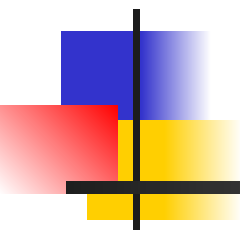


Александр Хандруев



**О курсовой политике
Банка России**

Октябрь, 2007



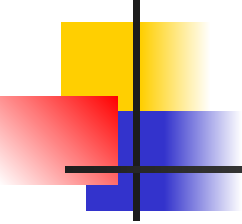
Что такое валютный курс ?

В самой общей форме это –

***цена одной валюты,
выраженная в единицах другой***

Динамика обменного курса и конфликт интересов агентов рынка

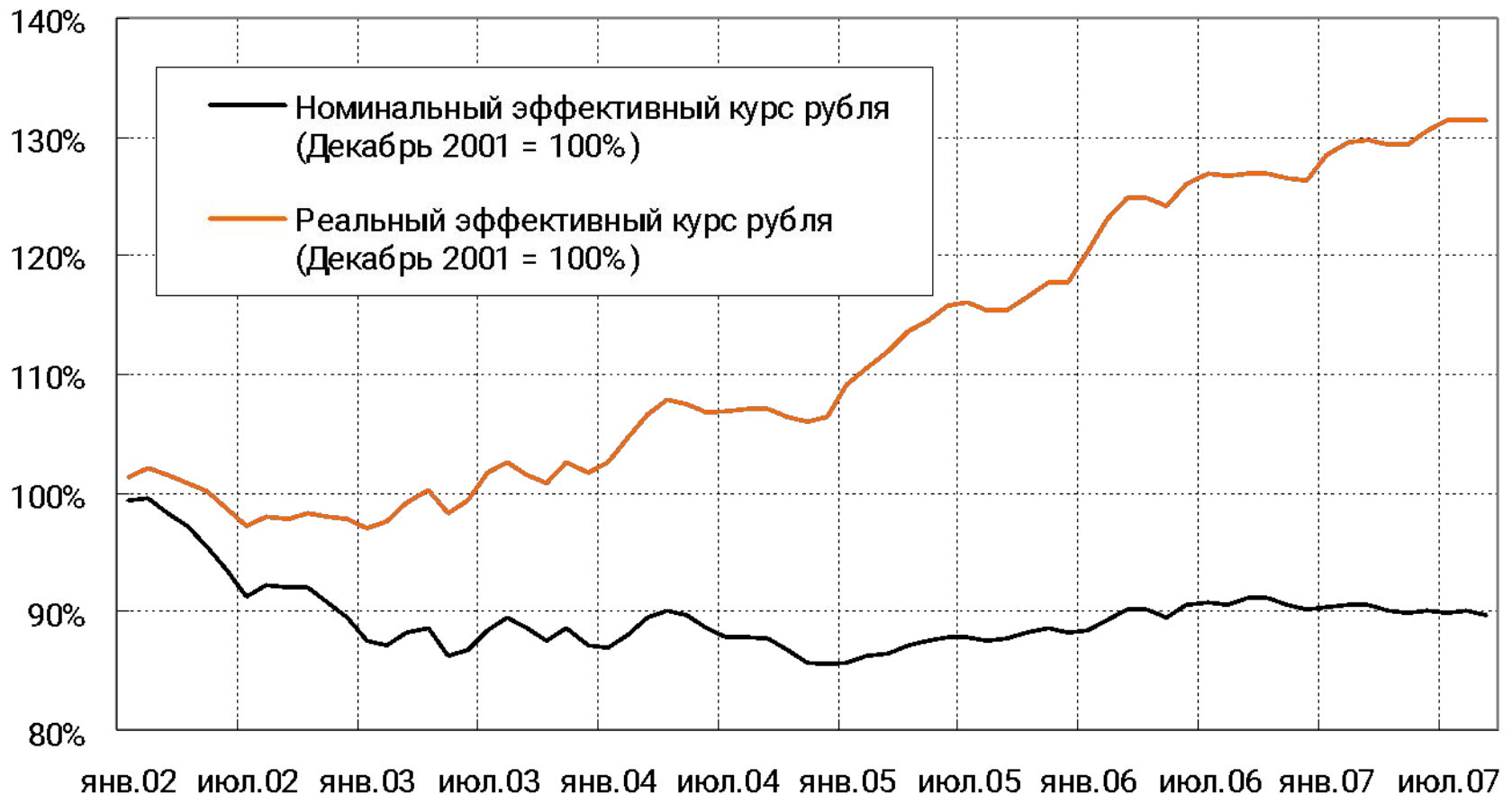
	Экспорт товаров	Импорт товаров	Экспорт капитала	Импорт капитала	Инфляция	Сальдо платежного баланса	ЗВР
Укрепление национальной валюты	↓	↑	↑	↓	↓	↓	↑
Обесценение национальной валюты	↑	↓	↓	↑	↑	↑	↓



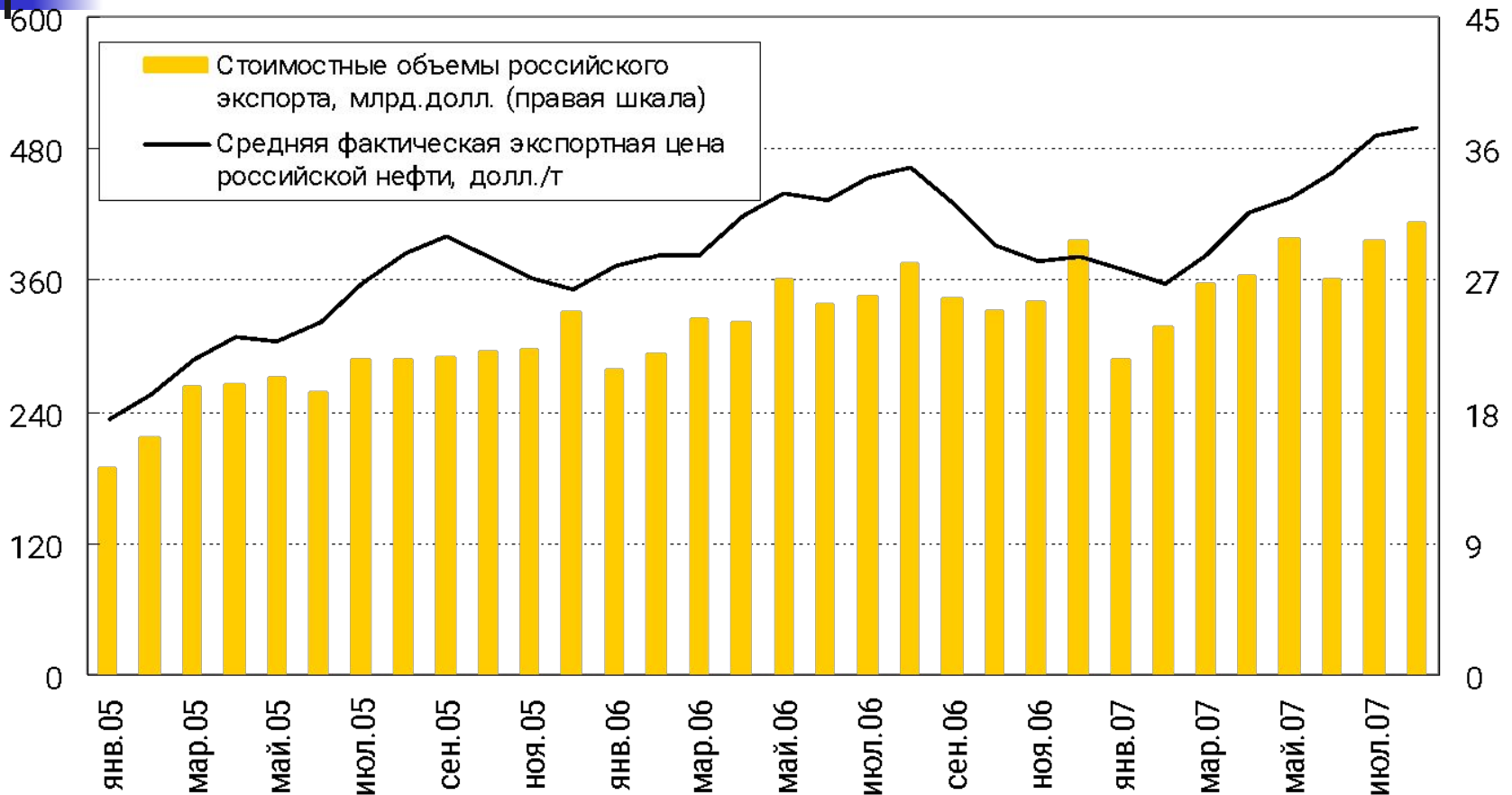
В чем находят консенсус агенты рынка?

- В недопущении резких колебаний обменного курса
- В минимизации валютных рисков
- В предсказуемости основных принципов курсовой политики

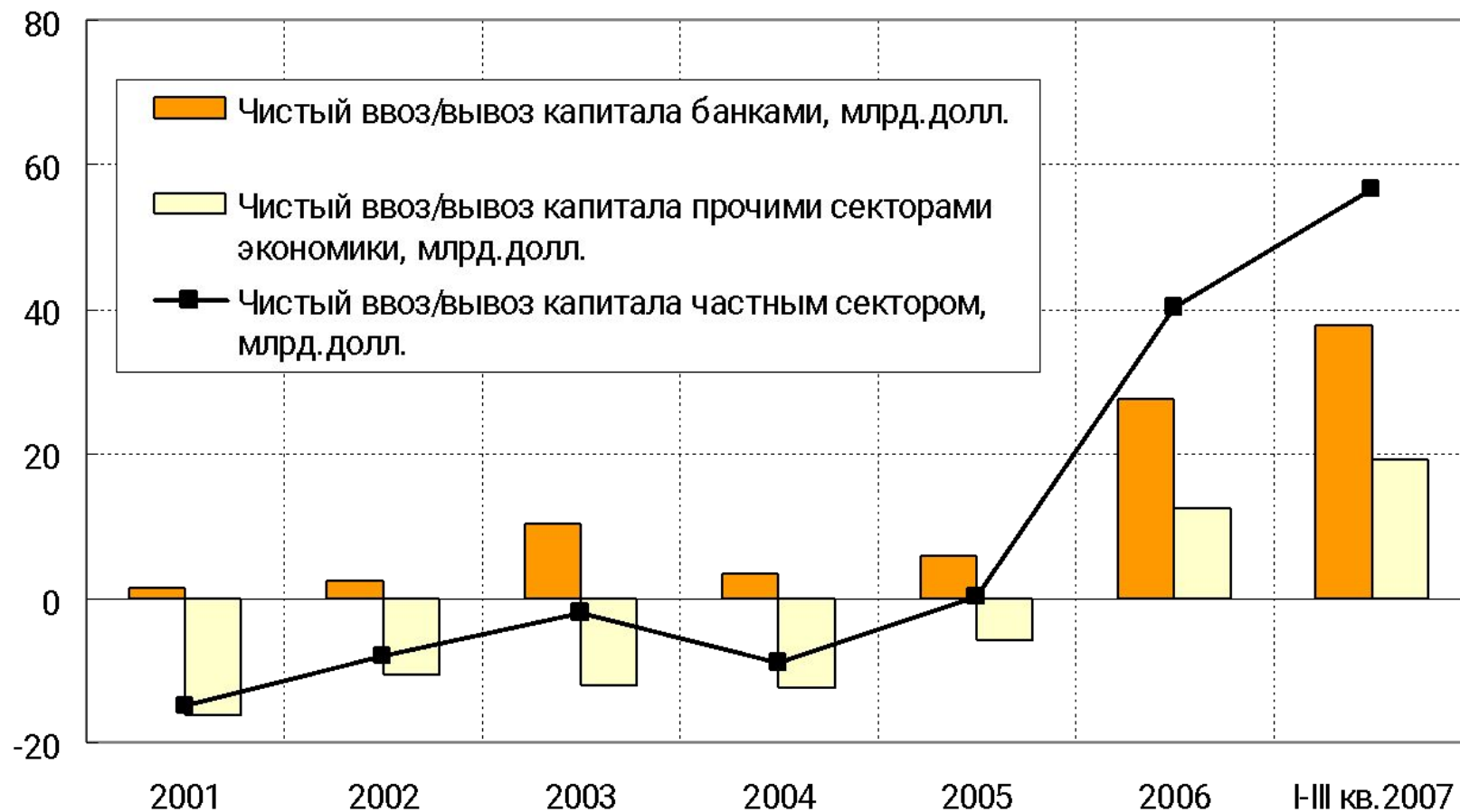
Динамика реального и номинального курса рубля к иностранным валютам



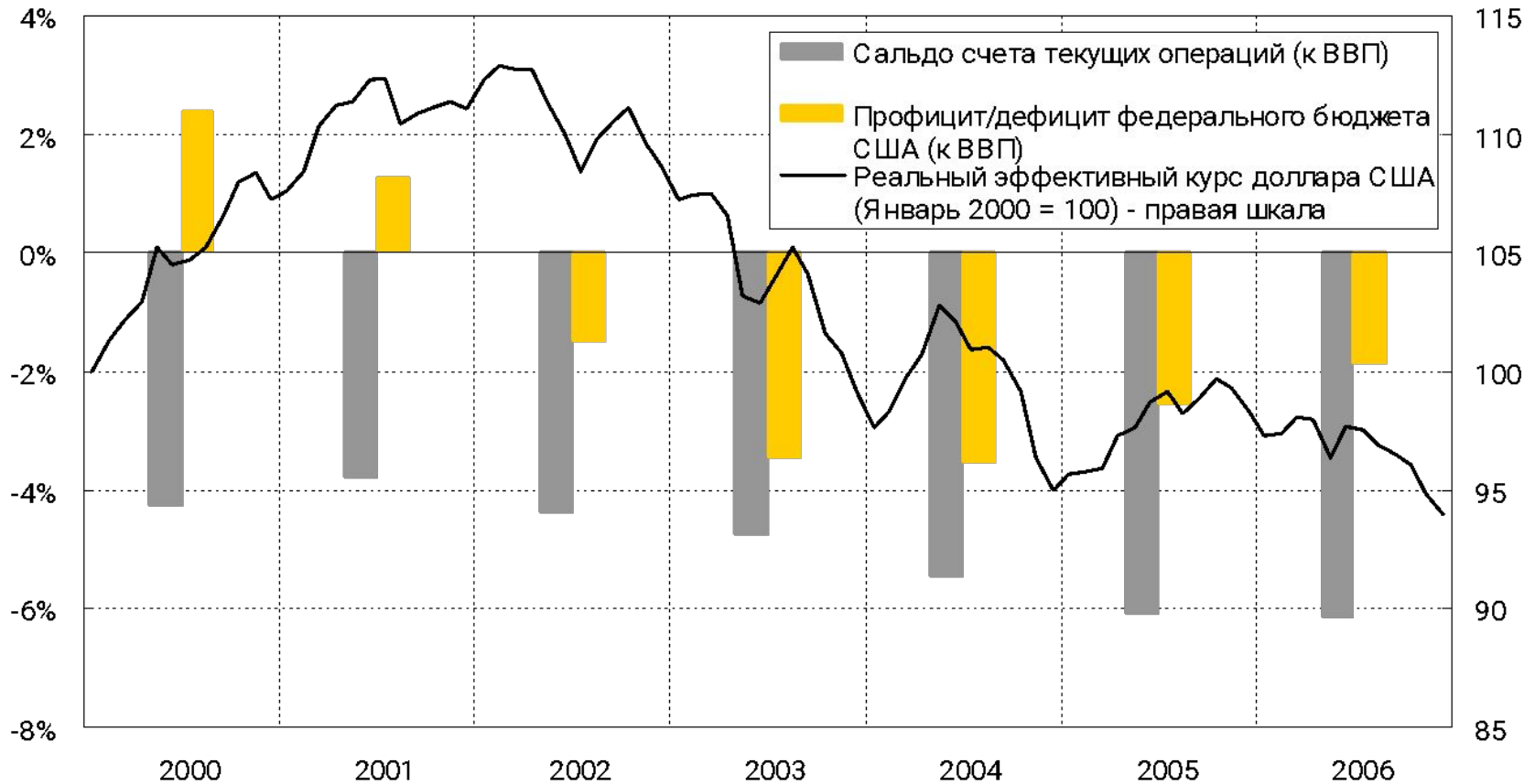
Цены на нефть и стоимостные объемы российского экспорта



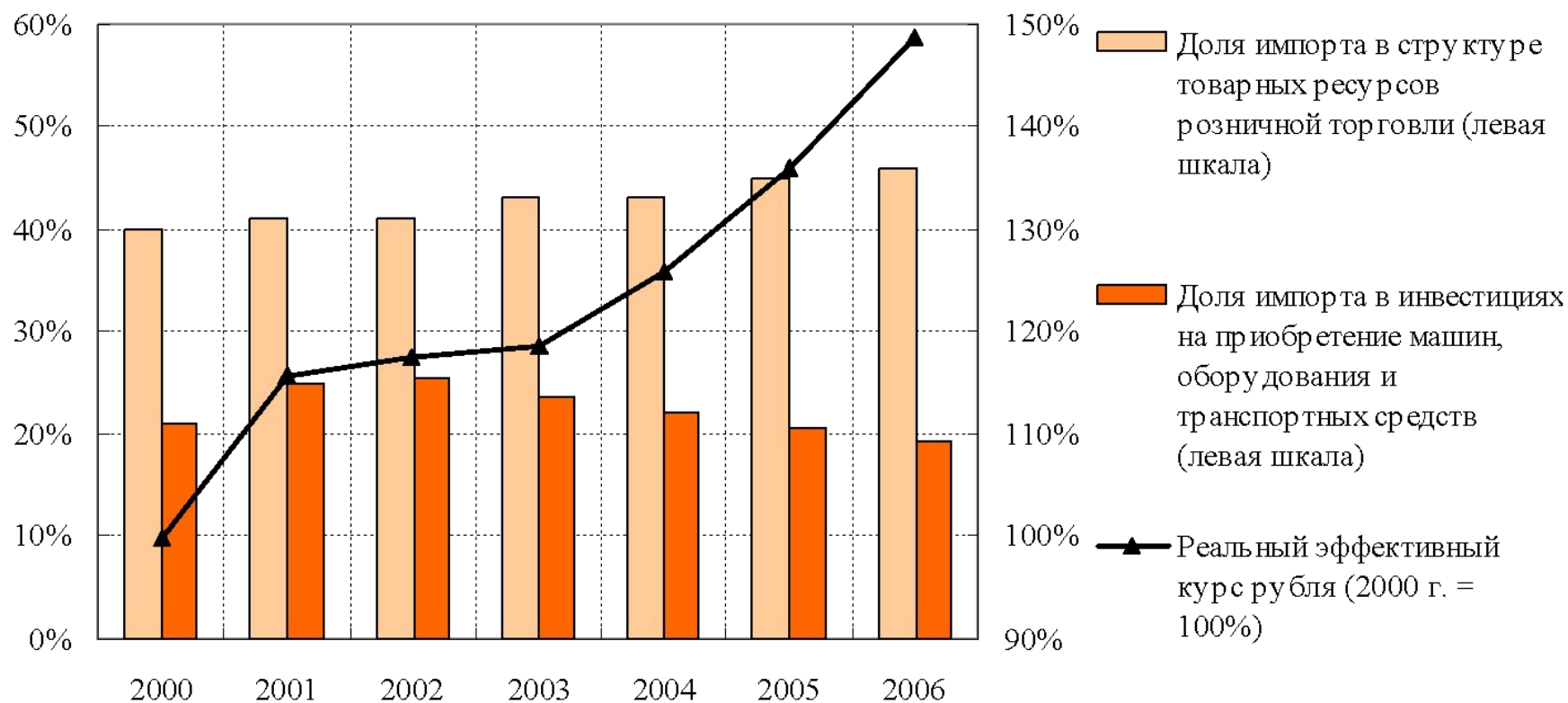
Чистый ввоз/вывоз капитала частным сектором РФ



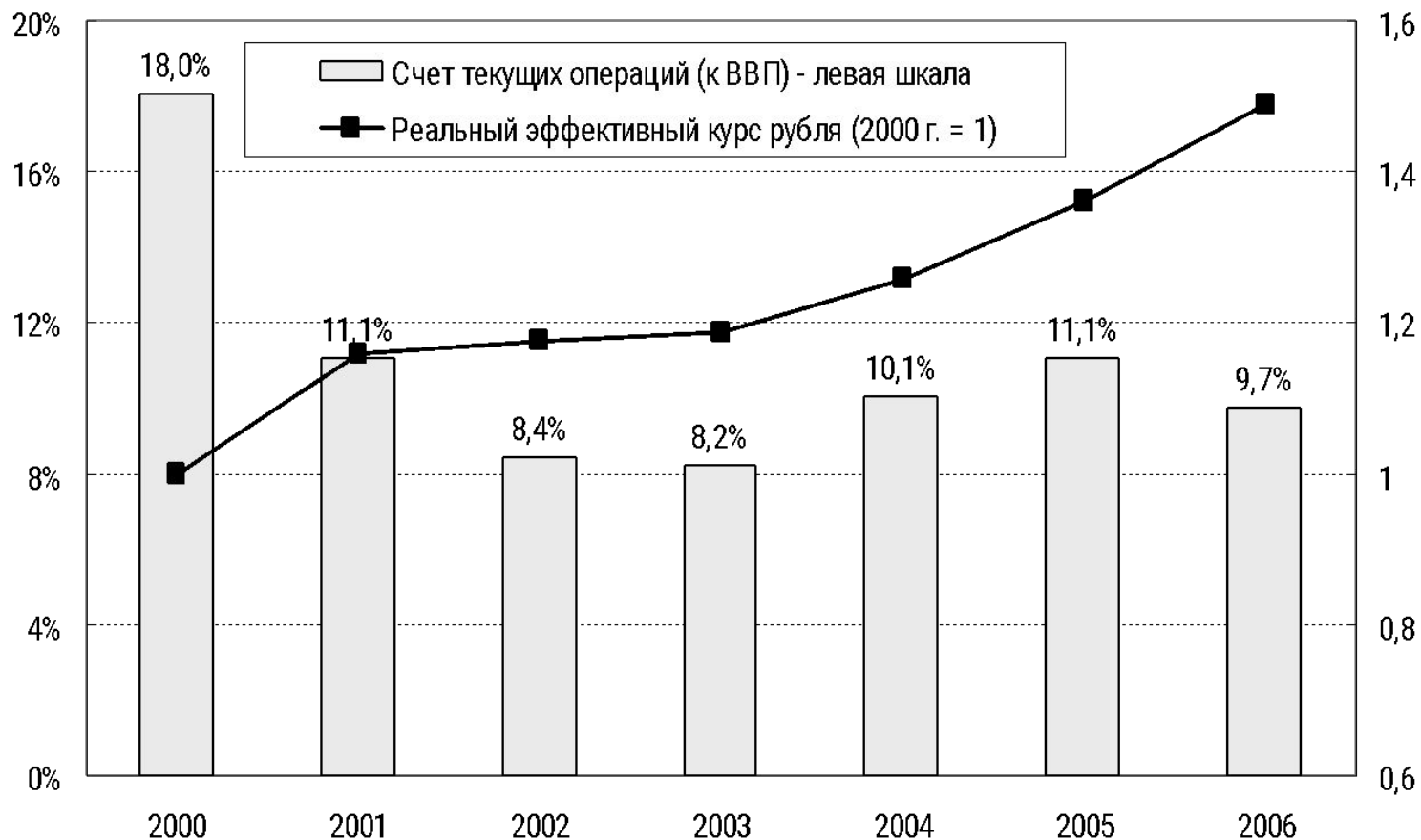
Двойной дефицит экономики США и реальный эффективный курс доллара



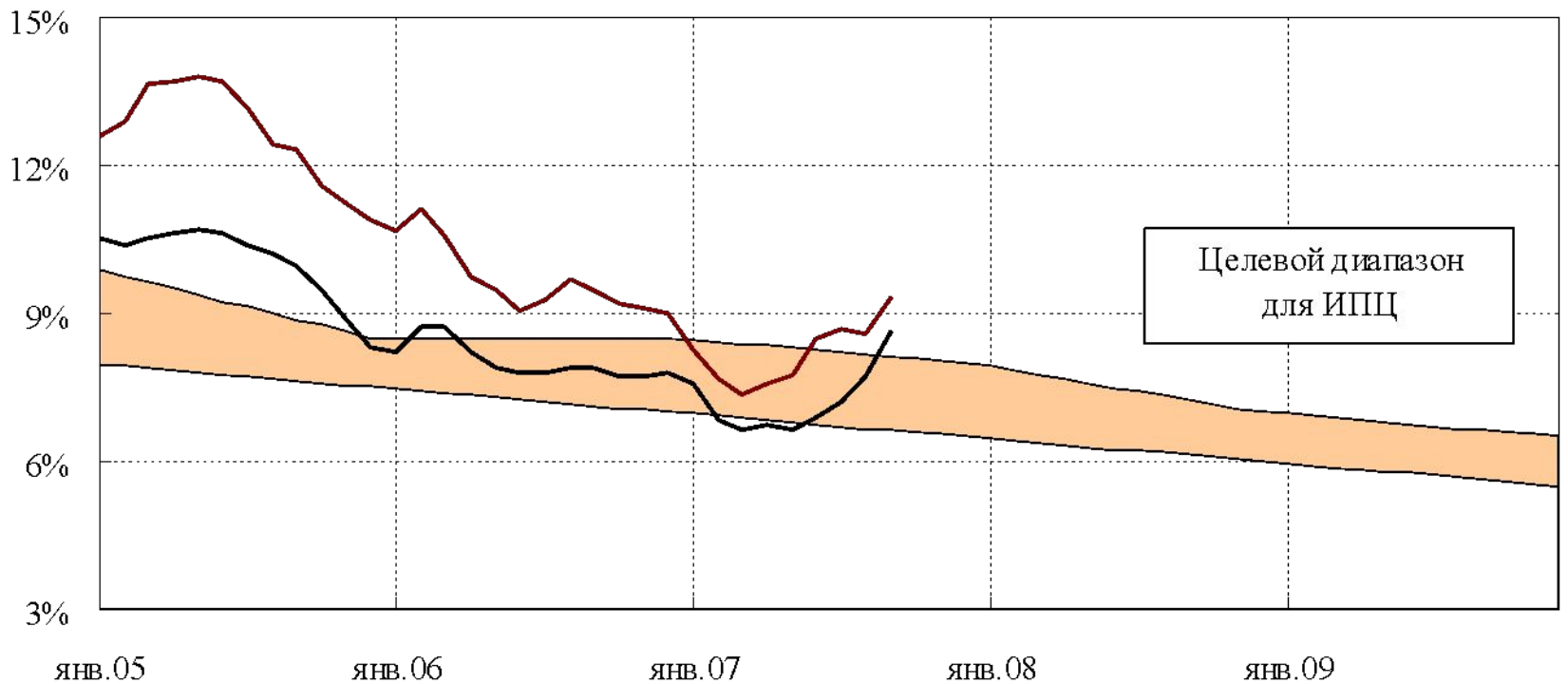
Вклад импортных товаров в структуру внутреннего спроса и реальный эффективный курс рубля



Счет текущих операций и реальный эффективный курс рубля



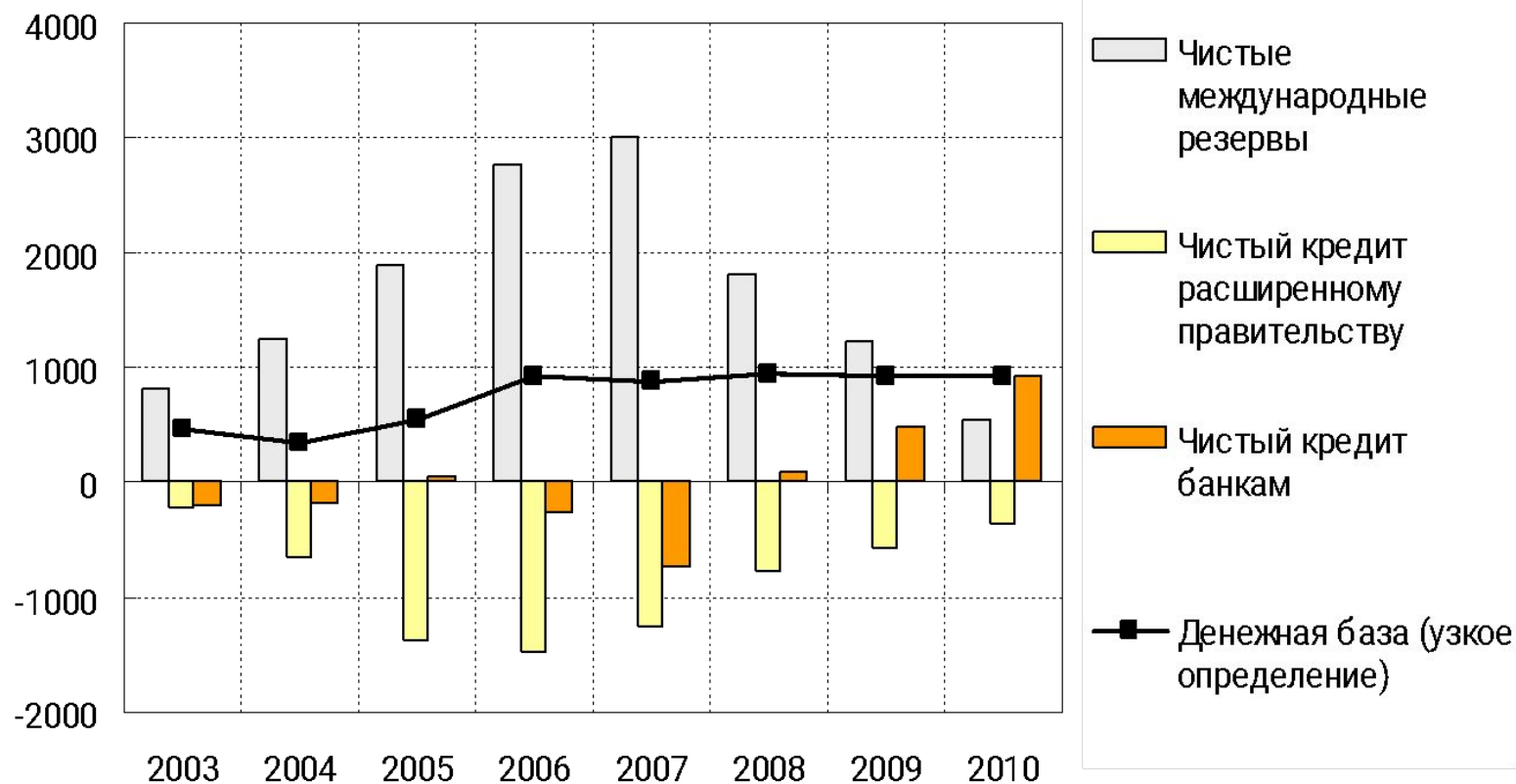
Среднесрочные целевые ориентиры по инфляции Банка России



— Индекс потребительских цен

— Базовый индекс потребительских цен

Факторы прироста денежной базы





Проблемы выбора режима обменного курса

Великая дилемма:

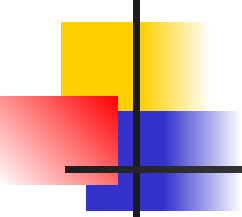
Управляемый или свободно
плавающий обменный курс?



Особенности курсовой политики Банка России на современном этапе

Использование режима управляемого плавающего валютного курса для решения трех основных задач:

- 1. Сдерживания инфляции
- 2. Недопущение чрезмерного укрепления рубля
- 3. Предотвращения резких колебаний валютного курса



Количественные ориентиры курсовой политики Банка России в 2007-2008 годах

**Удерживание повышения реального
эффективного курса рубля с
помощью валютных интервенций в
диапазоне от 0 до 10% в год**

**Прогноз по итогам 2007 г.: укрепление
реального эффективного курса рубля
составит 5-7%**



Среднесрочные цели курсовой политики Банка России

1. Уменьшение масштабов валютных интервенций, а затем и отказ от них (за исключением особых ситуаций)
2. Поэтапный переход к режиму свободно плавающего валютного курса:
 - 2008-2010 годы - подготовка условий
 - 2010-2012 годы – запуск режима



**СПАСИБО
ЗА ВНИМАНИЕ**
