

Неуправляемый и опасный

Автор – Е. Гайва

Журнал «Эксперт», №22, 29 мая – 4 июня 2017

Полная версия статьи размещена по адресу:

<http://expert.ru/expert/2017/22/neupravlyaemyj-i-opasnyj/>

Ершов М.В.

Экспорториентированные экономики заинтересованы в девальвации своих валют, поскольку для них в результате расширяются экспортные доходы и возможности бюджета. В России ослабление рубля также консервирует экспортный и сырьевой профиль экономики.

К плюсам укрепления рубля можно отнести повышение доверия к нему и, как следствие, формирование предпосылок роста инвестиций. Также в результате удорожания рубля сокращается инфляция, уменьшаются платежи по внешнему долгу. В глобальном плане увеличится вес российского ВВП в мировой экономике, и самый главный позитивный фактор от удорожания – повышение внутреннего спроса – важного стимула роста экономики. И для всех ведущих стран именно этот фактор – главный.

В конечном итоге главная задача для российской экономики — устранение зависимости от колебаний валютного курса. Сделать это можно путем постепенного исключения рубля из связки с нефтью. В зарубежных странах действенным инструментом обеспечения национальной валюты на современном этапе становятся уже не экспортные товары, а государственные ценные бумаги. В России этот инструмент пока использует слабо.

Различия в подходах очень наглядно демонстрируются в структуре эмиссии (денежной базе) рубля и ведущих валют. В США и Японии на национальные госбумаги приходится 85-95% эмиссии их валют. А у нас на российские госбумаги приходится менее 5% эмиссии рублей, а вся остальная часть эмиссии обеспечивается, в первую очередь, экспортной выручкой и внешними займами. Поэтому монетизация в РФ плохо связана с задачами улучшения структуры экономики. А валютный курс, в свою очередь, играет у нас столь всеобъемлющую многофункциональную роль, одновременно замыкая на себе решение тех вопросов, которые могли бы решаться (но не решаются) посредством других механизмов.