



Advanced Search (/search/advanced)

All Sources (/) > Russian Central Newspapers (UDB-COM) (/browse/udb/1) > InterFax-Vremia (/browse/publication/513)  
 > 1998 (/browse/issues/513/1998/udb/1) > No. 6 (/browse/issue/87074/udb/1)

Table of Contents (/browse/issue/87074/udb/1)

« (/browse/doc?issuelid=87074&pager.offset=0)

‹ (/browse/doc?issuelid=87074&pager.offset=26)

28

of 39

› (/browse/doc?issuelid=87074&pager.offset=28)

» (/browse/doc?issuelid=87074&pager.offset=38)

"Interfax AIF"

Date:02-09-98(IAI-No.006)

Size:3.854Kb.

Words: 537

## ТЕМА НЕДЕЛИ

"Девальвация" становится модным словом.

Но только не для Центробанка

Несмотря на заявления официальных властей о контроле за

финансовыми рынками, ситуация остается крайне драматичной.

Последние недели Россия переживает очередной этап фондового

кризиса, охватившего Юго-Восточную Азию. В своих оценках эксперты

(/util/savearticle?  
id=2824385)

все чаще оперируют словом "девальвация", которая может угрожать рублю. В конце января вслед за очередным падением котировок на азиатских и американских фондовых биржах опять снизились цены российских акций и резко - на 10 и более пунктов - выросла доходность гособлигаций. Под воздействием слухов иностранцы продавали ценные бумаги, а вырученные средства конвертировали в валюту. Под угрозой оказался рубль. Центральный банк РФ ответил быстро: была повышена ставка рефинансирования до 42 проц. и увеличены нормы обязательных резервов для банков. Все это вместе сделало менее выгодной спекулятивную игру на финансовых рынках и перевод средств из рублей в валюту.

Кстати, разговоры о возможной девальвации рубля начались еще осенью, сразу после начала мирового фондового кризиса. И это не случайно. Во многих странах Юго-Восточной Азии, пораженных кризисом, она уже произошла. Не было ее в двух странах - Бразилии и России (о том, что предприняла Бразилия для спасения от девальвации, мы уже писали 8 декабря в N 49 - 50 нашего еженедельника). Центральный банк этой страны повысил процентную ставку, причем более значительно, чем ЦБ РФ, а правительство разработало пакет мер по

(url/savearticle?id=2824385)

сокращению бюджетного дефицита. Меры сводились к уменьшению государственных расходов и повышению налогов. В России власти имели возможность выполнить только часть такой программы - и они ее выполнили, дважды повысив ставку рефинансирования. Взвинчивать налоги дальше уже некуда, все силы брошены на их максимальный сбор (впрочем, пока без особых успехов). Нужно отметить также, что золотовалютные резервы ЦБ РФ в январе были не очень велики - 16 млрд. долларов. Многих иностранных инвесторов, по-видимому, удивляет, что в этих условиях России удастся избежать девальвации национальной валюты.

Принятые меры имеют важные последствия. Повышение процентных ставок уменьшает возможность привлечения кредитов компаниями и отодвигает начало экономического роста, обещанное в этом году. Но властям выбирать не приходится: из двух зол - девальвации рубля и задержки начала экономического роста - они предпочитают второе. Если произойдет девальвация, кто от этого выиграет? Цена российских акций в долларах снизится на размер девальвации, при этом ожидать роста котировок в рублях не стоит. В выигрыше окажутся обладатели иностранной валюты, то есть иностранцы и те крупные отечественные

(Full save article? id=2824385)

финансовые структуры, которые собираются покупать российские акции, в том числе на предстоящих приватизационных аукционах. Эти игроки хорошо известны, их имена уже не раз назывались. Игра на понижение им выгодна, так как дает возможность дешевле купить акции и может привести к новому переделу собственности.

На прошлой неделе ситуация на фондовом рынке стабилизировалась: цены акций пошли вверх, доходность гособлигаций несколько снизилась. Видимо, меры Центробанка возымели свое действие. Однако фондовый кризис в Юго-Восточной Азии, как заявил первый вице-премьер правительства РФ Анатолий Чубайс в Давосе, далек от завершения... Так что последние меры Центробанка по укреплению рубля вполне обоснованны. При этом они идут вразрез с интересами крупных отечественных и иностранных игроков, пытающихся по дешевке скупить акции российских компаний. Достаточны ли эти меры для защиты от девальвации, покажет только время. Многое будет зависеть от ситуации на мировом фондовом рынке, действий Международного валютного фонда (на очереди выделение новых траншей кредита нашей стране), а также от стратегии поведения крупных игроков на рынке в России.

(/util/savearticle?  
id=2824385)

ВЛАДИМИР КРАЙНИЙ

"Интерфакс-АиФ" No. 6(136) 02-09-98

« (/browse/doc?issueld=87074&pager.offset=0)

‹ (/browse/doc?issueld=87074&pager.offset=26)

28

of 39

› (/browse/doc?issueld=87074&pager.offset=28)

» (/browse/doc?issueld=87074&pager.offset=38)

### Uncommon Information Extraordinary Places

East View offers a broad range of library services and databases of global authoritative content, including numerous collections from Russia and the former Soviet states, East Asia, and the Middle East.

© 2022 East View Information Services (<https://www.eastview.com/>) | All rights reserved. | [Subscription Terms and Conditions](#) (<https://www.eastview.com/support/#>)

(/util/savearticle?  
id=2824385)