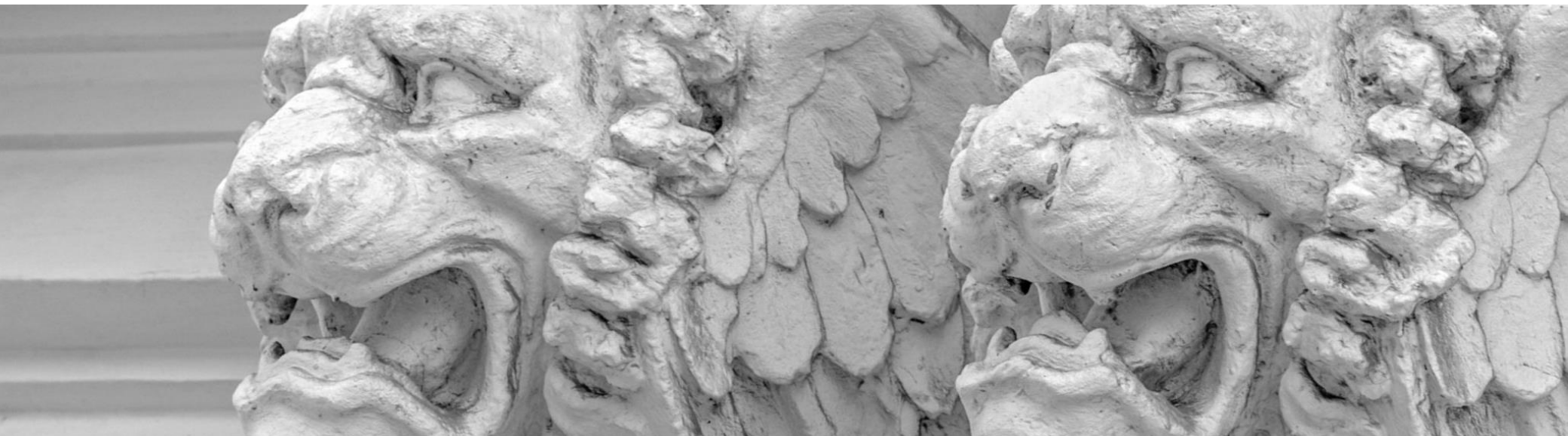




Банк России

Центральный банк Российской Федерации



## Политика плавающего валютного курса – новая экономическая реальность

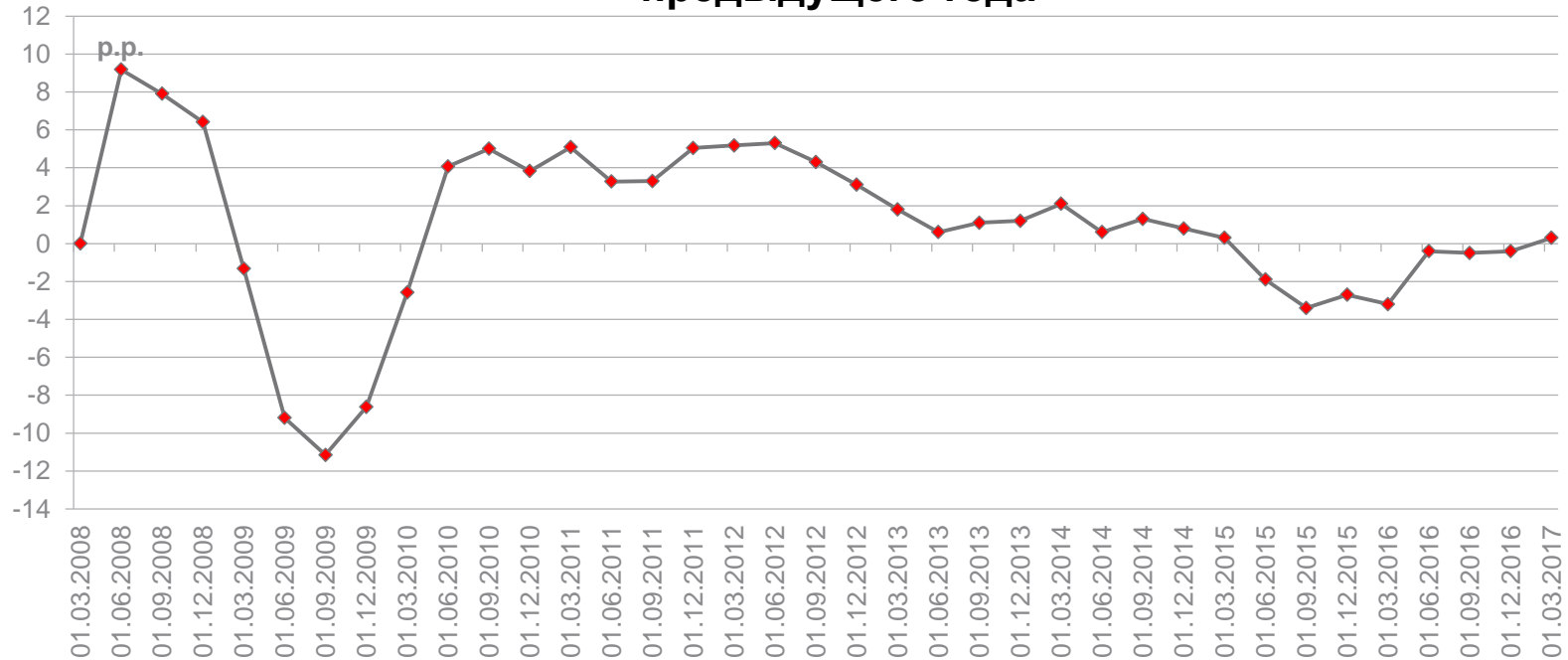
Полонский А.Э.  
заместитель директора Департамента  
денежно-кредитной политики Банка России

6 июля 2017 года



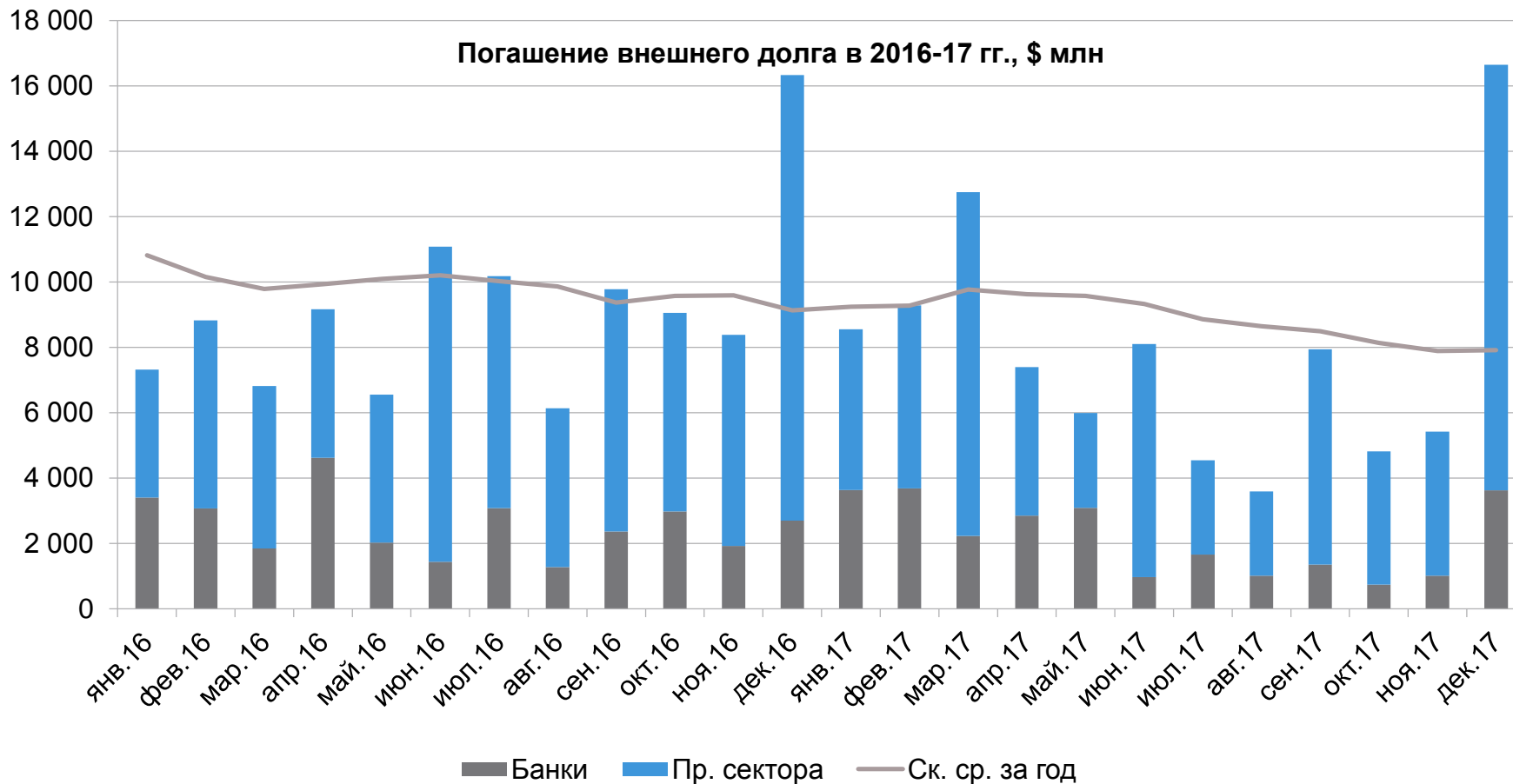
# Плавающий валютный курс смягчает шоки. Снижение ВВП было менее существенным, чем 2008 году

Прирост ВВП, в % к соответствующему кварталу  
предыдущего года



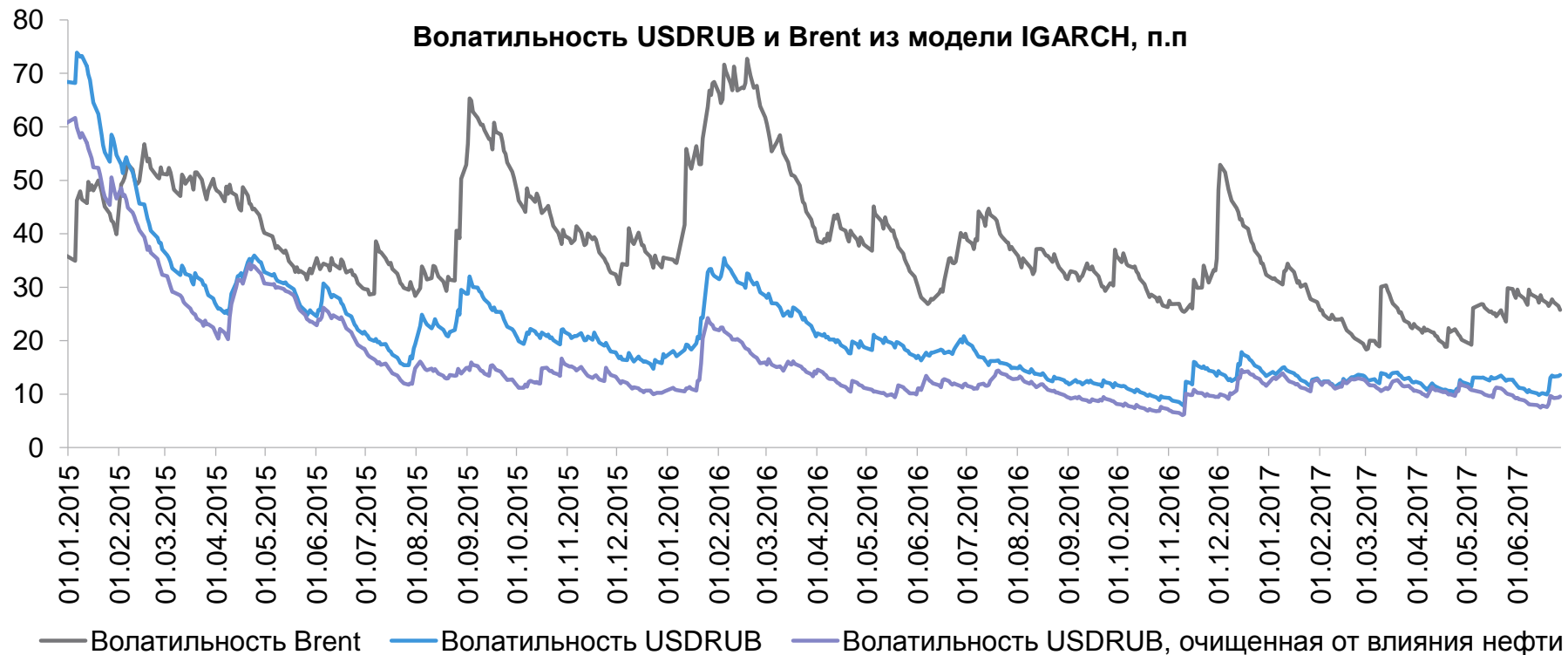


# График погашений внешнего долга в 2017 г. достаточно комфортный. Внутригрупповые платежи имеют вероятность пролонгации





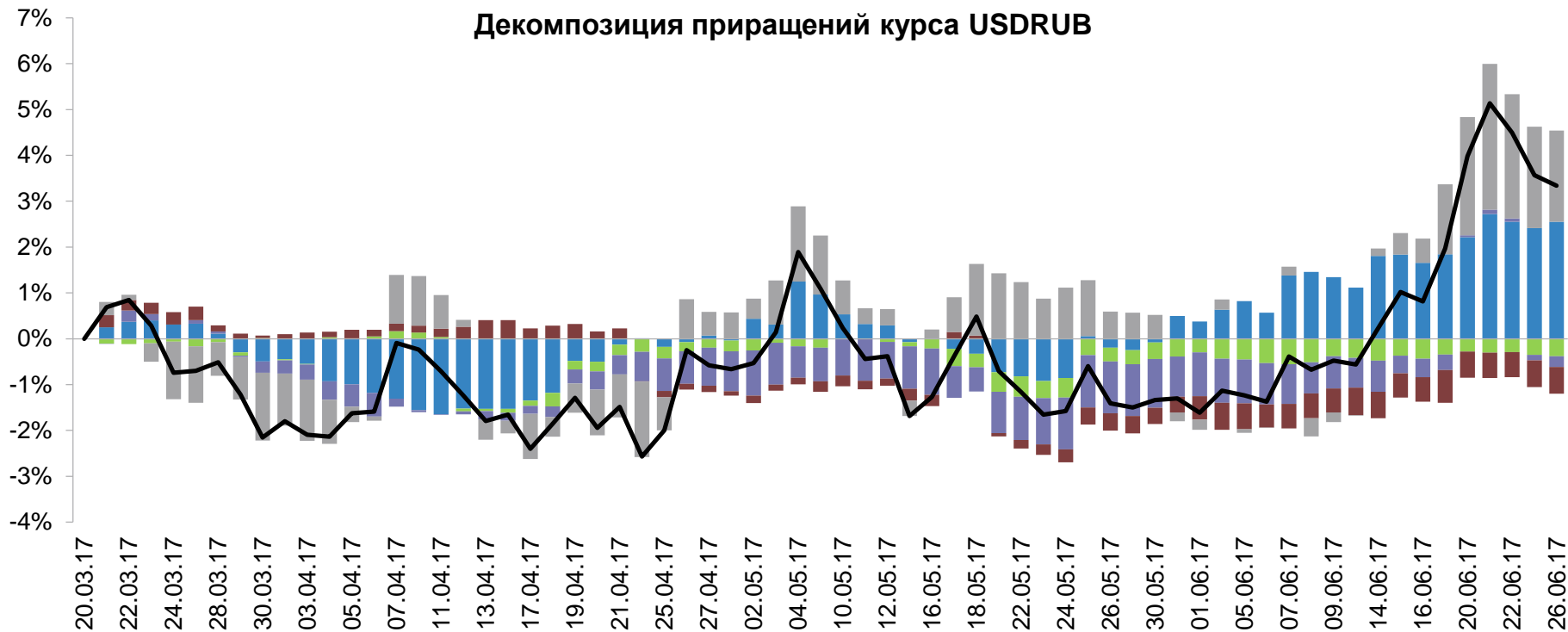
# Волатильность рубля остается умеренной





# Ослабление курса в последнее время в целом адекватно соотносится с изменением фундаментальных факторов

### Декомпозиция приращений курса USDRUB

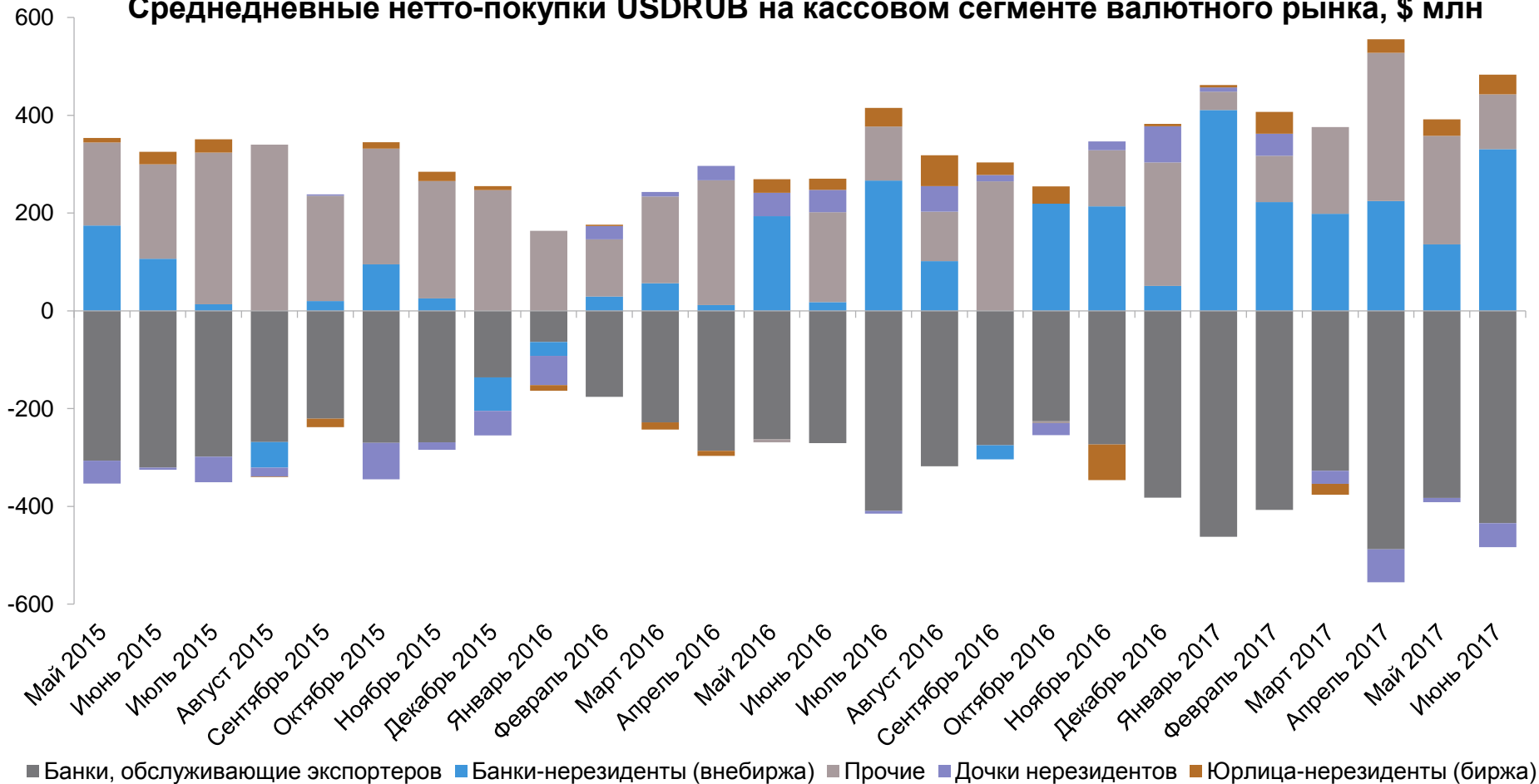


- Прочие факторы
- CDS-премия по российским государственным обязательствам
- Цена на нефть
- Индекс S&P 500
- Курс доллара США к корзине основных мировых валют
- Изменение курса доллара США к российскому рублю



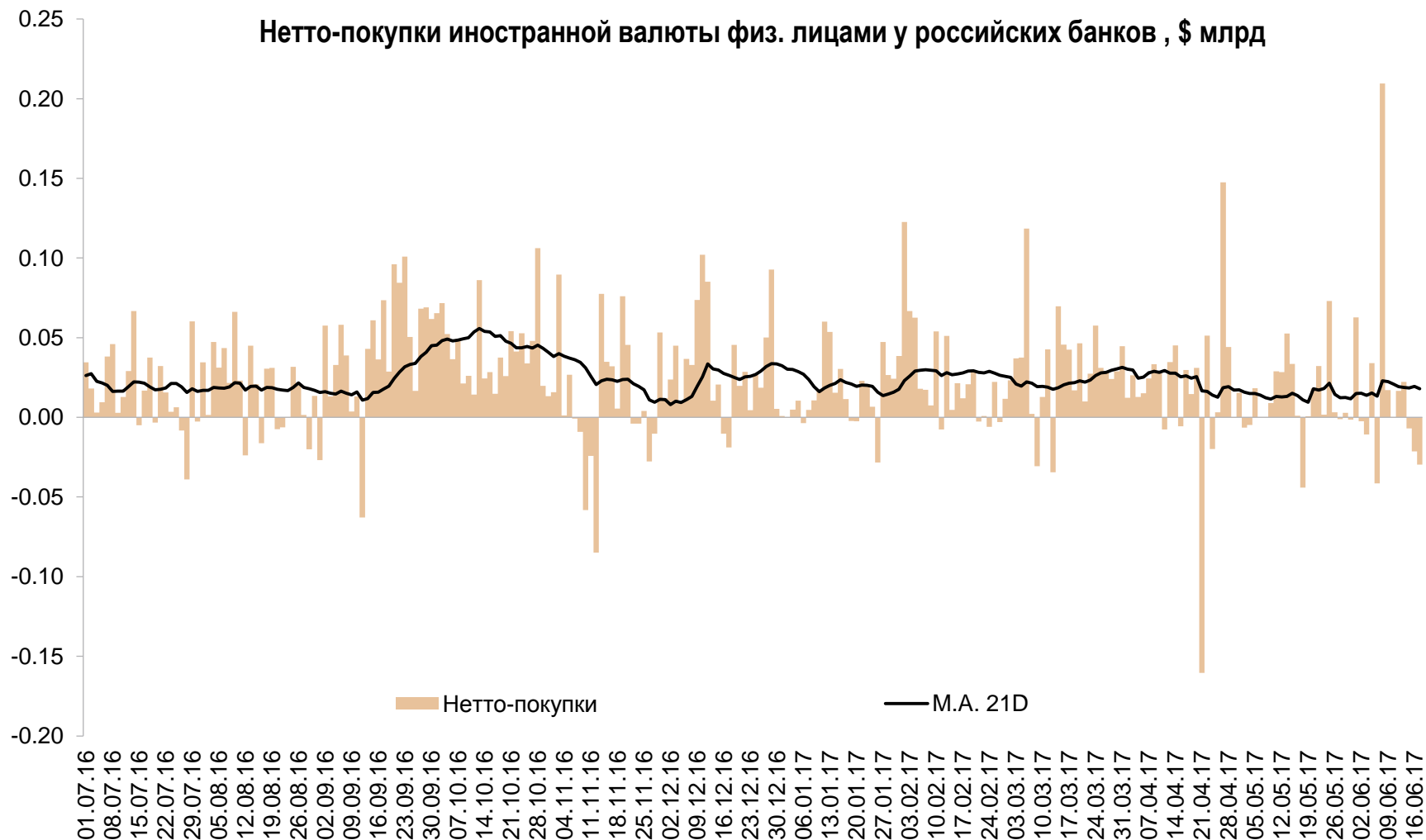
# Поддержку рублю оказывают продажи экспортной выручки, значительные, несмотря на снижение нефтяных цен в июне

Среднедневные нетто-покупки USDRUB на кассовом сегменте валютного рынка, \$ млн





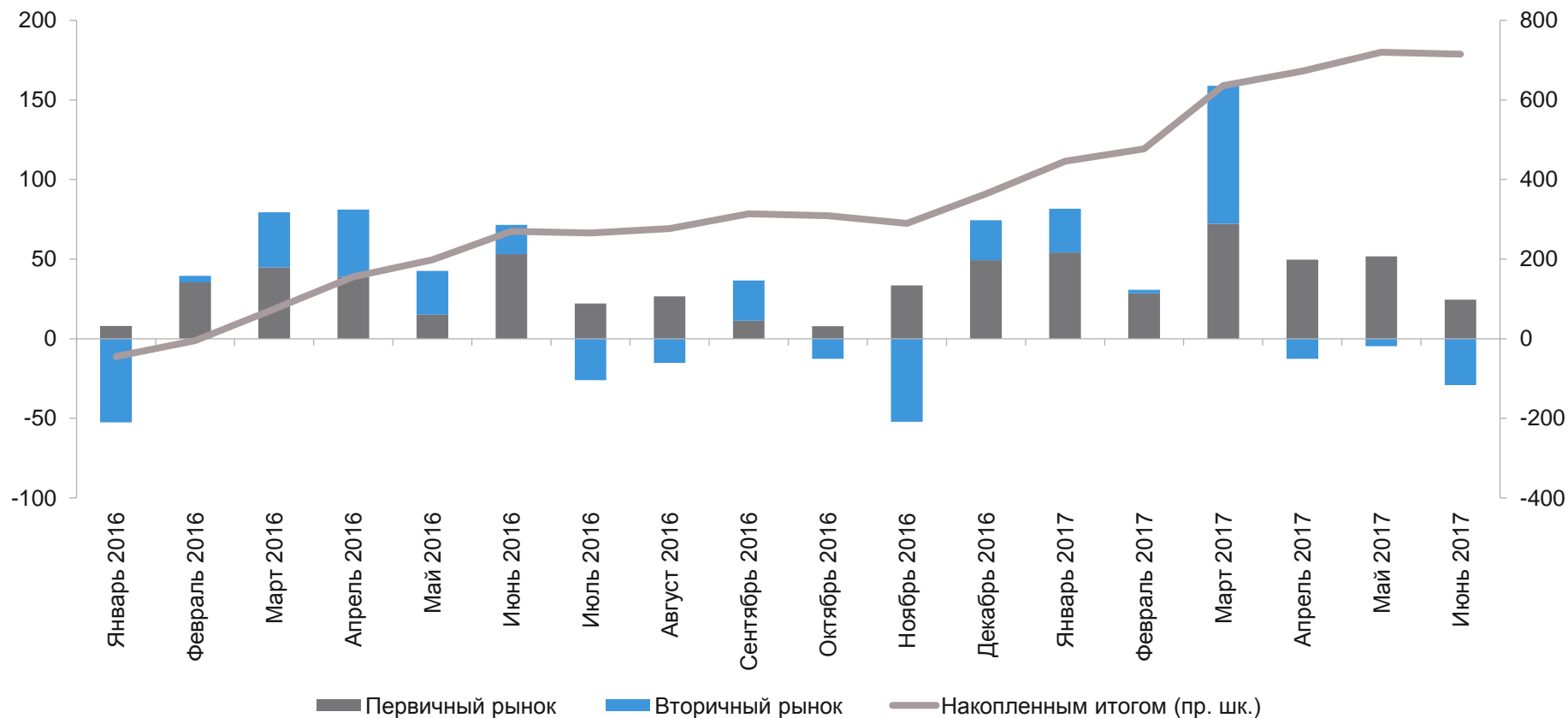
# Спрос населения на иностранную валюту остается низким





В последние месяцы спрос на ОФЗ снижается, покупки наблюдаются на первичном рынке

Операции иностранных инвесторов на рынке ОФЗ, млрд руб.







# Ситуация с валютной ликвидностью продолжает оставаться благоприятной

