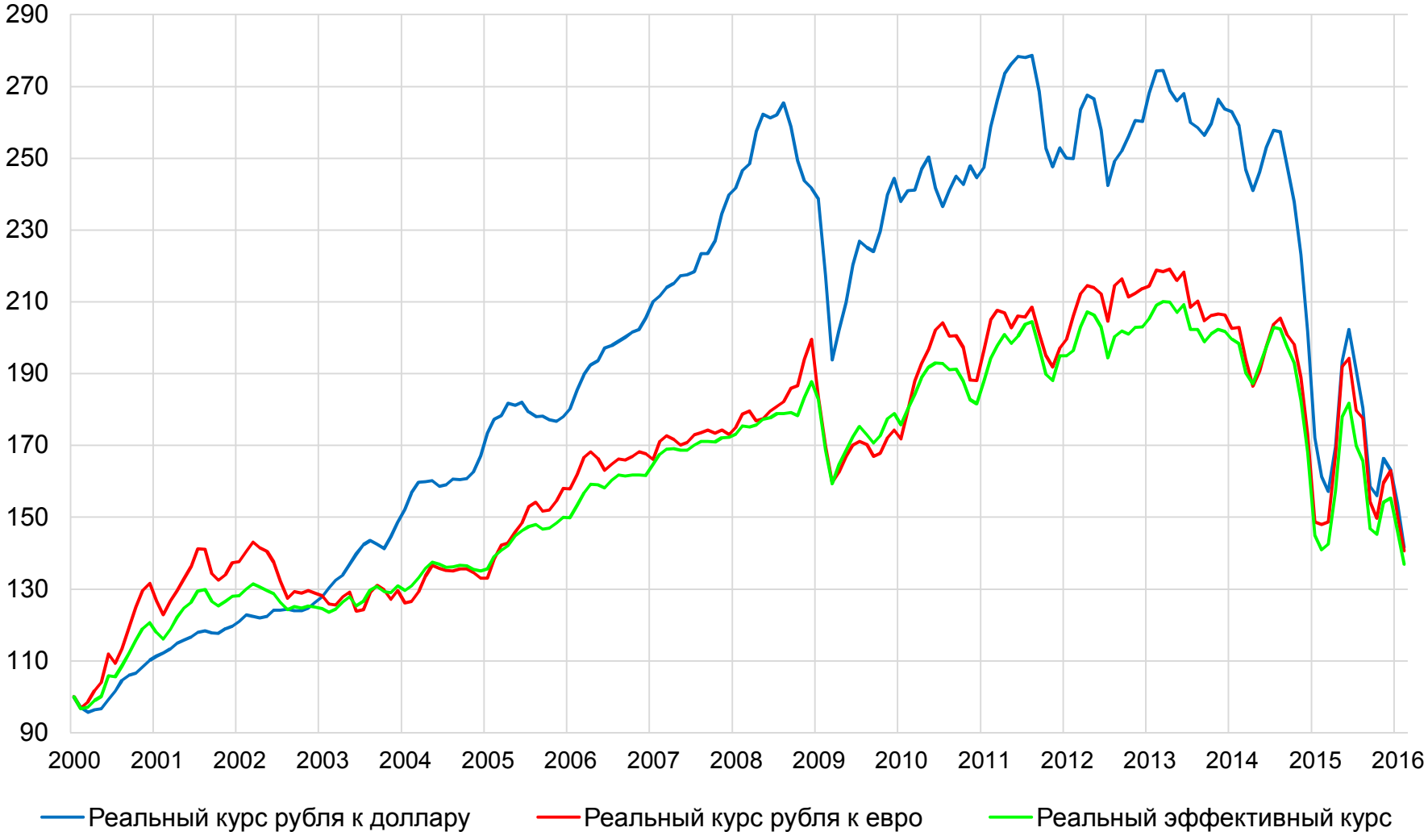
Министерство экономического развития
Российской Федерации

Реальные и эффективный курсы рубля (январь 2000 г.=100)



Основные цели валютной политики

- оптимизация внешнеэкономической деятельности (с точки зрения экономического роста);
- регулирование потоков капитала;
- обеспечение финансовой стабильности;
- поддержка конкурентоспособности промышленности.

Политика «слабого» рубля

- **Положительные факторы**:
- увеличение доходов экспортеров и стимулирование экспорта;
- сдерживание роста импорта;
- снижение внутренней стоимости сырья и рабочей силы;
- Низкий уровень портфельных инвестиций;
- увеличение золотовалютных резервов ЦБР.

- **Негативные последствия:**
- провоцирование инфляции;
- снижение спроса населения;
- удорожание инвестиционного импорта;
- рост инвестиций в иностранные активы и отток капитала;
- удорожание обслуживания внешнего долга – государственного и частного

Политика «сильного» рубля

- **Положительные факторы**:
- сдерживание инфляции;
- стимулирование роста импорта инвестиционных товаров;
- снижение стоимости промежуточного потребления;
- снижение уровня «долларизации» экономики.

- **Негативные последствия**:
- рост импорта;
- ухудшение конкурентоспособности национальных производителей;
- снижение положительного внешнеторгового сальдо;
- «перегрев» финансовых рынков;
- рост частного внешнего долга.

Производственная зависимость российской промышленности от импорта – общая панорама

Динамика производственной зависимости от импорта:

- старт с устойчивого уровня 8,9% в 2005 – 2006 гг.
- подъем до 11,5±0,3% на период роста на разогретом спросе и острой фазы кризиса (2007 – 2009 гг.)
- рост за период коррекционного роста экономики, укрепления и стабильности рубля в 2010 – 2012 гг.
- колебания около уровня 15,6±0,3% в 2012 – 2014 г. при вхождении в фазу торможения роста экономики

Производство машин и оборудования:
Высокая производственная зависимость от импорта

Высокая зависимость от импорта - Производство машин и оборудования для сельского и лесного хозяйства

семикратный рост за 2006 – 2012 гг. с 8,6% до 61,2%, в 2013 г. коррекция до 59%, в 2014 г. снижение до 52,4%
2014 г. – не только фактор курса, но и прекращение торговых отношений с Украиной как крупным поставщиком
возможно дальнейшее понижение его производственной зависимости от импорта в 2015 г.,
и новый уровень будет более точно отражать технологически необходимую зависимость от импортных поставок.

Максимальная зависимость от импорта – Производство бытовых электроприборов

рост зависимости от импорта И активный рост выпуска и успешная конкуренция с импортными аналогами

Стиральные машины –
за 2006 – 2014 гг.
рост выпуска в 2,5 раза,
сокращение импорта в 3,3 раза

Доля импорта
снизилась с 67% до 21%

Холодильники –
за 2006 – 2012 гг.
рост выпуска в 1,55 раза,
в 2013 – 2014 гг. –
сокращение выпуска на 13,5%

Доля импорта стабильна –
6% в 2006 – 2009 гг.,
8,5% в 2010 – 2014 гг.

Сохранение значимого
для потребителя разрыва
в качестве импортируемых и
собираемых в России и холодильников,
несмотря на импортозависимость

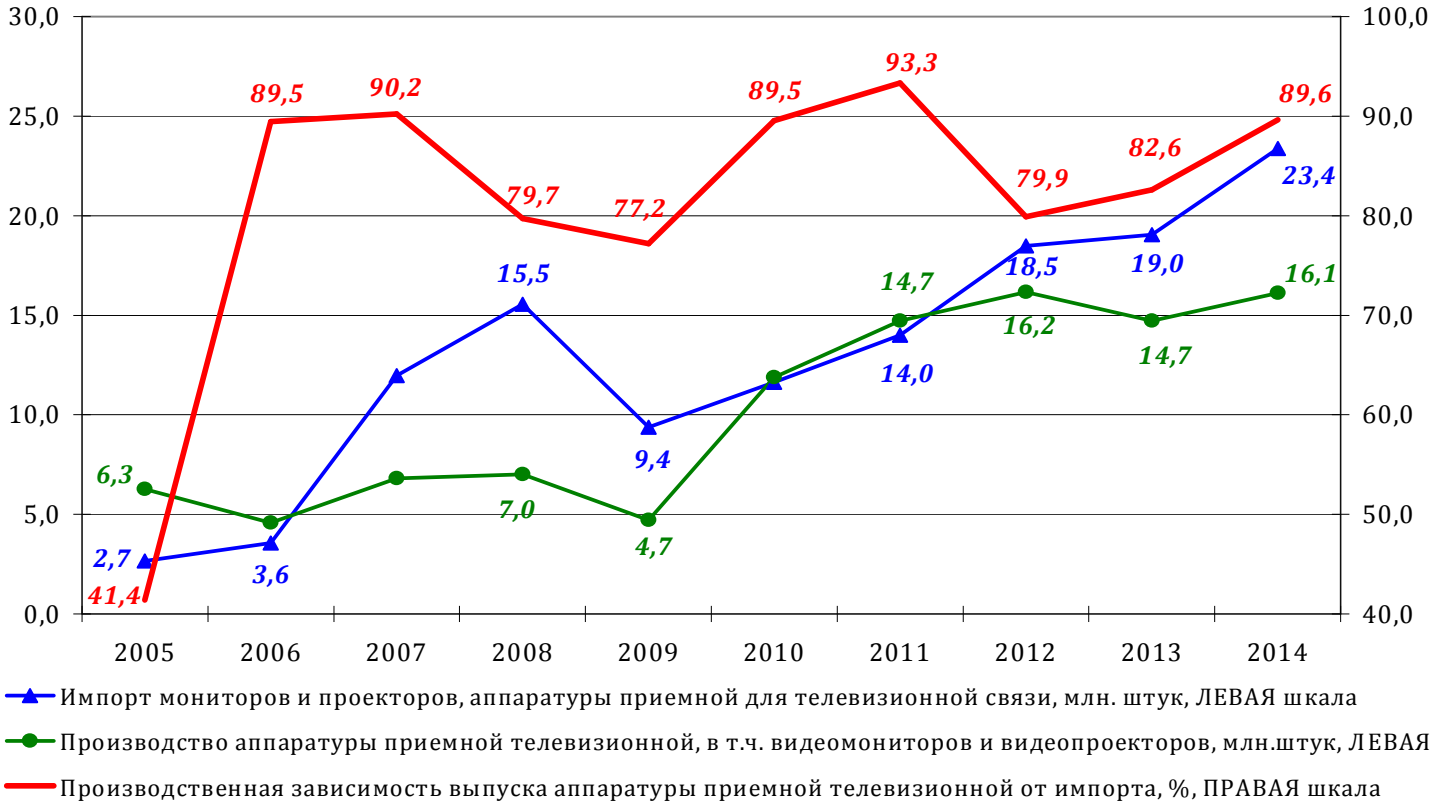
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования: Производственная зависимость от импорта

…производства аппаратуры для приема, записи и воспроизведения звука и изображения

В 2010 — 2014 гг. производственная зависимость от импорта 80 — 93% (в среднем, 87%)

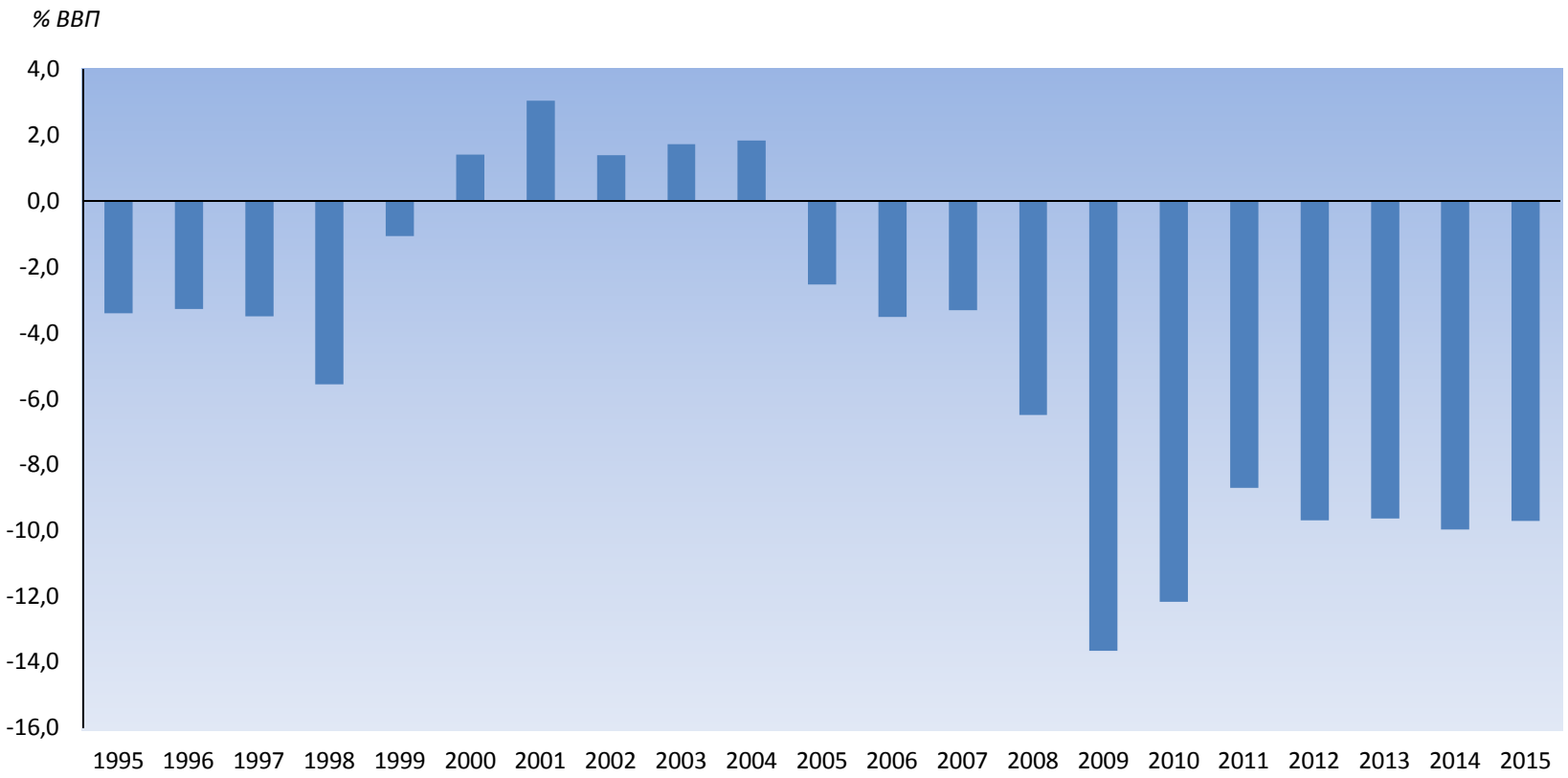
Импорт телевизионной аппаратуры значительно превышает ее производство в России, за исключением 2010 — 2011 гг., (паритет импортных поставок и ее отечественного выпуска)

В последние годы, несмотря на ослабление рубля, импорт продолжает расти при стабильности российского выпуска.

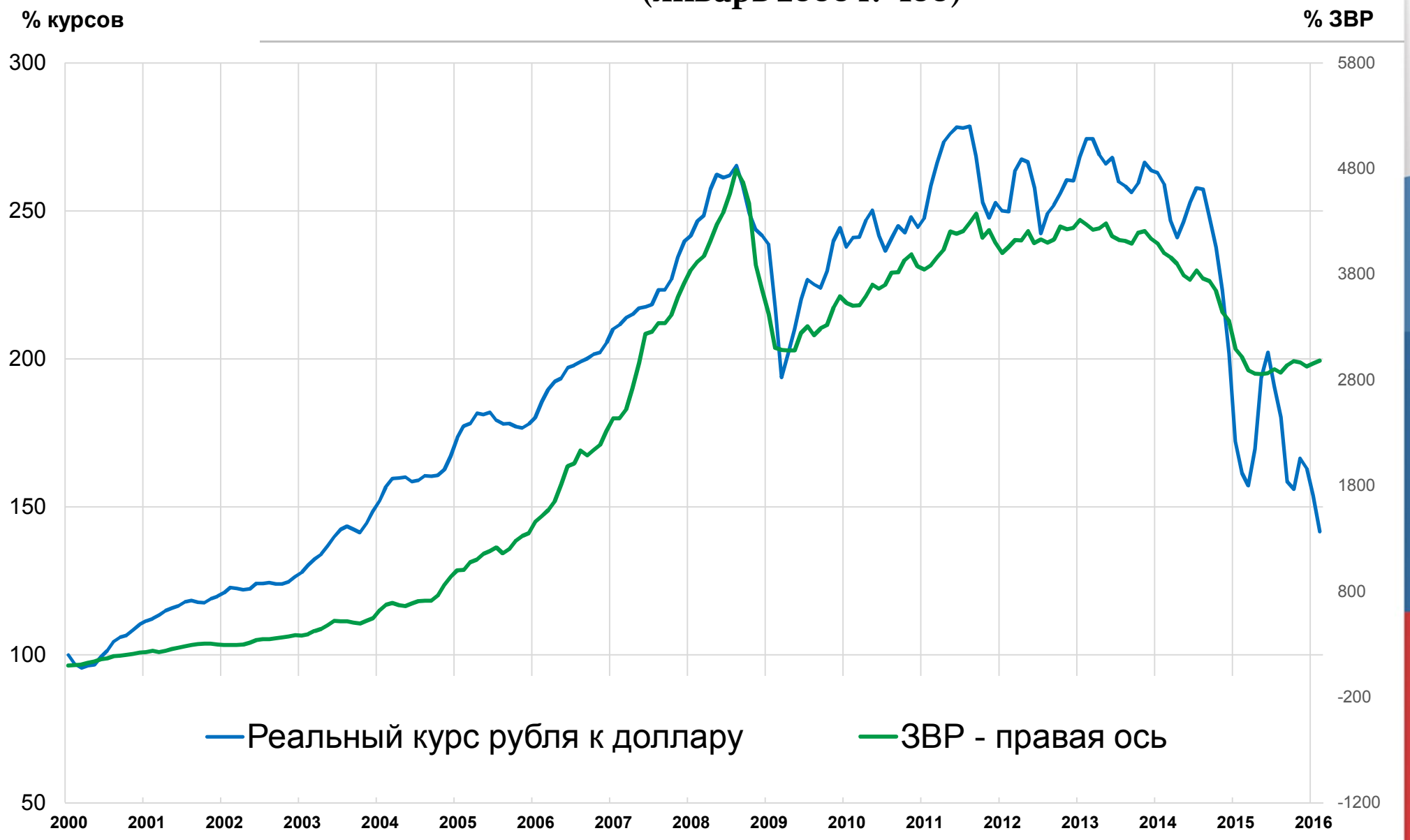


Исключительно высокая зависимость этого производства от импорта не решает задачу наполнения российского рынка отечественным оборудованием

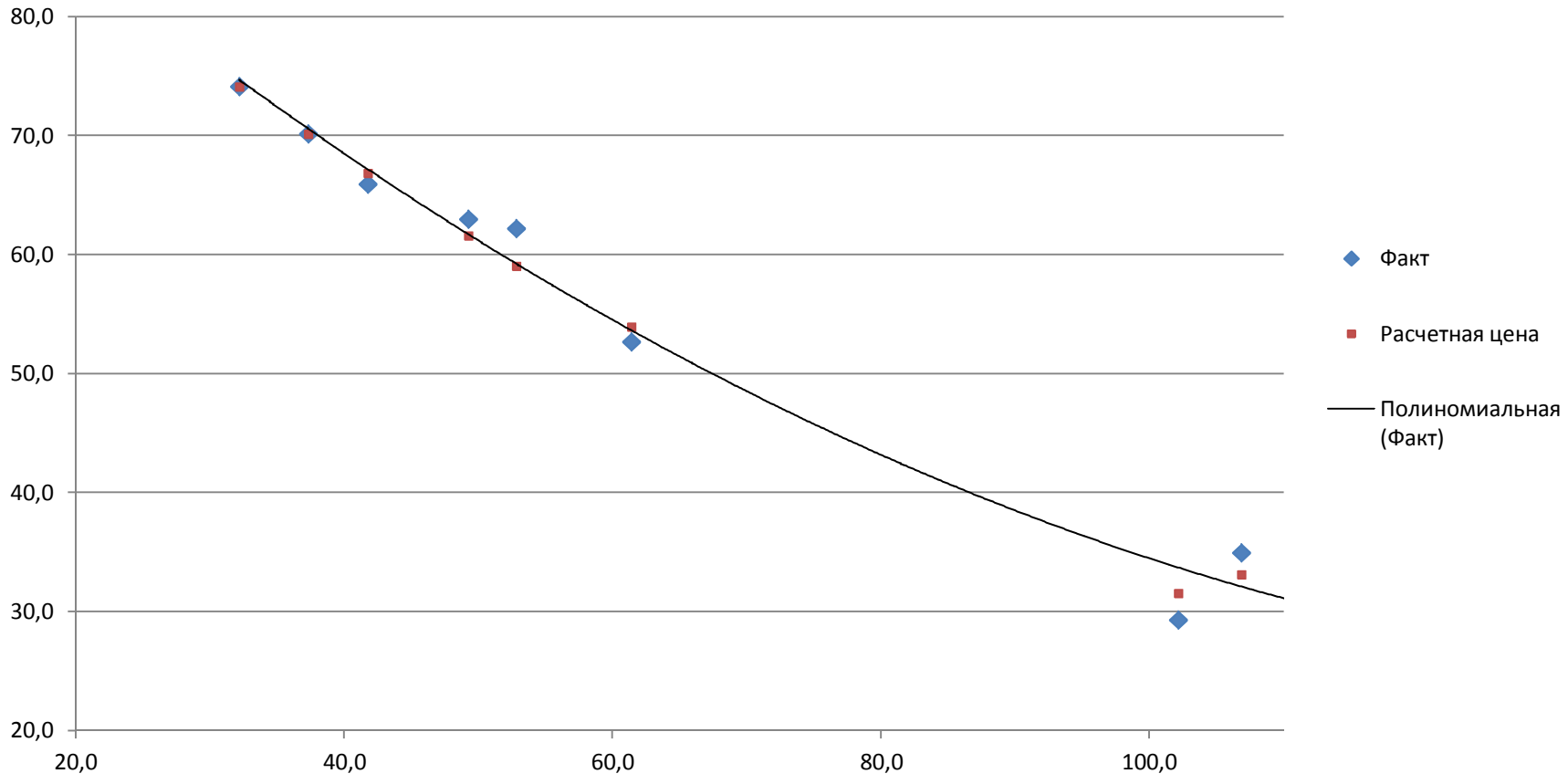
Ненефтегазовый профицит (+) / дефицит (-)



Реальный курс рубля к доллару и ЗВР
(январь 2000 г.=100)



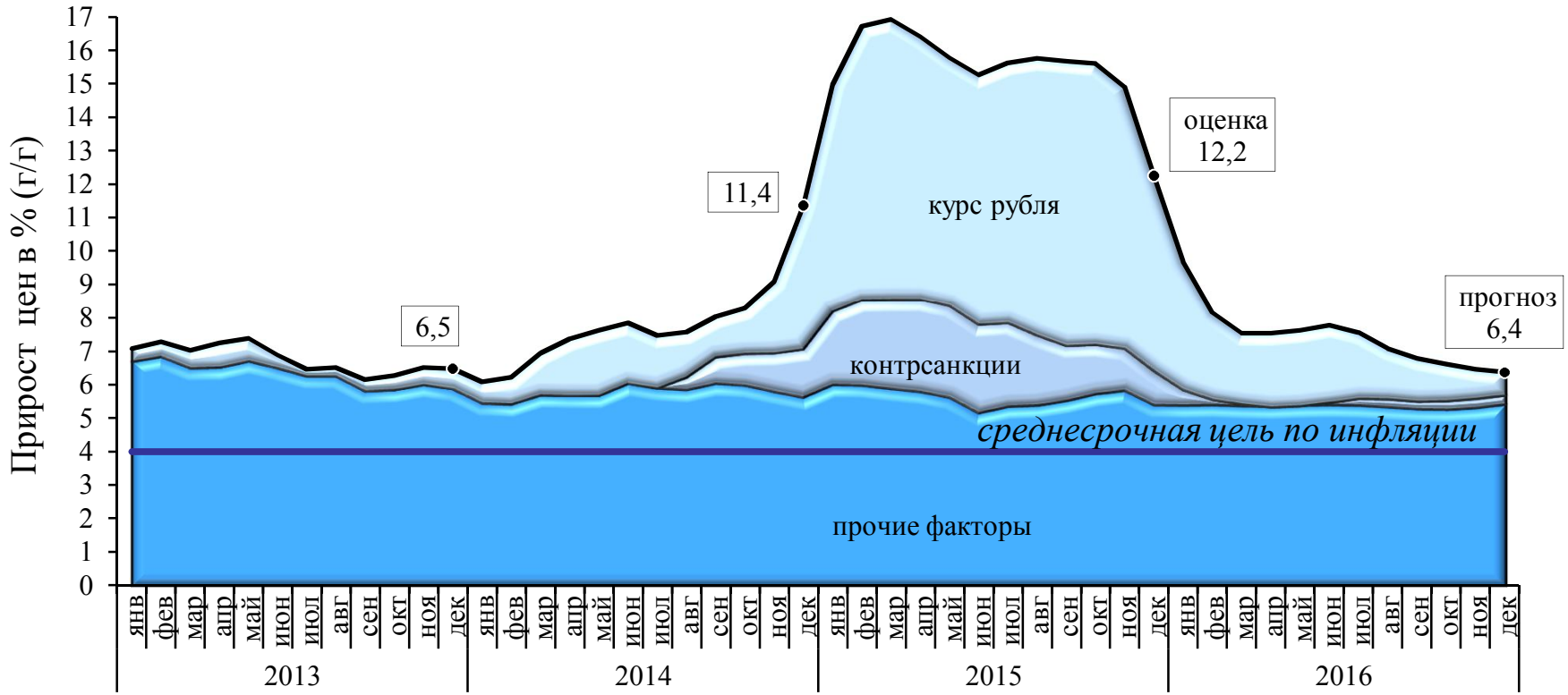
Зависимость курса рубля от цен на нефть



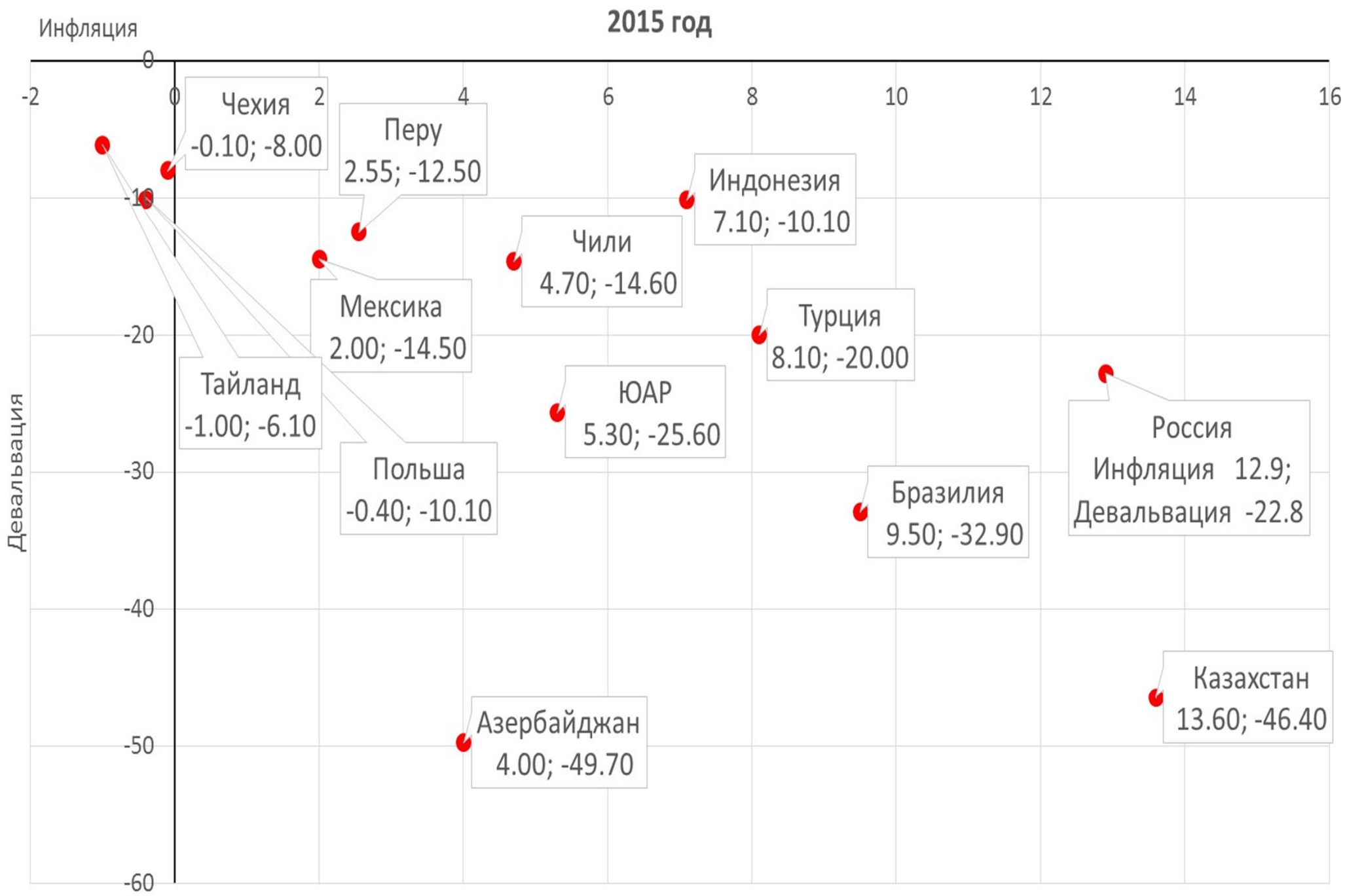
Две волны снижения нефтяных цен							
		max	min	%	max	min	%
Нефть (Urals)	значение	112	45	-60	65	25	-62
	дата	июн.14	янв.15		май.15	янв.16	
Доллар/рубль	значение	33.7	69	105	49.2	83.6	70
	дата	июн.14	янв.15		май.15	янв.16	
Потребительские цены	% г/г	7.8	16.9	14.1 *	15.6	9.8	4.9 **
	дата	июн.14	янв.15		июл.15	янв.16	
Изменение ключевой ставки	значение	7.50	17.00	950 бп	12.50	11.00	-150 бп
	дата	июн.14	дек.14		май.15	дек.15	

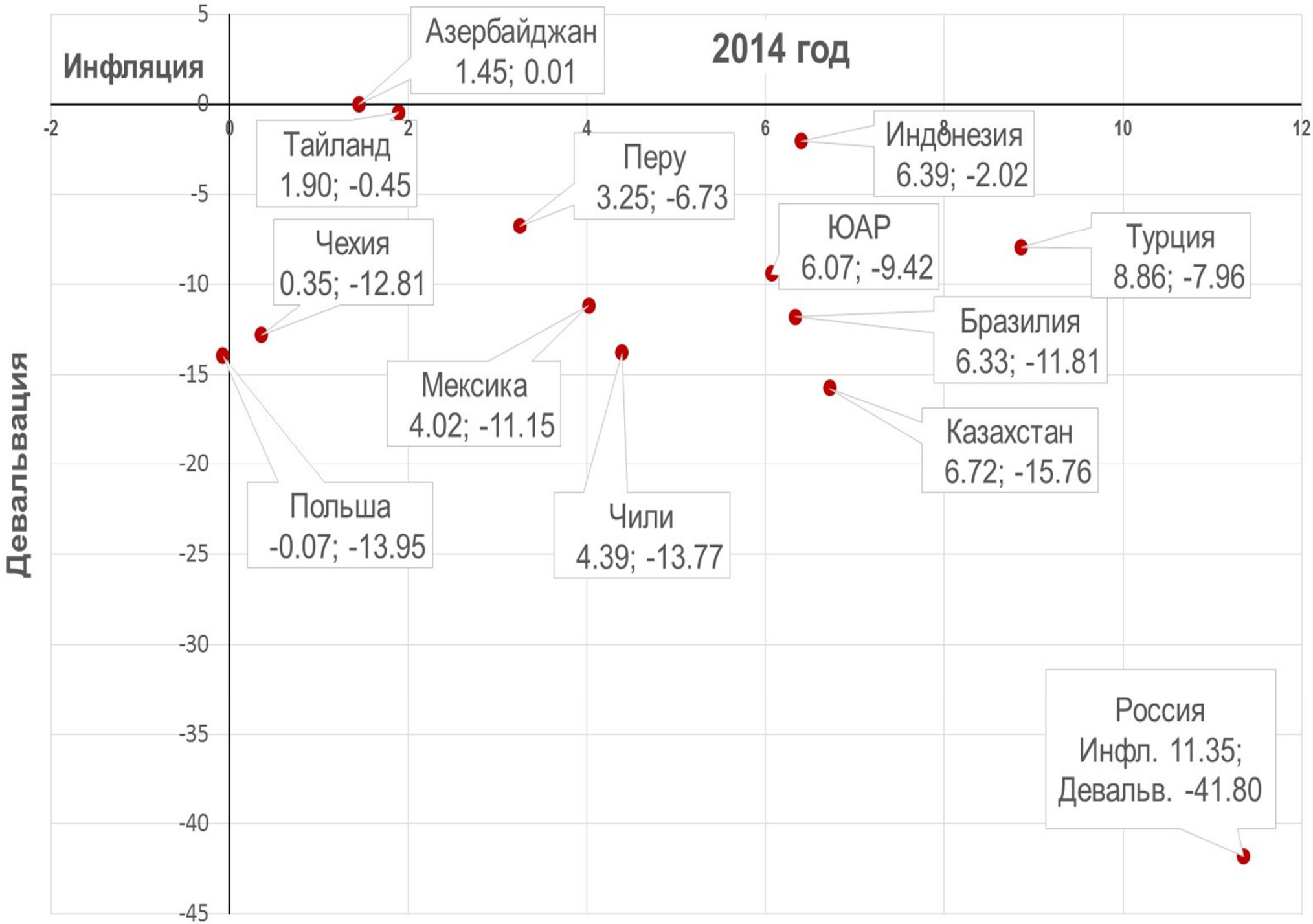
* - рост цен с июня 2014 по март 2015
** - рост цен с июля 2015 по январь 2016

Вклад основных факторов в годовую инфляцию (ИПЦ)



- **Наибольший вклад в усиление инфляции 2015 года внесло ослабление рубля (на 80%). Вклад продовольственных контрсанкций к концу года значительно уменьшится.**
- **В 2016 году при стабилизации рубля, его вклад в инфляцию понизится. Эффект от контрсанкций – практически сойдет на нет.**
- **Влияние монетарных и прочих внутренних факторов будет примерно на уровне 5,5 п.п к концу 2016 года.**


2015 год
Инфляция
Девальвация
0
-10
-20
-30
-40
-50
-60
-2
0
2
4
6
8
10
12
14
16
Чехия
-0.10; -8.00
Перу
2.55; -12.50
Индонезия
7.10; -10.10
Чили
4.70; -14.60
Мексика
2.00; -14.50
Турция
8.10; -20.00
Тайланд
-1.00; -6.10
ЮАР
5.30; -25.60
Россия
Инфляция 12.9;
Девальвация -22.8
Польша
-0.40; -10.10
Бразилия
9.50; -32.90
Казахстан
13.60; -46.40
Азербайджан
4.00; -49.70


2014 год
Инфляция
Девальвация
Азербайджан
1.45; 0.01
Тайланд
1.90; -0.45
Перу
3.25; -6.73
Индонезия
6.39; -2.02
Чехия
0.35; -12.81
ЮАР
6.07; -9.42
Турция
8.86; -7.96
Бразилия
6.33; -11.81
Мексика
4.02; -11.15
Казахстан
6.72; -15.76
Польша
-0.07; -13.95
Чили
4.39; -13.77
Россия
Инфл. 11.35;
Девальв. -41.80
5
0
-5
-10
-15
-20
-25
-30
-35
-40
-45
-2
0
2
4
6
8
10
12

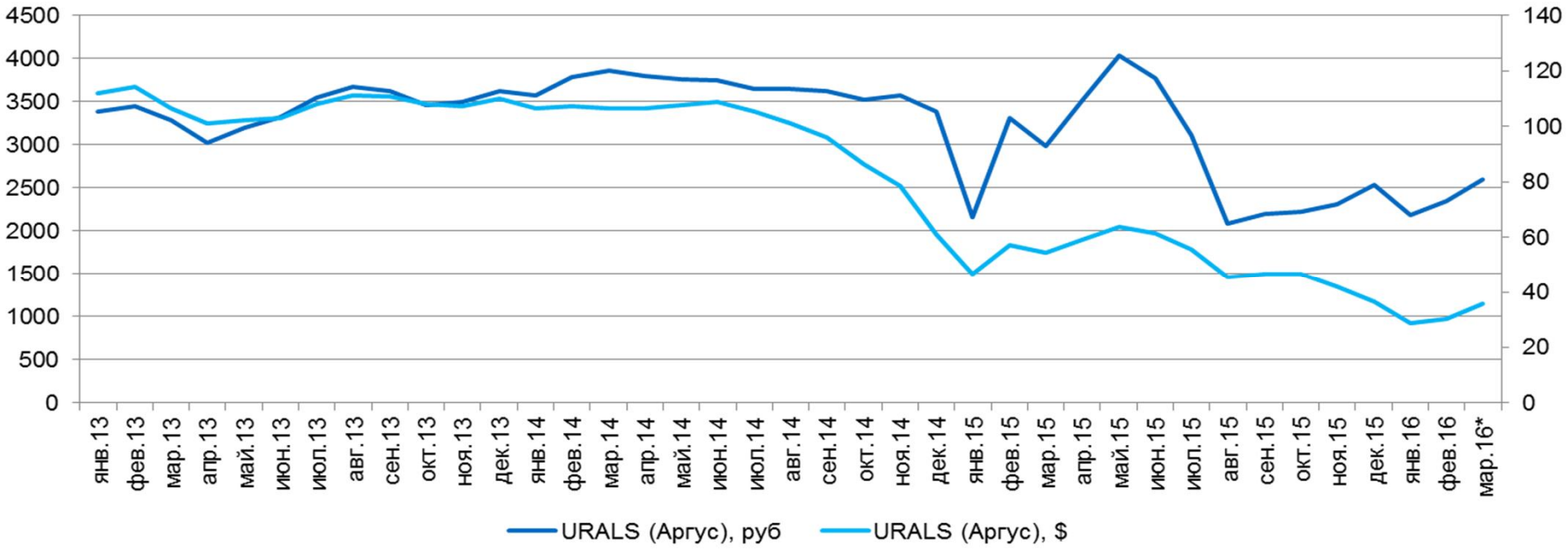
Режимы формирования обменного курса

- процентный арбитраж;
- платежный баланс;
- обменные курсы по основным товарам;
- привязка к другой валюте;
- привязка к ППС;
- прочие режимы.

Режимы определяют различные возможности управления обменным курсом

Цена на Нефть

	2013	2014	2015	2016 Ytd
URALS (Аргус), $	107,88	97,18	51,23	30,78
URALS (Аргус), руб	3436,51	3644,65	2844,36	2 337,37
Средний курс доллара США к Российскому рублю	31,84	38,40	60,98	76,04



* Средняя цена с 1 по 15 марта 2016 года

Цены на нефть упали почти вдвое –

Счет текущих операций увеличился на 27 %

	2014	**2015**	1п 2014	**1п 2015**
Нефть, $ / барр.	98	**51,2**	107,3	**57** **-47%**
Счет текущих операций, млрд. долл. США	59	**65.8**	37,9	**48,1** **26,9%**

Спасибо за внимание!