

Ищем повивальную бабу

Эксперты Вольного экономического общества России рассказали, в каких экономических условиях нам предстоит прожить ближайшие годы

Полную версию статьи см.

[Российская газета - Федеральный выпуск №7145 \(277\) от 06.12.2016](#)

<https://rg.ru/2016/12/06/v-kakih-ekonomicheskikh-usloviiah-nam-predstoit-prozhit-blizhajshie-gody.html>

Какой курс валют ожидается в 2017-2019 годах

Доллар: 63 или 30 рублей?

В этом году рубль признан одной из самых быстро укрепляющихся валют в мире. Но в базовом прогнозе минэкономразвития заложено, что в 2019 году он обесценится до 71,1 рубля за доллар, если средняя цена Urals будет на уровне 40 долларов в течение трех лет. Обидный прогноз, вы не находите? Совсем недавно эксперты JP Morgan Chase и Morgan Stanley советовали своим клиентам делать ставки на укрепление рубля в 2017 году. Так кто прав? Какой курс рубля нам ожидать?

Михаил Ершов, член правления Вольного экономического общества России, главный директор по финансовым исследованиям Института энергетики и финансов: Для начала надо понимать, что столь быстрое укрепление рубля, как в этом году, - это лишь коррекция после глубокого провала, который был в конце 2014 года, когда после падения цен на нефть рубль сильно обесценился, причем больше, чем валюты других стран-нефтеэкспортеров.

Но даже сейчас, по оценкам Мирового банка и ОЭСР, рубль фундаментально недооценен по паритету покупательной силы (ППС). И его курс должен быть не более 30 рублей за доллар. По опросу ЦБ РФ, около 70 процентов опрошенных предприятий оптимальным считают курс в диапазоне от 35 до 60 рублей за доллар.

Фактически же ситуация часто зависит и от тех задач, которые регуляторам необходимо решать, и от настроений участников рынка. Причем у наших регуляторов есть все возможности, чтобы установить курс рубля в тех диапазонах, которые необходимы экономике. Так, золотовалютные резервы даже после некоторого снижения по-прежнему более чем в два раза превышают величину всей рублевой эмиссии (денежной базы). Это означает, что регулятор может установить любой целесообразный с его точки зрения уровень валютного курса, полностью при этом минимизируя уровень неопределенности и амплитуду курсовых колебаний.

Да, дешевый рубль в первую очередь выгоден экспортерам и бюджету. Но при этом сжимается внутренний спрос, а это важнейший "драйвер" роста. Также растет инфляция, дорожают импортные компоненты, снижается эффективность иностранных инвестиций, растут платежи по обслуживанию внешнего долга и др. Вот в этой дилемме плюсов и минусов, видимо, регуляторы и будут принимать решение, что им важнее.

Если денежно-кредитный и бюджетный подходы будут оставаться прежними (процентные ставки сохраняются высокими, эмиссионная политика будет ограниченной и т.д.), то курс будет фактически единственным инструментом, через который можно будет осуществлять экономическое стимулирование. И тогда акцент на девальвацию вполне возможен.

Если, напротив, экономические подходы будут более диверсифицированы и позволят экономике развиваться на основе внутреннего спроса и на основе внутреннего рынка, то тогда будет необходим устойчивый и недешевающий рубль.

КАК ВАЛЮТЫ "СЫРЬЕВЫХ" СТРАН ЗАВИСЯТ ОТ НЕФТЯНЫХ ЦЕН

Источник: данные Вольного экономического общества



Инфографика: Антон Переплетчиков / Татьяна Панина