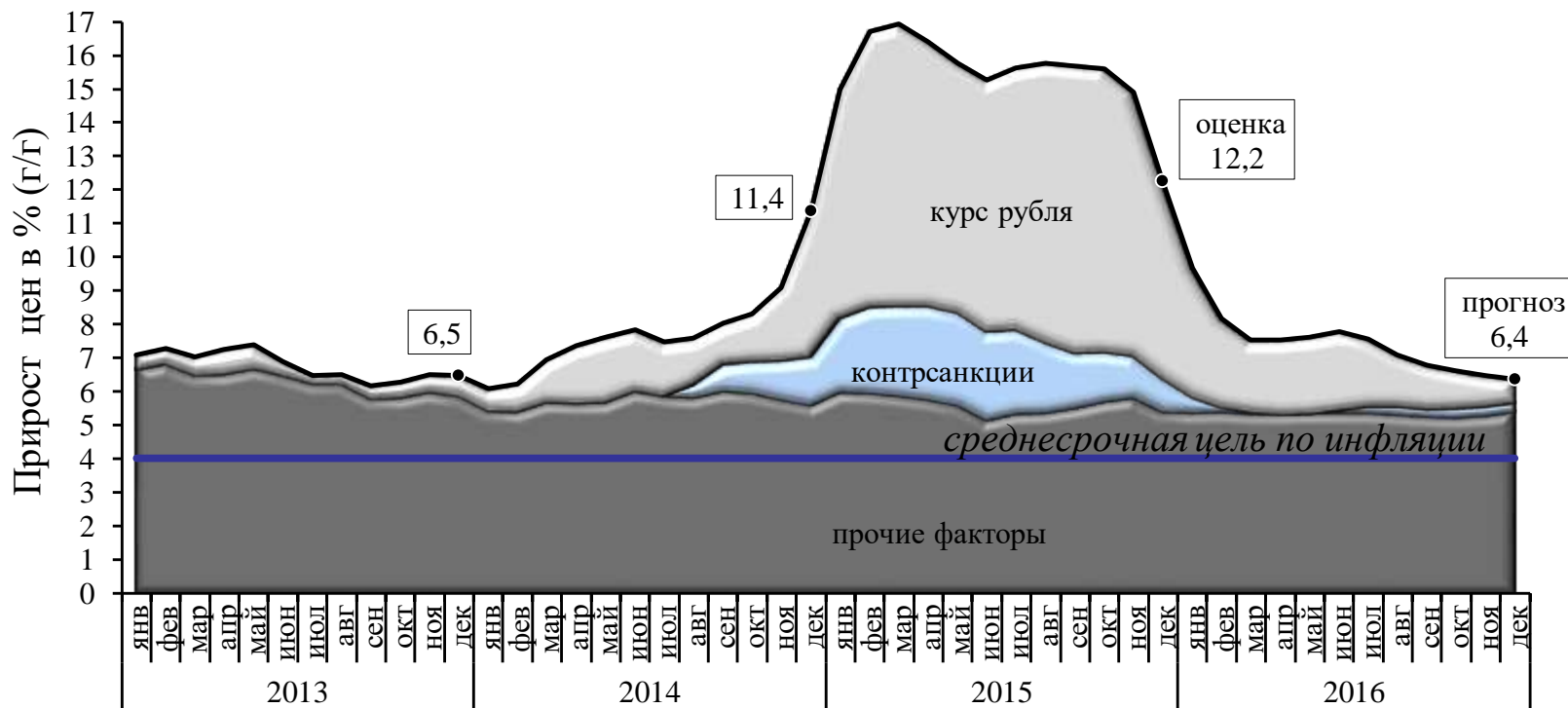
- **Негативные последствия:**
- провоцирование инфляции;
- снижение спроса населения;
- удорожание инвестиционного импорта;
- рост инвестиций в иностранные активы и отток капитала;
- удорожание обслуживания внешнего долга – государственного и частного

Политика «сильного» рубля

- **Положительные факторы:**
- сдерживание инфляции;
- стимулирование роста импорта инвестиционных товаров;
- снижение стоимости промежуточного потребления;
- снижение уровня «долларизации» экономики.

- **Негативные последствия:**
- рост импорта;
- ухудшение конкурентоспособности национальных производителей;
- снижение положительного внешнеторгового сальдо;
- «перегрев» финансовых рынков;
- рост частного внешнего долга.

Вклад основных факторов в годовую инфляцию (ИПЦ)



- Наибольший вклад в усиление инфляции 2015 года внесло ослабление рубля (на 80%). Вклад продовольственных контрсанкций к концу года значительно уменьшится.
- В 2016 году при стабилизации рубля, его вклад в инфляцию понизится. Эффект от контрсанкций – практически сойдет на нет.
- Влияние монетарных и прочих внутренних факторов будет примерно на уровне 5,5 п.п к концу 2016 года.

Режимы формирования обменного курса

- процентный арбитраж;
- платежный баланс;
- обменные курсы по основным товарам;
- привязка к другой валюте;
- привязка к ППС;
- прочие режимы.

Режимы определяют различные возможности управления обменным курсом

Новый коридор для обменного курса рубля

