



**ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ**

Тел.: 8(499)129-17-22, факс: 8(499)129-09-22, e-mail: mail@forecast.ru, <http://www.forecast.ru>

Формирование обменного курса рубля в рамках различных макроэкономических сценариев

Олег Солнцев

*с участием
Д.Пехальского, К.Михайленко, И.Ипатовой,*

Май 2023

**Влияние
обменного курса:**

- уровня
- темпа изменения
- волатильности

1. Краткосрочные темпы эконом. роста

2. Долгосрочные темпы эконом. роста

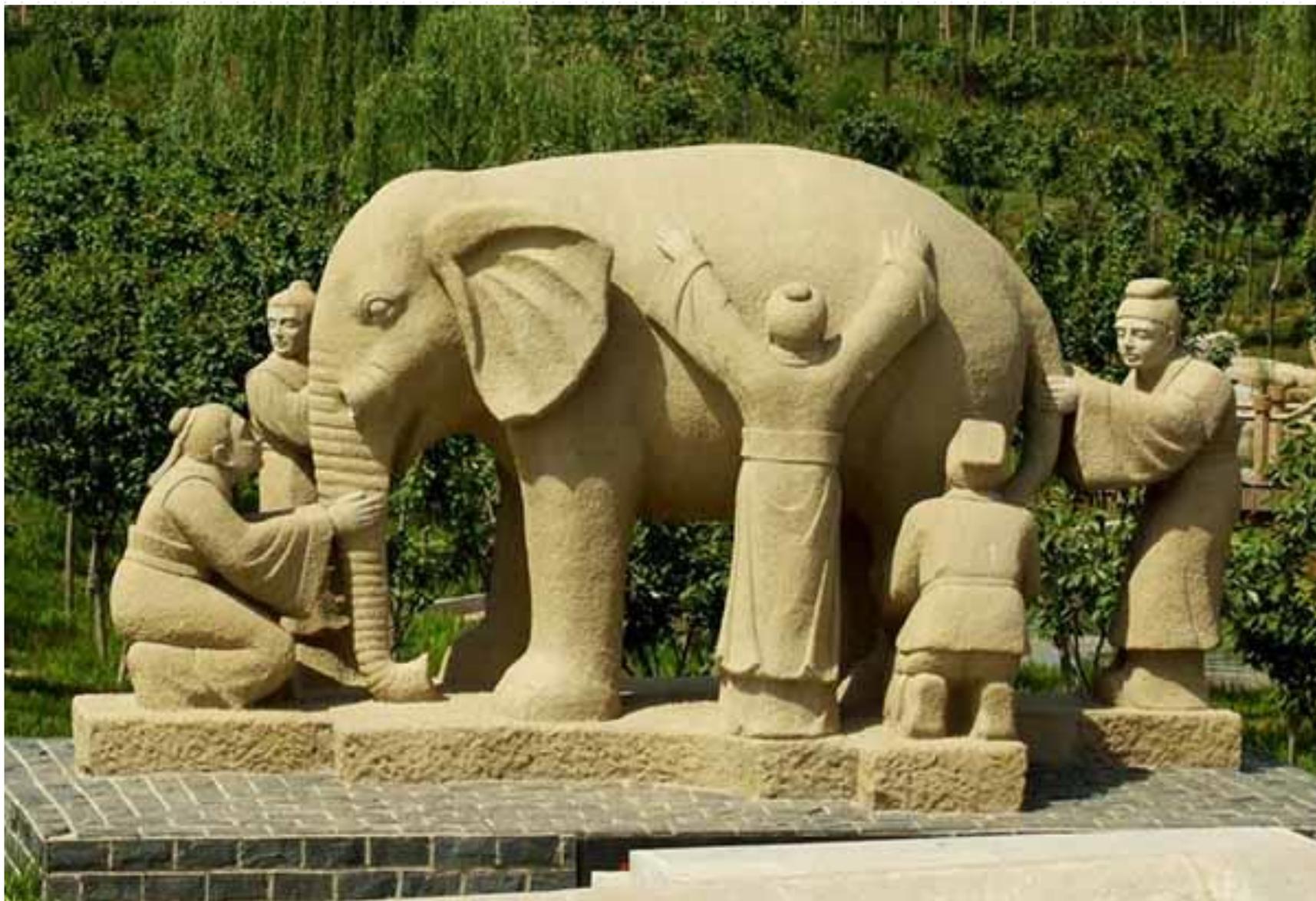
3. «Качество», структура эконом. роста

4. Волатильность эконом. роста

5. Ценовая стабильность

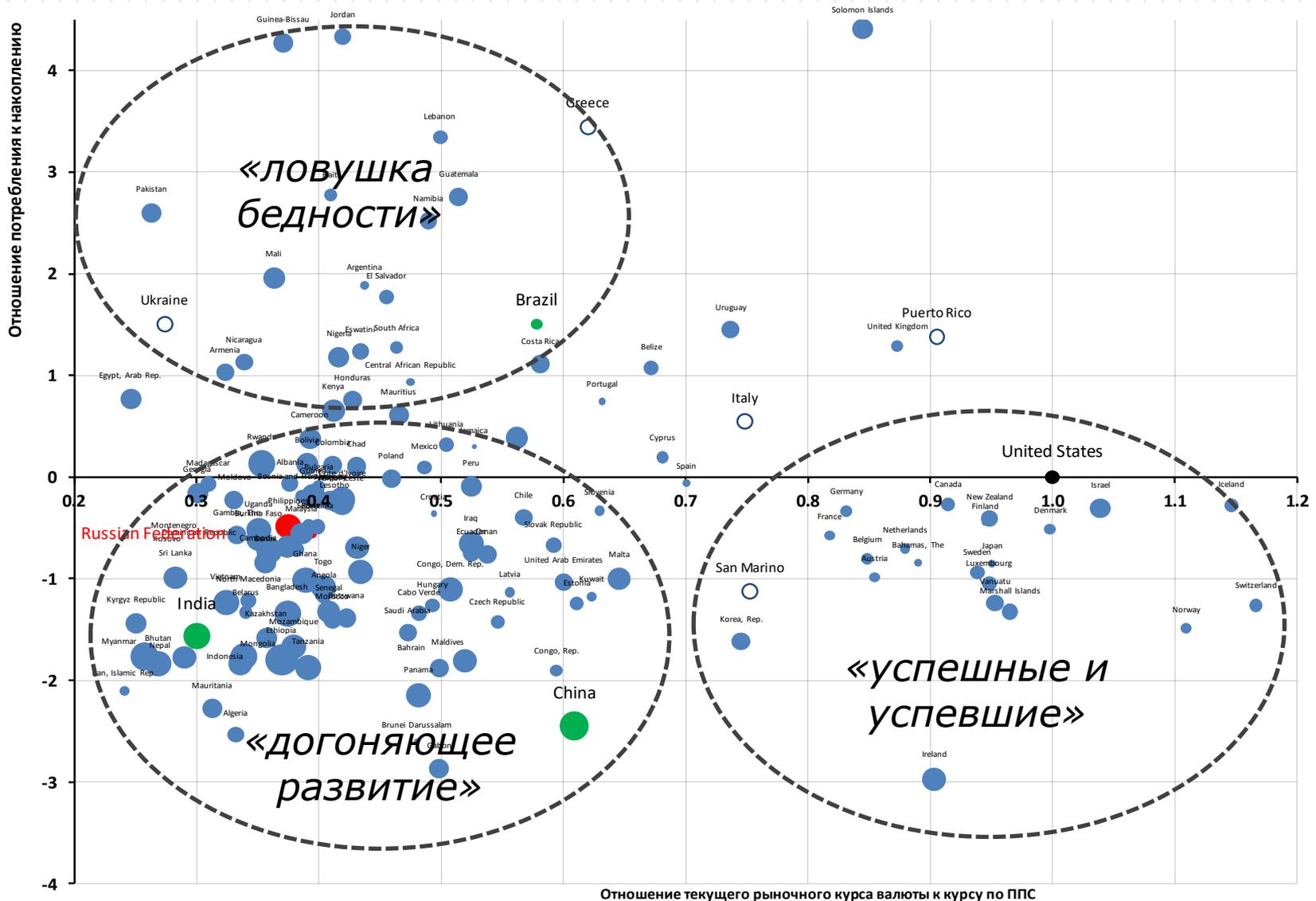
6. Финансовая стабильность

7. Способ интеграции страны в мировую экономику



Источник - <https://adolfoaraujo.com/2020/01/02/cuento-sobre-diferentes-perspectivas-de-la-realidad/>

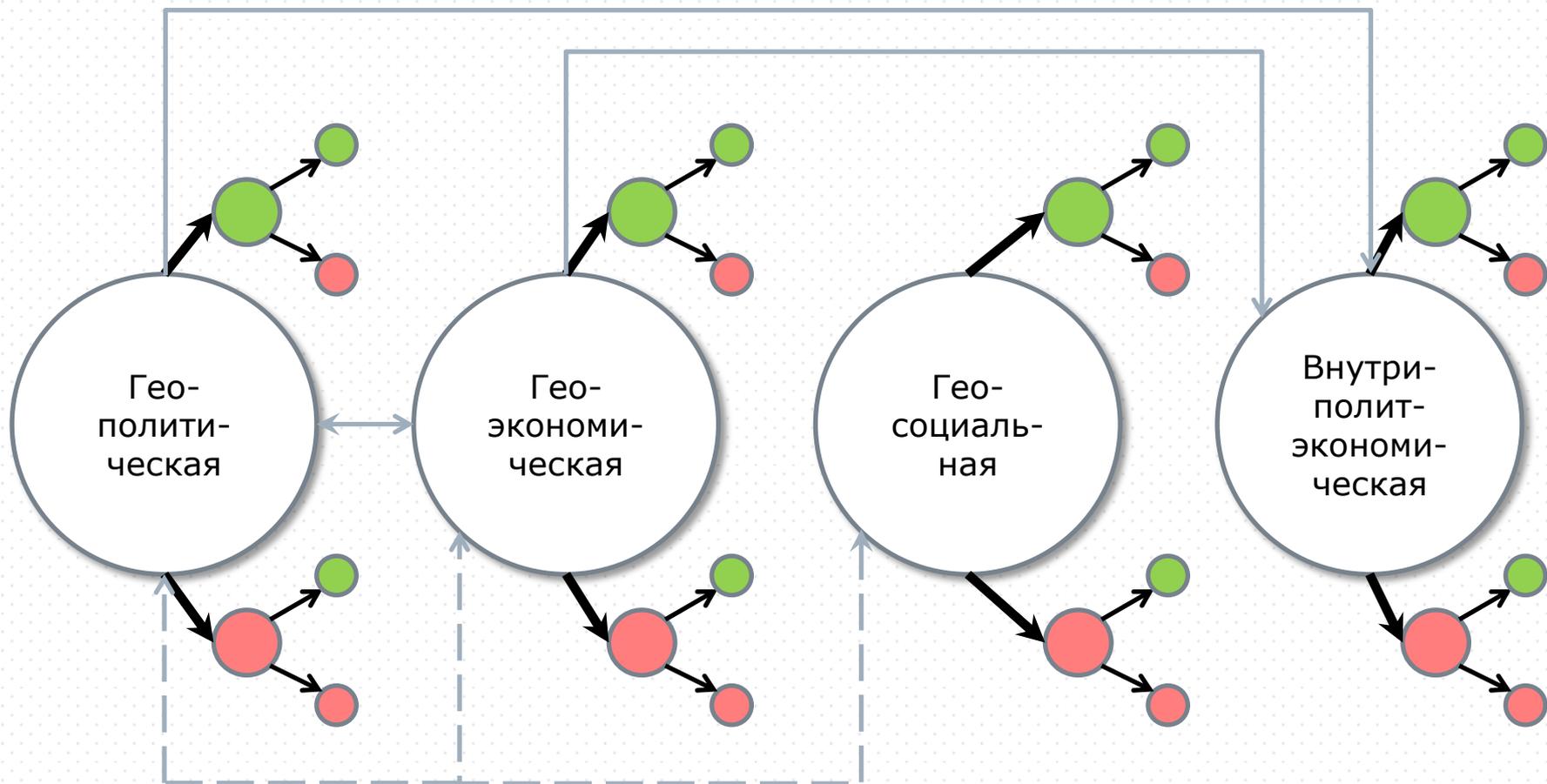
Недооцененность валюты, экономический рост и инвестиционная активность (2019)



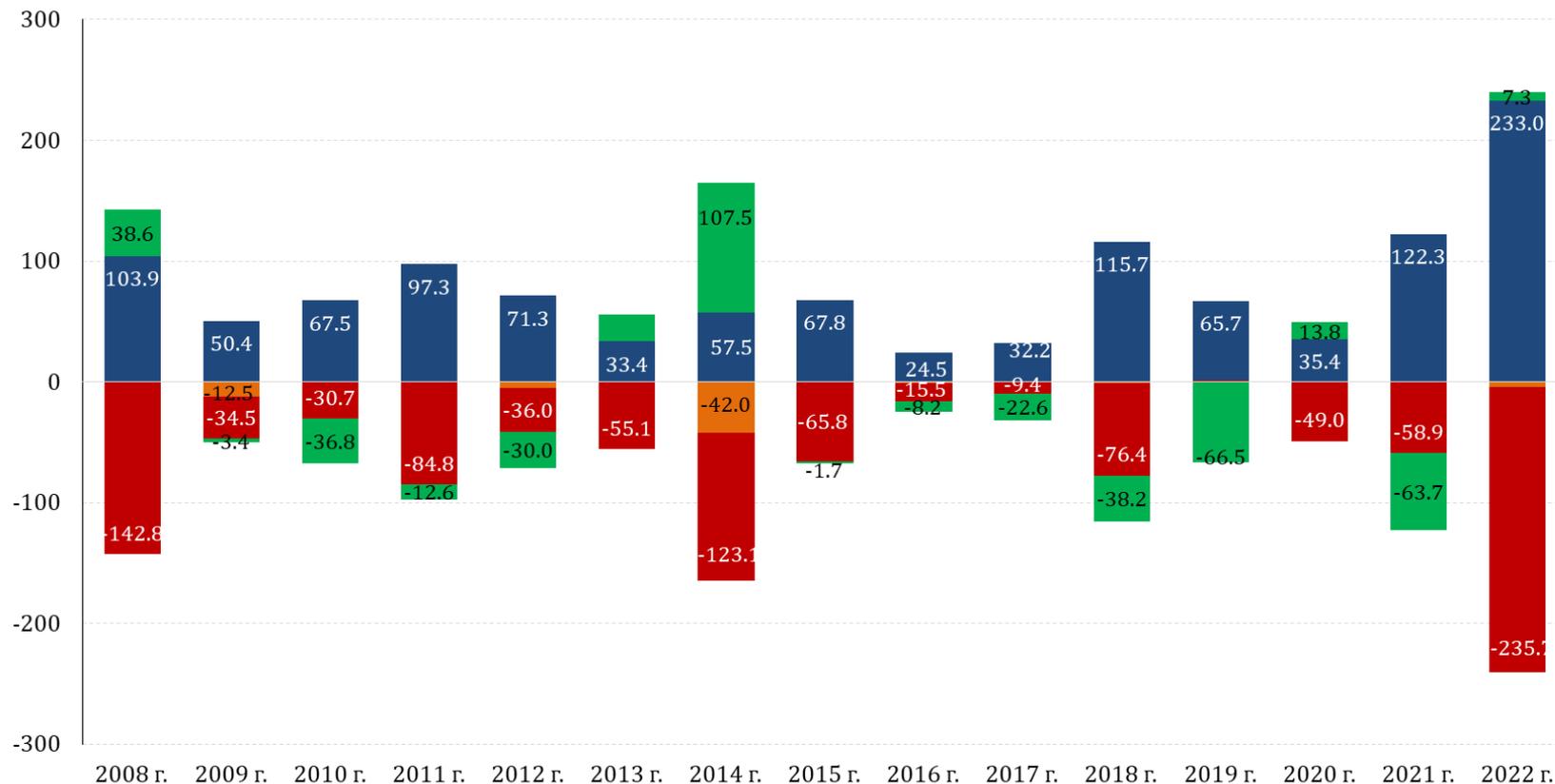
Площадь круга – средний темп прироста физ.объема ВВП страны за 2010-2019 гг.

Источник: WorldBank

Развилки сценарирования



Ключевые показатели платежного баланса России



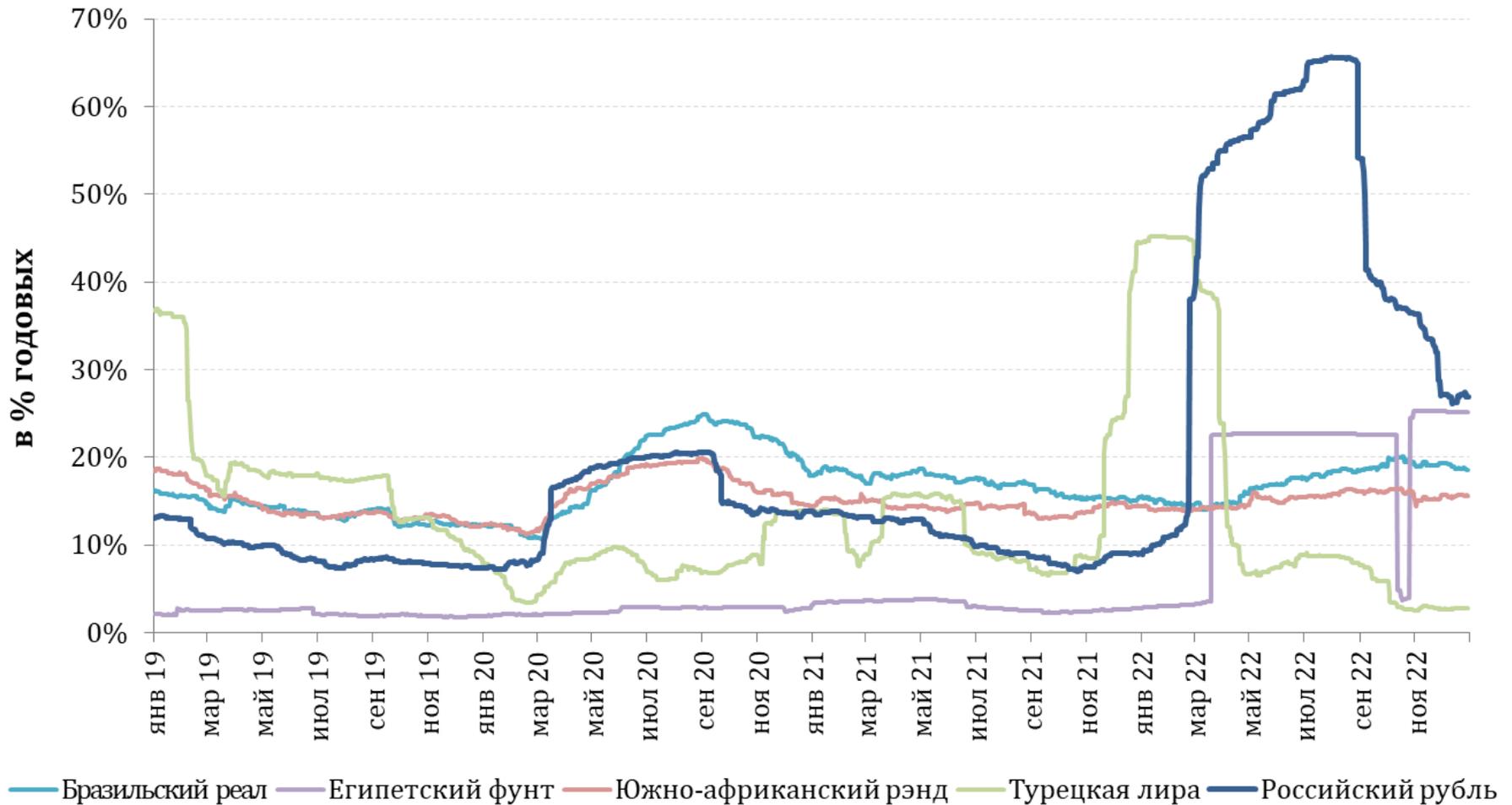
■ Изменение золотовалютных резервов («+» - снижение, «-» - рост)

■ Счет текущих операций

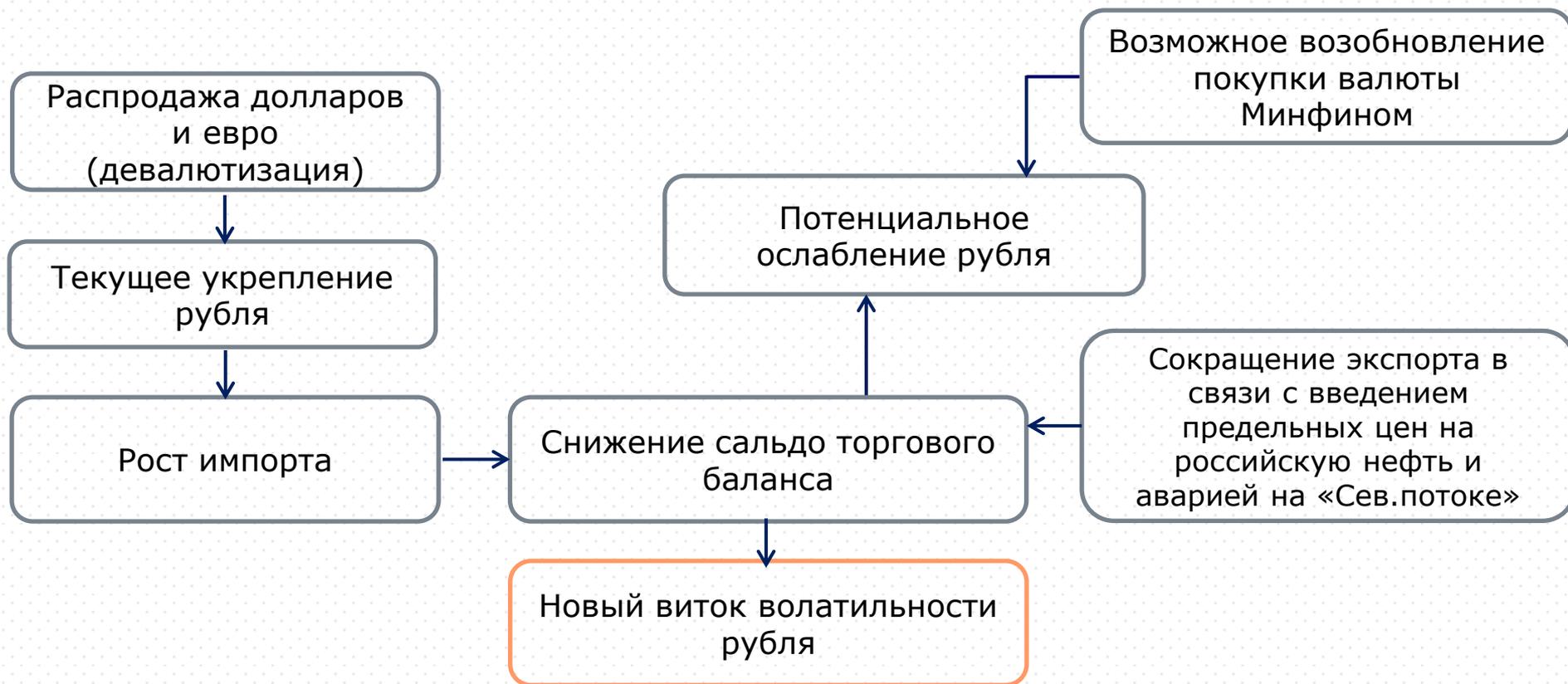
■ Операции с финансовыми инструментами
(«+» - чистое заимствование, «-» - чистое кредитование)

■ Счет операций с капиталом

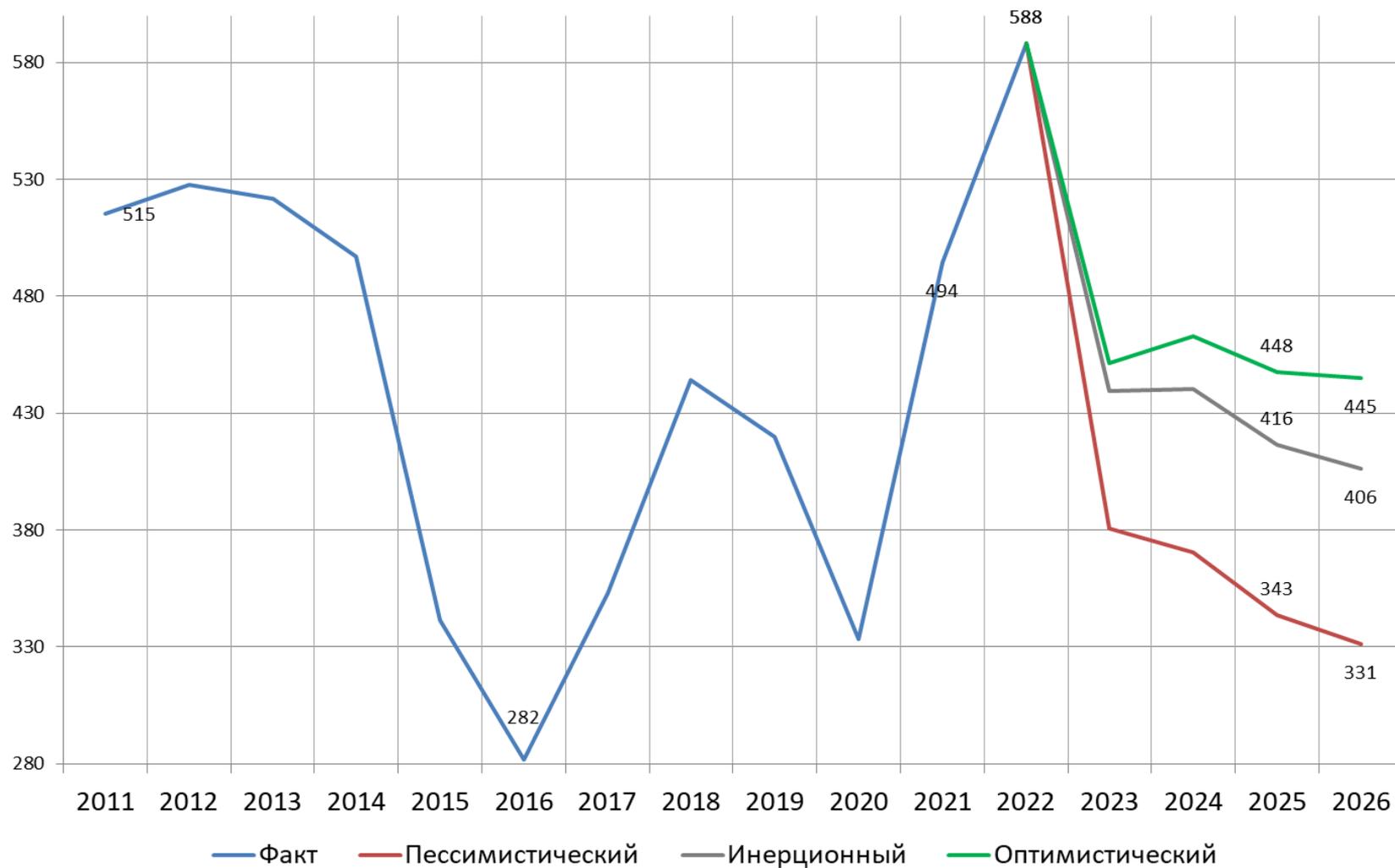
Волатильности курсов валют стран с развивающимися рынками (скользящие 6 месяцев)



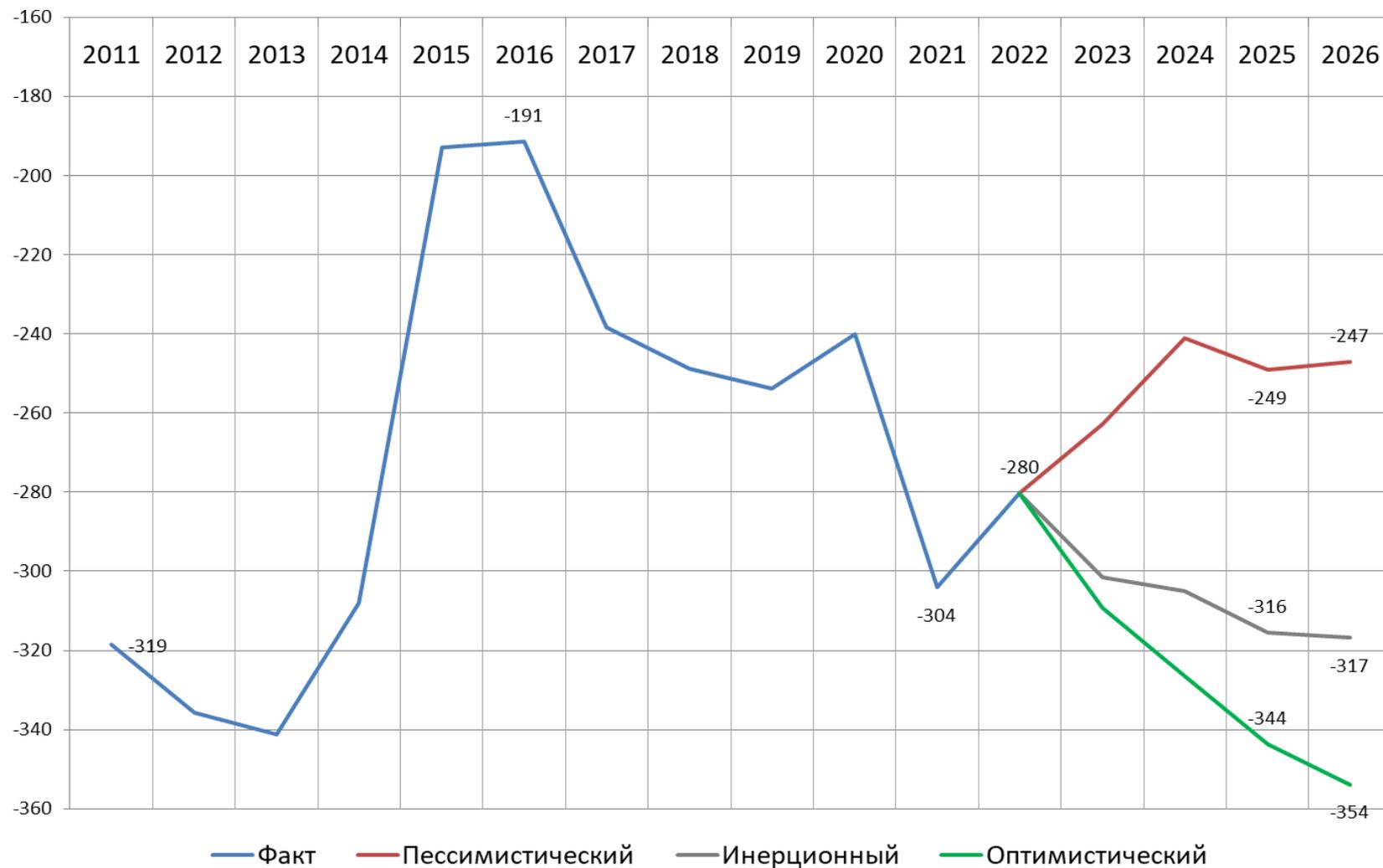
Механизм вероятной коррекции курса рубля (прогноз сентября 2022 г. на конец 2022 г.)



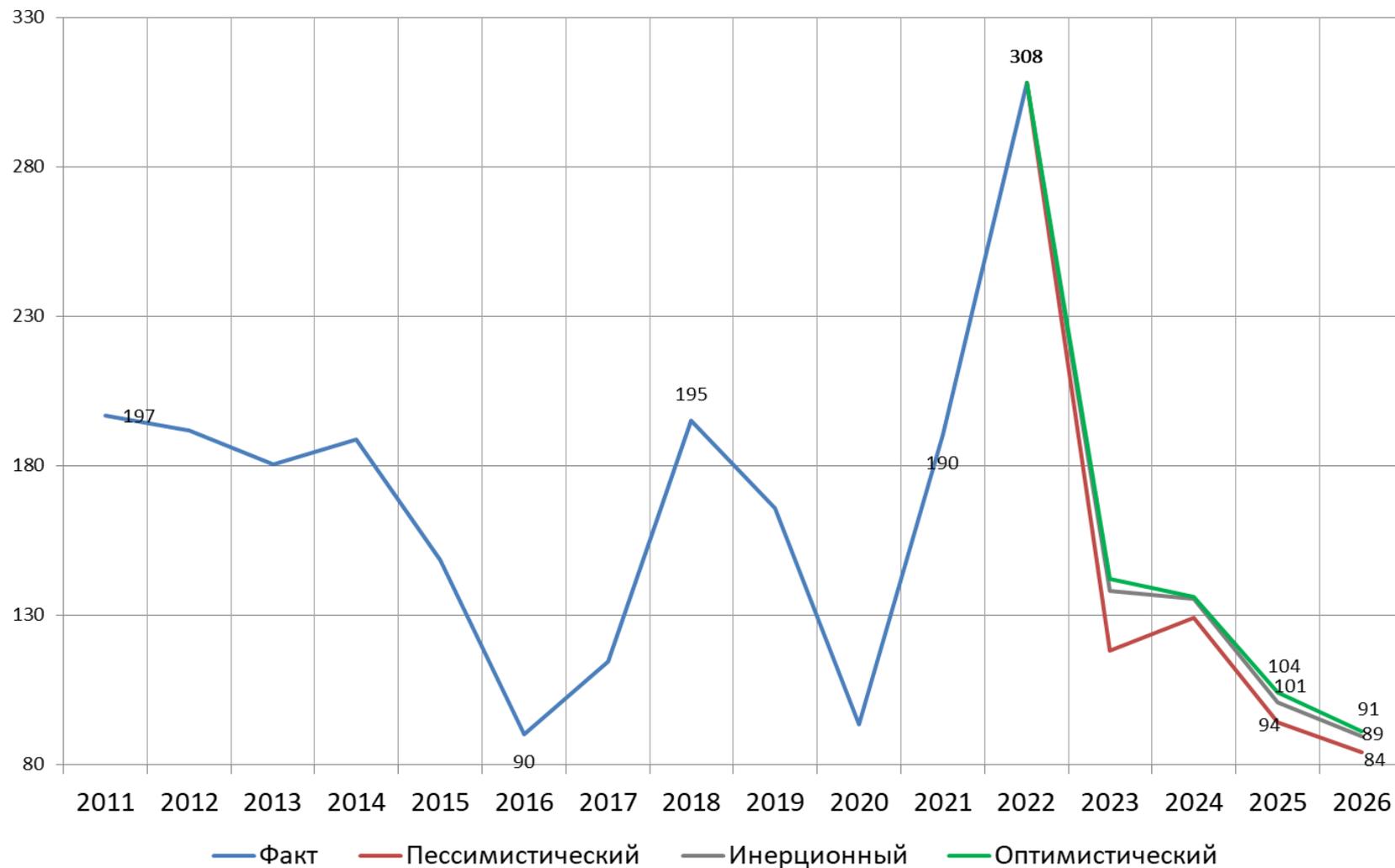
Экспорт товаров (в млрд долл.)



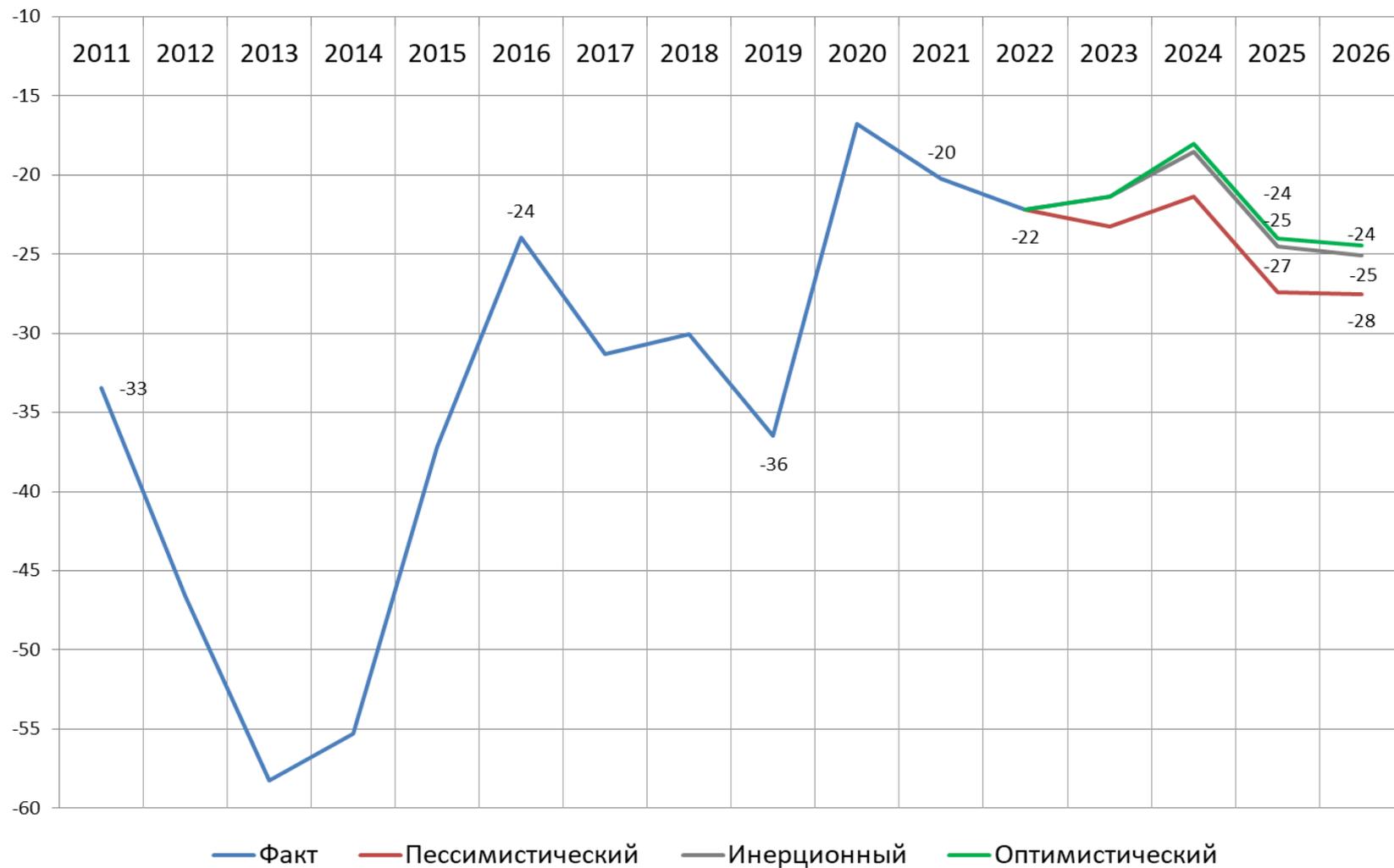
Импорт товаров (в млрд долл.)



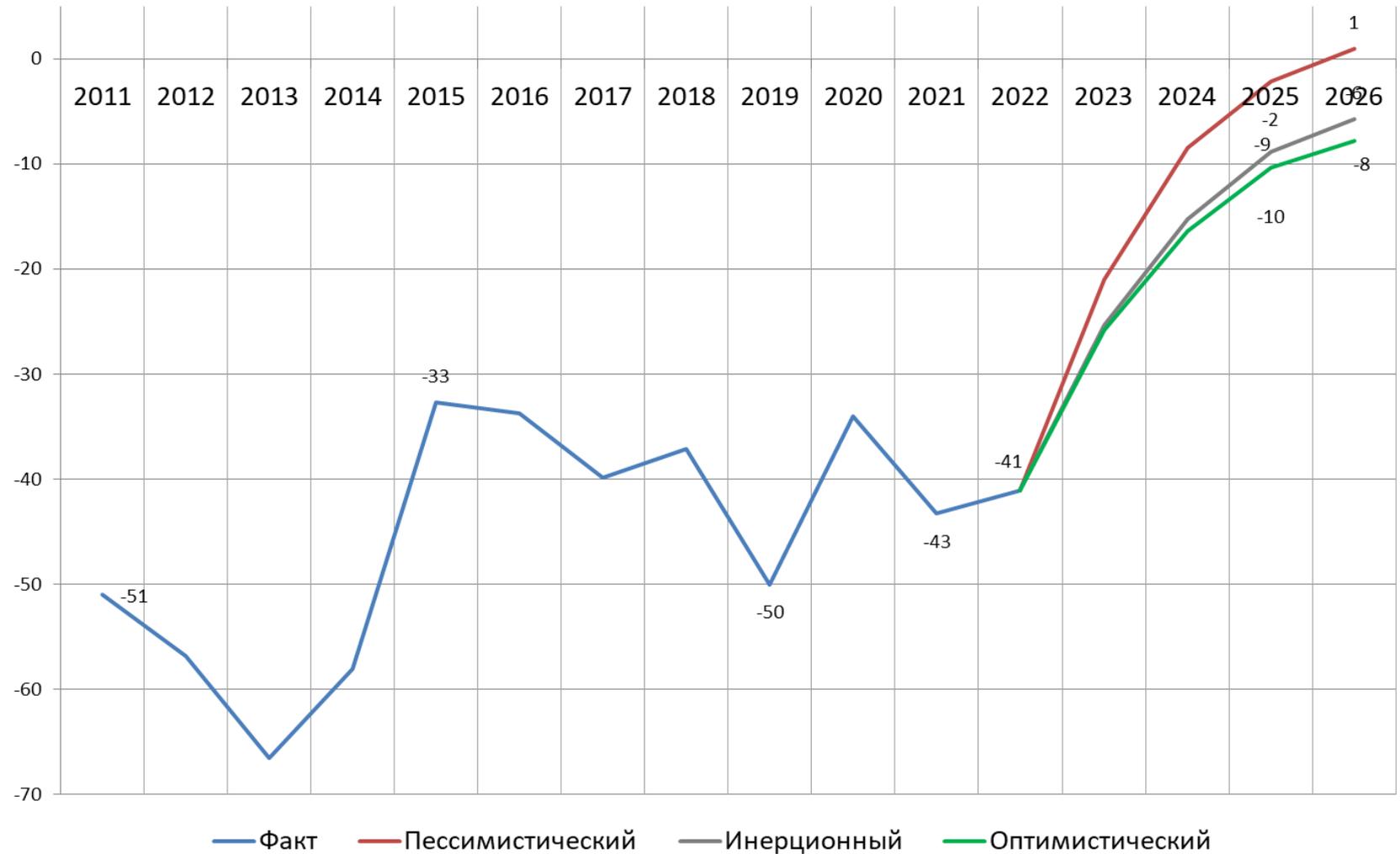
Сальдо торгового баланса (в млрд долл.)



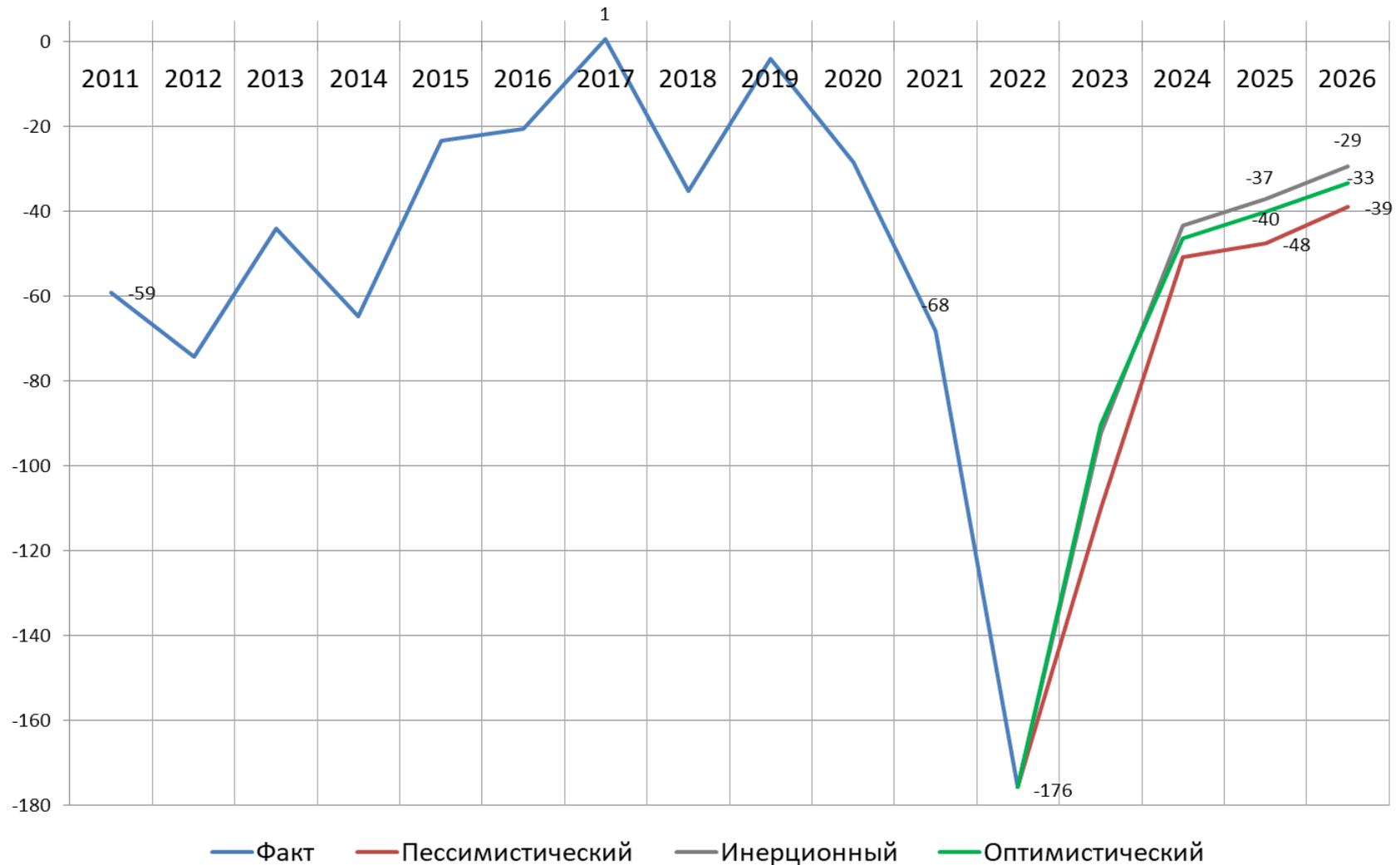
Сальдо баланса услуг (в млрд долл.)



Сальдо баланса инвестиционных доходов (в млрд долл.)

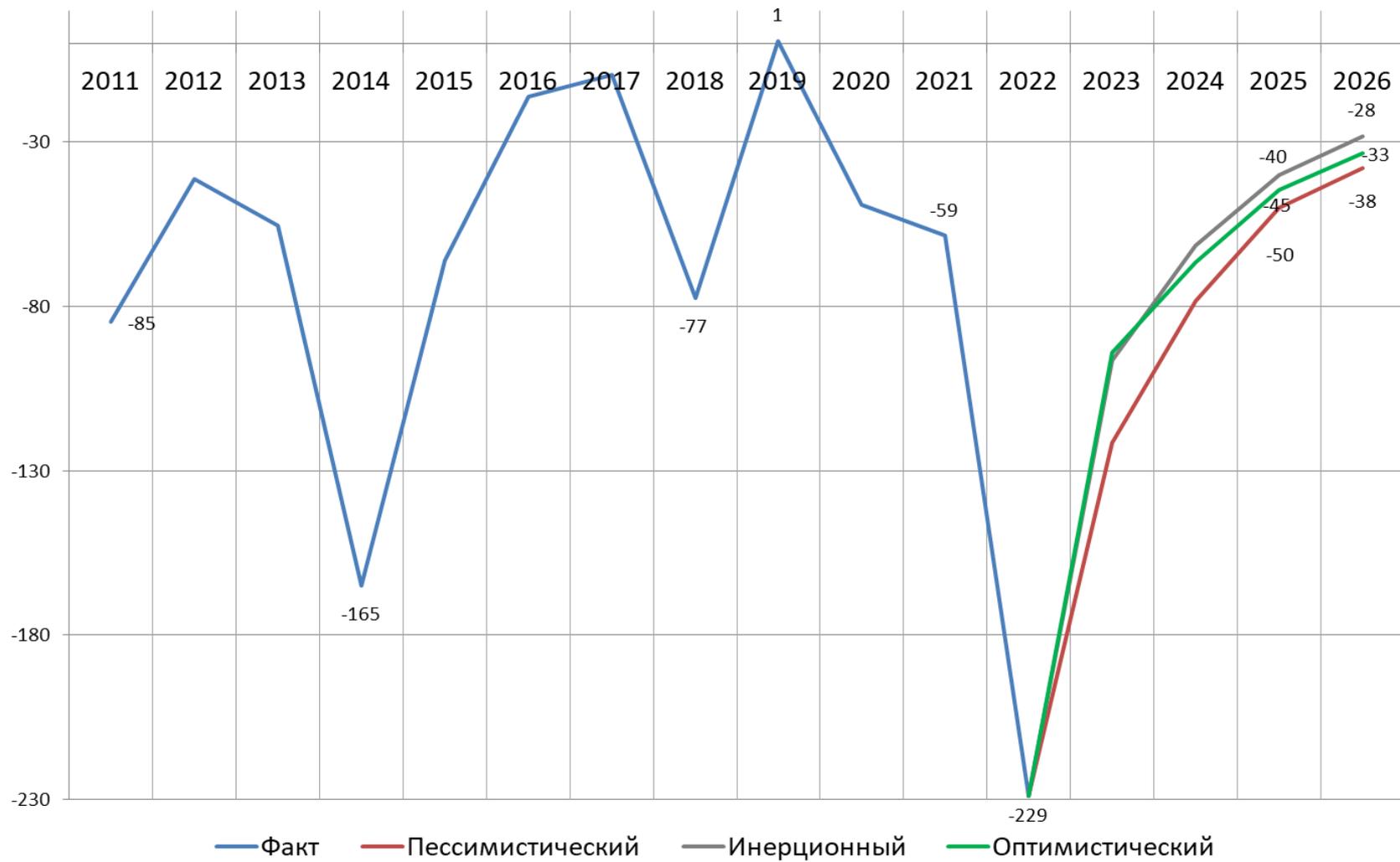


Сальдо операций с капиталом и фин. инструментами нефинансового сектора ("+" - приток капитала, "-" - отток капитала, в млрд долл.)

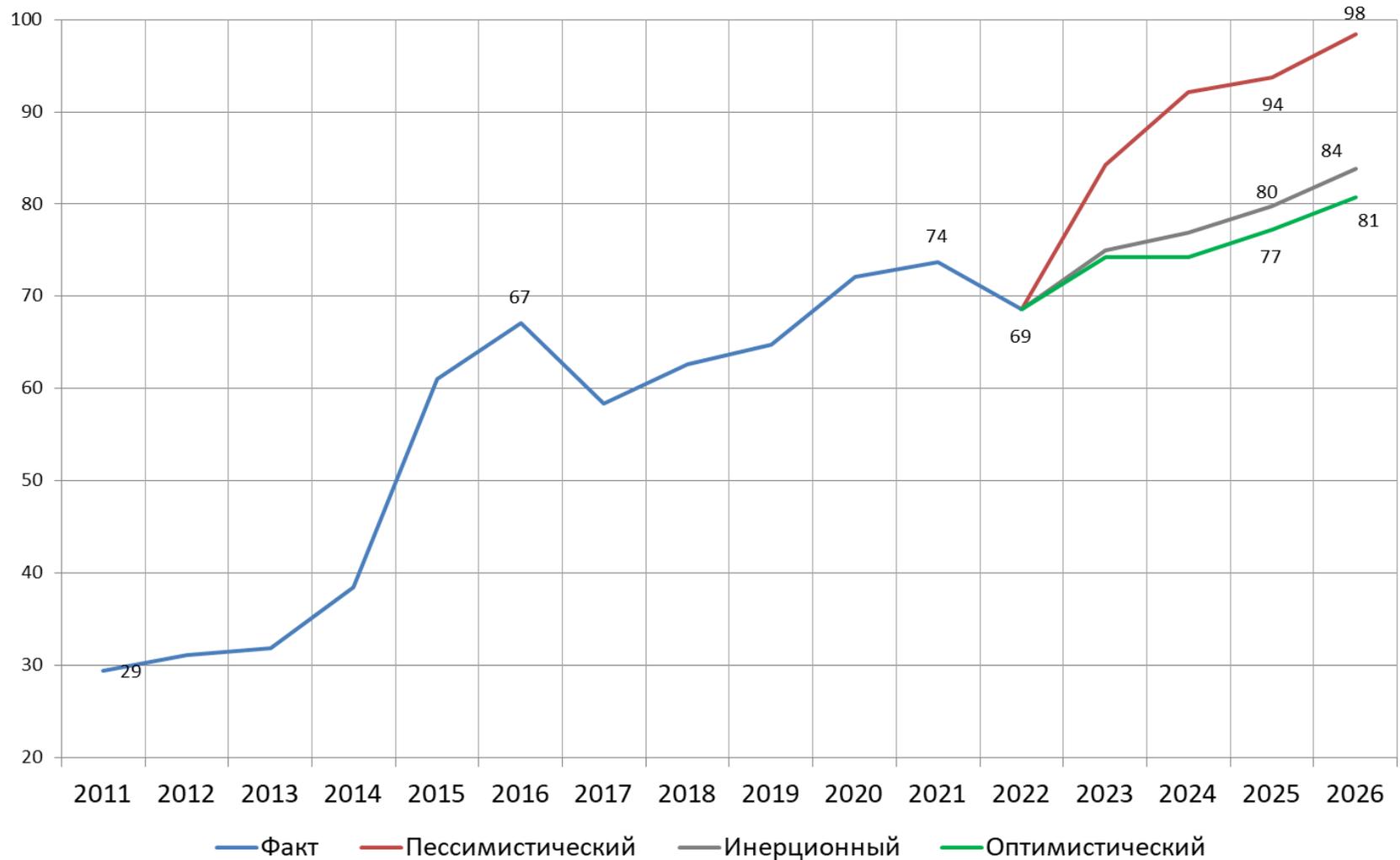


Сальдо счета операций с капиталом и финансовыми инструментами всего

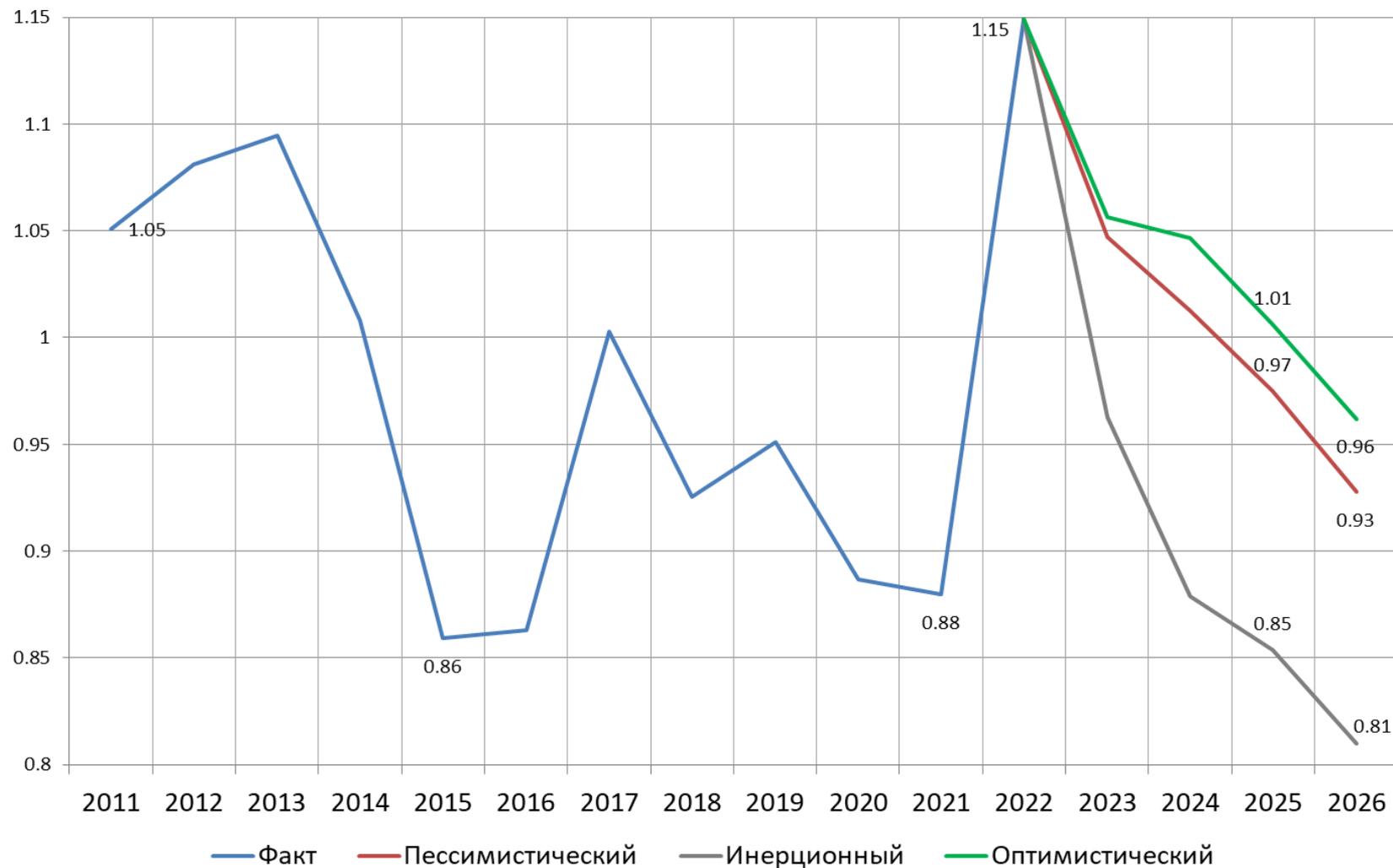
("+" - приток капитала, "-" - отток капитала, в млрд долл.)



Среднегодовой курс доллара США к рублю (руб. за долл.)



Реальный эффективный курс рубля (2010 г. = 1)



Спасибо за внимание!