

## МЕТОДИКА ПЕРЕСЧЁТА КУРСА ВАЛЮТ С УЧЁТОМ ОДНОВРЕМЕННОЙ ИНФЛЯЦИИ

Кравцова А. Б., Синютина В. Ю.

Научный руководитель – доцент Чудновец А. Ю.

Сибирский федеральный университет

В современных источниках прослеживается тенденция укрепления валюты или её ослабление. Часто мы слышим: «доллар упал», «рубль упал». Если проследить, о каких диапазонах изменения этого курса идёт речь в таких категоричных формах, то мы увидим, что такие бурные эмоции и комментарии вызывает изменение курса рубля на 3 копейки, 20 копеек за последние день, два. Поэтому для аналитической работы представляет высокую актуальность анализ за достаточно длительный период времени. И именно здесь мы сталкиваемся с парадоксальными эволюциями курсов рубля за последние 10 лет. В чём же заключается эта парадоксальность?



Рис. 1. Курс доллара к рублю за период с 15 марта 1999 г. по 16 июля 2008 г.

Странно, что на 15 марта 1999 г. и на 16 июля 2008 г. курс одинаковый (по данным архива курсов валют ЦБ РФ). Банк России устанавливает официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю ежедневно (по рабочим дням) или ежемесячно без обязательства Банка России покупать или продавать указанные валюты по установленному курсу. Официальный курс доллара США по отношению к рублю рассчитывается и устанавливается Банком России на основе котировок межбанковского внутреннего валютного рынка по операциям «доллар США – рубль» в соответствии с методикой определения официальных курсов иностранных валют по отношению к рублю, утвержденной распоряжением Банка России (согласно положению об установлении и опубликовании Центральным Банком Российской Федерации курсов иностранных валют по отношению к рублю от 18 апреля 2006 г. № 286-П). В реальной экономике о роли рубля в международных расчетах, и тем более о выполнении тех функций, которые и Д. А. Медведев, и В. В. Путин хотят возложить на рубль и вывести его на уровень

мировых валют, речи нет и быть не может. Поэтому рубль необходимо сделать свободно конвертируемой валютой.

Что же всё-таки может произойти с курсом, исходя из парадокса? Рассмотрим подробно период с 15 марта 1999 г. по 16 июля 2008 г.

Этот период характеризуется следующими темпами инфляции:

**Темпы инфляции РФ и США по годам. Таблица 1.**

год	Россия	США
с 15 марта 1999	1,163	1,002
2000	1,258	1,034
2001	1,061	1,028
2002	0,994	1,016
2003	1,082	1,023
2004	1,123	1,027
2005	1,103	1,034
2006	1,116	1,025
2007	1,166	1,041
по 16 июля 2008	1,149	0,995

Индекс инфляции в России за этот период составил

$$I = 1,163 \cdot 1,258 \cdot 1,061 \cdot 0,994 \cdot 1,082 \cdot 1,123 \cdot 1,103 \cdot 1,116 \cdot 1,166 \cdot 1,149 = 3,092.$$

Индекс инфляции в США за этот период составил

$$I = 1,002 \cdot 1,034 \cdot 1,028 \cdot 1,016 \cdot 1,023 \cdot 1,027 \cdot 1,034 \cdot 1,025 \cdot 1,041 \cdot 0,995 = 1,248.$$

За период с 15 марта 1999 г. по 16 июля 2008 г. инфляция в США составила

$$\alpha\% = 100(I - 1)\% = (1,248 - 1) \cdot 100\% = 24,8\%,$$

а в РФ

$$\alpha\% = 100(I - 1)\% = (3,092 - 1) \cdot 100\% = 209,2\%.$$

Парадоксальность заключается в том, что при обесценивании рубля в 3,092 раза, а доллара всего на 24,8 %, курс остаётся тот же самый. Следовательно, этот курс был в начале периода объективный, то есть фактический, и совпадал с декретным, который устанавливался благодаря высокому влиянию ЦБ РФ на возможности установления этого курса. Поэтому рассмотрим более детально этот момент, исходя из гипотезы, что в 1999 г. времени на возможность манипулирования курсом рубль – доллар у ЦБ РФ не было, так как имела место гиперинфляция, и, следовательно, у нас появляется дополнительное основание предположить, что здесь стихийно образовался фактический курс, то есть в этот момент времени декретный курс сложился по фактическому:

$$K_1 = 23,12 \text{ руб./дол.}$$

Определим курс рубль – доллар, при условии, что инфляция доллара и рубля идёт одновременно, то есть и база исчисления, и инструмент исчисления меняются, перемещаются. Это вносит сложность в расчёты. Поэтому построим график, с помощью которого получится вычленивать факторы отдельно:

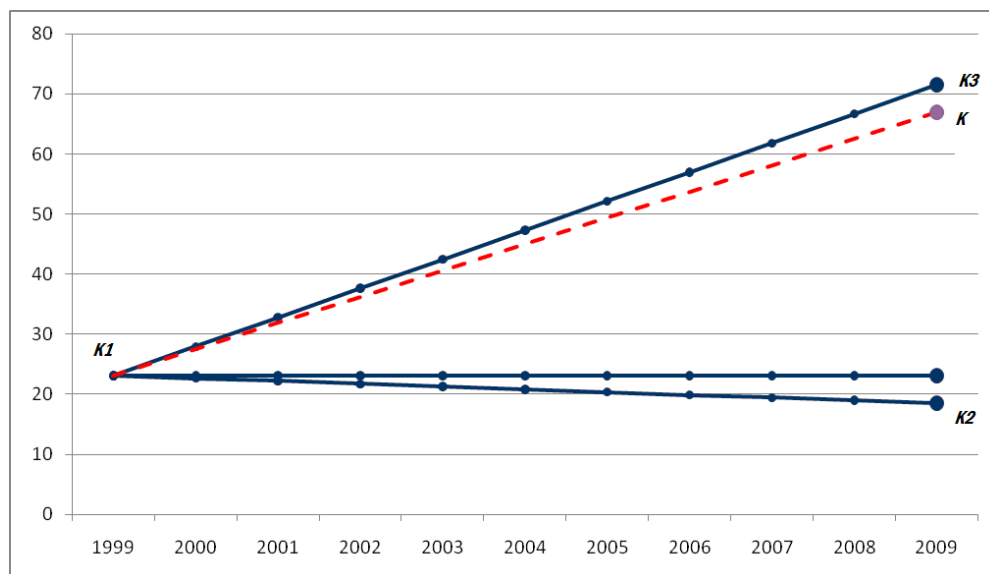


Рис.2. Скорректированный на инфляцию обеих валют курс рубля.

Точка  $K_2$  – тот курс, который имел бы место при фактической инфляции доллара и при инфляции рубля, равной 0:

$$K_2 = K_1 / I_{\$}, \quad \text{при} \quad \begin{matrix} I_{\$} = 1,248 \\ I_P = 0 \end{matrix}$$

$$K_2 = 23,12 / 1,248 = 18,53 \text{ руб./дол.}$$

Точка  $K_3$  – курс, который имел бы место при фактической инфляции рубля и при инфляции доллара, равной 0:

$$K_3 = K_1 * I_P, \quad \text{при} \quad \begin{matrix} I_{\$} = 0 \\ I_P = 3,092 \end{matrix}$$

$$K_3 = 23,12 * 3,092 = 71,49 \text{ руб./дол.}$$

Поскольку факторы действуют в противоположных направлениях, то, например, при равной инфляции обеих валют курс бы не изменился, но в нашем случае, чтобы учесть влияние инфляции доллара, необходимо от составляющей, которая показывает обесценивание рубля ( $K_3$ ), вычесть составляющую, которая показывает обесценивание доллара ( $K_2 - K_1$ ), так мы найдём точку С, то есть скорректированный на инфляцию обеих валют курс рубля:

$$K = K_3 - (K_2 - K_1) = 71,49 - (23,12 - 18,53) = 66,9 \text{ руб./дол.}$$

Возникают серьёзные опасения, что если все эти данные, основанные на реальной статистике, справедливы, то, соответственно, переход в точке К на свободную конвертацию приведёт к обвалу российской валюты, её обесцениванию и выводу на фактический курс.

Сейчас мы видим такую тенденцию, что ЦБ РФ сдерживает и сохраняет на неизменном уровне курс рубля. При этом сохраняется неустойчивое, неуравновешенное состояние рубля, что может привести к дальнейшему падению национальной валюты Российской Федерации.