

ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА СТРАН СНГ И ЕЕ ВЛИЯНИЕ НА ТОРГОВЛЮ С РОССИЕЙ

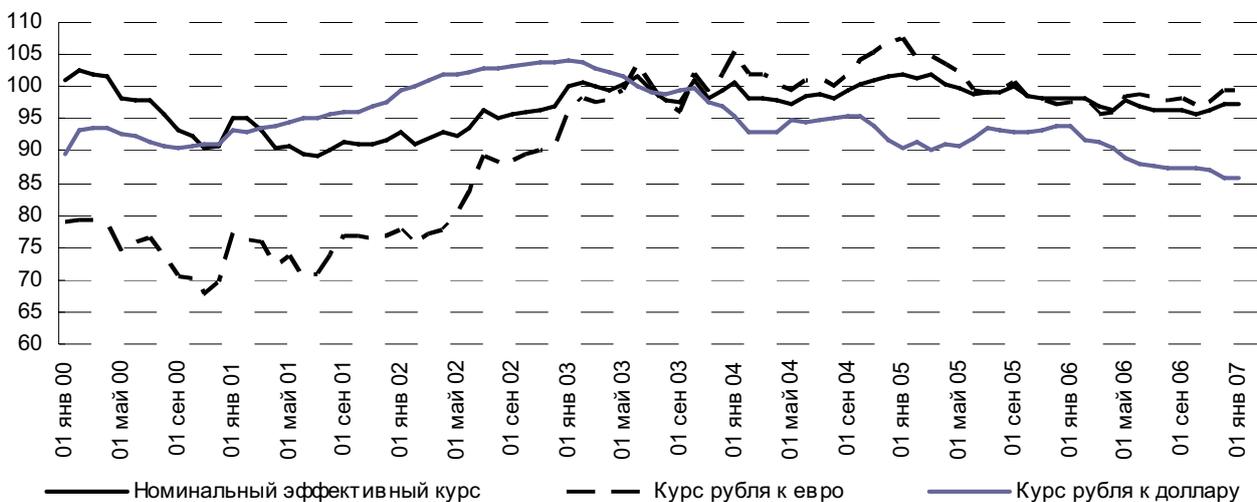
Постепенное замещение доллара евро в мировой финансовой системе привело к росту внимания к курсу национальных валют к евро и использованию этого инструмента в качестве «нового» якоря, обеспечивающего экономическую стабильность. Однако в условиях торможения экономик развитых стран большое значение приобретает валютная политика, направленная на увеличение торговли на региональном рынке стран СНГ. Необходимость координации политики формирования курсов национальных валют стран СНГ к рублю связана с тем, что Россия остается крупнейшим партнером в региональной внешней торговле. Стимулирование экспорта в Россию за счет валютной политики может смягчить влияние повышения цен на газ. Хотя в настоящее время это скорее теоретическая чем практическая возможность. Основой торговой политики стран СНГ "валютизация ресурсов", т.е. стремление «отвоевать» больше валюты на международном рынке в обмен на товары. В этих условиях приоритетным для внешнеторговой политики является развитие торговых отношений с развитыми странами. Сохраняется высокий приоритет международного валютного рынка и для России, правда это связано скорее со значительным внешним долгом частных компаний, сформировавшимся в последнее время. В этих условиях проблемы согласованной региональной валютной политики отступают на второй план.

Различия в валютной политике стран СНГ в основном определяются политикой в отношении мировых валют. В зависимости от того, тяготеет ли национальная валюта той или иной страны к евро

или доллару меняется пропорции изменения курса национальной валюты этой страны к российскому рублю. В результате курс рубля формируется в странах СНГ опосредовано, через отношение к мировым валютам. Опосредованное формирование курса национальных валют стран СНГ к рублю повышает неопределенность результирующего курса.

Валютная политика Банк России в этом смысле не является исключением. В последнее время при формировании номинального курса рубля учитывает динамику изменения курса евро к доллару на мировых рынках. Такая политика тактически выдерживается Банком России через установление курса к «бивалютной корзине». Проведение такой политики позволяет осуществлять контроль за номинальным эффективным курсом. Причем роль курса рубля к евро в стабилизации номинального эффективного курса постепенно растет. Так, начиная с 2005 г. динамика номинального эффективного курса рубля мало чем отличается от динамики номинального курса рубля к евро (см. рис. 1). Высокую значимость вклада динамики курса рубля к евро в формирование номинального эффективного курса подтверждают и эконометрические оценки. Вклад курса рубля к евро в изменение номинального эффективного курса, на периоде с 2003 г., когда Банк России начал официально проводить политику «бивалютной корзины», составлял около 57%, что существенно выше вклада доллара. В совокупности динамика курса рубля к евро и доллару объясняла около 89.6% изменения номинального эффективного курса рубля в 2003–2006 гг.

Рис. 1. Динамика номинального эффективного курса рубля и курса рубля к евро и доллару, 2003 г.=100



Примечание. Номинальный эффективный курс – курс рубля к странам – торговым партнерам России, взвешенный объемом товарооборота с этими странами.
Источники: Банк России, Рейтер.

Таблица 1. Вклад в укрепление реального эффективного курса, процентных пунктов

Вес	2000–2006 гг.			2003–2006 гг.		
	Изменение реального эффективного курса	за счет изменения номинального курса	за счет изменения относительной инфляции	Изменение реального эффективного курса	за счет изменения номинального курса	за счет изменения относительной инфляции
Реальный эффективный курс в целом						
Экспорт	-42.8	-2.2	-41.5	-26.3	-2.3	-24.6
Импорт	-40.5	-7.2	-35.9	-26.9	-3.2	-24.5
Товарооборот	-42.3	-3.5	-40.2	-26.5	-2.6	-24.5
Реальный эффективный курс: Евростона, Восточная Европа, Балтия						
Экспорт	-40.9	26.7	-53.3	-25.8	-4.5	-22.3
Импорт	-42.7	27.4	-55.0	-26.6	-4.3	-23.2
Товарооборот	-41.3	26.8	-53.7	-26.0	-4.5	-22.5
Реальный эффективный курс: СНГ						
Экспорт	-7.9	-36.2	44.3	-16.5	-14.8	-2.0
Импорт	-11.5	-34.2	34.6	-16.3	-15.2	-1.3
Товарооборот	-9.5	-35.4	40.0	-16.4	-14.9	-1.7
Реальный эффективный курс: Азия						
Экспорт	-52.4	-29.7	-32.2	-28.3	-9.8	-20.5
Импорт	-55.9	-17.9	-46.3	-34.2	-8.8	-27.8
Товарооборот	-53.8	-27.5	-36.3	-30.7	-9.3	-23.6
США	-52.4	-29.7	-32.2	-28.3	-9.8	-20.5

Примечание. Расчет сделан по странам, удельный вес которых в товарообороте превышает 1%. Знак «минус» означает укрепление курса рубля.

Источник: Рейтер, расчеты авторов.

В течение всего периода реального укрепления рубля с 2000 по 2006 гг. сохранение «привязки» национальных валют стран СНГ к доллару способствовало более заметному укреплению номинального эффективного курса рубля к валютам стран СНГ, что должно было стимулировать импорт России из стран СНГ. Однако более заметное укрепление курса рубля к валютам стран СНГ по сравнению с долларом и евро лишь компенсировало разницу в относительных ценах, связанную с высоким темпом роста инфляции в России в период после девальвации рубля. В результате реальный эффективный курс рубля к валютам основных торговых партнеров из стран СНГ укреплялся менее значительно, чем к доллару и евро (см. Таблицу 1). В последнее время (2003–2006 гг.) средний темп укрепления рубля к валютам стран СНГ также остается достаточно высоким, однако в силу вырывания темпов инфляции с Россией вклад изменения этого фактора в динамику реального курса стал незначимым. В этих условиях валютная политика стран СНГ стала определяющей для формирования относительных цен и формирования стимулов к развитию торговли с Россией.

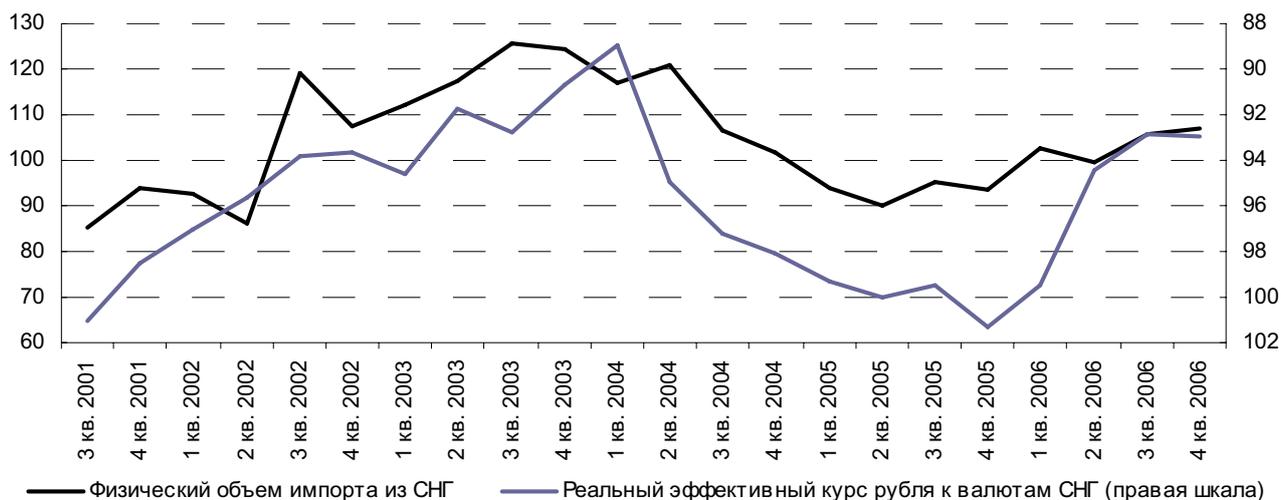
Более медленное укрепление реального эффективного курса рубля к валютам стран СНГ по сравнению с укреплением рубля к доллару и евро могло стать причиной торможения импорта из этих стран в пользу расширения импорта из Евростона. Доля импорта в Россию из стран СНГ снизилась с 29.9% в 2000 г. до 14.9% в 2006 г. Кроме того, темп укрепления реального эффективного курса рубля к валютам стран СНГ оказывал непосредственное влияние на изменение темпа роста импорта из этих стран в Россию (см. рис. 2). Начиная с 2004 г., когда укрепление рубля к валютам стран СНГ сменилась девальвацией, снижался и темп роста импорта, а в

2005 г. физические объемы импорта из стран СНГ уменьшались. В 2006 г., когда реальный эффективный курс рубля стал вновь укрепляться к валютам стран СНГ, возросли и темпы роста импорта из этих стран.

Таким образом, валютная политика стран СНГ и складывающийся в результате курс национальных валют по отношению к рублю оказывали негативное влияние на развитие региональной торговли. Невнимание к проблемам валютной политики оборачиваются проблемами, прежде всего, для партнеров России, которые постепенно теряют позиции на российском рынке. Укрепление реального курса рубля к валютам стран СНГ может стимулировать импорт из этих стран в Россию. Однако первый шаг в этом направлении может быть сделан со стороны стран СНГ, но толчком к этому, скорее всего, послужит торможение торговли с внешним миром в условиях замедления темпов роста экономики развитых стран.

Низкое внимание со стороны России к проблеме валютной политики в рамках СНГ может быть обусловлено тем, что положительное сальдо в торговле со странами вне СНГ увеличивалось в 2000–2006 гг. Несмотря на то, что экономика России менее уязвима к торможению роста экономики развитых стран по сравнению с другими странами СНГ, зависимость от внешних факторов пока остается достаточно высокой. Поэтому расширение региональной торговли может стать частью стратегии стабилизации платежных балансов не только стран СНГ, но и самой России. Фактически такая политика, направленная на расширение торговли с СНГ и увеличение зоны рублевых расчетов, может способствовать уменьшению потребности в накоплении резервов в международных валютах. Перевод в рублевую зону

Рис. 2. Экспорт России из СНГ и реальный эффективный курс, темп роста в % г/г



Источник: ГТК, Рейтер, расчеты авторов.

торговли со странами СНГ повысит устойчивость платежного баланса в случае возникновения непредвиденных внешних шоков. Первым шагом может быть перевод на расчеты в рублях за экспортные товары, но не обойтись и без проводимых одновременно дополнительных шагов по развитию производственных цепочек и расширения доступа к финансовым ресурсам стран СНГ в рублях.

*Оксана Осипова,
ведущий эксперт
Центра развития*