10.08.2024

# 强大的卢布违背了自己的历史业力

很久很久一段时间以来，俄罗斯货币汇率的情况是如此不自然，并且可以理解，就像如今一样。

央行决定将关键利率从百分之十六到百分之十八并没有以任何方式影响它：卢布在场外交易中反应迟缓，停留在85+大关附近。卢布会在未来几个月内减弱吗？答案是相当消极的-首先是外国经济：由于跨境定居点的严重问题，进口量正在下降。

最近几周，卢布兑人民币、美元和欧元大多走强。回到6月20日，美国货币的汇率目前崩溃到80的半遗忘标记，这是美国对莫斯科交易所（6月12日）制裁的间接后果，该交易所结束了俄罗斯与美国和欧洲货币的

这些事件在许多方面都类似于2022夏季的画面，当时可以用55卢布购买一美元，俄罗斯联邦财政部的人们抓着头，不明白如何填补预算。

对今天来说，税收期间可以发挥作用（其峰值在7月29日星期一下降），当时出口商将外币收入转换为卢布以向预算支付税收减免，这增加了对它们的需求，并

同一系列的经典解释包括提高关键利率的传统效果，顺便说一下，一个纯粹的货币，监管措施：贷款正在变得更加昂贵，分别在经济中流通的货币供应量在 此外，尽管假日季节，人口对现金外币的需求正在减少-在卢布存款利率增长以及俄罗斯几乎完全停止以美元和欧元结算的背景下。

□□□□

□□□□

尼基塔·马斯连尼科夫(Nikita Maslennikov)决定：«投标人无法完全评估货币风险并摆脱«允许»的货币，人民币：出口商紧急出售它，不知道未来跨境银行间支付的架构将如何发展。人民币的供应超过需求，这种不平衡正在增加，货币过剩导致股价下跌，卢布仍然强劲»。

在莫斯科交易所被列入美国特别指定国民名单后，威胁增加，主要是针对为俄罗斯客户提供服务的中国银行，并有可能受到二次制裁。对于俄罗斯企业来说，这意味着成本和费用的增加：今天，你必须至少进行三到四笔交易，而不是一笔（像以前一样），在五六家中国银行开立账户，而不是一两。有时这笔钱只是挂在代理帐户上30-40天，然后回来。俄罗斯与友好国家的贸易结算将变得更加昂贵，需要更长的时间。

然而，尼基塔·马斯连尼科夫(Nikita Maslennikov)认为，目前的情况很可能会加速在金砖国家桥梁框架内建立一个新的结算系统-多边货币清算，这是基于数字金融协会的营业额。到目前为止，一切都在金砖国家成员国财长之间的专家发展和谈判层面。

适得其反的措施

7月12日，在美国出台新一揽子制裁措施整整一个月后，俄罗斯政府放宽了强制遣返和出售外币收入的要求。此前，大型出口商将根据外贸合同收到的外币的至少百分之六十贷记到其授权银行的账户中。现在门槛已经降低到百分之四十，并且有可能在可预见的未来完全废除。俄罗斯联邦总统于2023年10月颁布法令（当时的门槛为百分之八十），最初旨在稳定俄罗斯金融市场的措施已经适得其反。此外，正是因为美国对莫斯科交易所的制裁，这最终使外国银行摆脱了俄罗斯的进口支付。结果，货币（主要是人民币）«过剩»的过程加速，供应急剧脱离需求，卢布走强的趋势变得更加明显。

顺便说一句，俄罗斯银行最初并没有掩饰其对政府对出口商要求的怀疑：正如监管机构负责人埃莉维拉·娜比乌尔莉娜 (Elvira Nabiullina)在2023年10月所说，这项措施«不会对汇率产生重大影响»，汇率«是在基本因素的影响下形成的，出口，进口，本国货币作为储蓄手段的吸引力»。

分析人士同意：从历史上看，从长远来看，卢布将逐渐不可避免地变得更便宜：这是一个与生俱来的特征，即发展中国家货币的«业力»。然而，任何这种货币都有很长一段时间，当汇率扎根于现货时，不会离开一定的范围。今天我们看到了这一点：一个强大的外国经济因素（由于跨境支付问题导致贸易顺差的增加）超过了所有其他因素，甚至包括油价，显然无助于卢布的弱化。

格奥尔吉·斯捷潘诺夫 **(Georgiy Stepanov)**