

## ФИНАНСЫ

ЭКСПЕРТ

## Валютный курс: фантазии и реальность



Игорь Чукаев,  
генеральный директор  
инвестиционной компании  
«Инвестлэнд»

**«Рубль намеренно девальвируют  
в интересах определённых влиятельных структур.  
Ослабление в январе — это только начало.  
Цель — 45–50 руб./\$ уже в ближайшие месяцы»**

Действительно есть отрасли, которые выигрывают от ослабления курса национальной валюты. Это в первую очередь экспортёры с затратами в рублях и выручкой в долларах или евро. На основании этого можно сделать вывод, что ослабление рубля выгодно государству, поскольку наполняемость бюджетов всех уровней за счёт дополнительных поступлений налогов от экспортёров тоже повысится.

Например, более половины поступлений налога на прибыль в бюджет Пермского края приходит от двух компаний-экспортёров — ЛУКОЙЛа и «Уралкалия». Текущая версия бюджета на 2014 год подразумевает поступление 37,8 млрд руб. налога на прибыль при среднем курсе доллара 32,1 руб./\$. Если курс останется на значениях начала февраля (что на 8,5% выше заложенного в бюджет), поступления по статье «налог на прибыль» в рублях окажутся выше ожиданий.

**«После окончания Олимпиады в Сочи  
очень быстро наступит масштабный кризис,  
поэтому доллары надо покупать сейчас»**

Экономика России находится далеко не в лучшей форме. У нас замедляются темпы роста ВВП, падает производительность труда, появились дефициты бюджетов всех уровней. Но что такого должно произойти именно после сочинской Олимпиады, чтобы Россия быстро погрузилась в кризис?

Некоторые эксперты в этом вопросе опираются две вещи. Первое — все цифры официальной статистики намеренно улучшены, чтобы провести масштабное событие на хорошем экономическом фоне, второе — если нефть упадёт на \$80 за баррель, эффект для нашей экономики будет крайне негативным.

По первому пункту. Завышать или занижать цифры статистики для достижения краткосрочных целей — занятие бесперспективное. Второй аргумент имеет место быть, но почему нефть должна упасть именно после Олимпиады, а главное — оставаться ниже \$80 за баррель достаточно долго (падение и быстрый возврат на текущие уровни не несёт рисков для экономики), мы не представляем.

Единственное, что может оказать негативный эффект на финансово-

В начале 2014 года тема девальвации рубля вновь стала актуальной. За январь рубль ослаб на 8% к доллару и на 6,7% к евро, достигнув максимального уровня за последние пять лет (35,5 руб./\$) и абсолютного максимума (48,2 руб./евро). Процесс девальвации традиционно сопровождался ажиотажем среди населения, что привело практически к полному исчезновению валюты из касс банков, словесным интервенциям со стороны представителей различных госорганов, которые традиционно давали эффект лишь на несколько часов, и появлению множества слухов о скором дефолте, крупномасштабном кризисе и даже деноминации (что является следствием путаницы в терминологии в головах населения). Множество самых различных сценариев и прогнозов связало воедино ослабление рубля и Олимпиаду в Сочи, из чего делались самые фантастические и порой совершенно абсурдные выводы. Рассмотрим три наиболее популярные точки зрения, в которых присутствует что-то рациональное, оставив без внимания совсем уж маргинальные заявления.

ФОТО КОНСТАНТИН ДОЛГОНОВСКИЙ

**ОБМЕН ВАЛЮТЫ**  
ПОКУПКА ПРОДАЖА  
3470 \$ 3540  
4760 € 4835

**«Держать деньги в валюте — всегда выгодно  
и менее рискованно, чем в рублях»**

Два масштабных экономических кризиса 1998 и 2008 годов прочно закрепили в сознании наших граждан, что когда всё плохо, доллар является лучшим способом сохранить (а иногда и приумножить) сбережения. Отчасти это правда.

Действительно, во время кризисов доллар рос достаточно сильно, и на этом можно было неплохо заработать. Но за то время, которое рубль торгуется относительно прочих валют на открытом рынке, было большое количество и обратных ситуаций, когда после ослабления рубль укреплялся на исходные позиции или даже сверх того. В такие моменты люди, «переложившиеся» в доллар или евро в середине движения (а зачастую перекладка происходит именно в середине или конце движения) оказывались в минусе в пересчёте на рублёвую доходность.

Покупка валюты в надежде на её рост ничем не отличается от обычной спекуляции с любым активом — акциями, недвижимостью, товарами и т. д., и занимаясь этим, нужно чётко понимать, какие есть риски, а они в данном случае достаточно существенны и осозаемы.

Что касается вопроса сбережений, то традиционно сберегать, то есть сохранять ранее заработанное, нужно в той валюте, в которой вы тратите. Для большинства россиян это рубли. ■

## ВЫВОДЫ

- 1) Ослабление валют развивающихся стран — мировой тренд. Никакого заговора против рубля не существует. Более того, динамика рубля к доллару и евро гораздо более сложна по отношению к динамике других аналогичных валют. Ключевым фактором, от которого зависит обменный курс рубля, является стоимость нефти на мировом рынке.
- 2) Колебания валютных курсов (как и колебания стоимости акций, облигаций, сырья) — абсолютно нормальная вещь. В течение 2013 года диапазон колебаний евро к доллару составлял порядка 9%, однако ни в Европе, ни в США не было замечено очередей у обменных пунктов с целью перевести свои сбережения в другую валюту, да и по далёко не самому выгодному курсу.
- 3) Рубль — такая же денежная единица, как и другие. Простое перекладывание средств из одной валюты в другую не гарантирует сохранение и приращение благосостояния. Приоритет — правильный выбор структуры инвестиций. Доходность финансовых инструментов в базовых валютах всегда ниже доходности в рублях примерно на разницу инфляции в России и в США (в Европе).
- 4) Катастрофы не происходят. Движение рубля относительно доллара и евро вполне объяснимо и не является чем-то сверхъестественным. Так же нет предпосылок для резкого укрепления рубля. Мы считаем, что средний курс в 2014 году будет близок к отметкам 34,5–35 руб./\$ и 46–47 руб./евро.
- 5) В любом случае перед принятием решения об изменении валютной структуры сбережений следует обратиться к своему финансовому советнику.