



Долговой кризис в Ирландии вновь заставил мир усомниться в прочности зоны евро. Европейская валюта в последние дни существенно подешевела и в России, тогда как доллар показывал заметный рост. Главный экономист Deutsche Bank в РФ Ярослав ЛИСОВОЛИК рассказал в интервью portalу Банки.ру о том, почему к концу года он ожидает укрепления рубля к доллару.

- С чем связаны проблемы с исполнением внешнего долга Ирландии?

- Банковская система этой страны потеряла стабильность, и главная угроза заключается в том, что потери приходится компенсировать за счет государства. Это может обернуться еще большим дефицитом бюджета, что приведет к еще большему росту госдолга.

Случай Ирландии очень похож на недавнюю ситуацию с Исландией, там тоже в основном была банковская проблема, переложение издержек неплатежей с банковского сектора на государство. У Исландии был очень интересный период роста. Последние годы она проводила политику, которая не всегда была совместима с бюджетной стабильностью. Банковский сектор превратился в источник макроэкономической нестабильности.

- Как ирландский долговой кризис отражается на российском валютном рынке?

- У нас на днях произошло определенное восстановление евро, однако в дальнейшем европейская валюта все равно будет и дальше ослабевать, поскольку пока рано говорить о том, что меры поддержки убедили рынок. Остаются опасения, что все больше государств еврозоны будут нуждаться в экстренной помощи. Сначала была Греция, теперь - Ирландия. Сейчас решается вопрос, нужна ли аналогичная помощь Португалии, рассматриваются варианты поддержки других стран. Это продолжает оказывать давление на европейскую валюту, мы возвращаемся к ситуации первого полугодия, когда евро также сильно проседал. Необходим более полномасштабный подход, при котором рассматриваются все слабые звенья Евросоюза, инвесторам нужна четкая информация о том, каким странам оказывается помощь, какие не нуждаются в ней. Должна быть поставлена определенная точка в разговорах о границах долгового кризиса, рынки должны увидеть финальную версию этих пактов помощи.

- Есть ли внутренние причины для ослабления рубля к бивалютной корзине?

- Политика Центробанка в целом направлена на большую гибкость валютного курса, степень интенсивности валютных интервенций низкая. Конечно, рубль испытывает давление со стороны доллара в большей степени под влиянием глобальных факторов. Поэтому доллар зашел далеко за отметку 31 рубль, хотя этот уровень считался критическим, казалось, что выше него курс не пойдет. Однако обесценение рубля продолжилось не только из-за глобальных событий. На его ослабление влияет и отток капитала. ЦБ объясняет это ростом иностранных активов российских нефинансовых компаний. Данные платежного баланса за III квартал во многом подтверждают такого рода утверждения. Опасения по поводу состояния платежного баланса России, величины внешних заимствований привели к оттоку капитала из корпоративного сектора за счет приобретения зарубежных активов. Кроме того, население также стало «уходить в валюту».

- Какой вы ожидаете динамику рубля к доллару до конца года?

- В декабре участники рынка опасаются роста бюджетных расходов. Это ведет к увеличению рублевой ликвидности, что окажет дополнительное давление на рубль. Еще один фактор, влияющий на ослабление национальной валюты, - большой объем выплат внешнего долга, который может составить в декабре 17 миллиардов долларов.

Впрочем, если глобальные риски относительно стабильности евро будут снижаться, это может позитивно сказаться на притоке капитала. А следовательно, и на укреплении рубля. Мы смотрим нейтрально на ситуацию до конца года. Прогноз Deutsche Bank - 29,7 рубля за доллар, рост курса рубля мы связываем с некоторым восстановлением евро. Это будет происходить по мере того, как будут успокаиваться глобальные рынки.

- Что для российской экономики сейчас предпочтительнее - укрепление или ослабление рубля?

- С одной стороны, опасения по поводу экономического роста, особенно в промышленности, остаются. Слабый рубль может стать для этого вспомогательным средством. С другой стороны, если преследовать долгосрочные цели создания Международного финансового центра, превращения рубля в резервную валюту, то слабая валюта редко когда завоевывает себе позиции на мировом рынке. Кроме того, сейчас мы наблюдаем рост инфляции, справиться с ней помог бы сильный рубль. Потребитель всегда выигрывает от более крепкого рубля.

Я думаю, нам нужно постепенно прекращать использовать рубль как инструмент, с помощью которого можно тормозить или ускорять экономический рост. Национальная валюта должна отражать существующую экономическую реальность.

Беседовала Наталья РОМАНОВА, Banki.ru