

ЭКСПЕРТ

Валютный курс: фантазии и реальность



Игорь Чукаев,
ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР
ИНВЕСТИЦИОННОЙ КОМПАНИИ
«ИНВЕСТЛЭНД»

«Рубль намеренно девальвируют в интересах определённых властных 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 — остаться 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 финансо-

Конкретные цифры превышения назвать сложно, так как связь в данном случае нелинейная, кроме того существуют специальные налоговые соглашения между краем и крупными налогоплательщиками. Но это достаточно краткосрочные эффекты.

На более длинном горизонте слабая валюта вызывает повышенную инфляцию (удорожание импортных товаров, технологий, подтягивание к стоимости импорта продукции местных производителей и т. д.), что со временем нивелирует эффект повышенных доходов. Кроме того, сильные валютные колебания рассматриваются как признаки нездоровой экономической ситуации в стране, что серьёзно сдерживает приток капитала, без которого экономический рост невозможен в принципе. Поэтому мы считаем, что мнение о намеренной девальвации рубля на 40–50% в интересах каких-то структур — это попытка объяснить реальность теорией заговоров.

вый сектор именно после Олимпиады, это продолжение отзыва лицензий Центробанком в банковском секторе и потенциальный отзыв лицензии у банка из «топ-20». Даже в случае наступления подобного события негативный эффект будет краткосрочным.

Что касается второй части заблуждения — мол, доллары начали покупать в январе знающие люди именно в ожидании постолимпийского кризиса, — то оно тоже весьма спорно. В январе в мире наблюдалась общая тенденция ослабления валют развивающихся стран к доллару и евро (турецкая лира упала на 8,1%, аргентинское песо — на 18,6%, южноафриканский ранд — на 7%). Ослабление валют имело место весь 2013 год и в 2014-м лишь несколько ускорилось, причём российская валюта была и остаётся одной из самых стабильных валют развивающихся стран). Рубль вторую половину 2013 года закончил на уровне 33 руб./\$, по сути, там же, где и начал. Движение января можно охарактеризовать как «погоню» за остальными валютами, подкреплённая ажиотажем среди населения.



ФОТО КОНСТАНТИН ДОЛГАНОВСКИЙ

«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 рубля укреплялся на исходные позиции или даже сверх того. В такие моменты люди, «переложившиеся» в доллар или евро в сере-

дине 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 осязаемы.

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 сглажена 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 ещё и по далеко 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 происходит. Движение рубля относительно доллара и евро вполне объяснимо и не является чем-то сверхъестественным. Также нет предпосылок для резкого укрепления рубля. Мы считаем, что средний курс в 2014 году будет близок к отметкам 34,5–35 руб./\$ и 46–47руб./евро.
- 5) В любом случае перед принятием решения об изменении валютной структуры сбережений следует обратиться к своему финансовому советнику.