



## ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

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

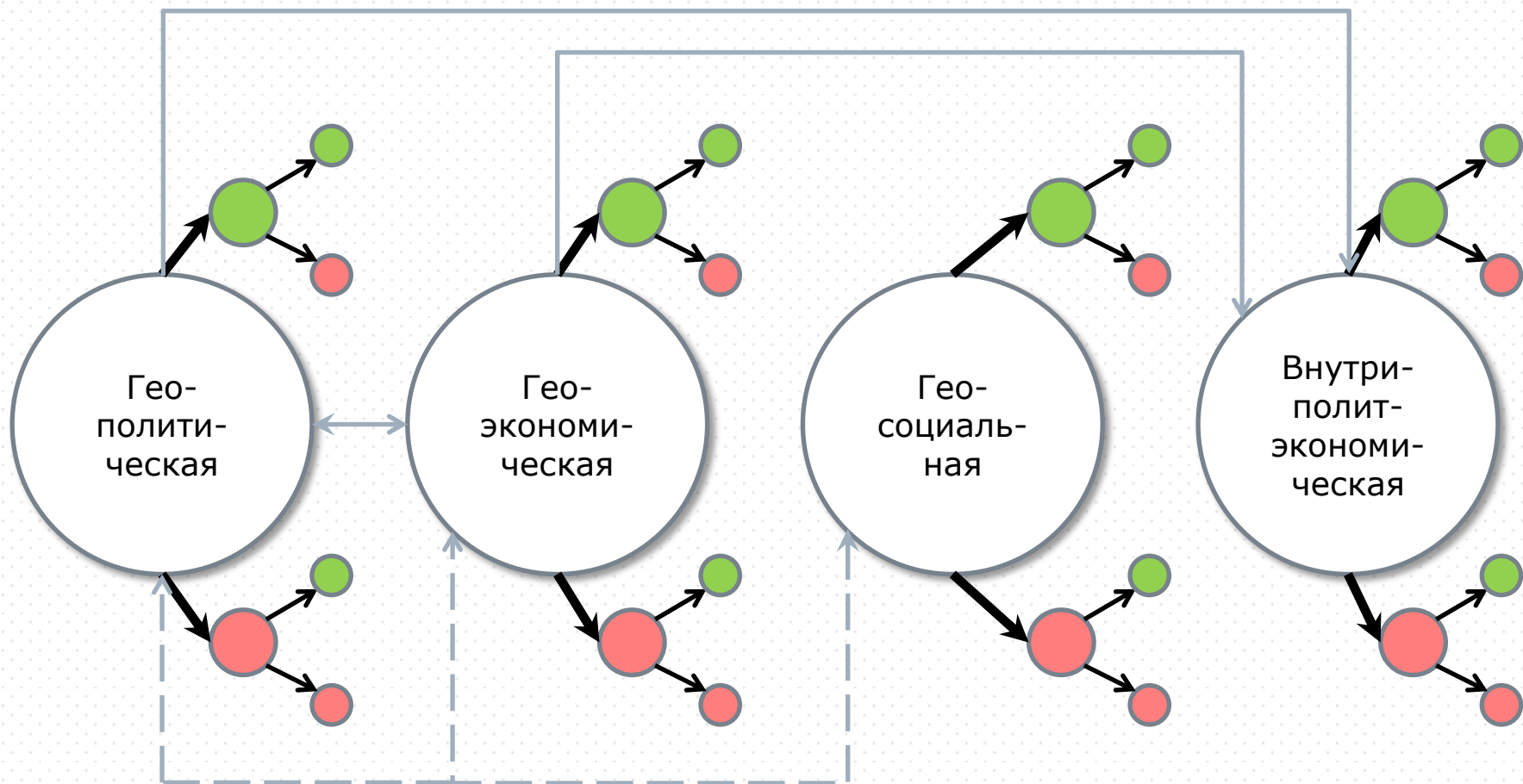
---

# Как будет функционировать российский валютный рынок

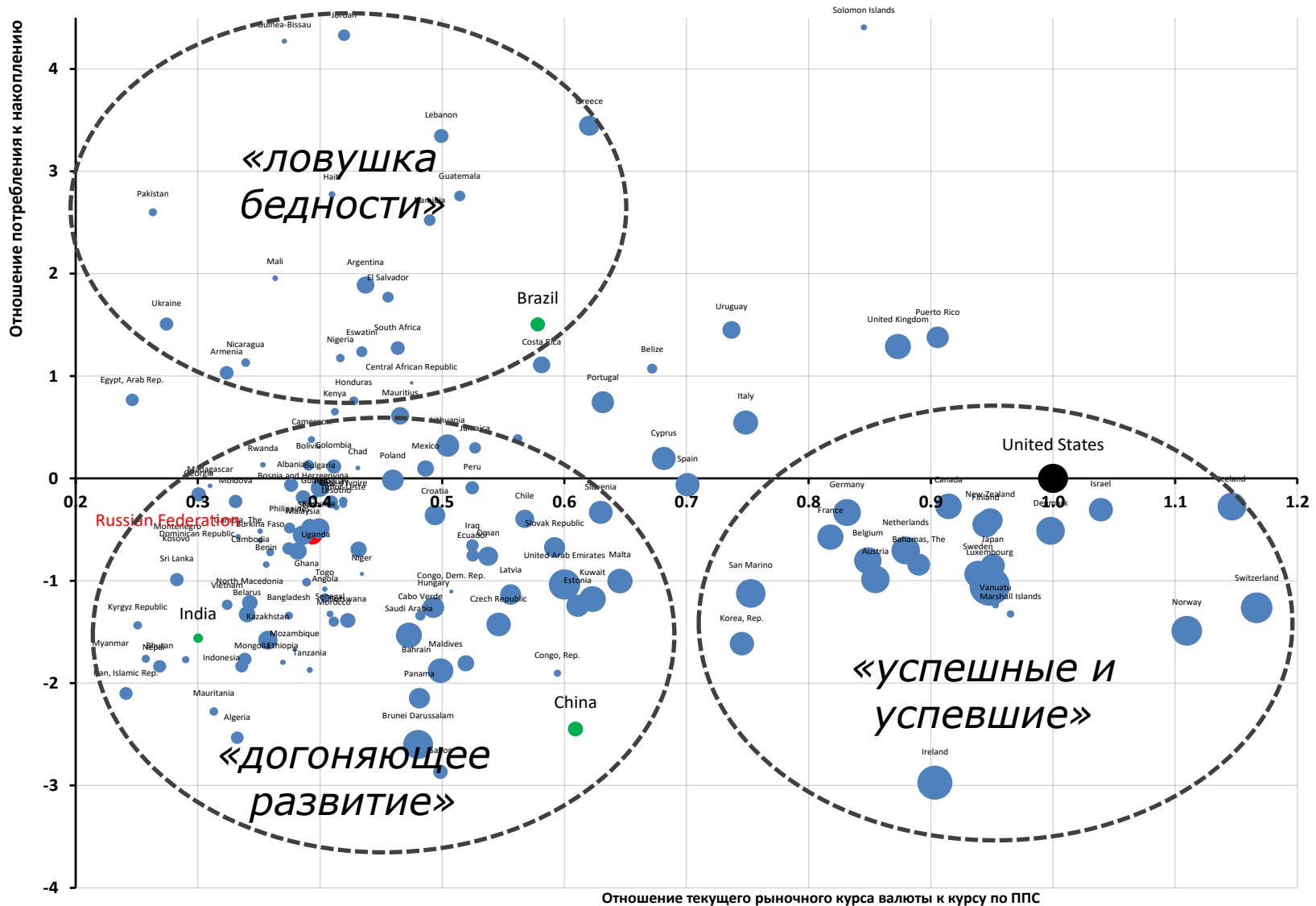
**в условиях разворота внешнеэкономических потоков,  
новых санкций и «токсичности» валют:**  
что просматривается на среднесрочном горизонте?

Олег Солнцев,  
заместитель генерального директора ЦМАКП

# Развилки сценарирования



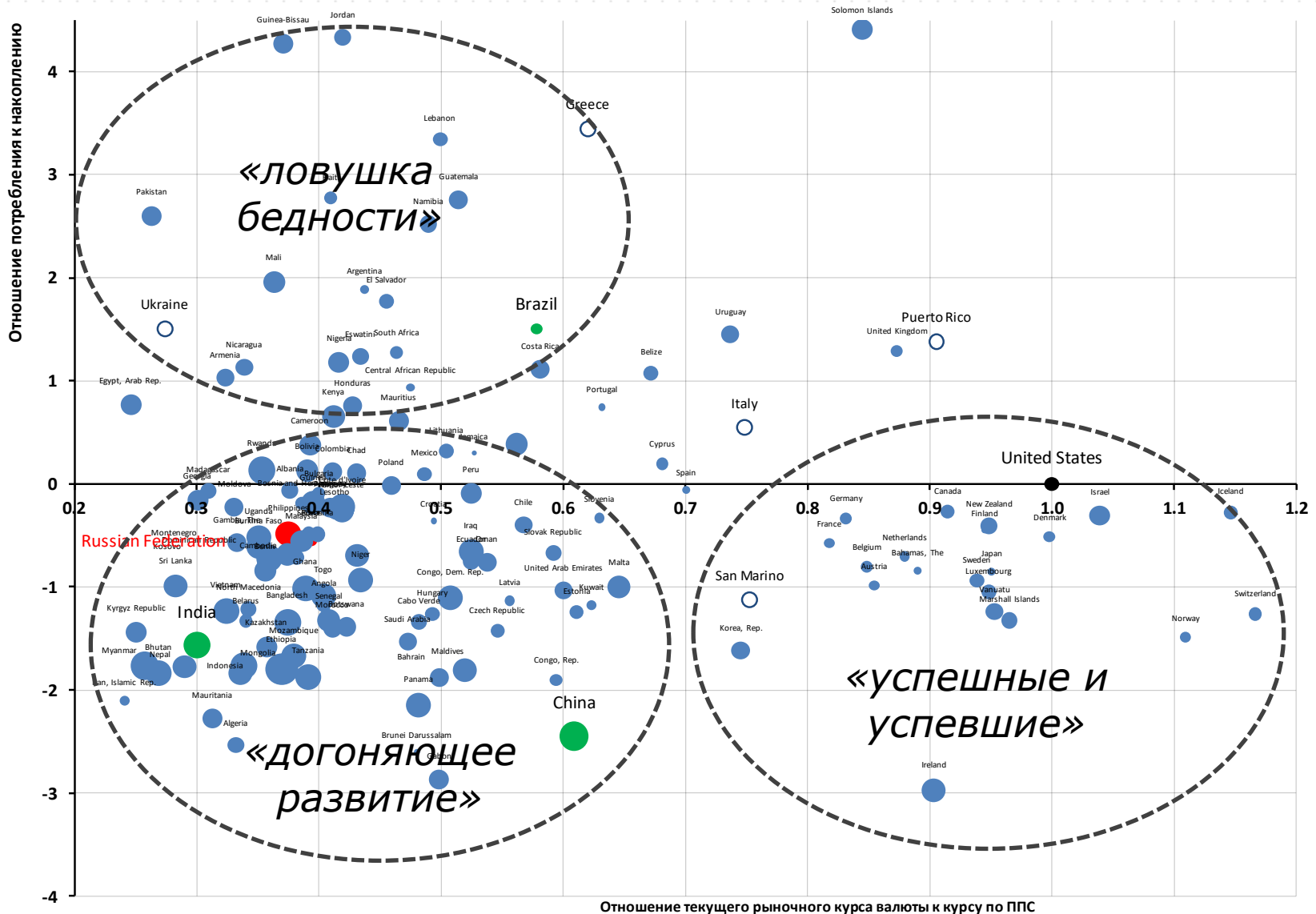
# Недооцененность валюты, благосостояние и инвестиционная активность (2019)



Площадь круга – подушевой ВВП страны по ППС

Источник: WorldBank

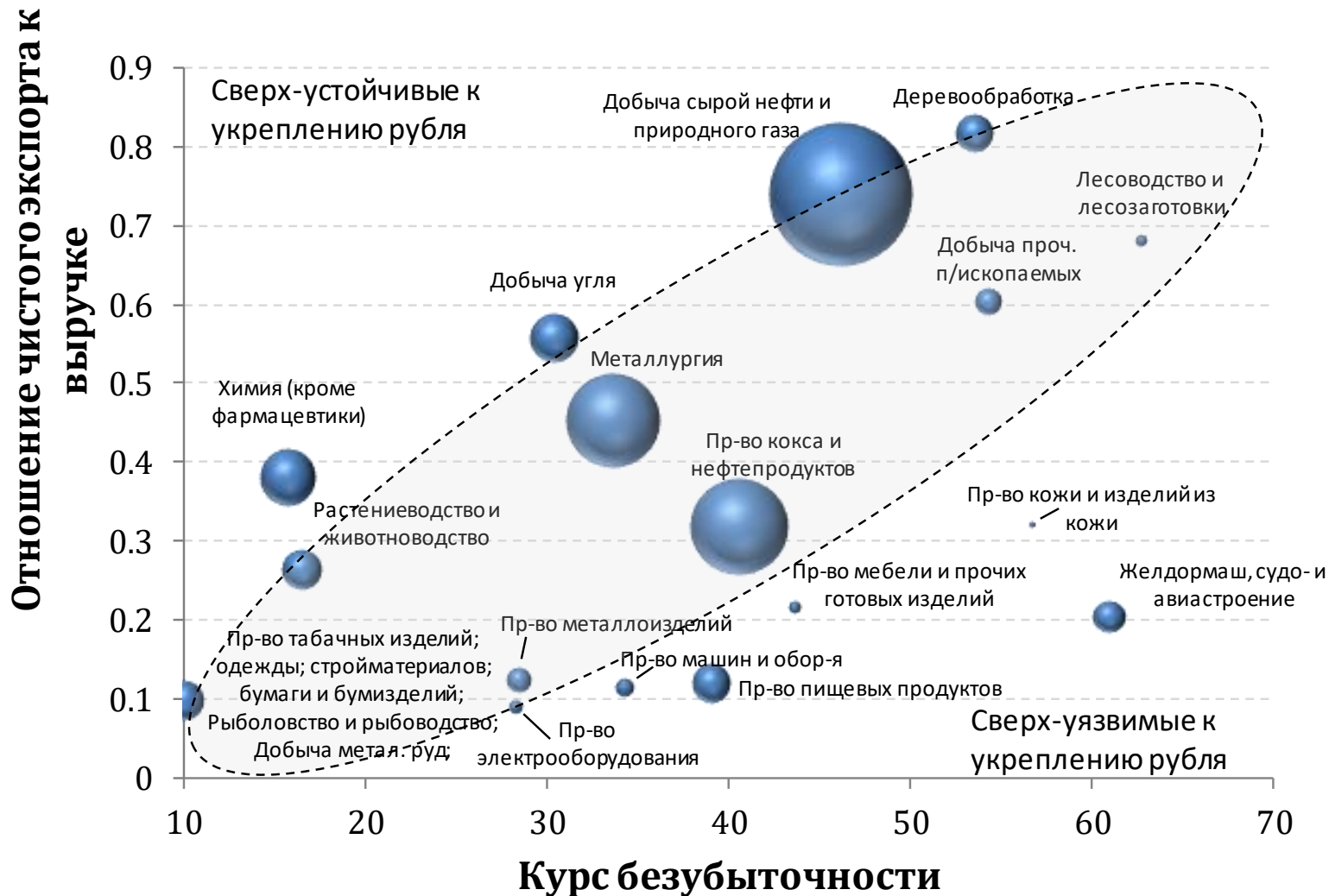
# Недооцененность валюты, экономический рост и инвестиционная активность (2019)



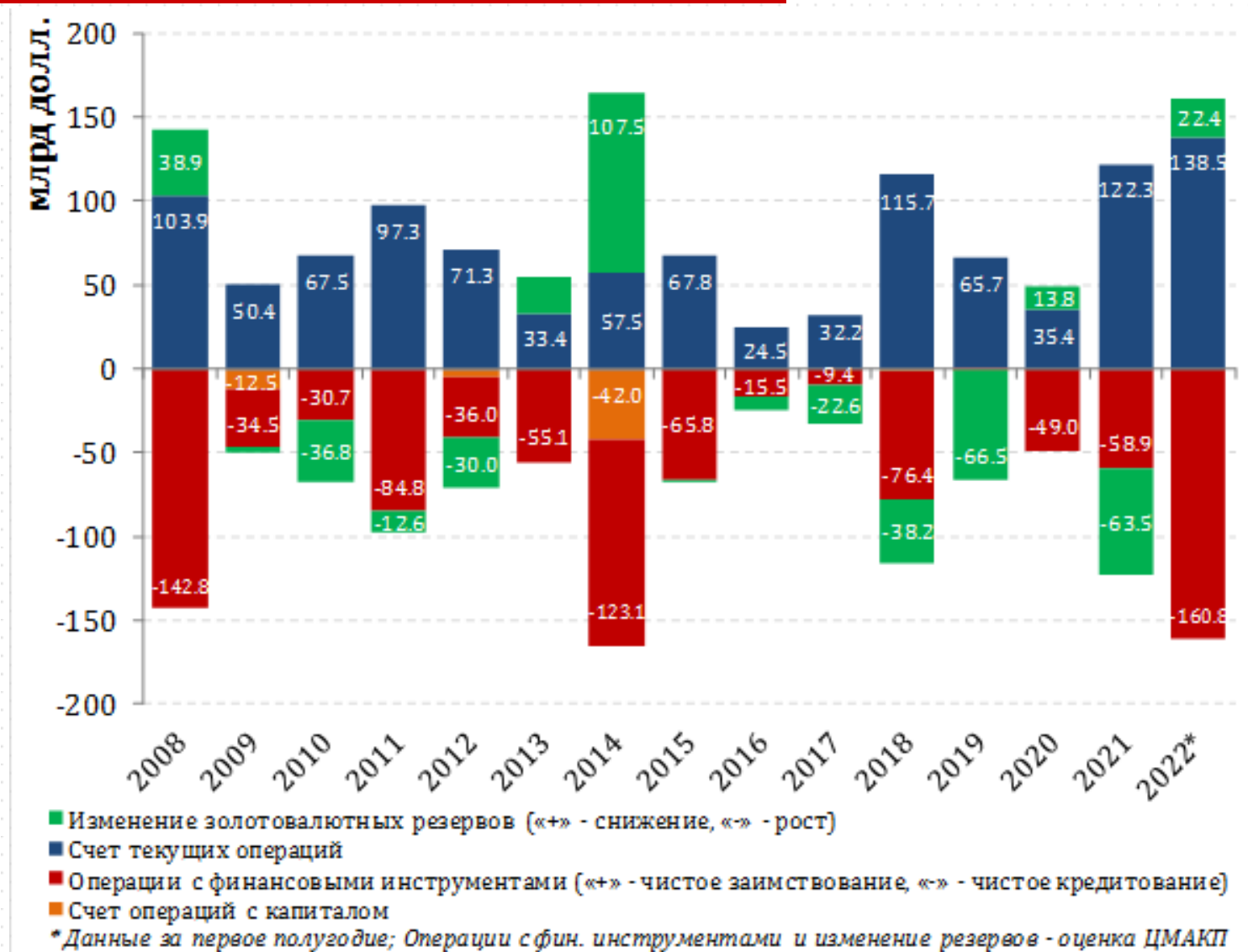
Площадь круга – средний темп прироста физ.объема ВВП страны за 2010-2019 гг.

Источник: WorldBank

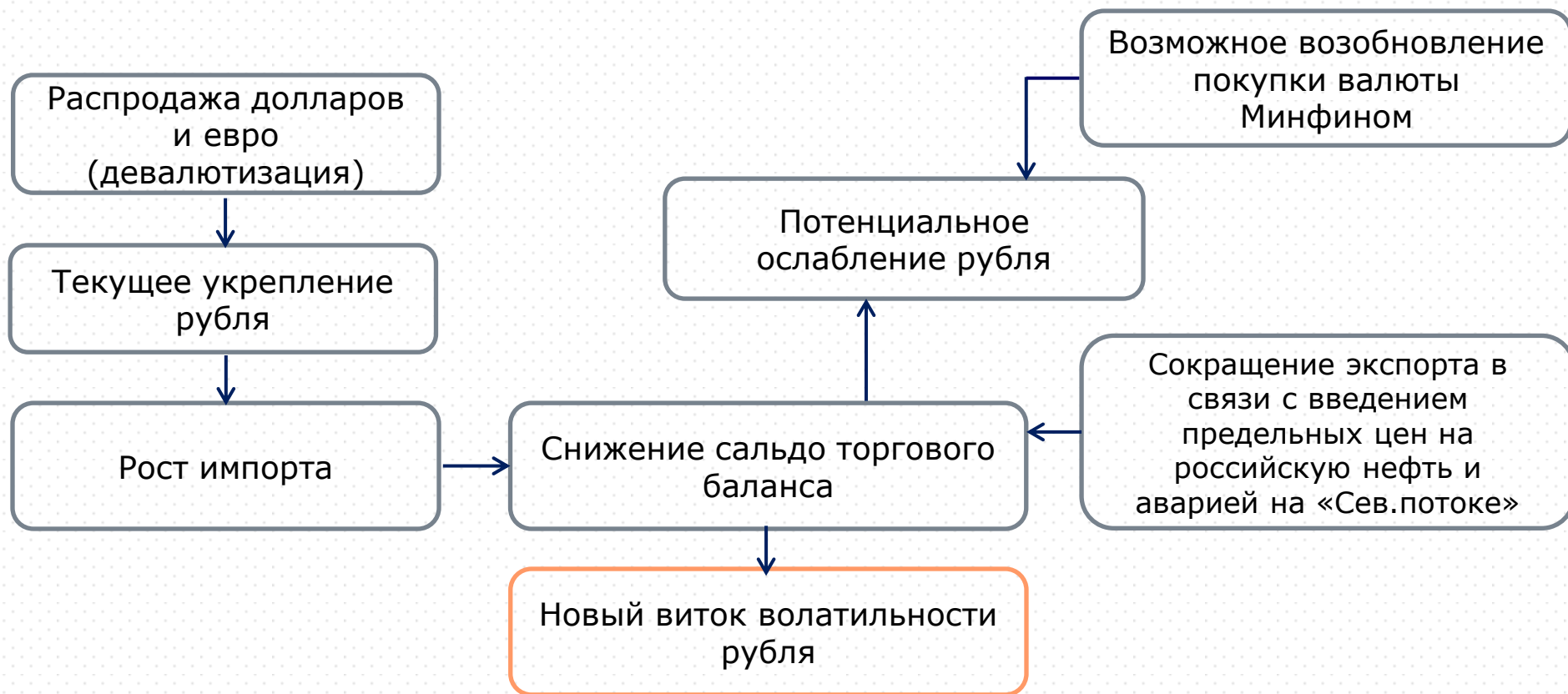
# Уязвимость отраслей к укреплению рубля (для условий 2021 г.)



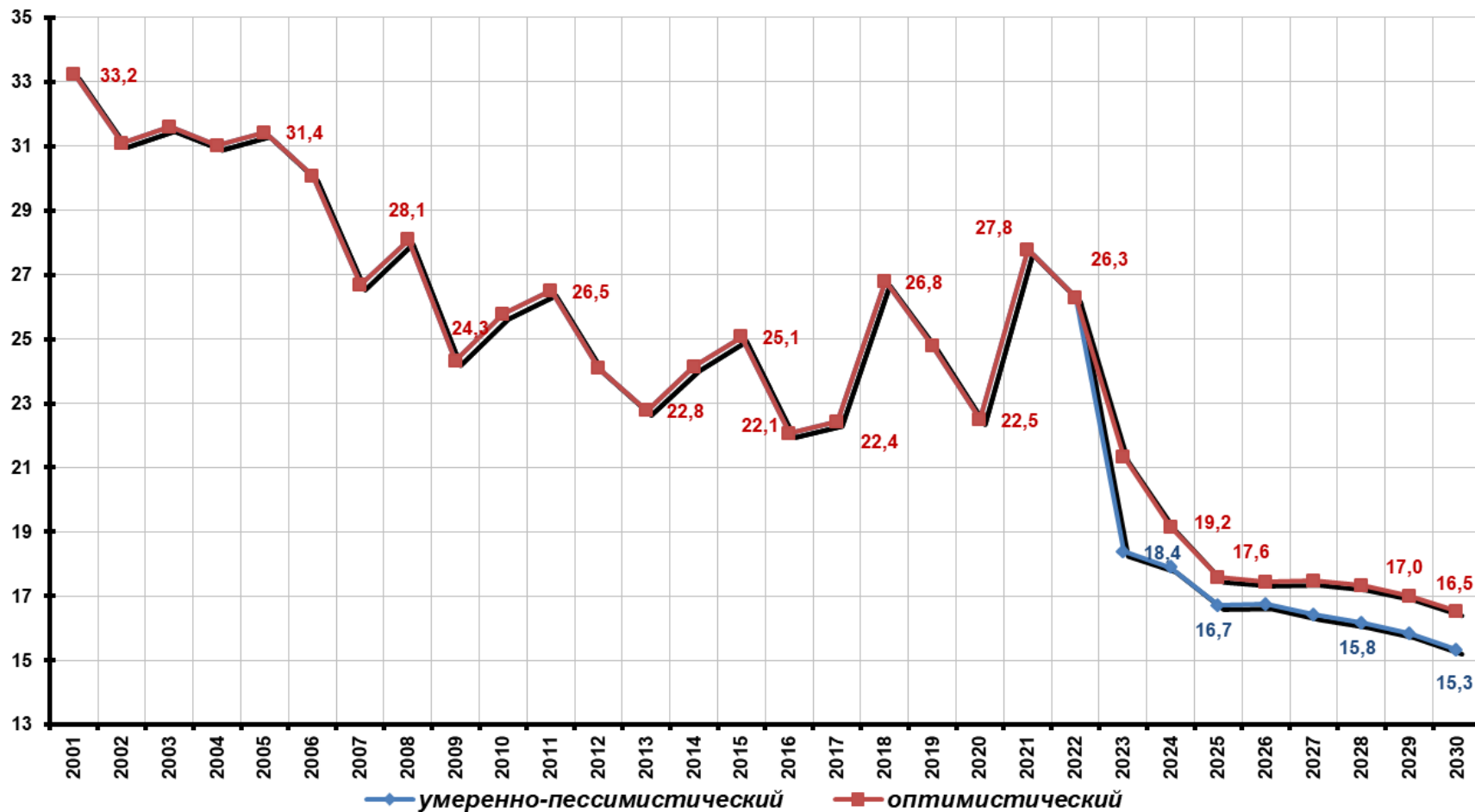
# Ключевые показатели платежного баланса России



# Механизм вероятной краткосрочной коррекции курса рубля (конец 2022 г.)

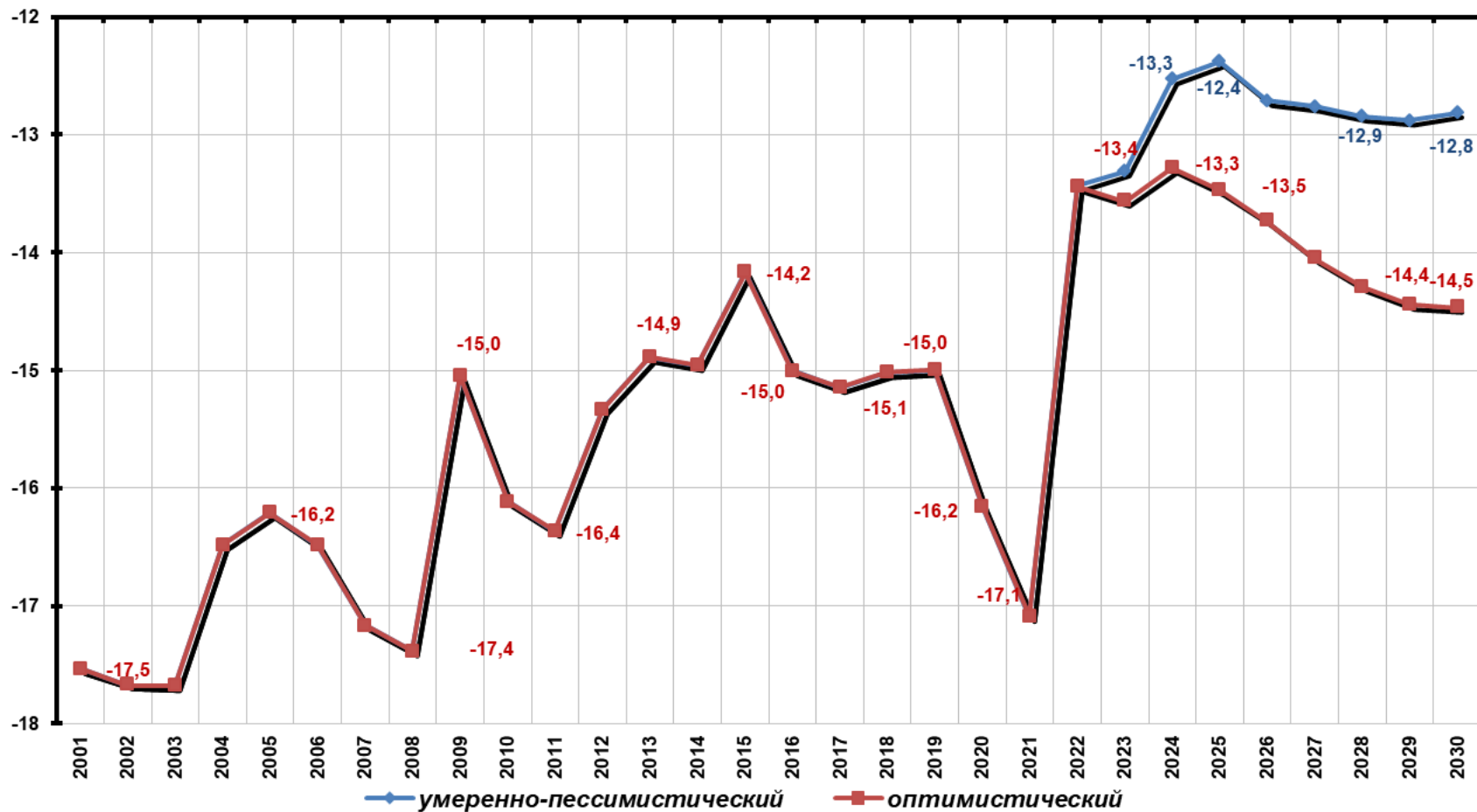


# Экспорт товаров («+», в % к ВВП)

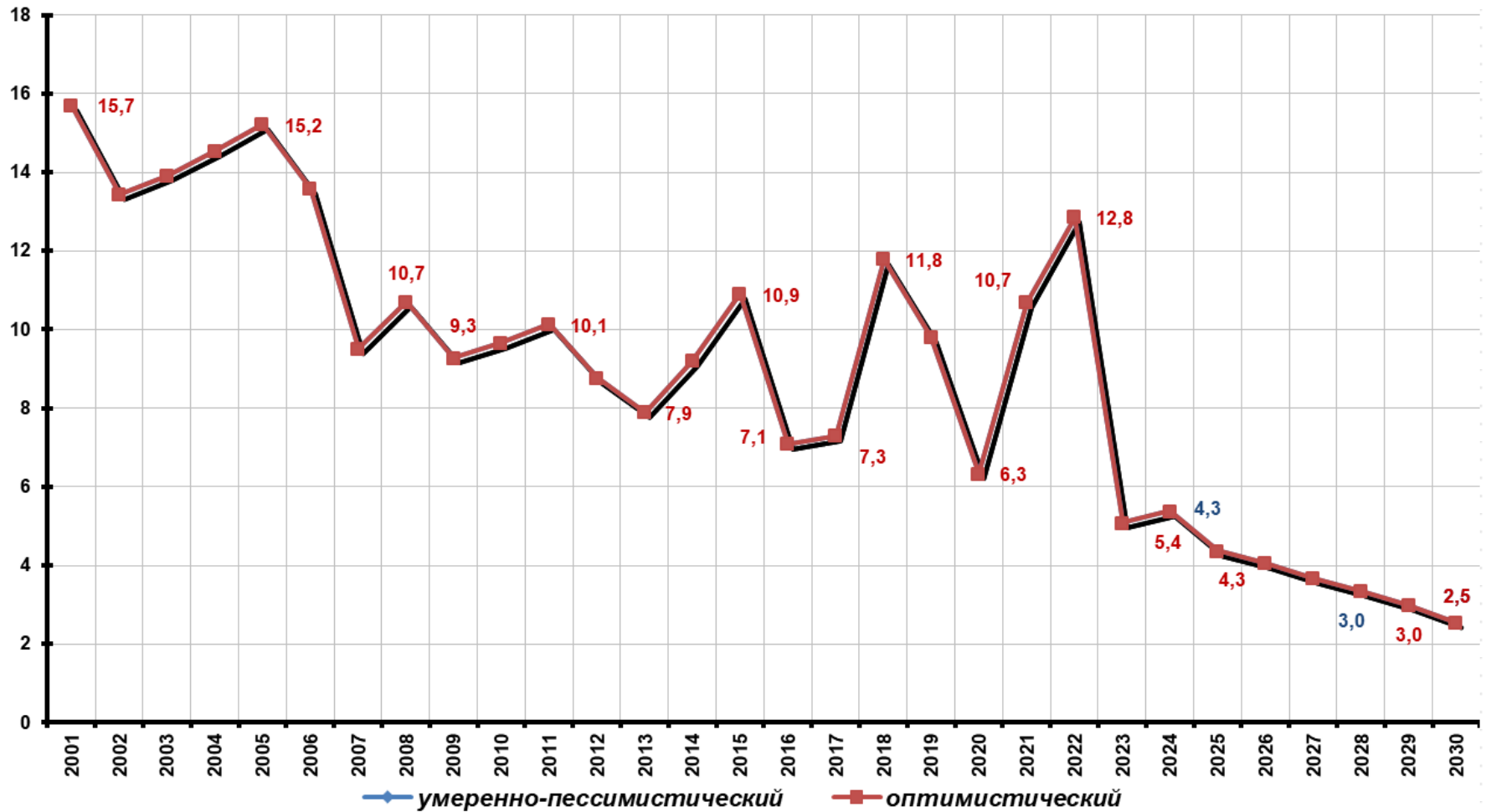




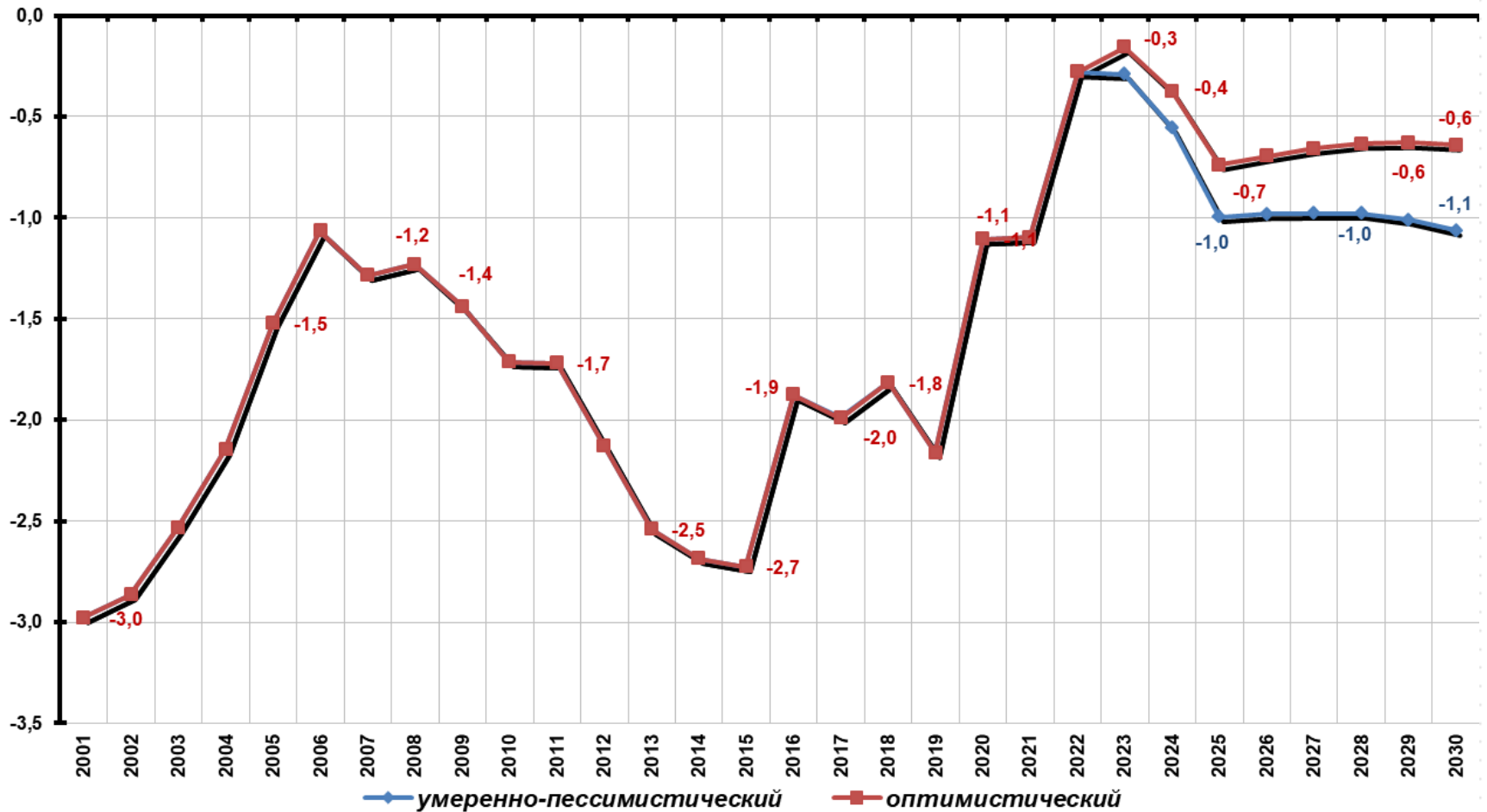
# Импорт товаров («-», в % к ВВП)



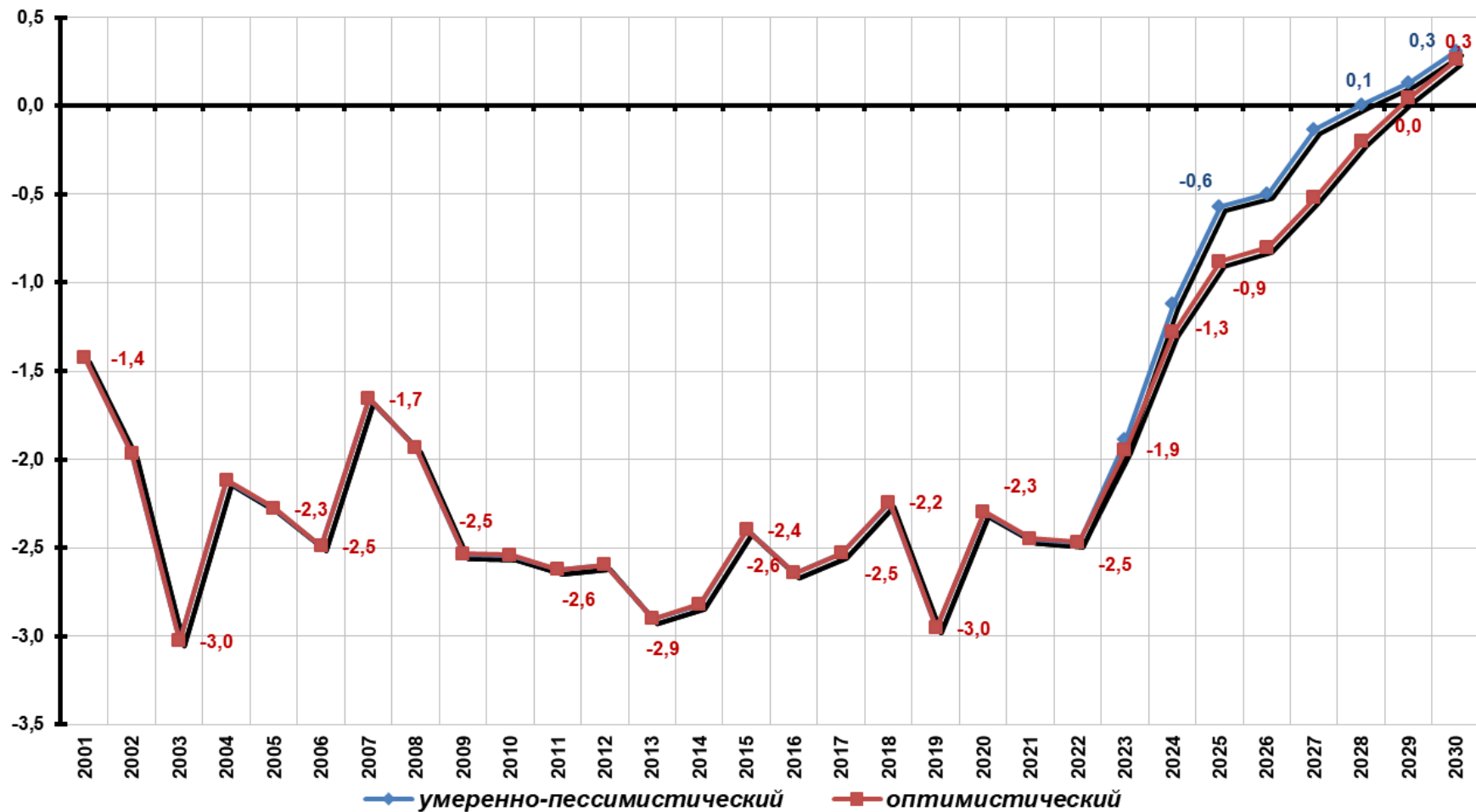
# Сальдо торгового баланса (в % к ВВП)



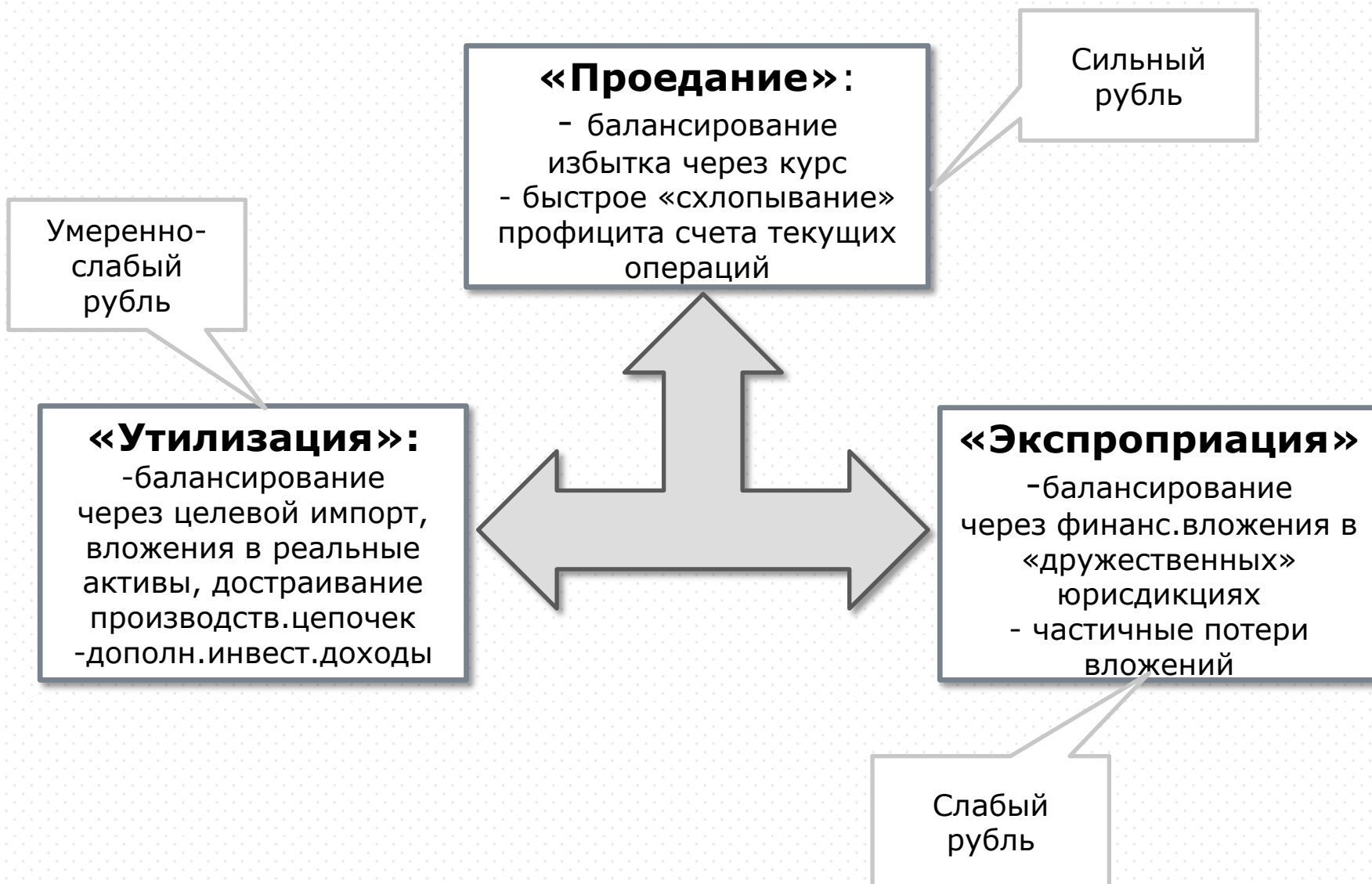
# Сальдо баланса услуг (в % к ВВП)



# Сальдо баланса инвестиционных доходов (в % к ВВП)

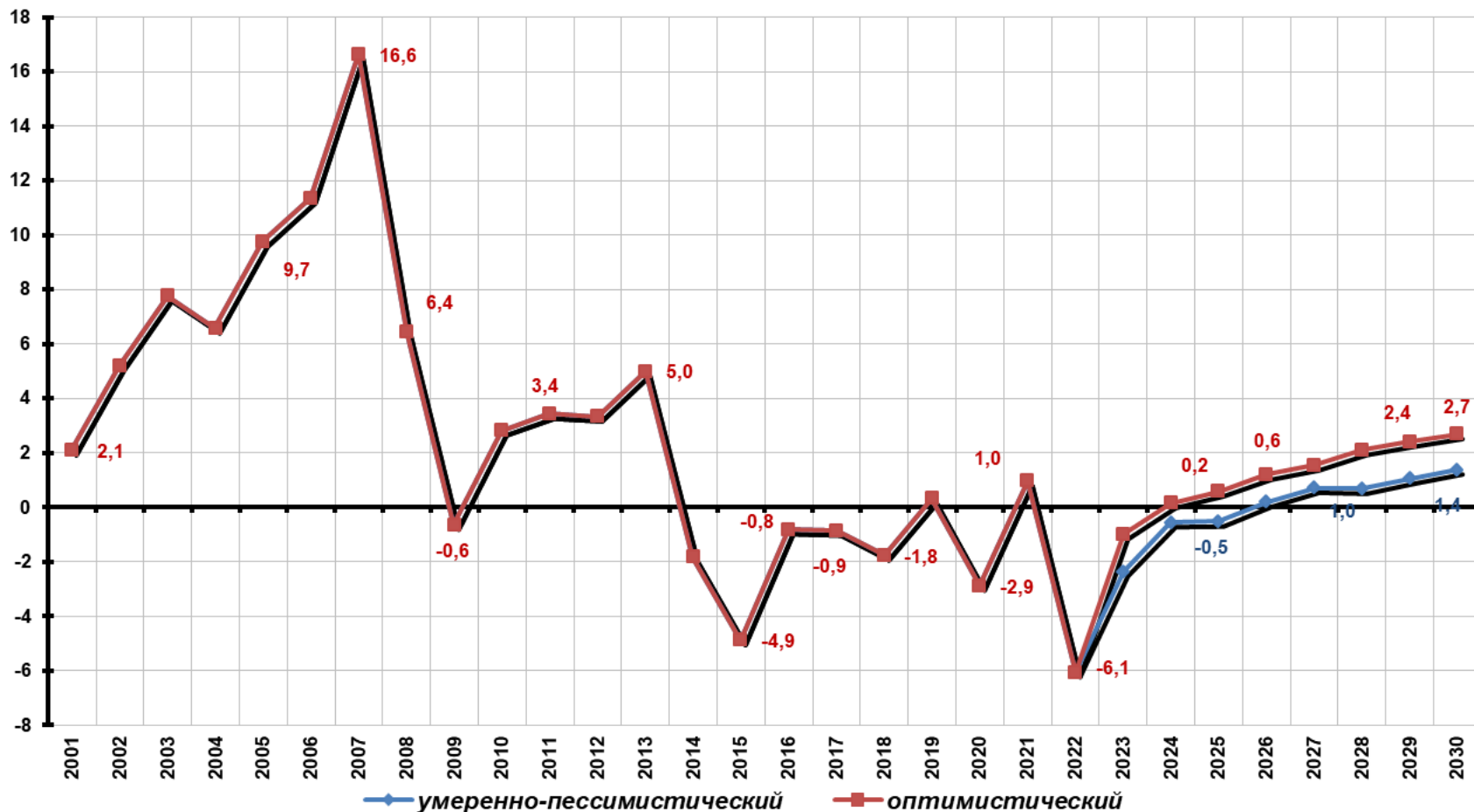


# Варианты использования «избыточного» притока валюты

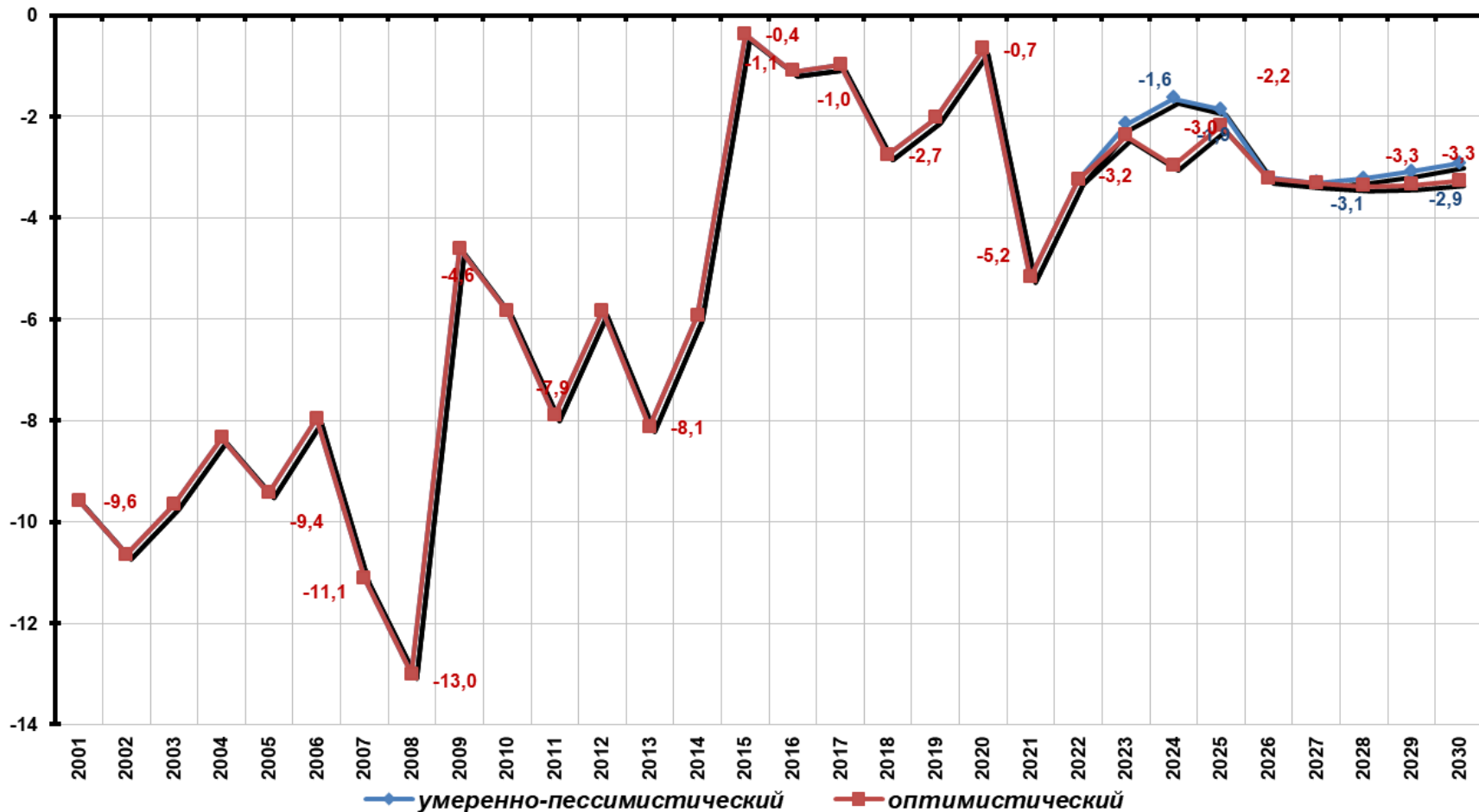


# Импорт капитала частным сектором

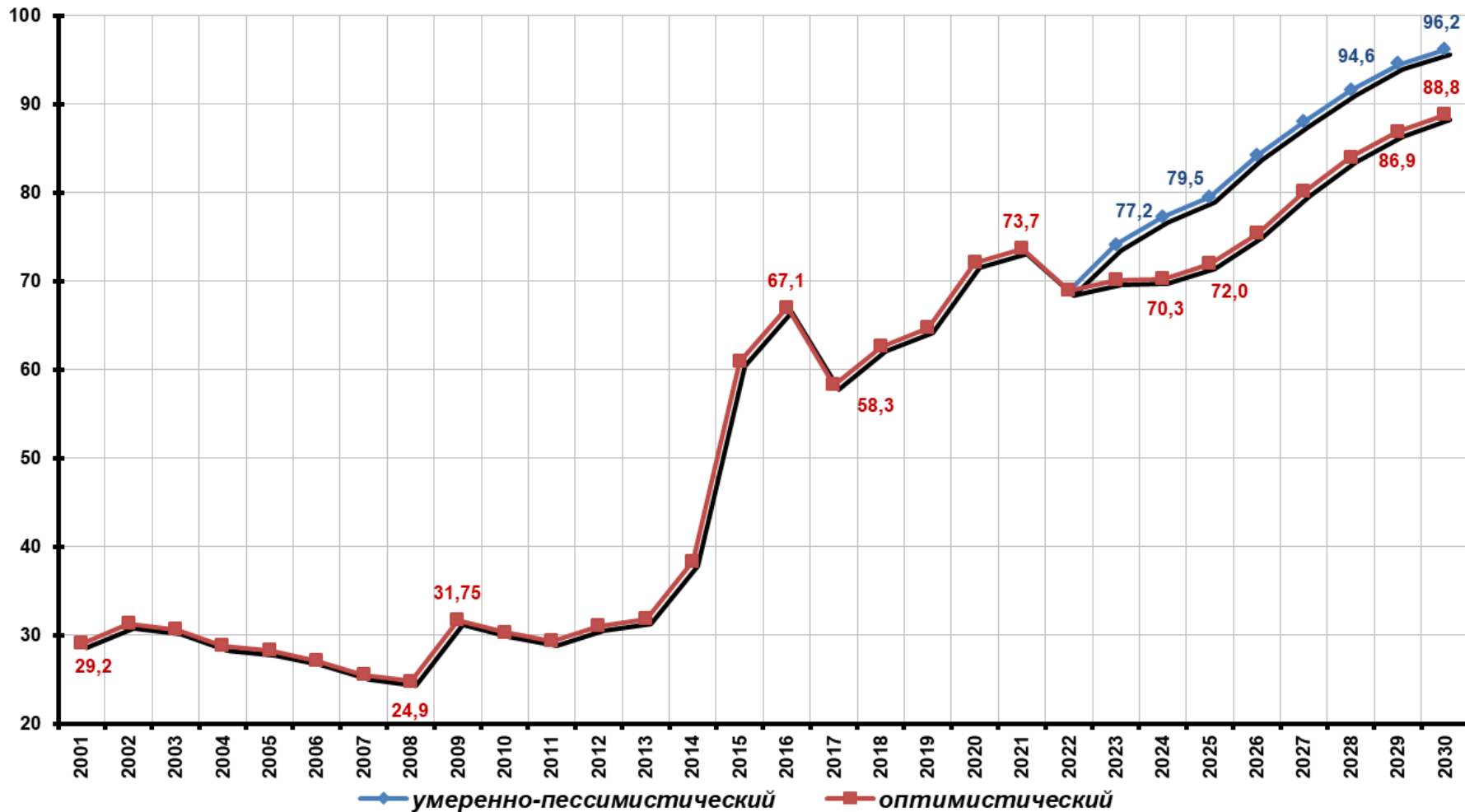
(«+» – прирост иностр. обязательств, «-» – сокращение, в % к ВВП)



# Экспорт капитала частным сектором («-» – прирост иностр. активов, «+» – сокращение, в % к ВВП)

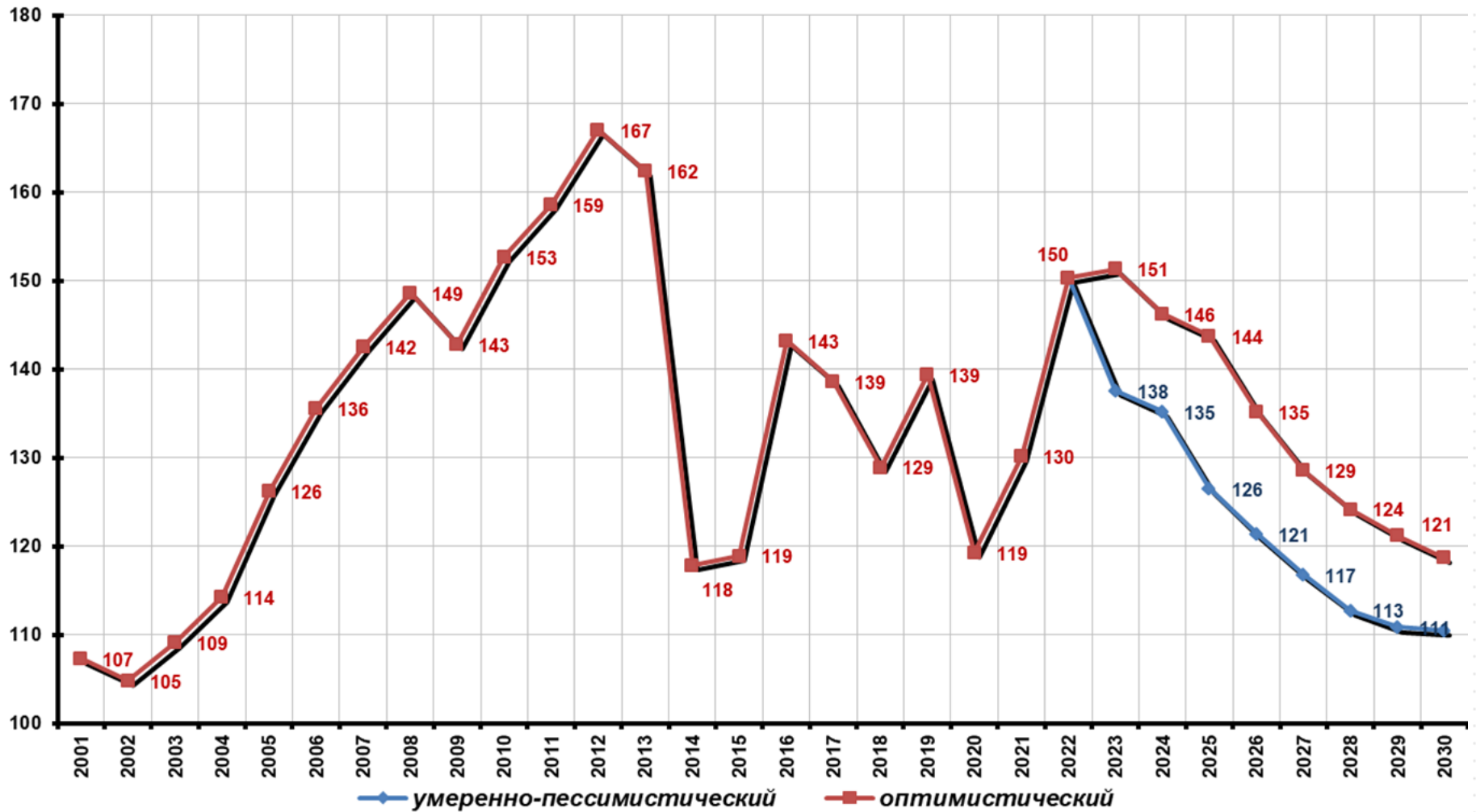


# Среднегодовой курс доллара США к рублю (руб.за долл.)





# Реальный эффективный курс рубля (2000 г. = 100%)



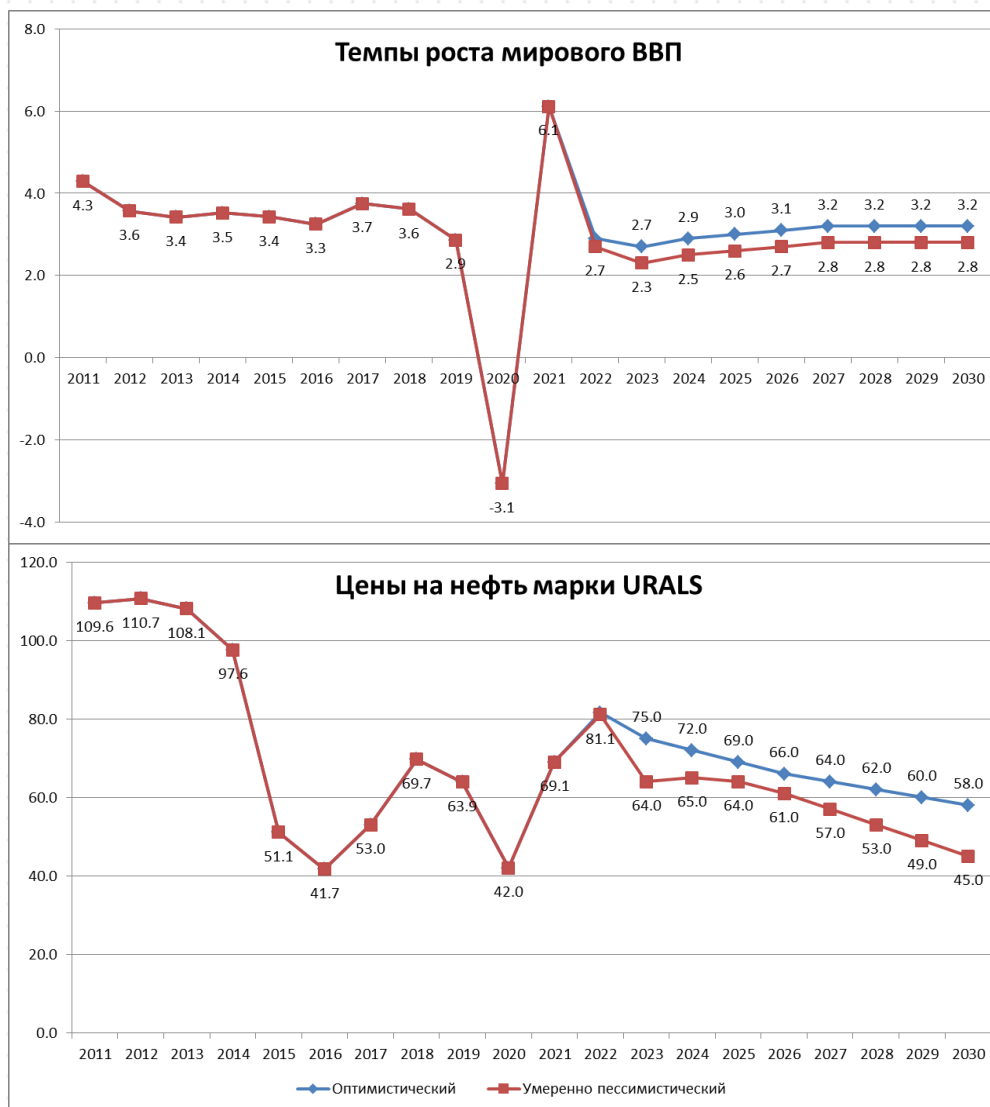
---

***Спасибо за внимание!***

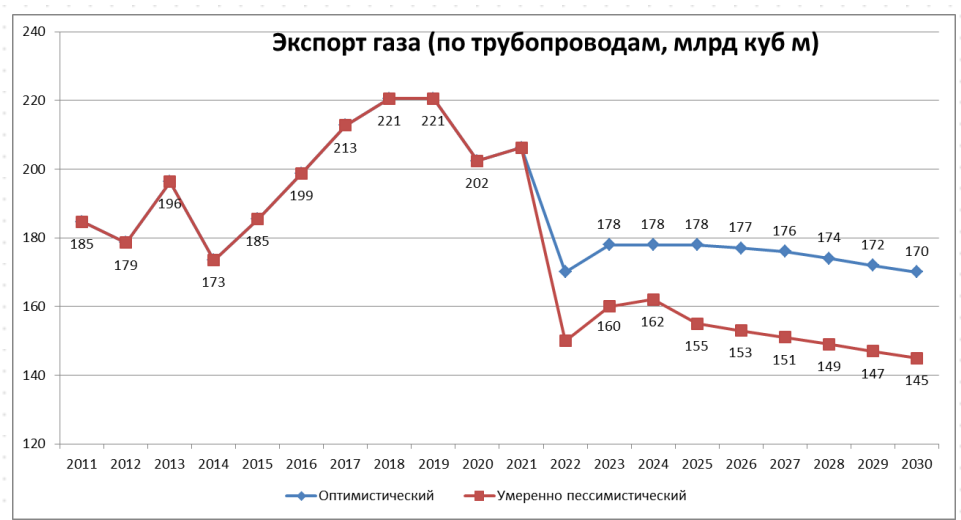
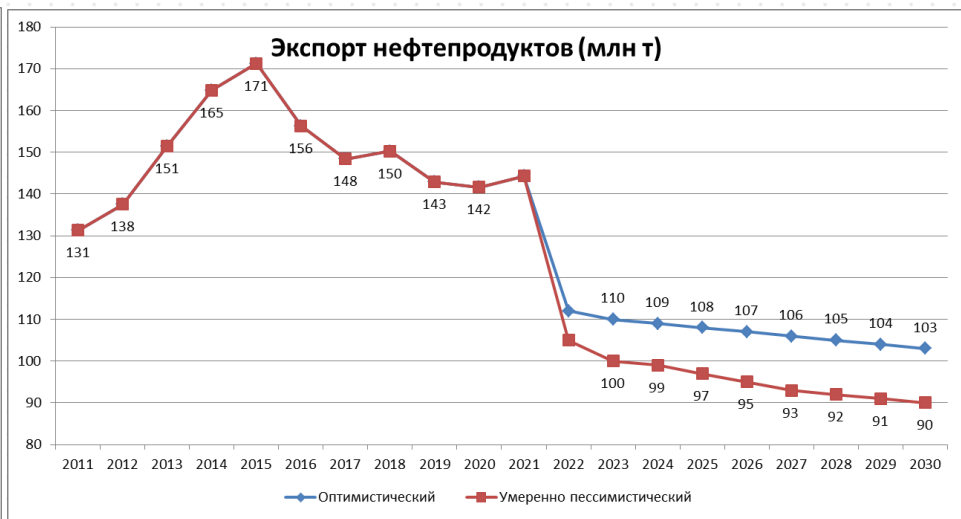
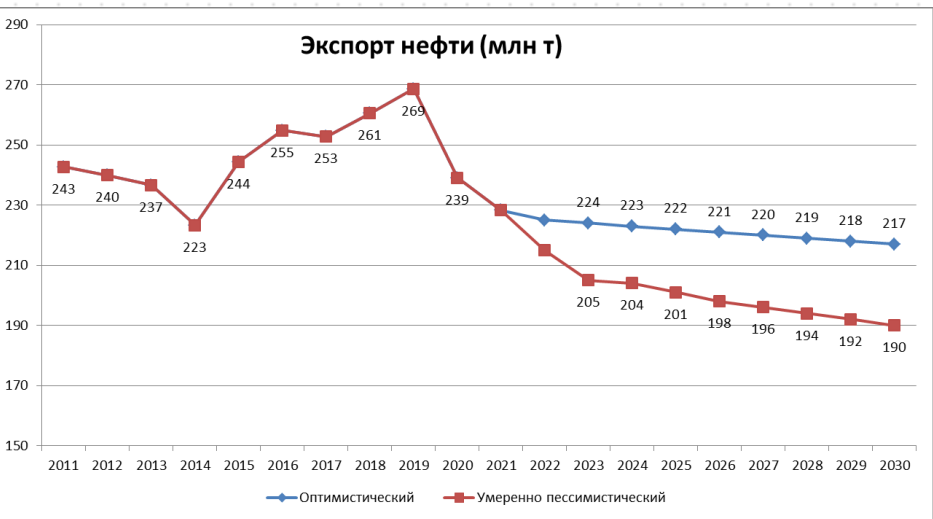
---

# Приложение

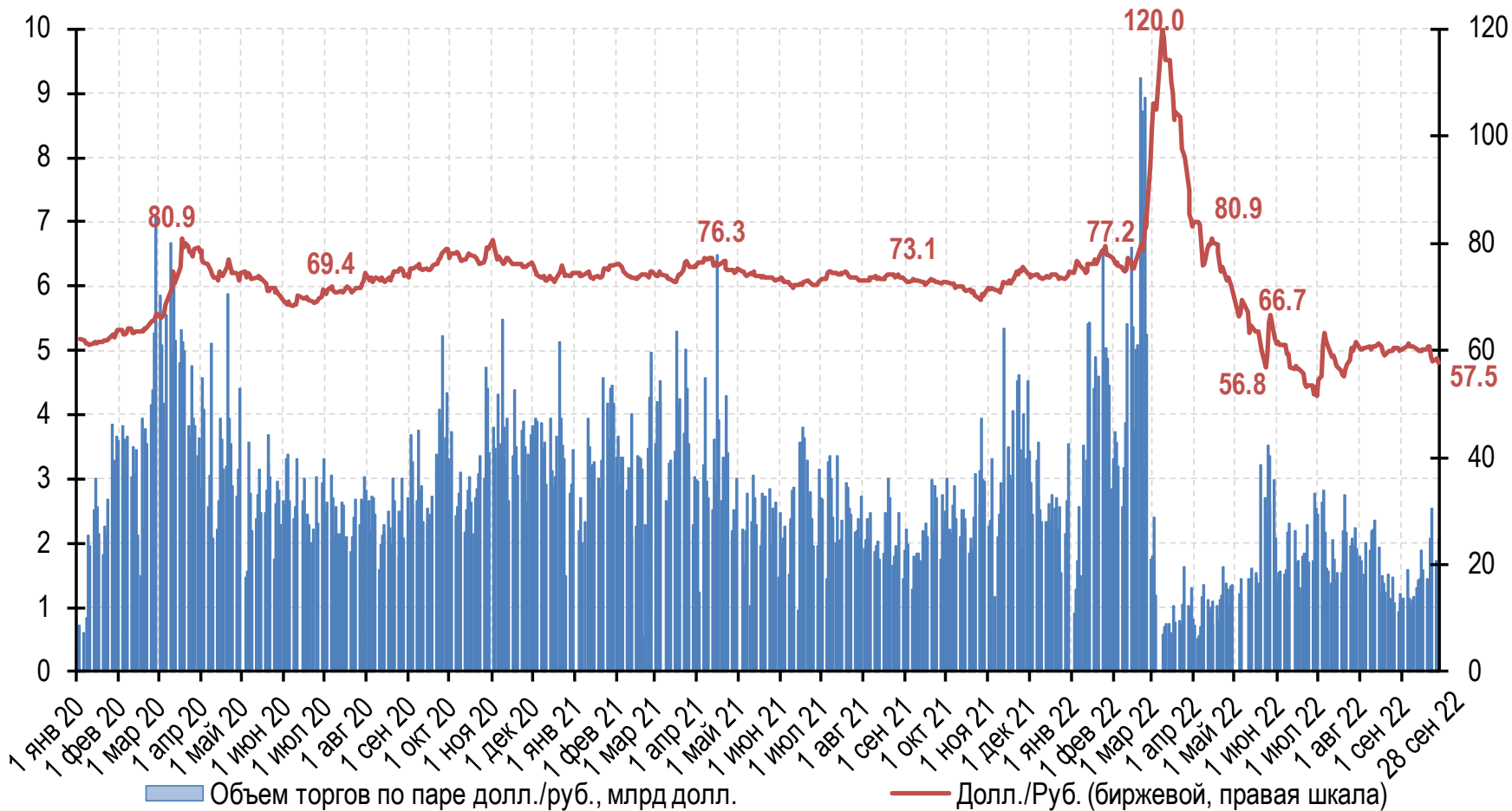
# Внешнеэкономические условия сценарных прогнозов (1)



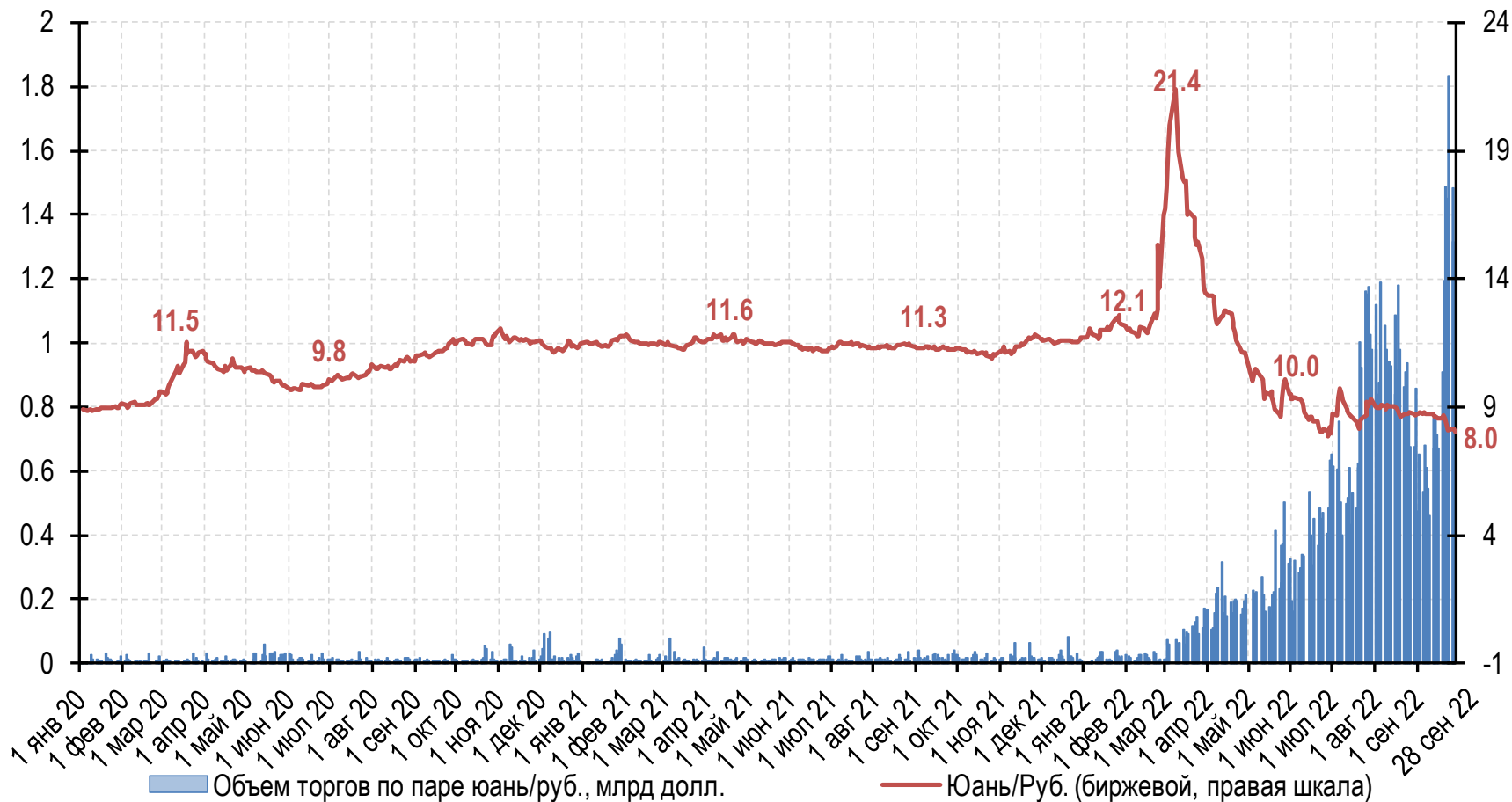
## Внешнеэкономические условия сценарных прогнозов (2)



## Ликвидность валютного рынка – объем торгов USD/RUB ТОМ (млрд долл.)



## Ликвидность валютного рынка – объем торгов CNY/RUB ТОМ (млрд долл.)



# Сравнение курсов валют на Мосбирже и на рынке Forex

