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

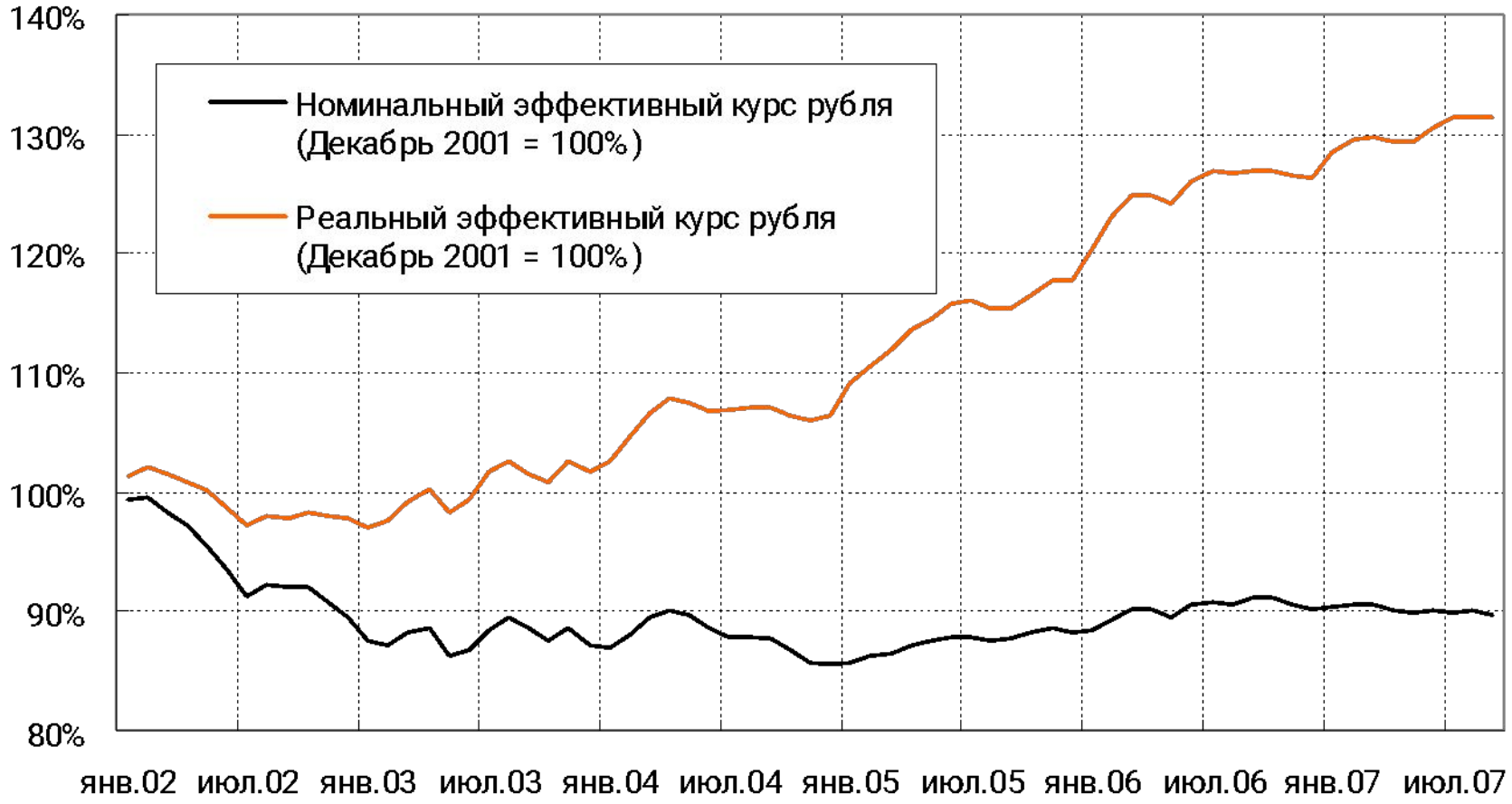
Динамика обменного курса и конфликт интересов агентов рынка

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

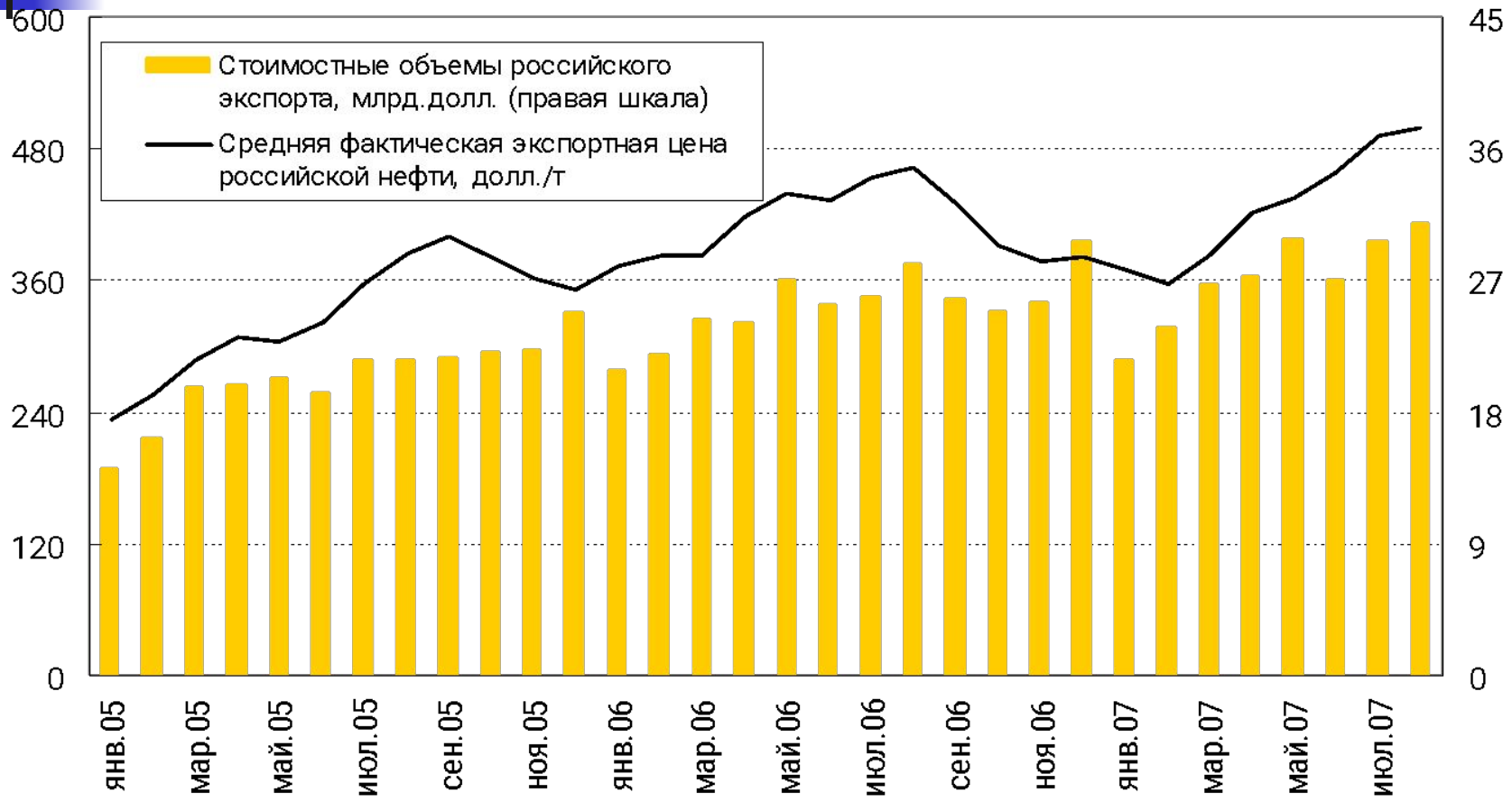
В чем находят консенсус агенты рынка?

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

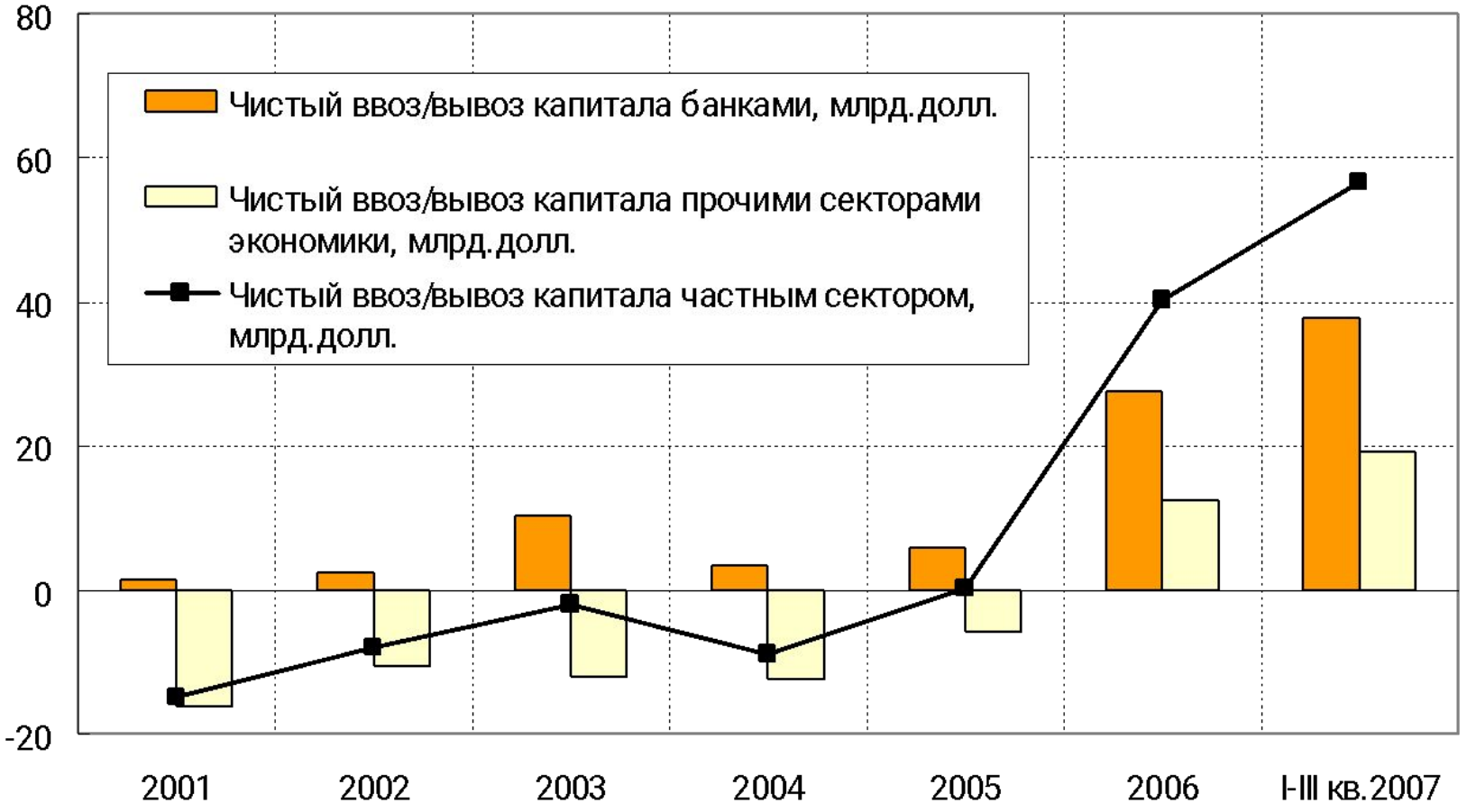
Динамика реального и номинального курса рубля к иностранным валютам



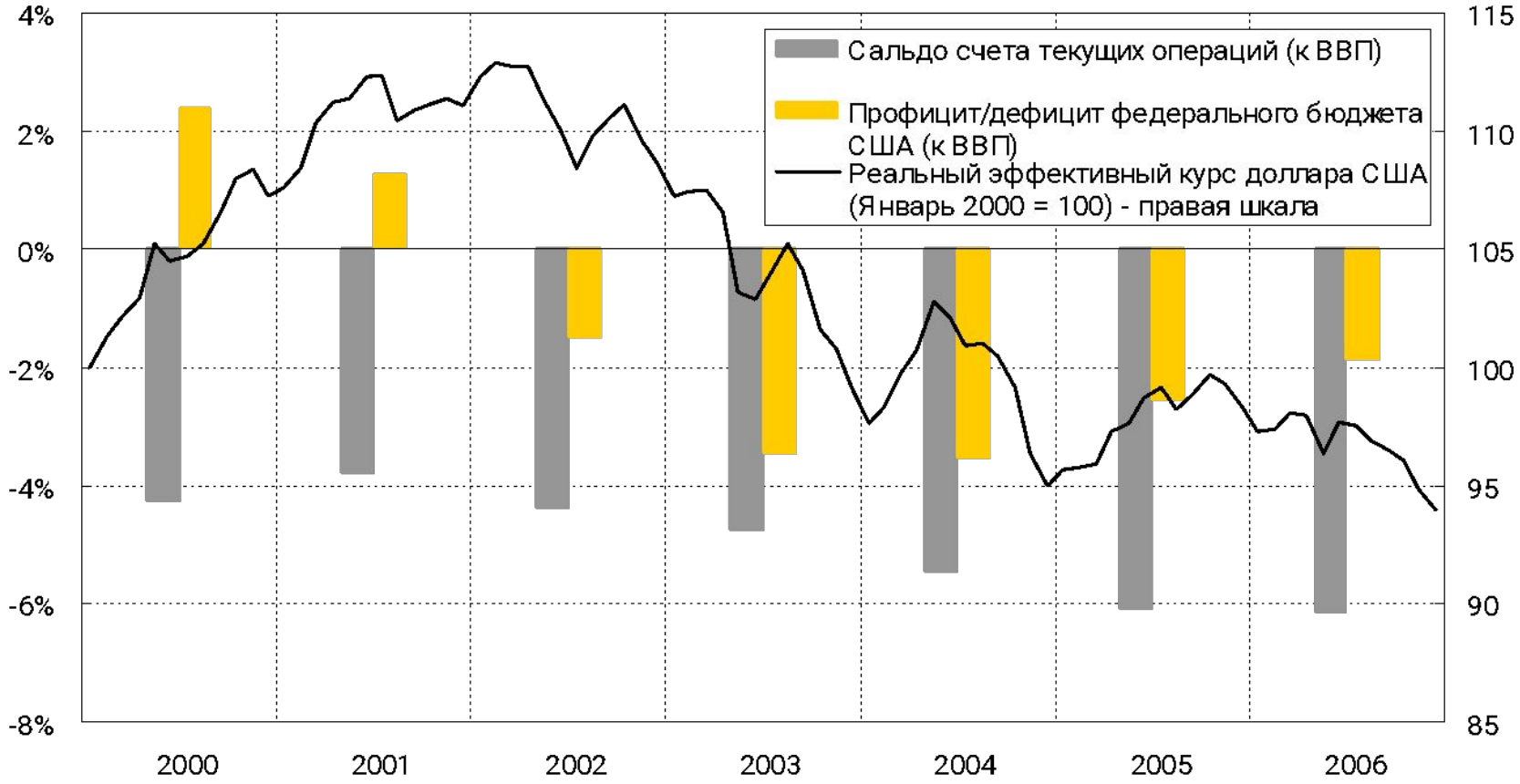
Цены на нефть и стоимостные объемы российского экспорта



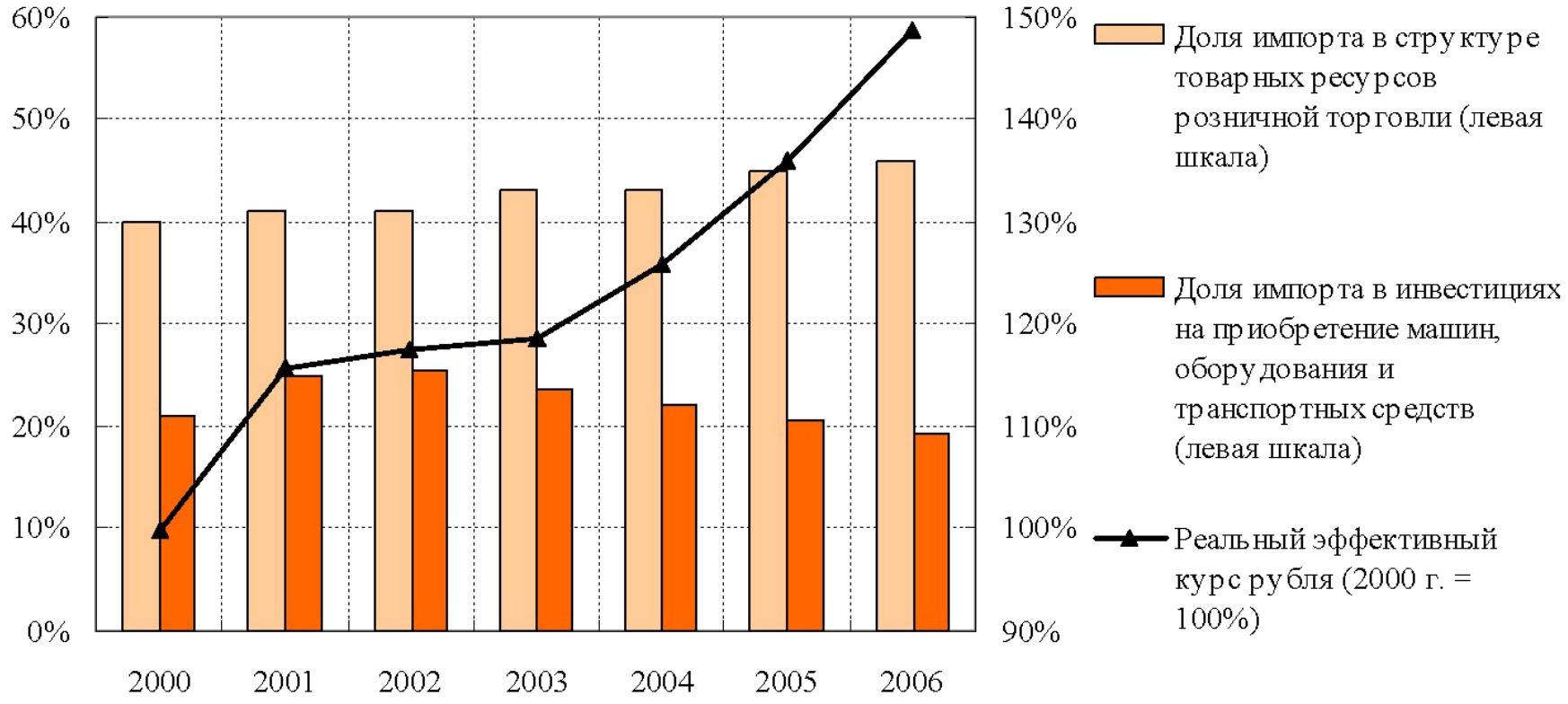
Чистый ввоз/вывоз капитала частным сектором РФ



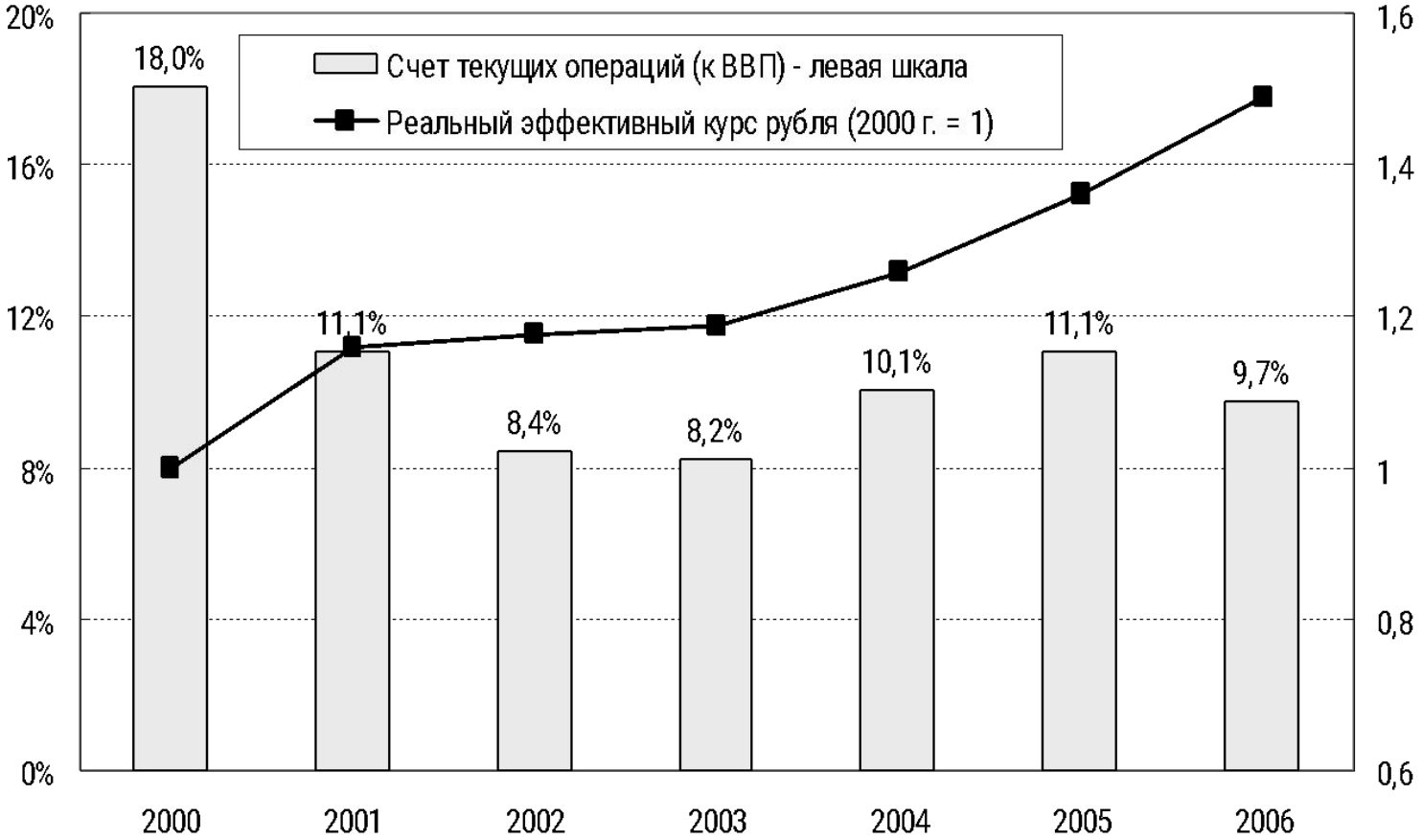
Двойной дефицит экономики США и реальный эффективный курс доллара



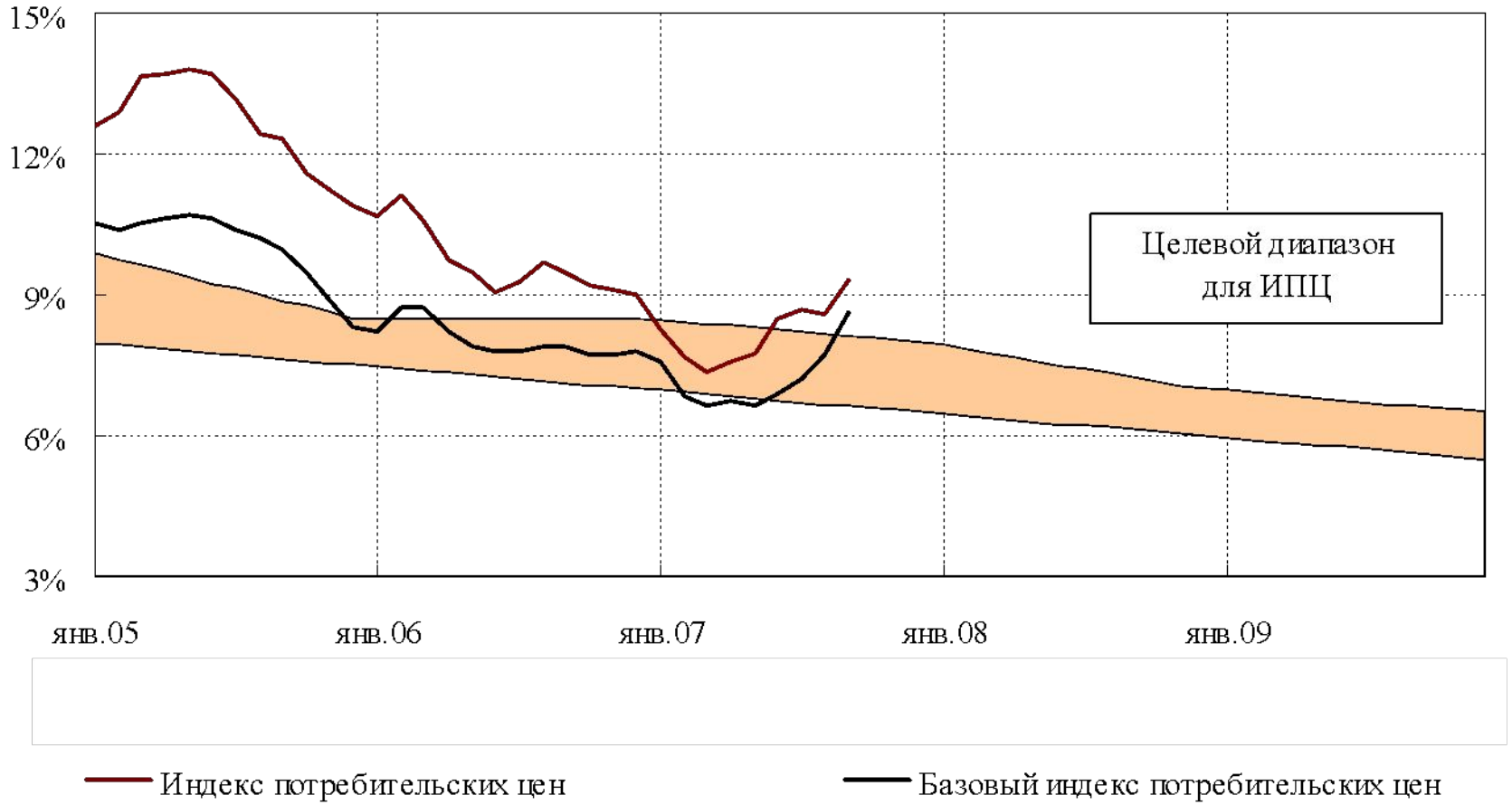
Вклад импортных товаров в структуру внутреннего спроса и реальный эффективный курс рубля



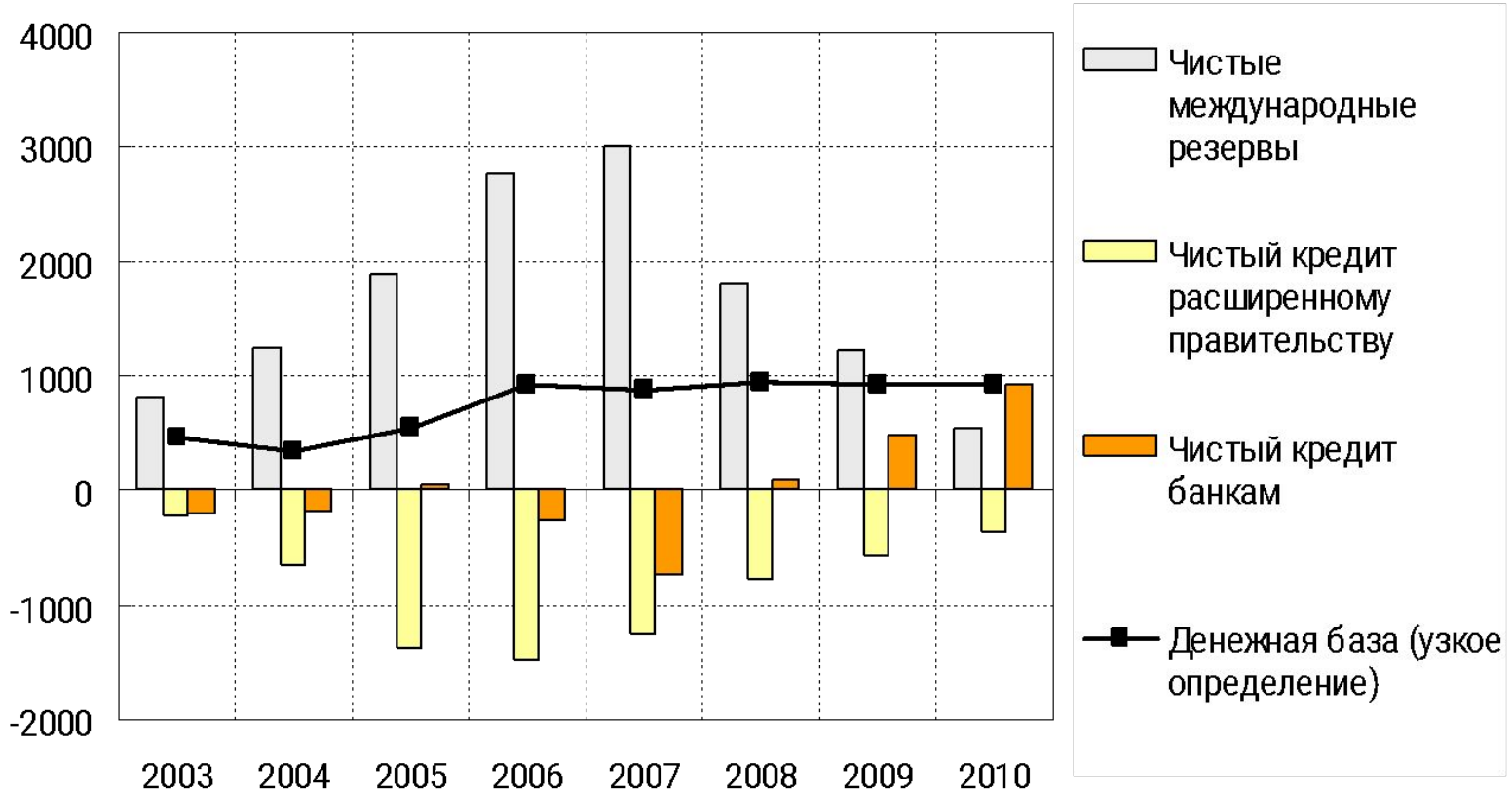
Счет текущих операций и реальный эффективный курс рубля



Среднесрочные целевые ориентиры по инфляции Банка России



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