Голичева Наталья Дмитриевна. Экономико-статистическое изучение валютных курсов стран СНГ : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.11 : Москва, 1999 161 c. РГБ ОД, 61:00-8/1053-9

**Содержание к диссертации**

Введение

**Глава 1. Теоретические основы исчисления валютных курсов .**

1.1 Методология определения и анализа валютных курсов 7

1.2. Методы расчета паритетов покупательной способности валют стран СНГ 23

1.3 .Методы формирования кросс-курсов валют стран СНГ 40

**Глава 2. Статистический анализ факторов формирования валютных курсов стран СНГ.**

2.1.Анализ динамики основных экономических показателей изучаемых стран СНГ 54

2.2. Корреляционно-регрессионный анализ экономических факторов формирования валютных курсов стран СНГ 70

2.3. Статистический анализ внешнеэкономических факторов формирования валютных курсов стран СНГ 80

**Глава 3. Экономико-статистический анализ динамики валютных курсов стран СНГ .**

3.1. Методологические аспекты статистического изучения динамики курсов валют стран СНГ 93

3.2. Анализ краткосрочных тенденций динамики валютных курсов стран СНГ 101

3.3. Разработка прогнозных оценок валютных курсов стран СНГ 111

Заключение 121

Список использованной литературы 127

Приложения 135

* [Методы расчета паритетов покупательной способности валют стран СНГ](http://www.dslib.net/statistika/jekonomiko-statisticheskoe-izuchenie-valjutnyh-kursov-stran-sng.html#715221)
* [Корреляционно-регрессионный анализ экономических факторов формирования валютных курсов стран СНГ](http://www.dslib.net/statistika/jekonomiko-statisticheskoe-izuchenie-valjutnyh-kursov-stran-sng.html#715222)
* [Статистический анализ внешнеэкономических факторов формирования валютных курсов стран СНГ](http://www.dslib.net/statistika/jekonomiko-statisticheskoe-izuchenie-valjutnyh-kursov-stran-sng.html#715223)
* [Анализ краткосрочных тенденций динамики валютных курсов стран СНГ](http://www.dslib.net/statistika/jekonomiko-statisticheskoe-izuchenie-valjutnyh-kursov-stran-sng.html#715224)

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. Развитие экономики стран СНГ в период становления рыночных отношений свидетельствует о наличии в динамике определенных общих тенденций, их ориентации на эффективные механизмы производства и управления, а также формировании новых экономических отношений между ними, основанных на взаимовыгодном сотрудничестве.

Формирование новых экономических связей, их дальнейшее совершенствование на основе повышения конкурентоспособности и эффективности интегрированной экономической системы предполагает создание адекватного механизма взаимных платежно-расчетных операций между странами СНГ.

Наличие реальных и достоверных оценок их ресурсного потенциала требует корректировки курсов национальных валют, применяемых в расчетах между государствами Содружества, отказа от неоправданно заниженных курсов и повсеместного перехода к формированию и регулярному исчислению паритетов покупательной способности их валют как целевому и наиболее надежному инструменту установления между ними эквивалентных, объективно обусловленных и перспективных отношений.

Вместе с тем, в настоящее время страны СНГ не только не располагают расчетами таких соотношений курсов валют, но и не имеют единой методологии проведения соответствующих расчетов, что существенно искажает практически все экономические оценки, исключает их прямую сопоставимость и в некоторой степени сдерживает установление и развитие эффективных связей и отношений между этими странами.

Отсюда вытекает актуальность темы исследования, необходимость разработки и реализации подходов, основанных на использовании экономико-статистических методов изучения валютных курсов стран СНГ как наиболее эффективных и признанных в современной экономической практике.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы является применение экономико-статистических методов в анализе валютных курсов, основанных на оценке паритетов покупательной способности, изучение динамики валютных курсов стран СНГ и выявление факторов их формирования.

Для достижения цели исследования в работе были поставлены следующие задачи:

исследовать методологию исчисления паритетов покупательной способности (ППС) и валютных курсов;

провести расчеты ППС валют стран СНГ;

провести сопоставления валютных курсов, рассчитанных на основе ППС, и официальных курсов национальных валют;

- построить и проанализировать кросс-курсы национальных валют;

- выявить основные закономерности и специфические особенности  
формирования валютных курсов в отдельных государствах  
Содружества;

-провести статистический анализ динамики и факторов формирования курсов валют стран СНГ;

-осуществить прогнозные оценки валютных курсов стран СНГ.

Предмет и объект исследования. Предметом исследования является совокупность методологических принципов, подходов и методов статистического анализа валютных курсов в отдельных странах СНГ. В качестве объекта диссертационного исследования взята совокупность

стран СНГ как субъектов экономических отношений, в состав которой были включены: Беларусь, Казахстан, Россия и Украина как страны с наиболее высоким уровнем промышленного развития.

Теоретической и методологической основой исследования являются труды ведущих отечественных ученых-экономистов по проблемам изучения валютных курсов и методологии их анализа: И.К. Беляевского, М.К. Бункиной, Л.А. Дробозиной, М.Р. Ефимовой, Е.Ф. Жукова, Ю.Н. Иванова, Ю.П. Лукашина, А.Г. Наговицина, Л.П. Павловой, Г.Б. Поляка, А.Н. Романова, Т.В. Рябушкина, Б.Т. Рябушкина, В.М. Симчеры, А.А. Френкеля, Е.В. Четыркина и др., а также труды зарубежных ученых-экономистов: М. Джильберта, Р. Гири, С. Камиса, С. Касселя, Д. Кейнса, П. Кевиша, Д. Рикардо, И. Фишера, Д. Юма и др.

В диссертации применялись методы экономико-статистического исследования: индексный метод, метод корреляционно-регрессионного анализа, метод наименьших квадратов, метод экстраполяции, элементы кластерного и факторного анализа, табличный и графический методы.

Информационную основу исследования составили публикации Государственного комитета Российской Федерации по статистике, данные Межгосударственного статистического комитета СНГ, данные статистических ежегодников государств Содружества (Беларусь, Казахстан, Украина) за период с 1990-1998гг., а также материалы сборников международных статистических организаций.

При обработке первичной информации и проведении расчетов использованы пакеты прикладных статистических программ TREND, REGRE, OLIMP, EXCEL.

Научная новизна работы состоит в развитии экономико-статистического анализа валютных курсов, основанного на оценке ППС, факторном анализе динамики курсов национальных валют стран СНГ.

По результатам исследования в диссертации сформулированы и обоснованны следующие положения, выносимые на защиту:

-исследована существующая методология исчисления валютных курсов;

-рассмотрены методы расчета паритетов покупательной способности валют стран СНГ;

-проанализирована методика формирования кросс-курсов валют государств Содружества;

-впервые проведено сопоставление валютных курсов, рассчитанных на основе ППС, и официальных курсов валют группы стран СНГ;

-проведен статистический анализ экономических и внешнеэкономических факторов формирования валютных курсов изучаемых стран;

-впервые дан статистический анализ краткосрочных тенденций динамики валютных курсов государств Содружества;

-разработаны прогнозные оценки валютных курсов стран СНГ.

## Методы расчета паритетов покупательной способности валют стран СНГ

В современной международной статистике при расчетах соотношений валют более предпочтительными по сравнению с действующими официальными курсами представляются показатели паритетов покупательной способности (ППС), которые менее зависят от конъюнктурных факторов и в наибольшей степени отражают соотношение реальных курсов валют сравниваемых стран [48; 84].

В настоящее время ППС также является важнейшим элементом проводимых международных сопоставлений, обеспечивающим формирование реальных стоимостных оценок основных макроэкономических показателей. В этом плане наиболее адекватными для стран СНГ являются оценки валового внутреннего продукта (ВВП) за 1993 г., полученные на основе Программы международных сопоставлений (ПМС) ООН с использованием расчетных паритетов покупательной способности валют.

Основной целью таких сопоставлений является выражение ВВП и других агрегатов системы национальных счетов стран СНГ в единой валюте для обеспечения их непосредственных сравнений. На практике при решении данной задачи предпочтение имеют расчеты фактических паритетов покупательной способности, а не использование официальных валютных курсов, которые, как правило, вносят существенные погрешности при формировании сравниваемых показателей. В Программе международных сопоставлений оценки ВВП основываются на применении метода конечного использования товаров и услуг, в соответствии с которым все учитываемые расходы относятся к конечным потребителям, приобретающим различные виды товаров и услуг [48].

В целом ПМС ООН можно рассматривать как логическое развитие системы национальных счетов, выраженных в текущих и неизменных ценах, и их комбинаций с показателями международных счетов в сопоставимой валюте.

Опыт проведения такого рода сопоставлений показывает, что в ходе реализации соответствующих сравнительных исследований на предварительном этапе требуется решение двух наиболее сложных в методологическом плане проблем: - унификации экономического содержания сравниваемых показателей; - выбора метода пересчета сравниваемых показателей из национальных валют в единую денежную единицу.

В международной статистике первая проблема решается на основе использования стандартных международных классификаций и применения единой методологии учета и использования стандартных расчетных алгоритмов.

Решение второй проблемы, как правило, связано с реализацией конкретных статистических задач, в том числе - с выбором алгоритмов расчета, весов, методов агрегирования частных индексов и т.д. [49].

Связанные с ее решением подходы также определяются экономическим содержанием, целями и задачами проводимых сопоставлений, исходной информацией (степенью ее детализации, достоверностью, сопоставимостью и т.д.), а также аналитическими требованиями, предъявляемыми к результатам исследований.

В этих условиях использование ППС как элемента, обеспечивающего получение сопоставимых оценок анализируемых показателей для различных стран, представляется достаточно обоснованным с теоретических и практических позиций. Такой вывод подтверждается, прежде всего, общепризнанными недостатками использования для этих целей курсов существующих валютных систем.

Это относится как к сложившейся после второй мировой войны системе валютных курсов, так и к более поздним системам, сформировавшимся после распада Бреттон-Вудского соглашения в начале 70-х годов и основанным на «плавающих» и фиксированных валютных курсах. Такие системы в определенный период времени перестали обеспечивать необходимый уровень сопоставимости анализируемых макроэкономических стоимостных показателей в связи с тем, что системы существующих валютных курсов реально отражали только состояние внешнеэкономической деятельности сравниваемых стран. Аналогично и действующие официальные или рыночные валютные курсы из-за их постоянных колебаний даже в относительно короткие временные интервалы, которые во многих случаях связаны с различными политическими и конъюнктурными факторами, также не отражают реального изменения покупательной способности валют. Поэтому важным шагом в развитии альтернативных методов оценок и анализа валютных курсов следует считать использование с середины пятидесятых годов подхода, основанного на пересчете соответствующих показателей из национальных валют в единую сопоставимую валюту на основе исчисления паритетов покупательной способности.

Как уже отмечалось, значение ППС отражает количество денежных единиц страны А, необходимых для покупки определенного (фиксированного) стандартного набора товаров и услуг, который можно приобрести за одну денежную единицу страны Б (или базисной страны) или за 1 единицу условной (общей) валюты группы стран. На практике значения экономических показателей, пересчитанных из национальных валют с помощью ППС в сопоставимую валюту, рассматриваются как реальные значения. По международной терминологии значения показателей, выраженных в национальных валютах и для целей международных сопоставлений пересчитанных в сопоставимую валюту по действующим валютным курсам, представляют их номинальные значения. В этом случае ППС является своеобразным пространственным дефлятором, аналогичным динамическим индексам цен. При этом в статистике существуют принципиальные различия в их интерпретации. Для динамических индексов цен получаемые расчетные показатели характеризуют только изменение покупательной способности валют отдельных стран во времени. Соответствующие показатели, рассчитываемые для ППС, кроме динамической характеристики курсов валют, позволяют выявить их различия и в разрезе отдельных региональных единиц.

## Корреляционно-регрессионный анализ экономических факторов формирования валютных курсов стран СНГ

При проведении статистического анализа взаимосвязей курсов национальных валют изучаемых стран СНГ с показателями, характеризующими уровень и динамику их экономического развития, в качестве факторных признаков кроме рассмотренных выше показателей (объемов ВВП, объемов промышленного производства, объемов инвестиций, индексов цен и т.д.) были использованы и некоторые наиболее важные социально-экономические показатели (включая объемы розничного товарооборота и реализации платных услуг населению, индексы денежных доходов населения и т.д.).

В качестве результативных признаков для всех стран использовались обратные котировки национальной валюты по отношению к доллару США, а для Беларуси, Казахстана и Украины -аналогичные виды котировок по отношению к российскому рублю.

В диссертации для изучаемых стран были проведены расчеты значений парных коэффициентов корреляции между курсами национальных валют и каждым фактором, представляющим экономический блок, перечень и обозначения которых даны ниже.

В качестве исходных использовались как годовые, так и квартальные данные. Соответствующая информация для расчетов представлена в приложении 2 табл. 1-4.

В качестве анализируемых признаков при расчетах использовались: Yi - количество единиц национальной валюты за доллар, в среднем за период1; Y2 - количество единиц национальной валюты за 1 (100) российский(х) рубль (ей). Х[ - индекс объема ВВП; Х2 - индекс объема промышленного производства; Хз - индекс объема сельскохозяйственного производства; Х4 - индекс объема инвестиций в основной капитал; Х5 - индекс объема розничного товарооборота; Х6 - индекс объема реализации платных услуг; Х7 - индекс денежных доходов населения2; Xg - индекс цен производителей промышленной продукции; Х9 - индекс потребительских цен.

Для изучения связи этих факторных признаков с анализируемым показателем - курсом валют исчислена матрица парных коэффициентов корреляции. Проверка значимости каждого из них осуществлена на основе t-критерия Стьюдента.

Результаты расчетов показали, что негативное существенное влияние на динамику курса российского рубля в изучаемый период оказали такие факторы, как рост цен производителей промышленной продукции (г= -0,96), рост денежных доходов населения (г= -0,92), и в меньшей степени - рост потребительских цен (г= -0,89) (см. приложение 2 табл. 5).

Полученные результаты свидетельствуют о наличии в изучаемый период специфических зависимостей, определяющих формирование курса российского рубля. В частности, не соответствующей общепринятым представлениям о формировании курсов валют является его отрицательная зависимость от индекса объемов ВВП (г=0,83) и объемов промышленного производства (г=0,87).

Аналогичные связи были характерны и для казахского тенге. В частности, при примерно равных значениях коэффициентов парной корреляции между курсом тенге и индексом денежных доходов населения (г=0,91) ,а также индексом потребительских цен (г=0,88), несколько менее существенной (г=0,72) была его зависимость от индекса цен производителей промышленной продукции. В Казахстане зависимость курса национальной валюты от объемов ВВП и объемов промышленного производства несколько слабее, чем аналогичные показатели в России (г=0,7), что также подтверждается соответствующими t - коэффициентами (см. приложение 2 табл. 6).

Проведенные расчеты также показали достаточно существенную и прямую зависимость между курсом тенге по отношению к доллару США и курсом тенге по отношению к российскому рублю (г=0,75).

Анализ формирования курса белорусского рубля в данный период показал менее существенную зависимость по сравнению с Россией от индекса денежных доходов населения (г= -0,82), индекса цен производителей (г= -0,61) и индекса потребительских цен (г= -0,82).

## Статистический анализ внешнеэкономических факторов формирования валютных курсов стран СНГ

Внешнеэкономические связи в период перехода стран СНГ к рыночным отношениям представляют собой особую сферу их экономической деятельности, которая оказывает непосредственное влияние на формирование курсов их валют. Кроме внешней торговли она включает другие, не менее важные формы экономических отношений, в том числе международную специализацию и кооперирование производства, реализацию совместных инвестиционных проектов, научно-техническое сотрудничество, расчетные и кредитные отношения и др. [41].

На практике реальное участие стран СНГ в партнерских отношениях с другими государствами позволяет получать им ряд преимуществ, которые могут способствовать более динамичному развитию их экономики в период проведения рыночных реформ. Поэтому изучение состояния внешнеэкономических связей, закономерностей и перспектив их развития в странах СНГ представляет собой одно из важнейших направлений статистического анализа и последующей оценки и прогнозирования валютных курсов.

Проведенный анализ показывает, что период с 1991 - 1997 гг. для стран СНГ характеризовался достаточно интенсивным изменением структуры внешнеэкономической деятельности, динамика которой в этот период существенно отличались от динамики процессов в производственной сфере. В целом для стран СНГ наблюдался значительный рост объемов экспорта (прирост 82,9%) при менее существенном увеличении объемов импортных операций (прирост 48%) [85-89].

При этом достаточно динамичный рост объемов экспортных операций в изучаемой группе стран наблюдался в Беларуси (в 4,1 раза), России (в 1,64 раза) и на Украине (в 2,9 раза). Однако наиболее ускоренный рост объемов экспорта за данный период был характерен для

Казахстана (в 8 раз) (табл. 2.3.1). Наиболее существенное увеличение объемов импорта в изучаемых государствах Содружества в данный период наблюдалось в Беларуси (в 4,3 раза), наименьшее - в России (в 1,2 раза), для Казахстана - (в 2,7 раза) и Украины - (в 2,5 раза).

В абсолютном выражении наиболее существенное влияние на увеличение объемов экспорта в изучаемой группе стран оказала Россия, которая обеспечила около 66% его общего прироста [88].

Наибольшей долей в приросте общего объема импорта данной группы стран характеризовалась Украина (около 38%).

Необходимо отметить, что динамика внешнеэкономической деятельности и ее структура в различные периоды становления рыночных отношений в странах СНГ имела достаточно сложный и противоречивый характер. В первую очередь, это связано с тем, что после снижения объемов торговых операций в 1990-91 гг., начиная с 1992 г., среди государств Содружества стала складываться достаточно устойчивая тенденция, связанная с усилением их торговых связей со странами дальнего зарубежья. В результате за период 1992 - 1997 гг. импорт из стран дальнего зарубежья по сравнению с импортом из государств Содружества существенно увеличился практически во всех странах СНГ. Кроме того, во всех странах изучаемой группы (за исключением России) значительно увеличились и его абсолютные объемы.

В 1997 г. по сравнению с 1990 г. по группе изучаемых стран также наблюдалось увеличение объемов экспортных операций со странами дальнего зарубежья как в абсолютном, так и в относительном исчислении по отношению к экспорту в рамках СНГ.

В результате к 1997 г. доля государств Содружества в общем объеме их импорта составила 55,7%, а в объеме экспорта - менее 50%. По объемам экспортно-импортных операций страны СНГ доминировали во внешнеэкономической деятельности таких стран, как Беларусь, Казахстан и Украина. Из группы изучаемых стран в 1997 г. во внешнеэкономической деятельности только Россия в наибольшей степени была ориентирована на рынок дальнего зарубежья [88].

Одновременно во всех изучаемых странах в период с 1993 -1997 гг. наблюдался достаточно равномерный рост общего оборота внешней торговли. В результате в целом для данной группы стран общий оборот внешней торговли за этот период вырос в 2,4 раза. При этом наиболее высокие темпы роста объемов внешнеторговых операций наблюдались в Беларуси (в 9,8 раза), Казахстане (в 5,4) и на Украина (в 5,3 раза). Менее динамичные изменения данного показателя были характерны для России, где оборот внешней торговли за период с 1993 по 1997 гг. увеличился в 1,9 раза (табл.2.3.3).

## Анализ краткосрочных тенденций динамики валютных курсов стран СНГ

Как уже отмечалось, возможности проведения статистического анализа динамики валютных курсов стран СНГ ограничиваются изучением их краткосрочной динамики и выявлением основной тенденции. Сложность проведения такого анализа для валютных курсов стран СНГ связана с наличием субъективных причин, оказывающих влияние на режим валютного обмена и соответственно - на формирование валютных курсов.

Изучение краткосрочных тенденций в динамике валютных курсов изучаемых стран в исследовании было ограничено годовым периодом, соответствующим периоду изучения годовых колебаний. В качестве анализируемого периода в работе был выбран 1996 г., характеризующийся для стран СНГ наиболее стабильными социально-экономическими показателями и соответственно - достаточно устойчивой тенденцией в динамике валютных курсов, что в значительной степени позволило снизить влияние случайных компонентов на их изменение.

В диссертационном исследовании, при учете специфики формирования валютных курсов в годовом интервале, предполагалось изучить динамику показателей, определяющих изменение валютных курсов для соответствующих месячных периодов 1996 г. Особое внимание уделялось анализу конъюнктурных факторов (а именно, объемам валютных сделок на биржевых торгах), влияние которых на формирование валютных курсов в краткосрочных динамических рядах характеризуется более выраженными зависимостями по сравнению с рядами, представленными годовыми данными. Кроме того, на краткосрочную динамику валютных курсов оказывают влияние и субъективные факторы, которые для изучаемых государств Содружества, в частности, определялись мерами по валютному регулированию. Например, на формирование курса белорусской национальной валюты в данный период оказали влияние меры по ее государственному регулированию, связанные с проведением валютных интервенций Национальным банком Беларуси (НББ) при проведении биржевых торгов на Белорусской Межбанковской валютной бирже (БелМВБ), а также изменение НББ с первого июля 1996 г. системы формирования курса национальной валюты в виде валютного коридора и переход на систему, так называемого, наклонного валютного коридора, введенного в России с первого июня 1996 г.

Статистика краткосрочной динамики белорусского рубля на внутреннем рынке представлена, прежде всего, результатами торгов на БелМВБ, включающими показатели курсов обмена национальной валюты относительно безналичного доллара США, немецкой марки, российского рубля и объемов продаж по каждому виду валют [97].

В связи с действующим в Беларуси режимом валютного обмена, результаты торгов на БелМВБ являются одним из факторов, учитываемых при установлении официального курса белорусского рубля. Курсы наличной и безналичной покупки и продажи доллара США, немецкой марки и российского рубля устанавливаются представительным коммерческим банком Беларуси. Однако из-за ряда ограничений на проведение операций на межбанковском валютном рынке Беларуси соответствующие статистические данные только частично могут характеризовать его реальное состояние. Следует также учитывать, что данные относительно соотношений спроса и предложения на БелМВБ в этот период носили нерегулярный характер, что также существенно снижает возможности их статистического анализа.

Кроме внутреннего рынка курсы белорусского рубля устанавливались на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ) Центральным банком Российской Федерации (ЦБ РФ), рядом московских коммерческих банков, а также национальными банками стран СНГ.

Текущая статистика по результатам торгов на ММВБ включает показатели обменных курсов российского рубля относительно белорусского рубля, объемы продаж, первоначальный спрос и предложение, а также данные о числе банков, участвующих в торгах.

Официальный курс российского рубля относительно белорусского рубля, установленный ЦБ РФ, характеризует динамику обменного курса на ММВБ до начала июня - периода, после которого ЦБ РФ перешел к использованию "наклонного" механизма установления курса российского рубля. Такая статистика с 1997 г. публикуется регулярно, а с конца 1996 г. стали публиковаться и курсы белорусского рубля на межбанковском валютном рынке России.

Поведение и специфику формирования курса белорусского рубля относительно доллара США на внутреннем рынке за 1996 г. можно охарактеризовать динамикой биржевых котировок и объемов проводимых сделок (см. приложение 3 табл. 1).