

## Ударить по ценам рублем

ЦБ готов удержать инфляцию за счет укрепления национальной валюты

Елена Мязина  
Александр Беккер  
Екатерина Дербилова  
**Ведомости**  
13.04.2005, №65 (1347)

**Ради удержания инфляции Центробанк готов отказаться от поддержки курса доллара, признался вчера первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев. Это вряд ли остановит рост цен, но может серьезно ударить по экономике, предупреждают эксперты.**

Последние годы ЦБ решает две противоречащие друг другу задачи — сдерживает рост цен и укрепление национальной валюты, вызванное наплывом нефтедолларов в страну. В основных направлениях денежно-кредитной политики на 2005 г. укрепление рубля ограничено 8%, а инфляция — 8,5%. Но уже в марте стало понятно, что денежные власти переоценили свои силы. Всего за два месяца цены выросли на 3,9%, и чиновникам пришлось повысить “лимит” на инфляцию до 10%. Но чтобы вписаться в новый прогноз, предупредили они, придется заморозить рост тарифов на жилищно-коммунальные услуги, припугнуть бензиновых трейдеров антимонопольными санкциями и ослабить защиту сельхозпроизводителей. Однако и этих мер может оказаться недостаточно. В I квартале инфляция составила 5,3%.

Половину годового плана за три месяца успел выполнить и рубль: его реальный курс к корзине валют вырос на 4,1%. При этом его номинальный курс к доллару не изменился, хотя за два года вырос с почти 32 руб./\$ до 27,75 руб./\$. Но без вмешательства ЦБ доллар был бы еще дешевле, говорит аналитик “Тройки Диалог” Антон Струченевский: “Золотовалютные резервы постоянно растут, значит, Центробанк поддерживает курс [покупая иностранную валюту на внутреннем рынке]”.

Похоже, ЦБ определился, что для него важнее. Он готов пожертвовать рублем ради удержания инфляции, заявил вчера первый зампред Центробанка Алексей Улюкаев. От своего прогноза роста цен (8,5%) ЦБ пока не отказывается, хотя допускает, что в итоге получится 8,5-10%, сказал он, подчеркнув, что по курсу рубля Центробанк не берет на себя никаких обязательств. “Мы готовы допустить укрепление рубля больше 8%, если этого потребует задача контроля за инфляцией”, — уточнил он.

Чтобы изменить валютную политику, отмечает главный экономист Альфа-банка Наталья Орлова, решения ЦБ недостаточно — его должно поддержать правительство. Никакого решения на этот счет нет, утверждают источники “Ведомостей” в Белом доме. “Пока это рассуждения зампреда ЦБ”, — отмечает один из правительственных чиновников. А его коллега добавляет, что радикальное укрепление рубля — лишь один из обсуждаемых вариантов. “Резко отпустить рубль — значит повалить экспортеров, — поясняет он. — Но однозначно хорошего решения нет, поэтому предстоит искать баланс”.

Струченевский сомневается в успехе предложенного Улюкаевым маневра. Высокая инфляция вызвана не монетарными факторами, подчеркивает он, и бороться с ней необходимо другими методами. А резкое укрепление национальной валюты подстегнет

рост импорта и наши компании мгновенно потеряют конкурентоспособность, поясняет старший экономист “УралСиб” Владимир Тихомиров.

От инфляции резкое укрепление рубля не спасет, предупреждают эксперты. Чтобы убавить ее всего на 1 процентный пункт, по оценке Струченевского, понадобится 8-10%-ное укрепление национальной валюты. ЦБ на это не пойдет, уверена Орлова. Половину запланированного на этот год роста рубль уже выполнил: в I квартале, по данным ЦБ, его реальный курс вырос на 4,1%. К концу года курс опустится до 27-27,5 руб./\$, прогнозирует Орлова. Источник в правительстве предлагает ЦБ по примеру американской ФРС использовать для борьбы с инфляцией ставку рефинансирования. Но Улюкаев вчера заявил, что ЦБ до конца года не планирует менять ставку. В России этот инструмент не работает, объясняет Тихомиров.

На валютном рынке заявление Улюкаева не отразилось. “Если реальное укрепление рубля будет сопоставимо с ростом цен, то номинальный курс не изменится”, — объяснил равнодушные коллег трейдер МДМ-банка Петр Неймышев.