

## Ждать ли валютных интервенций и необходима ли девальвация рубля?

22.09.2022 16:33

Мы считаем, что валютных интервенций не избежать. Возможно, так как вопрос достаточно деликатный, пока просто не могут разобраться с параметрами этих интервенций. И, конечно, геополитическая ситуация меняется. В любом случае рано или поздно интервенции будут, так как профицит бюджета все меньше и меньше, и мы уже скоро выйдем в дефицитную область, соответственно деньги Минфину нужно откуда-то получать. Например, как вариант, их можно брать с налога на прибыль нефтегазового сектора. Есть и другие способы, но самый простой из них – искусственно поднять курс.

Что касается девальвации, вопрос о ней стоит даже если рассчитывать в национальных валютах. Неважно относительно чего девальвировать – юаня или доллара. Колебания курсов валют развитых стран (если КНР включить в их число), не очень большие. Это единицы по году. А нам нужна девальвация более масштабная, десятки процентов.

В чем бы ни происходил расчет, все равно нефть нужно продавать в рублях по более высокой цене. Реализовать это можно через взаимные перерасчеты в рублях, юанях и так далее – это уже не играет роль. Важно то, что нефть в рублях должна стоить больше. Ее можно продавать за более высокую цену в рублях, но для китайского потребителя она будет выражаться в более высоком курсе юаня к рублю. За большее количество юаней китайские партнеры вряд ли согласятся покупать – смысла переплачивать за нефть в юанях для них нет. То есть по факту рубль нужно девальвировать, чтобы собирать налог на прибыль с нефтепроизводителей.

Руслан Мустаев, портфельный управляющий УК «Открытие» («Открытие Инвестиции»)