

ФИНАНСЫ

к 60 руб.», — полагает Григорий Баршевский.

Однако с учётом нестабильности внешнеполитической ситуации определённые тревожные настроения сохраняются как среди обывателей, так и среди экономистов. Уже произошедшее и вероятное в будущем обесценивание валюты, в которой номинированы доходы большинства жителей, наводит на мысль о том, что их благосостояние вновь снизилось.

По словам Дмитрия Шульца, геополитические шоки, способные вызвать девальвацию рубля, как раз и являются одной из причин инфляции в современной России. В то же время нужно помнить, что российская инфляция в значительной степени определяется тарифами и ценами на топливо, а на эти факторы произошедшее снижение курса рубля никак не повлияло, напоминает Татьяна Миролубова. «Кроме того,

и ситуация улучшится в этом отношении».

Дмитрий Шульц также ожидает сохранения общего тренда ослабления рубля. Он поддерживает коллег в ожиданиях некоторого отката рубля, но отмечает, что к прошлым уровням курс уже не вернётся даже при благоприятном развитии событий.

Дмитрий Шульц, директор по макроэкономическим исследованиям Центра экономики инфраструктуры (Москва):

— Поясню свои ожидания. В последнее время стабильность курса рубля в значительной мере держалась на иностранных инвестициях. Очевидно, что сейчас эта поддержка выбита из-под ног и доверие к российским активам нужно будет снова завоевывать. Сейчас на волне паники рубль, конечно, будет падать. Добавьте к этому крайне неблагоприятный внешний фон — рынок сейчас нервный и будет

«Люди живут от зарплаты до зарплаты и видят, что могут купить на неё всё меньше и меньше»

чтобы возникло какое-либо влияние девальвации на экономику, необходимо, чтобы она носила длительный характер. Если это только кратковременное снижение курса, то ощутимого воздействия на экономические процессы оно не окажет», — уточняет собеседница «Нового компаньона».

Но в целом эксперты делают не слишком оптимистичный вывод из произошедшего.

Григорий Баршевский, финансовый аналитик:

— Безусловно, мы стали беднее. Девальвация рубля приведёт к увеличению инфляции. Цена всего, что мы потребляем, имеет в себе компоненты, зависящие от валютного курса. Даже для выращивания пшеницы используются импортная техника или удобрения. А уж товары народного потребления тем более зависят от курса рубля.

Подобная ситуация неоднократно повторялась в новейшей истории России. Если смотреть на длинный промежуток времени, то российский рубль постоянно дешевеет по отношению к доллару. Если взять период с 1998 по 2018 год, то в среднем рубль дешевеет примерно на 11% ежегодно. Даже если мы возьмём самый благоприятный для нас из 15-летних периодов, с 2000 по 2015 год, всё равно снижение рубля по отношению к доллару составило в среднем 5% в год. Не думаю, что в буду-

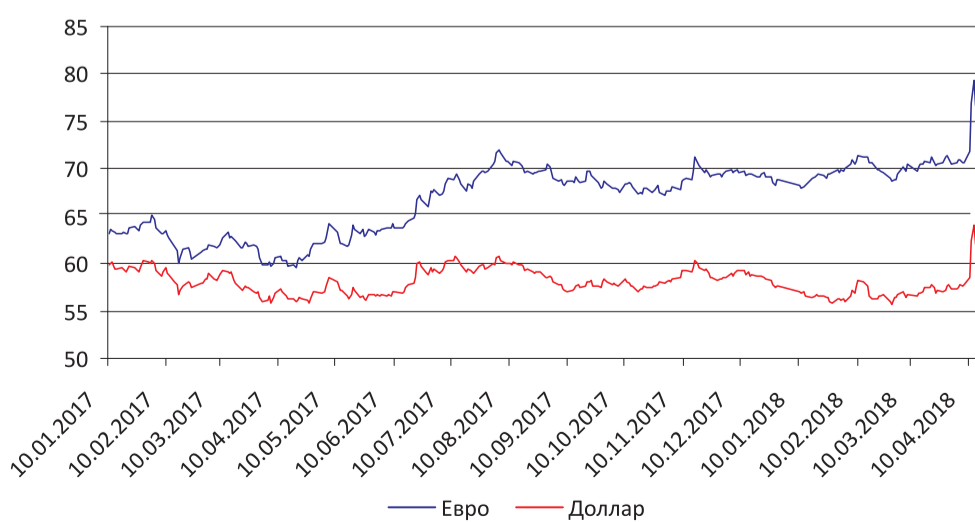
крайне остро реагировать на любые геополитические события.

Похоже, что постоянное обесценивание национальной валюты и, соответственно, доходов — неизбежный фактор жизни в России. Жители страны словно обитатели Зазеркалья: вынуждены бежать со всех ног, чтобы просто сохранить стабильный уровень жизни.

По мнению Григория Баршевского, в лучшем положении находятся те, кто имеет финансовую подушку. «Люди, которые имеют накопления, часть из них могут разместить в твёрдой валюте и тем самым снизить риск обесценивания курса рубля. Те же, кто не имеет накоплений, вообще никак не могут от такого обесценивания застраховаться. Они живут от зарплаты до зарплаты и видят, что могут купить на неё всё меньше и меньше. Они никак не могут влиять на снижение для себя отрицательного эффекта инфляции», — говорит он.

Впрочем, вариант вложения накопленных в твёрдую валюту тоже может оказаться под запретом, считает Григорий Баршевский. В Госдуме давно бродят идеи запрета на право населения владеть иностранной валютой на территории России. Причём чем хуже будет становиться экономическая ситуация в стране, тем выше вероятность того, что такие ограничения будут введены.

Официальный курс валют Центробанка в 2017–2018 годах



ОТ ПЕРВОГО ЛИЦА

Непредсказуемая пара

Почему не стоит пытаться поймать удачу за хвост при резком снижении или росте курса валюты



Андрей Рагозин, начальник клиентского отдела ООО «Пермская фондовая компания»

События в мире последних дней несколько изменили ситуацию на российском финансовом рынке. Напомним, минфин США 6 апреля объявил о санкциях в отношении 24 россиян и 15 связанных с ними компаний. В понедельник, 9 апреля, участники рынка убедились, что в документах Минфина США была фраза о том, что американские инвесторы в принудительном порядке должны избавляться от российских бумаг. С утра 9 апреля на торгах начали снижаться котировки всех российских голубых фишек. К закрытию торгов индекс Мосбиржи опустился на 8,34%, акции Сбербанка по итогам торгов потеряли 17%. Сопоставимого падения индексов не наблюдалось с кризисного декабря 2014 года.

Падение распространилось на валютный рынок и рынок госдолга. По ходу торгов 9 апреля доллар вырос до более чем 60 руб. Официальный курс валют, установленный ЦБ на 10 апреля: 71,88 руб. за евро, 58,57 руб. за доллар; курс на 11 апреля: 76,85 руб. за евро (+6,91%), 62,37 руб. за доллар (+6,49%); курс на 12 апреля: 79,28 руб. за евро (+3,16%), 64,06 руб. за доллар (+2,71%). Таким образом, за два дня рубль относительно доллара потерял 9,2% своей стоимости, и девальвация, о которой говорили и которую ждали некоторые аналитики и экономисты, произошла.

При текущем состоянии внешней конъюнктуры (нефть около 70 USD за баррель), при текущих макроэкономических показателях и уровне санкционного противостояния — 64–65 руб. за доллар — его можно использовать для продажи. При этом не исключается возможность возврата соотношения к уровню 57–58 руб. за доллар, где можно сформировать дополнительные покупки при необходимости. Напомним, это при условии сохранения текущего уровня противостояния всех участников финансовых рынков.

В эти дни читателям новостных лент и зрителям телеканалов предлагались различные комментарии с диапазоном от «обвал и паника» до «всё под контролем ЦБ». Доля правды есть в обоих заявлениях. «Ведомости», 11 апре-

ля: «Потребители запаниковали вслед за рынками — обменники столкнулись с дефицитом валюты». Заявление главы ЦБ Эльвиры Набиуллиной: «У Центрального банка есть широкий набор инструментов для того, чтобы действовать в разных ситуациях, если возникнут риски финансовой стабильности. На наш взгляд, сейчас таких рисков нет, нет необходимости никакой применять системные меры. Но мы будем отслеживать ситуацию, по мере необходимости какие-то коррекции и вводить».

Заявление главы ЦБ выглядит разумным решением: при необходимости регулятор готов вмешаться, но при текущих макроэкономических показателях и при достаточно комфортных мировых ценах на энергоносители — нефть торгуется около 70 USD за баррель — такой необходимости нет. Заложенные параметры денежно-кредитной политики по таргетированию инфляции в 4% исполняются даже с некоторым перевыполнением: данные инфляции за 2017 год — 2,5%, это минимум в истории буржуазной России. ЦБ иногда обвиняют в излишне жёсткой монетарной политике ради достижения таких целей. И «почти внезапная» девальвация рубля на 10% не критично меняет ситуацию, даже смягчает её: экспортёры получают дополнительные доходы, бюджет — тоже, обвинения ЦБ в излишней жёсткости снимаются. Но повышаются инфляционные ожидания, увеличение ожидается на 1–1,5%, но такие показатели укладываются в таргет 4%.

Видимо, поэтому министр экономического развития Максим Орешкин считает, что в текущей ситуации на российском фондовом рынке есть даже позитивный фактор. «На самом деле произошедшие события — хороший тест для той макроэкономической конструкции, которую правительство, Центральный банк выстраивают в последние несколько лет».

Отдельно хочется сказать о валютных спекуляциях. Непрофессионалам не надо этим заниматься. Никогда. Оставьте это занятие специально подготовленным людям. У которых, кстати, тоже получается не всегда удачно, даже если они используют серьёзные математические модели и программное обеспечение. Людям не дано предсказывать будущее. По-прежнему на новостях о резком снижении или резком росте курса валюты форекс-рынки привлекают громадное количество новых участников, пытающихся поймать в этот момент свою удачу за хвост. Может быть, повезёт?! Может быть. Но не всем.

Остальной набор действий не раз описан в материалах о личных финансах и сбережениях: структура сбережений формируется из структуры поступлений и будущего потребления. Валютная составляющая, безусловно, может быть, доля — в зависимости от предпочтений потребления.