

ОЦЕНКА ВАЛЮТНОГО КУРСА: МЕЖСТРАНОВЫЕ СРАВНЕНИЯ

Текущий курс рубля не соответствует современному уровню экономического развития РФ. По расчетам на основе международных сопоставлений, с 2010 г. курс рубля по паритету покупательной способности (ППС) является переоцененным.

Поскольку для развивающихся стран курс национальной валюты по ППС превышает фактический курс (Рисунок 1), и в более бедных странах эта разница оказывается больше, чем в богатых, для межстрановых сопоставлений курс по ППС в данной модели корректируется с учетом уровня экономического развития страны. Для этого показатель «отклонение курса по ППС от фактического значения» сравнивается с показателем «ВВП на душу населения по отношению к уровню США». В том случае, если отклонение курса национальной валюты на графике оказывается выше расчетного значения (линии уравнения регрессии), то считается, что курс является переоцененным; если ниже, то курс считается недооцененным.

Данные МВФ по странам мира за 2011 г. показывают, что фактический курс рубля недооценен относительно курса по ППС на 20%, но при этом рубль попадает в область переоцененных валют (Рисунок 2). Фактический курс рубля оказывается выше значения, предсказанного по модели, на 6,2% (Рисунок 3). В 2012 г. рост курса рубля продолжился, и отклонение выросло до 8,7% (Рисунок 4), что соответствует расчетному курсу 32,3 рубля за доллар. Оценка валютного курса только на основе выборки стран с сопоставимым уровнем экономического развития показывает, что курс рубля является переоцененным, начиная с 2010 г.

Рисунок 1.. Динамика фактического курса (руб. долл.) и курса по ППС, 1997-2011 гг.

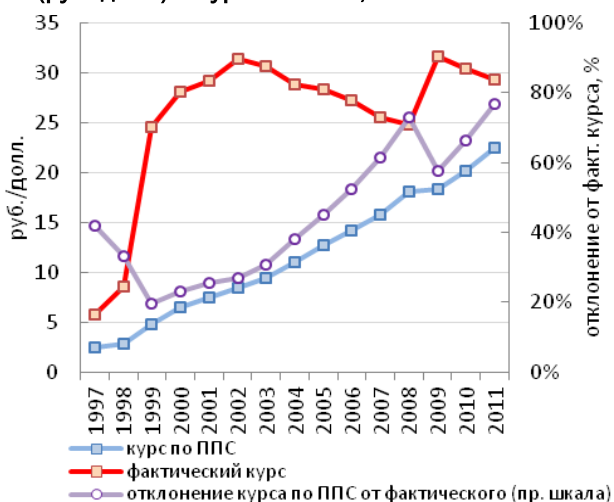


Рисунок 2. Отклонение курса по ППС от фактического значения и ВВП на душу населения, 2011 г.

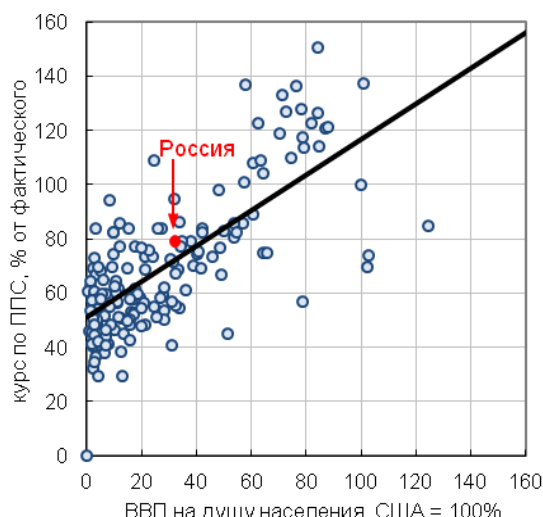


Рисунок 3. Оценка валютного курса относительно доллара по странам мира в 2011 г.

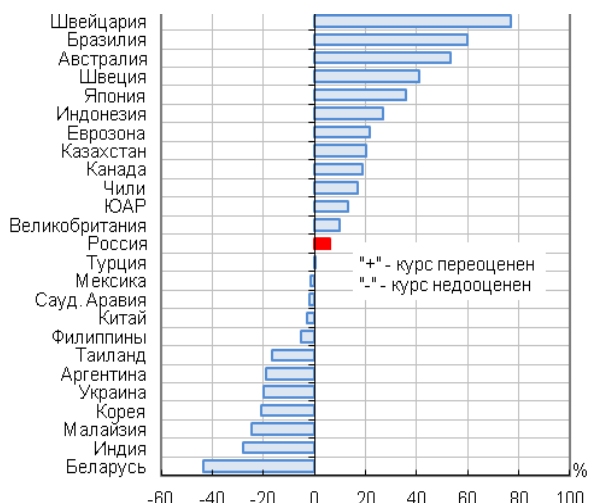
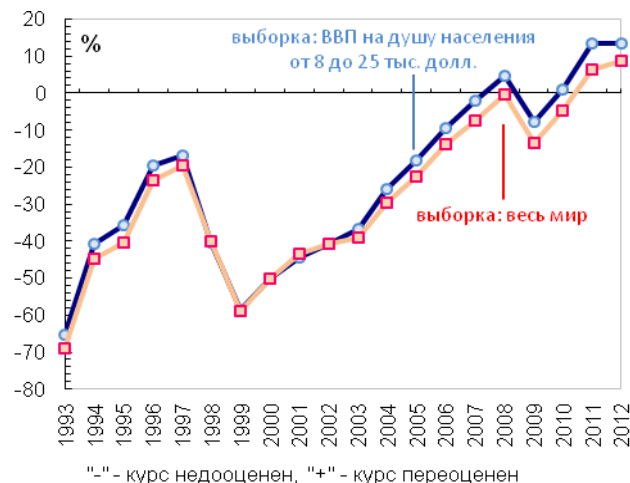


Рисунок 4. Оценка курса рубля относительно доллара в 1993-2012 гг.



Источник: расчеты ИКСИ на основе данных МВФ