



Динамика внутреннего валютного рынка и курсовая политика Банка России

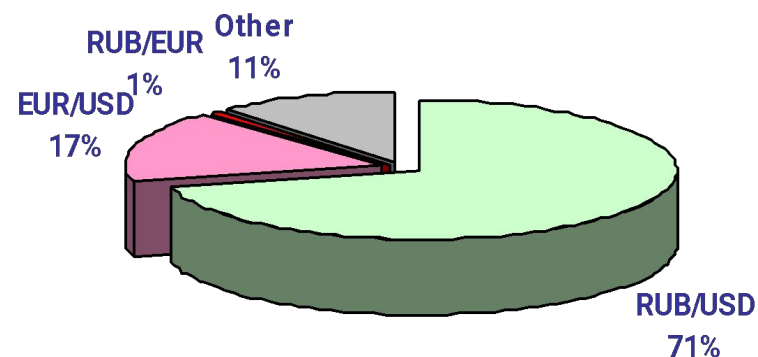
Развитие валютного рынка России



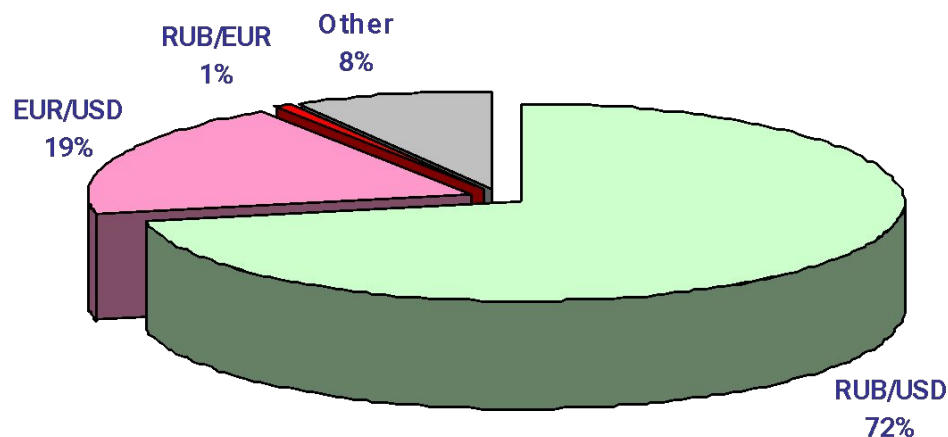
Среднедневной оборот межбанковского
валютного рынка (млрд.долл.)



Валютная структура оборота
межбанковского валютного рынка 2003



Валютная структура оборота межбанковского
валютного рынка 2005



Принципы и задачи ДКП



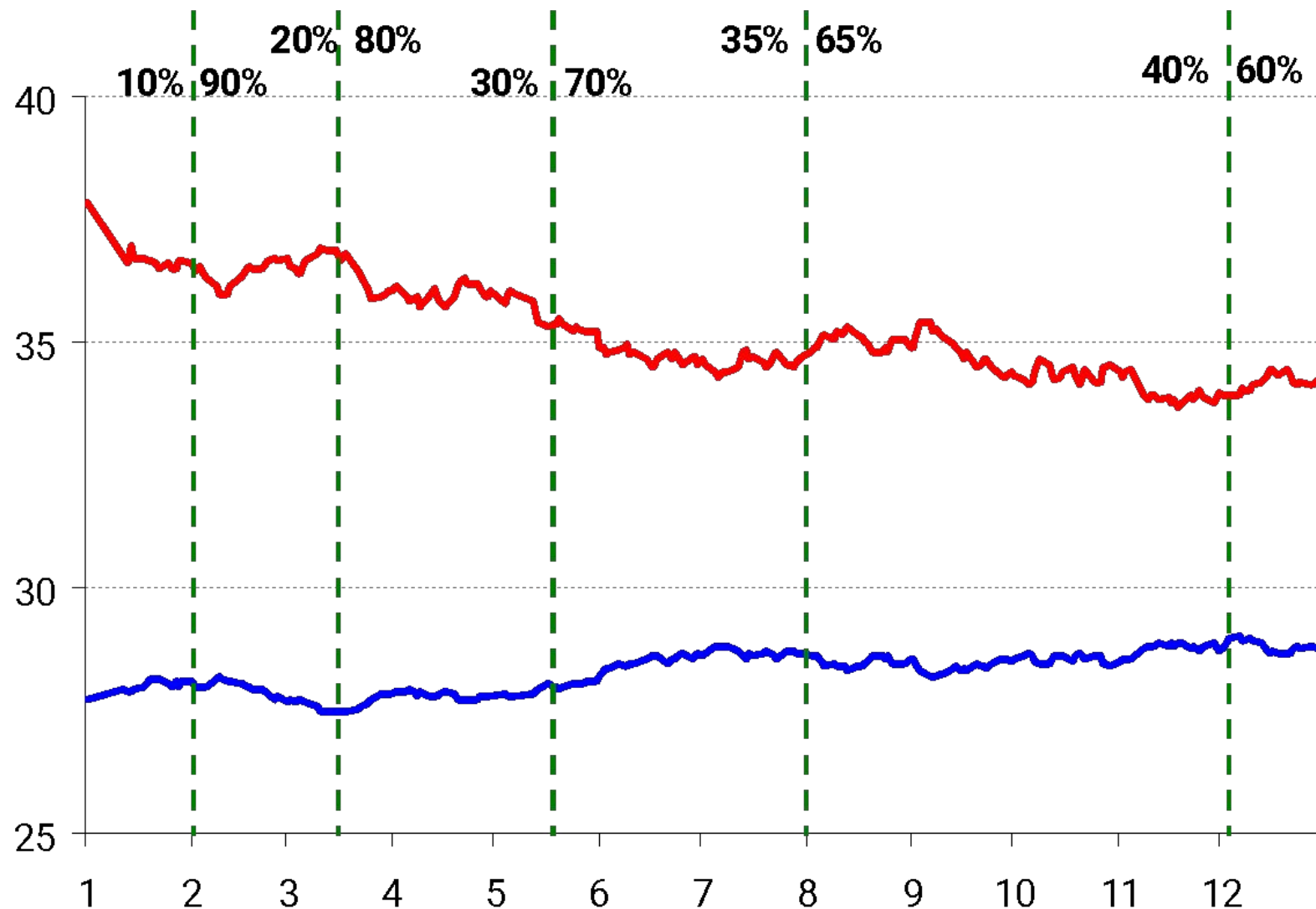
- *“Проводимая в России денежно-кредитная политика направлена на обеспечение **внутренней и внешней стабильности** национальной валюты.”*
– ОН ДКП 2006
- *“...**степень влияния Банка России** на динамику курса рубля в условиях сильного платежного баланса **ограничена**. Банк России может воздействовать на нее только в той мере, в какой **это не противоречит** главной цели денежно-кредитной политики **снижению инфляции**.”* – ОН ДКП 2006

Бивалютная модель



- В целях поддержания на относительно низком уровне волатильности курса рубля к значимым для Российской Федерации иностранным валютам **Банк России использует в качестве операционного ориентира рублевую стоимость корзины из евро и доллара США.**
- Основным параметром бивалютной модели является:
 - Соотношение валют в корзине (наст. Евро 40%, Доллар 60%)
- На основе модели определяются цены покупки и продажи иностранной валюты Банком России по парам RUB/USD и RUB/EUR

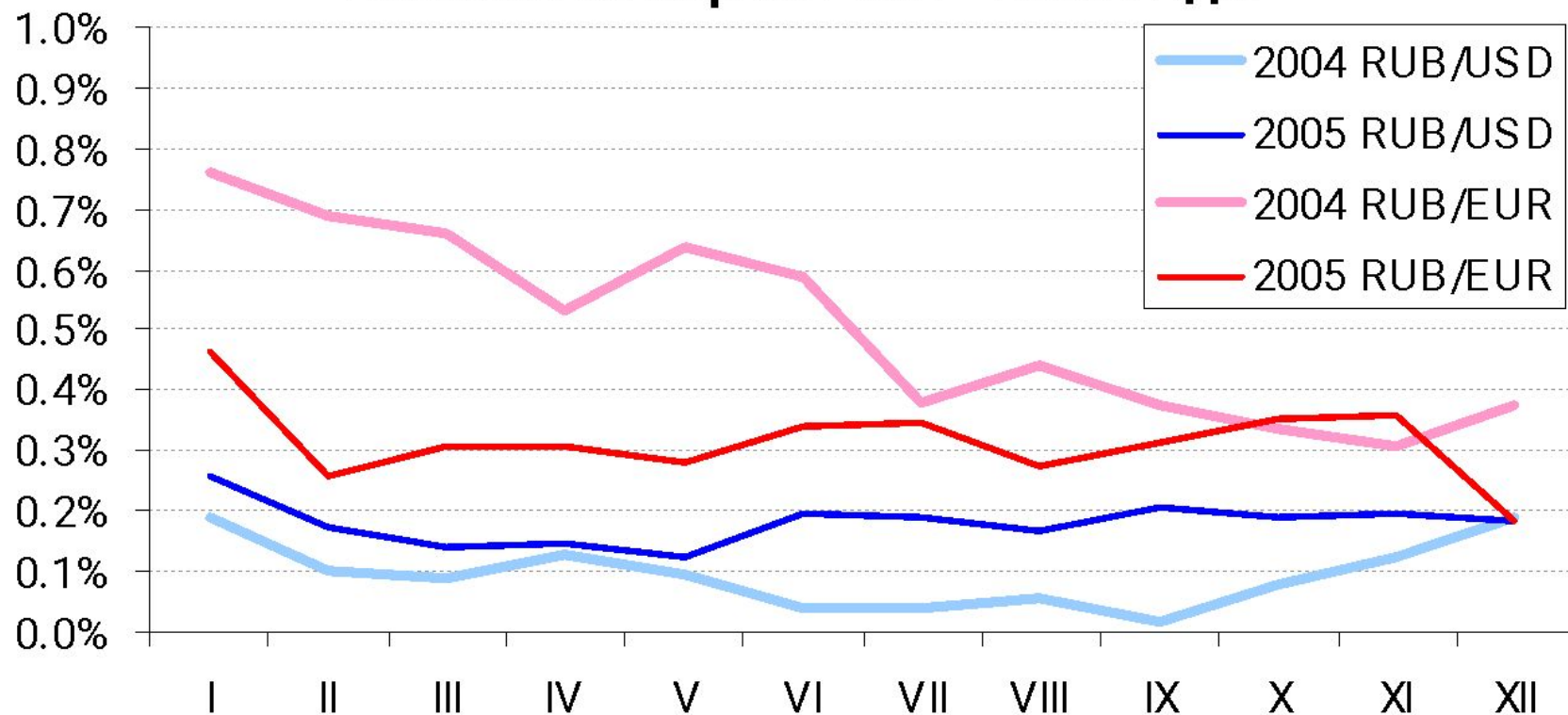
Динамика курсов рубля к USD и EUR



Волатильность курсов рубля



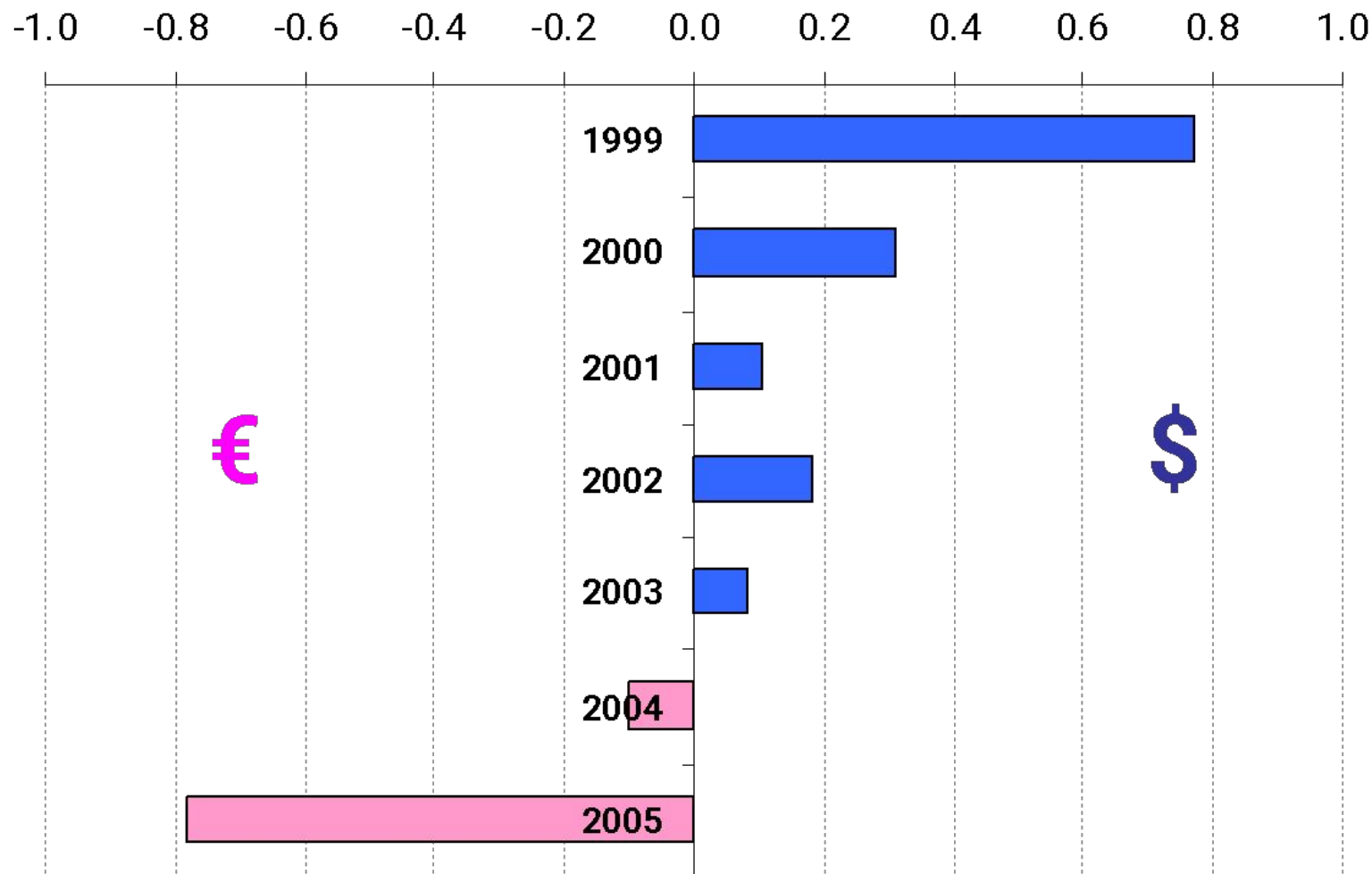
**Среднемесячная однодневная волатильность
валютных пар за 2004 - 2005 годы**



Корреляция курсов рубля



Корреляция однодневных изменений официального
курса рубля к доллару и евро



Результаты введения бивалютной модели



- Позволяет сгладить резкие колебания курса евро к рублю
- Приводит динамику курса рубль-доллар в соответствие с конъюнктурой мирового рынка
- Обеспечивает учет курса евро на мировых рынках при проведении курсовой политики Банка России
- Способствует снижению привлекательности спекулятивных операций с долларом США
- Оказывает влияние на динамику цен импортных товаров, номинированных в евро
- Повышает адекватность сигналов по оценке и управлению курсовыми рисками, подаваемых Банком России
- Не меняет основных принципов курсовой политики Банка России

Таргетирование реального эффективного курса рубля



- Банк России считает, что прирост реального эффективного курса рубля в 2006 году не превысит **9%**
- Корзина из 23 валют 34 стран мира
- Рассчитывается ежемесячно, методика расчета доступна по адресу:
http://www.cbr.ru/statistics/credit_statistics/metod_ex_rate.pdf

