

ПЛАВАНИЕ ПОД ВЫСОКИМ ДАВЛЕНИЕМ

ПРИ КАКИХ УСЛОВИЯХ ВАЛЮТНЫЕ ДЕПОЗИТЫ МОГУТ СТАТЬ РУБЛЕВЫМИ

На сессии Восточного экономического форума во Владивостоке глава ВТБ Андрей Костин кратко напомнил правила игры на рынке, существовавшие до 2014 года, до введения плавающего курса: если у вас есть валютный депозит, то всегда существует вероятность его принудительной конвертации в рубль. Уже на следующий день Банк России, поднявший ключевую ставку в основном в расчете на поддержание рубля, заявил: возврата к старым правилам игры не будет. Четыре года плавающего курса под высоким внешним давлением показали преимущества этой схемы, но пока не доказали, что финансовая система может сохраняться под любым давлением.



Если отказаться от теории заговора, краткий комментарий Андрея Костина на ВЭФ, касающийся возможной судьбы валютных депозитов в России, был совершенно невинен и полностью соответствовал и экономической теории, и экономической практике. «Я убежден, что все клиенты всех банков смогут получить назад свои деньги. Это принципиальный момент. Как это будет сделано, в какой валюте — это уже другой вопрос» — это практически все, что было сказано на эту тему главой ВТБ в интервью Bloomberg. Вне контекста это просто голая констатация: существуют валютные режимы, в которых принудительная конвертация валютных депозитов в национальную валюту в случае существенного колебания валютного курса — мера, которая всегда в запасе у регулятора банковской системы, и это следует помнить, поскольку текущий валютный режим — не константа. В контексте сентября 2018 года, после начавшейся в конце августа девальвации рубля, это простое напоминание сработало на ура: ци-

ТЕКСТ **Дмитрий Бутрин**
ФОТО **Сергей Фадеичев / ТАСС, Анатолий Жданов**

АНАТОЛИЙ ЖДАНОВ

тата Андрея Костина начала разлетаться со скоростью, непредставимой для любой позитивной новости.

К сожалению, невозможно в текущей довольно нервной обстановке отследить, смог ли кто-либо заработать на дополнительном понижающем давлении на рубль, которое гарантированно вызвали эти слова: валютный рынок — не настолько линейная система, чтобы просчитывать такого рода эффекты. Поэтому наивно предполагать, что банк ВТБ мог бы что-то заработать на заявлении его руководителя: слишком высоки риски. Несомненно, и ВТБ, и другие банки уже на следующей неделе сталкивались с разнонаправленными трендами: часть испуганных цитатой клиентов конвертировала и ликвидировала валютные депозиты, часть, напротив, уходила из рублей в валюту, поскольку это — стандартный ответ на любой сигнал нестабильности. Наконец, в дальнейших комментариях Андрей Костин достаточно подробно пояснил, на какого рода развитие событий был ориентирован его комментарий, а также выдвинул план борьбы с такого рода нестабильностью: имелись в виду возможные санкционные ограничения на операции крупных госбанков РФ с валютой, противодействовать этому предлагается новой схемой лицензирования финрынков, ускоренным переводом расчетов в евро, юани и рубль, перерегистрацией холдинговых структур в «русских офшорах» во Владивостоке и Калининграде и размещением российских еврооблигаций не через европейский депозитарий Euroclear, а через российский.



СЕРГЕЙ ФАДЕИЧЕВ / ТАСС