

# Курсовая политика Центрального Банка Российской Федерации

Выполнили: Львов И.Н.  
Руднев Д.  
Булгакова В.  
Мингазова В.



С 1999 года курсовая политика в рамках режима управляемого плавающего валютного курса

# Преимущества перехода к режиму плавающего курса

Охраняет экономику страны от негативных внешних потрясений

Позволяет снизить воздействие спекулятивных операций на рубль

Независимость денежно-кредитной политики

Иностранная валюта – актив, существующий на рынке

# Недостатки плавающего курса

Повышение рисков неустойчивости

Эффективен в странах с развитой промышленностью

Несоответствие задач ЦБ и результатов

Экспортеры и импортеры получают существенную рыночную власть



Операционный ориентир курсовой политики -  
рублевая стоимость бивалютной корзины



2010 год - отмена фиксированных границ для  
изменения стоимости бивалютной корзины

**Параметры механизма курсовой политики Банка России  
(по состоянию на 1 октября 2013 года)**

		<b>Объем интервенций, направленных на сглаживание волатильности курса рубля*, млн. долл. США в день</b>			<b>Объем операций, связанных с пополнением (расходом) суверенных фондов*, млн. долл. США в день</b>
		Ширина	верхняя граница коридора		
	39,30 руб.	0,95 р.	-400		
		1 р.	-200		
		1 р.	-70		
«технический» диапазон		0,1 р.	0	+	Определяется в зависимости от объема операций по покупке (продаже)
«нейтральный» диапазон		1 р.	0		Федеральным казначейством иностранной валют у Банка России (Банку России) **
		1 р.	70		
		1 р.	200		
		0,95 р.	400		
	32,30 руб.		нижняя граница коридора		

\* «+» – покупка Банком России иностранной валюты, «-» – продажа Банком России иностранной валюты.

\*\* Объем указанных операций не зависит от положения рублевой стоимости бивалютной корзины внутри операционного интервала. Исключение составляет «технический диапазон», в котором Банк России не совершает никаких операций.

**Параметры механизма курсовой политики Банка России  
(по состоянию на 7 октября 2013 года)**

	<b>Объем интервенций, направленных на сглаживание волатильности курса рубля*, млн. долл. США в день</b>			<b>Объем операций, связанных с пополнением (расходом) суверенных фондов*, млн. долл. США в день</b>
	39,30 руб.	Ширина	верхняя граница коридора	
		0,95 р.	-400	
		1 р.	-200	
«технический» диапазон		0,1 р.	0	
«нейтральный» диапазон		3 р.	0	+
		1 р.	200	
		0,95 р.	400	
	32,30 руб.		нижняя граница коридора	Определяется в зависимости от объема операций по покупке (продаже) Федеральным казначейством иностранных валют у Банка России (Банку России)**

\* «+» – покупка Банком России иностранной валюты, «-» – продажа Банком России иностранной валюты.

\*\* Объем указанных операций не зависит от положения рублевой стоимости бивалютной корзины внутри операционного интервала. Исключение составляет «технический диапазон», в котором Банк России не совершает никаких операций.





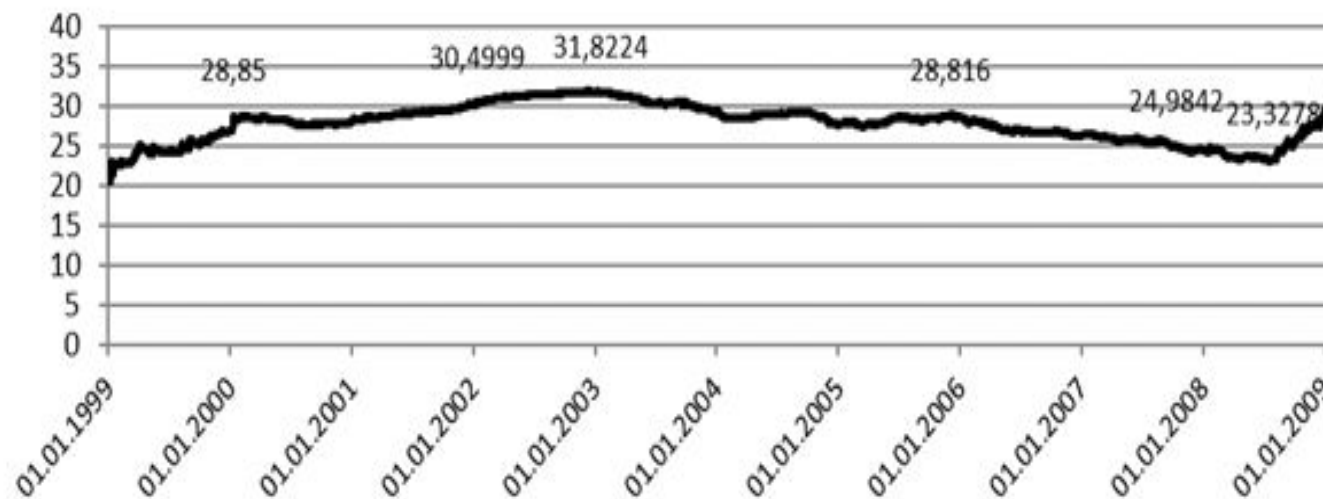
Режим плавающего валютного курса



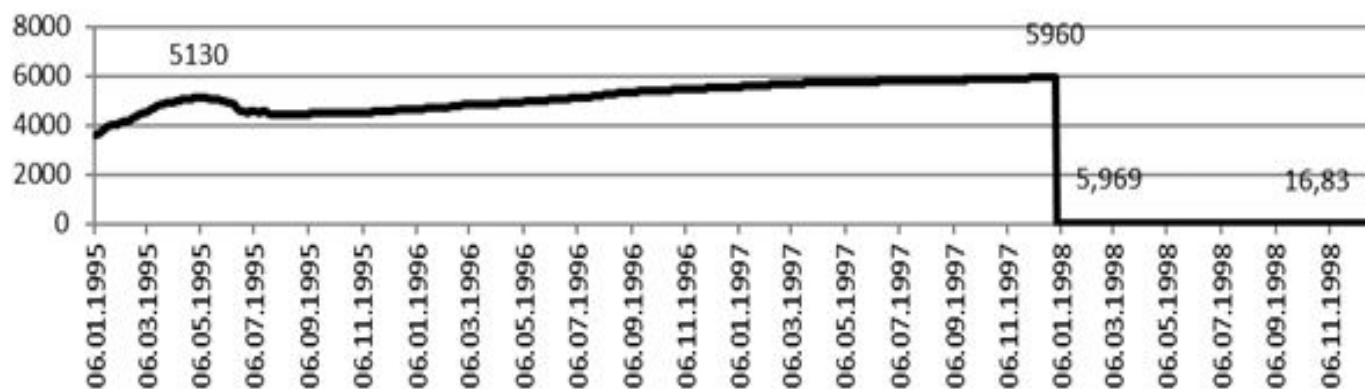
**Плавающий курс - встроенный  
стабилизатор**



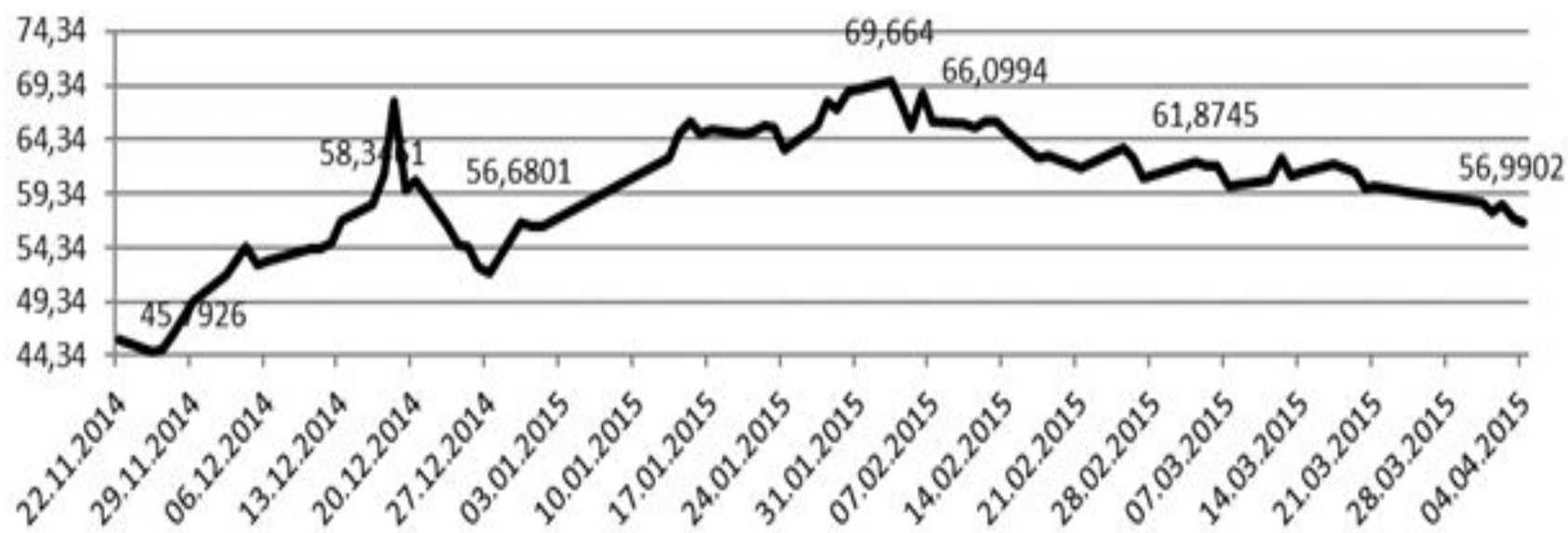
Отказ от проведения Банком России регулярных валютных интервенций



Динамика валютного курса в период с 1999 г. до 2009 г.,  
(рублей)



Динамика валютного курса в 1995–1998 гг. (рублей)



Динамика валютного курса с конца 2014 г. до начала 2015 г., (рублей).



Цель валютных интервенций – изменение уровня соответствующего валютного курса

### Валютные интервенции Банка России и динамика рублевой стоимости бивалютной корзины в августе 2008 — марте 2015 гг.



Источник: рассчитано авторами по данным Банка России: Данные по интервенциям Банка России на внутреннем валютном рынке ([http://www.cbr.ru/hd\\_base/?PrId=valint\\_day](http://www.cbr.ru/hd_base/?PrId=valint_day)); Официальные курсы валют на заданную дату, устанавливаемые ежедневно ([http://www.cbr.ru/currency\\_base/daily.aspx](http://www.cbr.ru/currency_base/daily.aspx)).

# Способы и формы валютной интервенции

Вербальная Интервенция

Операционная Интервенция

Согласованная Интервенция

Стерилизованная Интервенция



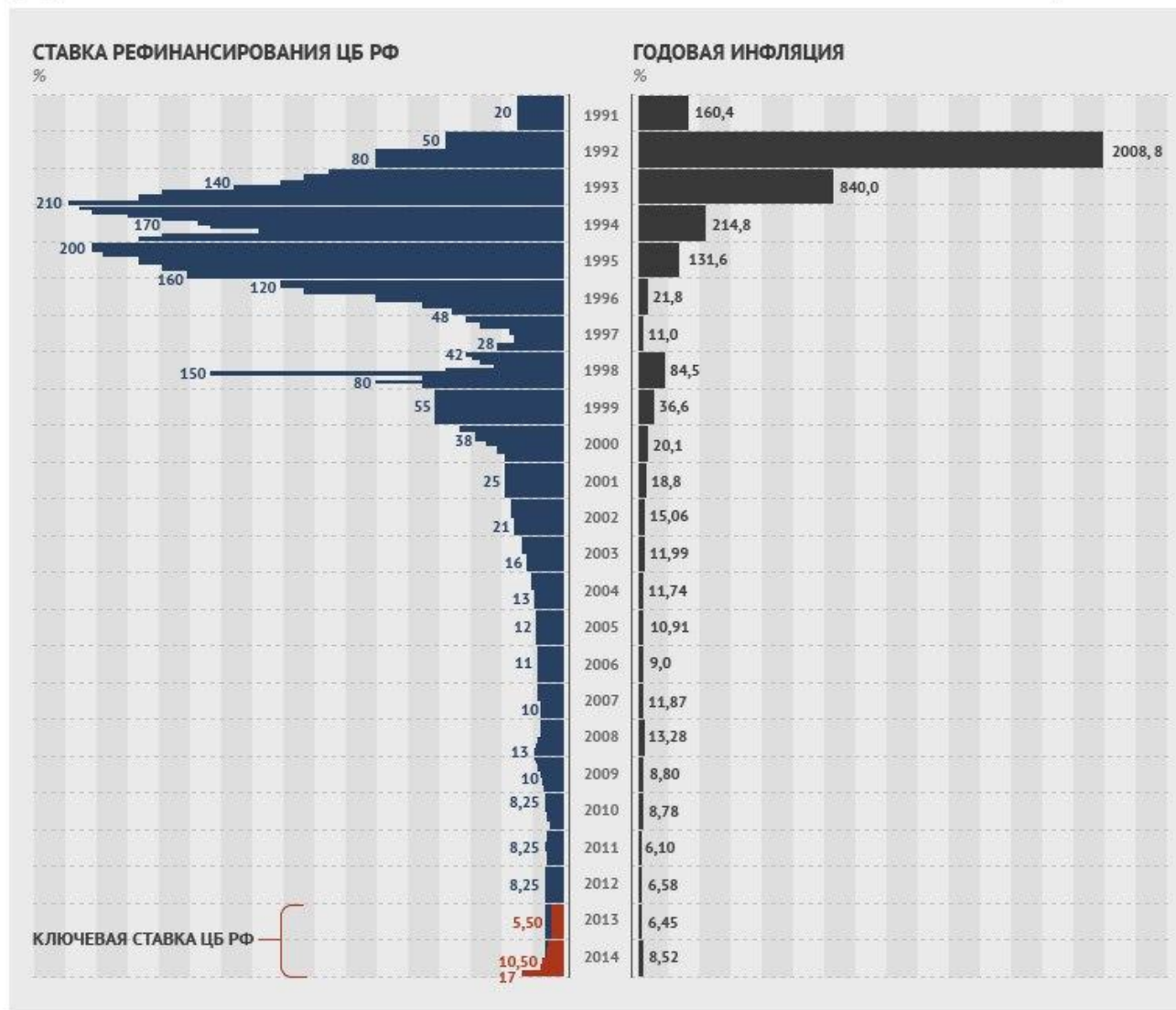


Ключевая ставка — это минимальная процентная ставка, по которой Центральный банк России (ЦБ РФ) предоставляет кредиты коммерческим банкам

# Динамика изменения процентных ставок в странах мира



# ДИНАМИКА ИЗМЕНЕНИЯ СТАВКИ ЦБ РФ



Редактор: Елена Слободян  
Дизайнер: Александр Минибаяев

**АРГУМЕНТЫ  
ФАКТЫ**  
AIF.RU

f /aif.ru

B /aif\_ru

tw /aifonline

vk /aifru

Спасибо за внимание