



# Динамика внутреннего валютного рынка и курсовая политика Банка России

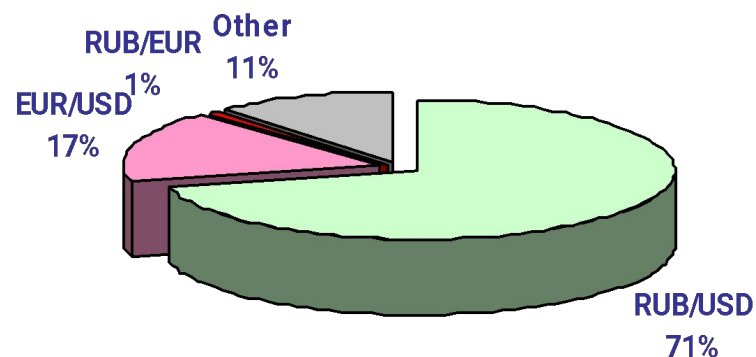
# Развитие валютного рынка России



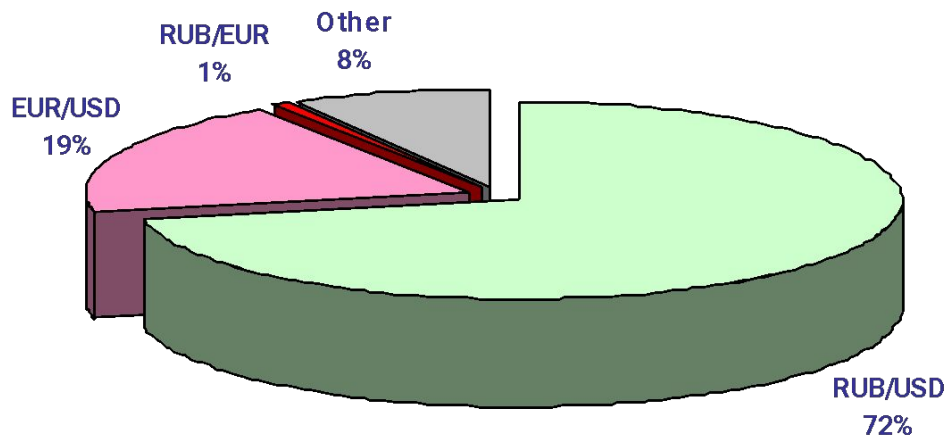
Среднедневной оборот межбанковского валютного рынка (млрд.долл.)



Валютная структура оборота межбанковского валютного рынка 2003



Валютная структура оборота межбанковского валютного рынка 2005



# Принципы и задачи ДКП



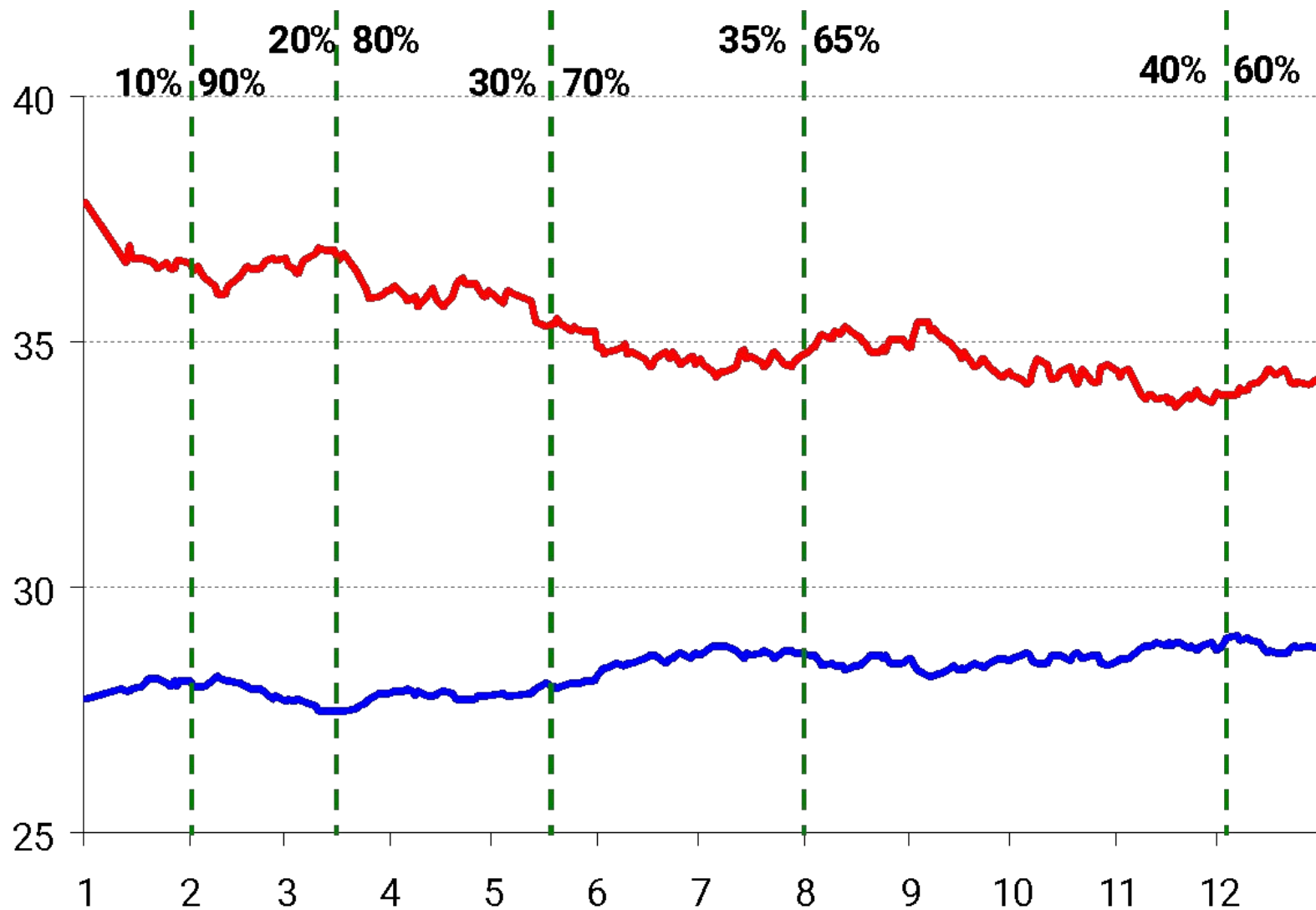
- *“Проводимая в России денежно-кредитная политика направлена на обеспечение **внутренней и внешней стабильности** национальной валюты.”*  
– ОН ДКП 2006
- *“...**степень влияния Банка России** на динамику курса рубля в условиях сильного платежного баланса **ограничена**. Банк России может воздействовать 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

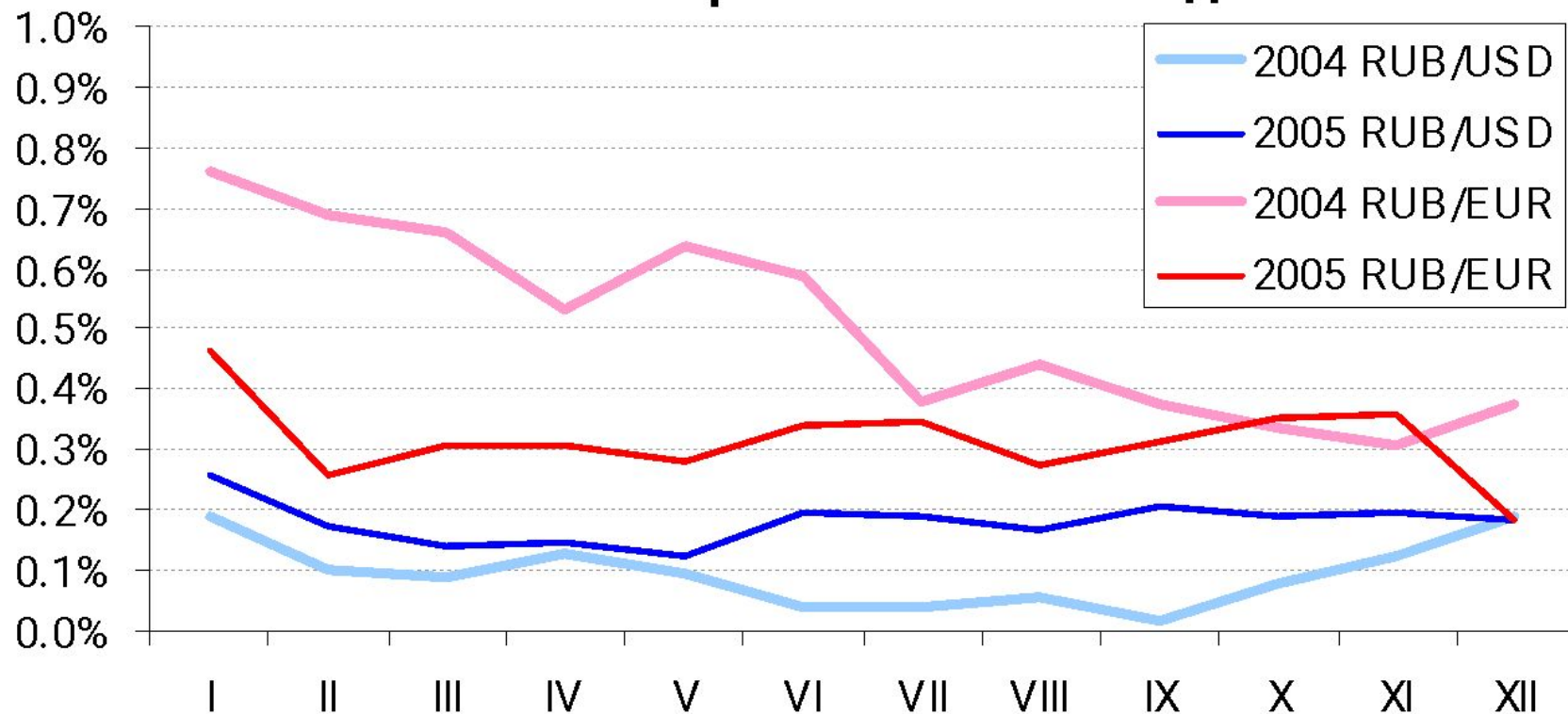
# Динамика курсов рубля к USD и EUR



# Волатильность курсов рубля



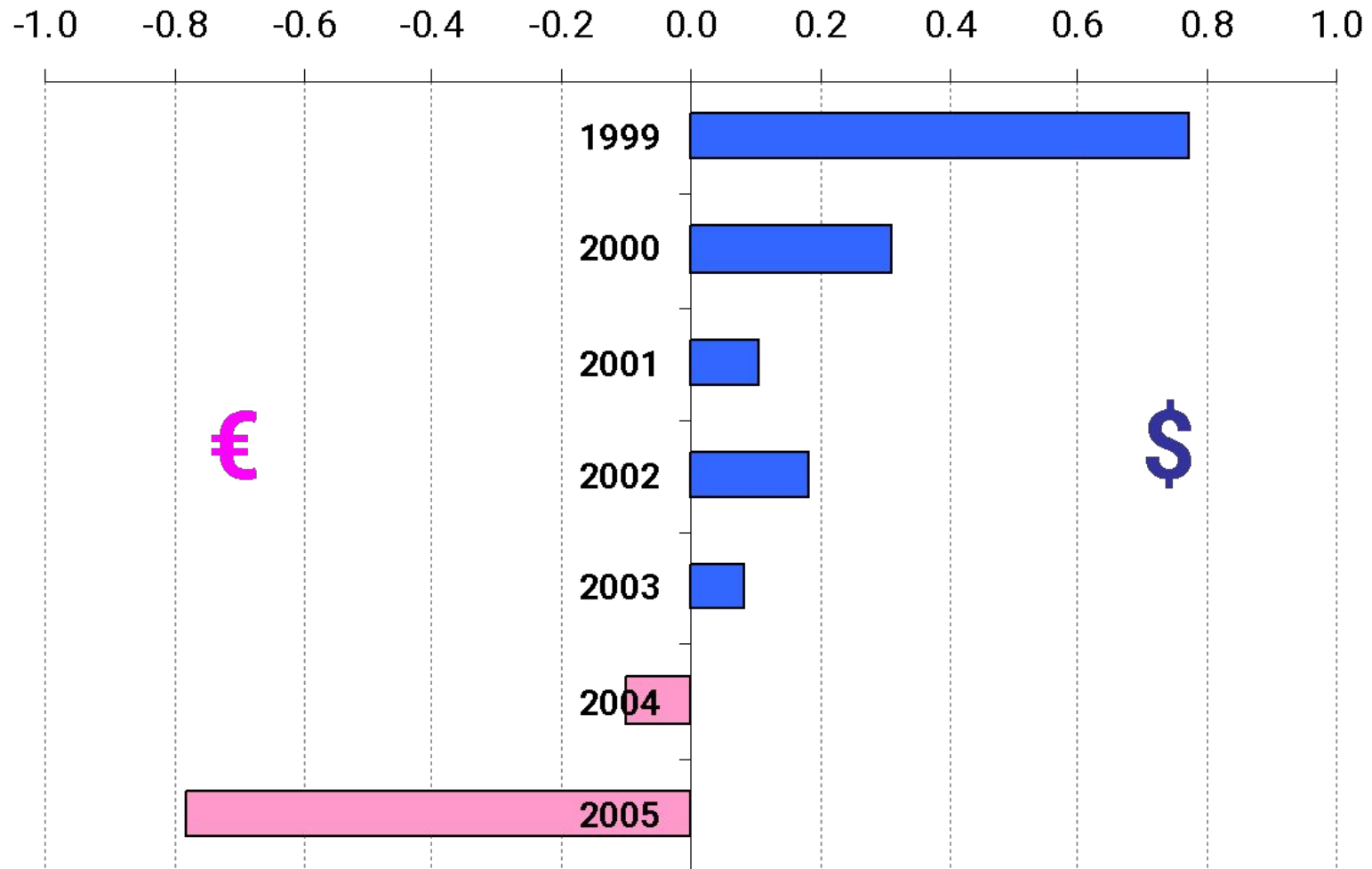
## Среднемесячная однодневная волатильность валютных пар за 2004 - 2005 годы



# 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](http://www.cbr.ru/statistics/credit_statistics/metod_ex_rate.pdf)

