

ТРУДЫ
ВОЛЬНОГО
ЭКОНОМИЧЕСКОГО
ОБЩЕСТВА
РОССИИ



ТОМ СТО ДЕВЯНОСТО ДЕВЯТЫЙ

МОСКВА
2016

СОДЕРЖАНИЕ

НАУЧНЫЕ ДИСКУССИИ

Абалкинские чтения: Круглый стол
«ЭКОНОМИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ РОССИИ»
(стенограмма)

Д.Е. Сорокин Экономическая безопасность России	30
В.А. Цветков Пять проблем экономической безопасности и экономического роста в современной России	41
С.Д. Бодрунов Индустриальное развитие и экономическая безопасность страны	62
К.А. Бабкин Комментарии по теме «Экономическая безопасность России»	70
А.Д. Некипелов О подходе к оценке уровня социально-экономической безопасности	72
С.В. Калашников Комментарии по теме «Экономическая безопасность России»	77
Б.Н. Порфирьев Комментарии по теме «Экономическая безопасность России»	81
А.В. Мурычев Бизнесу необходима макроэкономическая предсказуемость	84

М.В. Ершов Валютный курс рубля с точки зрения экономической безопасности	87
В.В. Хоменко Комментарии по теме «Экономическая безопасность России»	91
Г.Б. Клейнер Системная экономическая политика и системная безопасность России	95
В.И. Богоявленский, И.В. Богоявленский Нефтегазовая отрасль и экономическая безопасность России	102
Ю.В. Якутин Об экономической безопасности страны: к 20-летию «забытого» Указа Президента Российской Федерации	121
Г.Н. Цаголов Откуда исходит экономическая угроза.....	145
С.Н. Сильвестров Комментарии по теме «Экономическая безопасность России»	159
Т.М. Сулейменов Проблемы устойчивого развития государств	162
Г.Г. Мелнкьян Комментарии по теме «Экономическая безопасность России»	168
А.И. Миллюков Стимулы экономического роста.....	172

ВАЛЮТНЫЙ КУРС РУБЛЯ С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ

EXCHANGE RATE OF THE ROUBLE: ASPECTS OF ECONOMIC SECURITY



М.В. ЕРШОВ

*член Правления ВЭО России,
главный директор по финансовым
исследованиям «Института
энергетики и финансов», профессор
Финансового университета при
Правительстве Российской Федерации,
член комиссии по банкам и банковской
деятельности РСПП, д.э.н.*

M.V. ERSHOV

*member of the Board of the VEO
of Russia, managing director for financial
research of the «Institute for energy
and finance», Professor of Financial
University under the Government of the
Russian Federation, member of expert
council in the Russian Industrial Union
RSPP, Dr. Sc. Econ.*

Аннотация

В настоящее время в России главной проблемой, мешающей росту бизнеса, является ослабление рубля и повышение волатильности курса. Слабый рубль создает временные преимущества, но усиливает долгосрочные системные проблемы. Для осуществления эквивалентного обмена России с другими странами и поддержания страны в мировой экономике в качестве полномасштабного инвестора необходима валютная политика, направленная на формирование обоснованного и стабильного курса национальной валюты.

Abstract

Weakening of the Ruble and increased volatility of its exchange rate are now among the main barriers which hamper the development of business. Weaker Ruble creates temporary advantages though increasing longer problems. To make transactions of Russia with other countries more equitable and to maintain the position of our country as an active investor the foreign exchange policy based on the more stable and adequate exchange rate is needed.

Ключевые слова: национальная валюта, валютный курс рубля, волатильность курса, эквивалентный обмен, мировая экономика, валютная политика.

Keywords: local currency, currency exchange rate, exchange rate volatility, equivalent exchange, world economy, monetary policy.

Уважаемые коллеги, Александр Васильевич со мной солидарен, сошлемся на его доклад в РСШП. Только что вышел очень интересный опрос предприятий, которые говорят, что главной проблемой в настоящее время является ослабление рубля и повышение волатильности курса. Примерно 50% респондентов видят эту проблему как главную, которая мешает их работе. Действительно, мы знаем, что волатильность возросла в разы — в 6–7 раз. За последнее время свободное плавание курса привело к обесценению рубля, который был 30 руб./долл., а стал около 80 руб./долл. Это существенно затрудняет планирование, ведение бизнеса, растет недоверие к российской валюте — все это сопутствующие явления.

По данным ОЭСР и Мирового банка, двух крупнейших международных структур, которые считают не только рыночный курс рубля, но и курс для всех валют на базе ППС по широкой корзине товаров и услуг (не как индекс BigMac, а с учетом сотни компонентов), курс по их оценкам должен составлять к доллару примерно 23–24 рубля за доллар. Есть над чем подумать!

Действительно, слабый рубль какие-то временные преимущества создает, но долгосрочные проблемы, надо сказать, более серьезные.

Давайте просто формально их перечислим, все мы о них знаем. Инфляция повысилась существенно, внутренний спрос резко сжался. «Коммерсант» на той неделе пишет, что сжатие внутреннего спроса обрушило ВВП в 2015 году. Так и есть! Инвестиции сократились? Сократились. Технологический импорт сократился? Сократился. Доверие к рублю сжалось? Сжалось. Предприятия, как пишут, стали уже из-за этих проблем останавливаться. И что более важно, объем экспорта не вырос, как ожидалось.

Понятно, что при девальвации должен был расти экспорт. Этого не произошло, такого роста не было! Важный момент был системный – слабый рубль, по сути, отсекает Россию от участия в мировой экономике в качестве полномасштабного инвестора. Зарубежные реальные активы для наших предприятий недоступны, поскольку они становятся запредельными по цене при курсе 60 руб./долл. или 70 руб./долл. И делает возможным наше участие в мире лишь в качестве поставщика товаров и сырья. Опять же, это почетно быть кочегаром, который в топку мировой экономики уголь подбрасывает, но, наверное, мы еще на что-то другое годимся, кроме как быть в таких вспомогательных функциях?

Повышение «эффективности» вхождения нерезидентов в нашу экономическую систему тоже повышается. Понятно, при курсе 1/100 они за 1 доллар получают 100 рублей нашей денежной массы и в нашей экономике. Тоже есть большие вопросы, нужно ли? Это настоящие стратегические проблемы.

Смотрите, как решаются эти проблемы в США. Комитет по иностранным инвестициям в США регулирует приток ресурсов из-за рубежа в Соединенные Штаты. Не американских инвестиций за рубеж, а внешние инвестиции в американскую экономику. Там 3 или 4 в этом комитете чисто экономических министра, а остальные – это министр обороны, министр национальной безопасности, директор разведки, генпрокурор и госсекретарь. Вот так решают проблемы национальной безопасности в развитых экономиках, и эту программу рассматривают.

Когда какие-то внешние инвесторы пытались купить в США порты, как это было несколько лет назад, то это сразу заблокировали. Когда речь идет о покупке иностранцами американских казначейских облигаций, то им нужно финансировать дефицит их

бюджета – пожалуйста, милости просим. А как только что-то более реальное, сразу же включаются совершенно иные критерии оценок. Когда наш Сбербанк хотел купить акции автомобильных компаний в Германии – ему не дали.

И еще политэкономическая мысль на эту тему. Чем более необоснованным будет удешевление национальной валюты, тем более неэквивалентным будет наш обмен с окружающим миром. Это понятно и так, при 100 рублях нашего дохода и курсе, равном 70 можно купить только 1,5 доллара. Что мы можем купить там за рубежом на 1,5 доллара? Даже мороженое стоит в несколько раз дороже. И наоборот, соответственно, на 1 доллар их дохода спрос на наши товары гораздо более существенный отсюда сюда. Неэквивалентный обмен, классическая схема, когда страна-метрополия – с одной стороны, и развивающиеся территории вокруг.

Два последних в завершение вывода с учетом опросов реального сектора РСФСР. Стабильный курс крайне необходим, и обоснованный курс крайне необходим как с точки зрения текущего бизнеса, так и с точки зрения проблем, о которых мы говорим, о национальной безопасности. Спасибо за внимание.