

ЦБ РФ скорректировал механизм параметры курсовой политики. Регулятор отказался от фиксированного валютного коридора, установленного в начале 2009 года.

Российский Центробанк с 13 октября изменил параметры курсовой политики. По словам первого зампреда ЦБ Алексея Улюкаева, эти меры призваны обеспечить более гибкое курсообразование рубля и снизить риски неконтролируемых притоков и оттоков капитала. Он также заявил, что Россия будет и дальше стремиться к инфляционному таргетированию и что ЦБ не участвует в мировых "валютных войнах".

Изменения курсовой политики

В среду вечером Центральный банк заявил о том, что с 13 октября расширены границы плавающего операционного коридора стоимости бивалютной корзины с 3 до 4 рублей и снижена величина накопленных интервенций (симметрично на 50 копеек по нижней и по верхней границе), приводящих к сдвигу границ операционного интервала на 5 копеек, с $700 млн до $650 млн. "Это дает больший простор для движения курса в пределах операционного дня и в большей степени ориентирует курсообразование на соотношение спроса и предложения на рынке", - сказал Улюкаев. Он отметил, что теперь нужно накопить меньший объем давления со стороны предложения валюты или, наоборот, - со стороны спроса, чтобы сдвинуть курс в сторону укрепления или ослабления.

Кроме того, Банк России официально отменил фиксированные границы коридора, определяющего допустимые колебания рублевой стоимости бивалютной корзины, установленные 23 января 2009 года в размере 26-41 рубль за корзину. "На практике уже больше полутора лет никакого значения этот (фиксированный - прим. ИФ-АФИ) коридор не имел, но, тем не менее, он мог рассматриваться как некоторое обязательство Банка России. С сегодняшнего дня он отменен, и есть только единый плавающий операционный интервал", - подчеркнул первый зампред ЦБ. Он отметил, что внутри этого плавающего коридора сохраняются "подкоридоры" - "есть интервалы равнонарезанные".

"Мы рассчитываем, что гибкость курсообразования от этого повысится, снизятся риски, связанные с неконтролируемыми притоками и оттоками капитала, повысится финансовая стабильность, и мы, таким образом, продолжим наше движение к установлению режима инфляционного таргетирования и свободного плавания национальной валюты", - сказал Улюкаев. При этом он отказался назвать действующие в

настоящее время границы этого плавающего коридора. "У нас нет традиции называть границы, участники рынка и так хорошо об этом осведомлены", - сказал он.

Дилеры ожидали, что ЦБ объявит о расширении границ бивалютной корзины на 1 рубль. Участники валютного рынка, опрошенные агентством "Интерфакс-АФИ", считают, что до объявленного расширения коридора его границы находились на уровне 33,3 рубля и 36,3 рубля соответственно.

Объясняя решение о параметрах изменений, Улюкаев сказал: "Это ощущение - 50 копеек мало, а 2 рубля много, мы консервативная организация, нужно быть осторожными". То же самое касается и изменения величины накопленных интервенций на $50 млн. В середине интервала ЦБ не совершает интервенции, а ближе к границам покупает или продает валюту.

Он отметил, что снижение профицита торгового баланса, которое быстрыми темпами произошло в августе, ни в какой степени не повлияло на решение ЦБ изменить механизм курсовой политики. "Состояние торгового баланса - это фактор укрепления и ослабления курса (если торговый баланс ослабляется в течение длительного периода времени, то курс будет ослабляться, если укрепляется, то наоборот). Если искать средство против этого, то нужно было бы в одну сторону раздвигать коридор. Но если мы расширяем в обе стороны, это означает, что мы рассчитываем работать при любой динамике торгового баланса, добавив лишь больший простор для курсообразования", - сказал Улюкаев.

Отвечая на вопрос, почему именно сейчас ЦБ принял решение о расширении границ плавающего коридора, он сказал, что это "не имеет фундаментального объяснения".

Перспективы курса рубля

Алексей Улюкаев в очередной раз высказал мнение, что макроэкономическая ситуация в мире и в России такова, что в среднесрочной перспективе курс рубля с равной вероятностью может как укрепиться, так и ослабнуть. "Глобальная и российская макроэкономика такова, что сейчас нет однонаправленного тренда в сторону укрепления или в сторону ослабления рубля. Мы можем говорить о краткосрочных трендах, это возможно. Например, если мы пережили период немотивированного фундаментальными обстоятельствами ослабления, значит в краткосрочный период более вероятно укрепление рубля", - сказал первый зампред ЦБ.

Он объяснил ослабление рубля в предыдущие недели оценкой состояния торгового баланса со стороны участников рынка на основе августовской динамики и их прогнозами дальнейших изменений, также, возможно, были разовые сделки по приобретению валюты, в том числе для рефинансирования обязательств. "Все это могло создать давление на внутреннем валютном рынке с точки зрения спроса на валюту, и это привело к краткосрочной локальной волне снижения курса рубля. Сейчас эта волна закончилась", - сказал Улюкаев.

Идем к свободному росту, но пока не дошли

Он напомнил, что в соответствии с Основными направлениями денежно-кредитной политики задачей ЦБ является последовательное сокращение прямого вмешательства в процесс курсообразования и подготовка субъектов экономики к работе в условиях плавающего валютного курса. При этом эластичность границ и ширина коридора будут постепенно меняться в рамках решения задачи повышения гибкости курсообразования.

В связи с этим ЦБ будет и дальше предпринимать шаги по расширению плавающего коридора бивалютной корзины. "Это не последний шаг по расширению границ плавающего коридора, могут быть модификации, связанные с объемами", - сказал Улюкаев. При этом он отметил, что движения будут такими же осторожными, какими они являются сейчас.

При этом при переходе к модифицированному свободному плаванию ЦБ, скорее всего, качественно никаких новых шагов делать не будет, а изменения будут носить в основном количественный характер. С введением полноценного инфляционного таргетирования, возможно, будет отменен плавающий коридор для бивалютной корзины.

Однако, по словам Улюкаева, пока рано говорить о том, что Россия уже пришла пусть и к модифицированному (которое предполагает возможность ЦБ присутствовать на внутреннем валютном рынке лишь для сглаживания излишних колебаний курса), но свободному курсообразованию. "Все-таки сказать о том, что у нас есть таргетирование (инфляционное - прим. ИФ-АФИ), когда мы почти ежедневно находимся на рынке, наверное, было бы слишком смелым заявлением", - сказал он.

При переходе на инфляционное таргетирование модификации могут быть нескольких видов. В частности, возможно сохранение лимитов, подобных действовавшим до настоящего времени, когда ЦБ вмешивается во внутренний валютный рынок по определенным правилам, а может быть избран и иной вариант, предусматривающий разовое вмешательство, например, такое, какое предприняли недавно центральные банки Швейцарии и Японии. "Такой вариант возможен", - сказал первый зампред ЦБ.

За мир во всем мире

Отвечая на актуальный ныне вопрос о "валютных войнах", Улюкаев заявил, что Центробанк РФ в них не участвует. "Центральный банк России не участвует в "валютных войнах", мы мирная организация и призываем к миру всех наших коллег. Это игра с отрицательной суммой, в которой нельзя выиграть, но совершенно точно можно проиграть глобально", - сказал Улюкаев.

Он считает, что эта "игра" нехороша не только тем, что провоцирует гонку девальвации, но и тем, что ведет к другим мерам, например, по установлению контроля и ограничений капитальных потоков, торговому протекционизму. "Это было бы крайне негативным развитием событием и не принесло бы счастья никому, а вреда принесло бы много. Денежные власти всех стран должны быть кооперативными и договариваться, чтобы

такого рода события не происходили", - сказал Улюкаев.

Он также считает, что регуляторы должны поддерживать и защищать режим свободного плавания валютных курсов.

Источник: bankir.ru