Статистический анализ валютного курса рубля

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.12, кандидат экономических наук Семенова, Елена Ивановна  
  
**Год:**

2004

**Автор научной работы:**

Семенова, Елена Ивановна

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Москва

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.12

**Специальность:**

Бухгалтерский учет, статистика

**Количество cтраниц:**

188

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Семенова, Елена Ивановна

Введение

Содержание

1. Валютный курс рубля как важнейший показатель экономического развития России. Взаимозависимости между валютным курсом и макроэкономическими параметрами.

1.1 Понятие валютного курса, его формирование и роль в экономике страны

1.2 Влияние курсообразующих факторов на формирование валютного курса

1.3 Обзор теоретических и практических исследований валютного курса

2. Применение вариационного метода и методов анализа рядов динамики к валютным курсам.

2.1 Методика проведения вариационного анализа и интерпретация его результатов при определении возможностей прогнозирования валютного курса.

2.2 Определение влияния трендовой, циклической, сезонной и случайной составляющей методом декомпозиции временного ряда валютного курса.

3. Практические аспекты применения данных анашза валютного курса для целей прогнозирования и управления валютными активами.

3.1 Краткосрочное прогнозирование валютного курса на основе статистических моделей. Построение сводного показателя качества моделей валютного курса

3.2 Анализ возможностей применения регрессионных моделей для долгосрочного прогнозирования валютного курса

3.3 Прогнозирование валютного курса на основе паритетов покупательной способности валют.

3.4 Влияние валютных курсов на управление валютными активами и обязательствами.

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Статистический анализ валютного курса рубля"

Актуальность темы исследования. Для эффективной интеграции России в мировое экономическое и финансовое хозяйство необходимо определить допустимую глубину вовлечения России в международные валютно-финансовые отношения, а также программ/ устранения различных ограничений на пути движения товаров, услуг и капиталов с учетом социально экономических и геополитических интересов России. Особую роль при этом играет валютный курс национальной денежной единицы, от динамики которого зависит конкурентоспособность экспортируемой продукции на мировых рынках, объемы и направления внешнеэкономических связей, движение финансовых потоков. Валютный курс рубля имеет огромное влияние на все экономические процессы, на структуру экономики государства, на весь воспроизводственный процесс в целом. Но и экономические условия в свою очередь оказывают непосредственное влияние на состояниевалютного курса национальной денежной единицы.

Именно поэтому меры по регулированию валютного курса рубля должны быть адекватными экономической ситуации в стране. Завышенный валютный курс национальной валюты неблагоприятен экспортерам, так как их продукция становится неконкурентоспособной на мировых рынках. Заниженный курс рубля делает импортные товары дорогими внутри страны, стимулируя тем самым отечественное производство, но усиливающиеся темпы падения национальной валюты свидетельствуют о слабости экономики и понижают мировой кредитный и инвестиционный рейтинги страны, что отнюдь не способствует развитию внутренней экономики. В этих условиях важно найти и удерживать баланс оптимального курса, соответствующего экономическим реалиям и интересам основных участников валютного рынка.

Для эффективного регулирования валютного курса важно представлять его природу, характер его взаимосвяз! с основными секторами экономики и элементами финансового рынка. Знание основных тенденций, присущих национальному валютному рынку, особенностей формирования динамики курса в зависимости от меняющихся условий позволит регулировать их для успешного управления валютной конъюнктурой, для выработки скоординированноймакроэкономической политики государства в целях достижения экономического роста в стране, повышения уровня жизни населения, безболезненной и эффективной интеграции в мировое финансовое сообщество с учетом экономических интересов России.

Внешнеэкономическая деятельность становится все более неотъемлемой частью функционирования большинства предприятий. Хозяйственные операции с традиционными партнерами по СНГ теперь считаются внешнеэкономическими, и эти партнеры в первую очередь ориентируются на валютную оценку товаров, работ, услуг. На уровне фирмы изучение зависимостей в динамике валютного курса позволяет определить возможные перспективы развития курса рубля для определения программы действий при экспорте и импорте товаров и услуг в целях страхования и получения максимальной прибыли. Для игроков валютного рынка большое значение имеют различные модели прогнозирования валютного курса, а также методы оценки их качества и надежности. Население, содержаще свои сбережения в валюте в условиях обесценения рубля и инфляции, также сталкивается с проблемами прогнозирования валютного курса.

Использование статистических методов в анализе валютного курса позволит нам выявить основные тенденции в его формировании: степень и характер его зависимости от курсообразующих факторов, наличие взаимосвязи в динамике курсов различных валют, наличие циклических и сезонных колебаний, подверженность случайным эффектам; подобрать наилучшие способы прогнозирования валютного курса и оценить качество построенных моделей.

Таким образом, сильная зависимость предприятий, домохозяйств, спекулятивных участников валютного и финансового рынков от колебаний курса рубля, а также значительность эффективной валютной политики в процессе макроэкономического управления побуждает к глубокому статистическому исследованию динамики валютного курса в тесной взаимосвязи с другими экономическими явлениями.

Все вышесказанное обусловило выбор темы и структуру настоящего исследования, а также определило егоцель.

Цель исследования заключается в проведении комплексного анализа статистических взаимозависимостей в процессе формирования динамики валютного курса рубля, а также разработка эффективных моделей его прогнозирования.

Реализация поставленной цели предпспагает решение следующих задач:

- изучить природу валютного курса рубля и характер его влияния на экономику России;

- изучить существующие теоретические подходы к вопросам формирования валютного курса, выявить курсообразующие факторы, провести их классификацию и убедиться в их применимости к практике курсообразования в России;

- проанализировать динамику официального валютного курса рубля за 19 летний период для определения закономерностей его движения: наличие тренда, циклических, сезонных и случайных колебаний;

- оценить колеблемость различных валют, котирующихся на российском валютном рынке, выявить наличие или отсутствие зависимостей между курсами валют и степень устойчивости каждой из них;

- построить модели валютного курса рубля на основе регрессионных зависимостей от выявленных факторов, от времени, на основе авторегрессии и экспоненциального сглаживания с использованием разных математических функций для нахождения оптимальной формы связи, описывающей динамику курса рубля;

- разработать механизм сравнения статистшеских моделей валютного курса и определить наиболее эффективную модель на основе сводного показателя качества модели;

- обосновать подходы к краткосрочному и долгосрочному прогнозированию валютного курса рубля;

- на основе результатов исследования особенностей формирования валютного курса предложить способы эффективного управления валютными активами и обязательствами участников валютного рынка.

Объект исследования - процесс формирования валютного курса рубля на российском валютном рынке под влиянием экономических, политических, правовых, структурных и психологических факторов, изменяющихся с течением времени.

Предметом исследования являются статистические взаимозависимости между валютным курсом рубля и условиями валютного рынка, тенденции в динамике валютного курса и особенности его прогнозирования на краткосрочные и долгосрочные периоды.

Методологической базой исследования является диалектика как всеобщий метод научного познания, метод научной абстракции, системный анализ, сравнительный анализ, анализ и синтез, изучение причинно-следственных связей, изучение количественных и качественных связей между показателями валютного и финансового рынков. В исследовании использованы такие частные научные методы как средние величины, дисперсионный анализ, метод разложения рядов динамики на компоненты, корреляционный анализ, регрессионный анализ, методы экспоненциального сглаживания, авторегрессии.

Теоретической базой исследования явились труды отечественных и зарубежных ученых-экономистов по вопросам анализа рядов динамики, корреляционного и регрессионного анализа экономических явлений, теории и практики формирования валютных курсов.

Наиболее существенное влияние на содержание выполненного исследования в части методов статистического анализа экономических явлений оказали работы следующих отечественных авторов: С.А. Айвазяна, Н.К. Дружинина, И.И. Елисеевой, А.В. Ивантера, Б.И. Искакова, Г.С. Кильдишева, АД. Коробкина, А.А. Кугаенко, Н.В. Куприенко, В.Н. Сулицкого, Е.М. Четыркина, Р,А. Шмойловой, М.М. Юзбашева и др., а такжетруды зарубежных авторов, посвященные рассматриваемой проблеме,- Т. Андерсона, Д. Бокса, Г. Дженкинса, Ч.Х. Доу, К. Иберла, К. Ионеску, МД. Кендэла и др. В части раскрытия сущности валютного курса и сложности механизма его формирования были изучены работы следующих авторов: Э.А. Баринова, И.Г. Балабанова, Т.Д. Валовой, А. Илларионова, Л.Н. Красавиной, П. Кругмана, В.Р. Курьерова, Л .А. Лакалина, К.Р. Макконнелла, А.Г. Наговицына, И.Н. Платоновой, Б.П. Плышевского, В.Н. Салина, В.П. Семенова, С.Г. Суворова, В.Н. Шенаева и др.

Эмпирическая база исследования представлена статистическими данными о динамике официального валютного курса российского рубля к доллару США, евро, немецкой марке, японской иене (1993-2003 гг.), денежной массы, темпов инфляции, объемов золотовалютных резервов, остатков средств коммерческих банков на счетах в Центральном Банке РФ, объемов экспорта, цен на нефть, ставок по рублевым депозитам, ставок на рынке МБК (1999 2003гг.). В проведенном исследовании были использованы данные об официальных валютных курсах денежных единиц Беларуси, Украины и

Казахстана относительно российского рубля (19952002 гг.), а также динамика индексов-дефляторов ВВП стран мира (1997-2002 гг.).

Научная новизна исследования. В современной науке широко представлены разработки различных методов статистического анализа рядов динамики, а также корреляционнорегрессионного анализа. Достаточно проработаны теоретические аспекты формирования валютного курса, механизма его взаимодействия с экономикой страны. Автором осуществлю синтез этих двух направлений, то есть применен широкий набор статистических методов как факторного, так и технического анализа для изучения тенденций в динамике валютного курса рубля в тесной взаимосвязи с остальными макроэкономическими параметрами. Такш образом, обеспечена научная новизна предмета и методов исследования.

Детальное изучение влияния макроэкономических показателей на валютный курс рубля позволило автору предложить собственную классификацию курсообразующих факторов, основанную на анализе месанизма функционирования валютного рынка и изменения спроса и предложения валют на нем, выделив основные группы факторов по характеру воздействия.

В результате дополнения вариационного анализа курсов рубля к различным иностранным валютам изучением колебании межбанковского валютного рынка, а также рассмотрения корреляционных зависимостей между валютными курсами сделан вывод о различиях в устойчивости курсовой динамики различных валют.

Применение методики выделения составляющих ряда динамики валютного курса рубля за 10-летний период позволило значительно уточнить представления о влиянии каждой из компонент на уровни ряда валютного курса рубля.

Предложено существенное совершенствование системы показателей, отражающих количественные взаимосвязи между валютным крсом рубля и основными макроэкономическими величинами, включая разработку принципиально нового сводного показателя качества моделей прогнозирования валютного курса.

Таким образом, основной научный результат, полученный в диссертационной работе, заключается в комплексном применении статистических методов для анализа валютных курсов. Под этим понимается применение разнообразных статистических методов для изучения всех сторон проявления закономерностей в динамике валютного курса рубля, а также использование результатов каждого вида анализа для последующего исследования и разработки методик прогнозирования. Путем объединения результатов всех этапов исследования автором обоснован выбор методов прогнозирования валютного курса рубля для краткосрочного и долгосрочного периода.

Основные результаты, полученные автором в ходе исследования, составляющие научную новизну и выносимые на защиту, следующие

- предложена классификация курсообразующих факторов в зависимости от характера влияния на валютный курс;

- в результате вариационного анализа выявлено, что большая устойчивость и склонность к сохранению текущих тенденций наблюдается в динамике курса рубля к доллару США по сравнению с курсом рубля к японской иене, немецкой марки и евро;

- охарактеризовано влияние трендовой, циклшеской, сезонной и случайной составляющей уровней ряда, выявленных в результате декомпозиции ряда валютного курса рубля за десятилетний период;

- разработан принципиально новый сводный показатель качества моделей валютного курса, позволяющий сравнивать надежность применения различных моделей;

- обоснован выбор методов технического анализа для краткосрочного прогнозирования, а также выбор комбинации методов фундаментального и технического анализа для долгосрочного прогноза;

- проанализированы условия применения пфитетов покупательной способности валют для прогнозирования ориентиров движения валютного курса;

- предложен алгоритм управления валютными обязательствами и активами участников валютного рынка в условиях меняющихся валютных курсов.

Практическая значимость исследования. Предложенные автором модели валютного курса рубля могут быть использованы для принятия решений при управлении валютными активами и обязательствами предприятий. В частности, зная текущие тенденции динамики валютного курса рубля, их силу и продолжительность, а также оперируя во времени моментами отгрузки и оплаты продукции, стоимость которой выражена в иностранной валюте, можно влиять на величинувнереализационных доходов и расходов, которые будут формироваться у организации в виде курсовой разнивд и отражаться в финансовой отчетности.

В условиях интеграции промышленного капитала России, слияния крупных промышленных предприятий в холдинги, активного привлечения иностранных инвесторов и партнеров все большее число наиболее значимых российских компаний составляет свою финансовую отчетность в иностранной валюте по требованиям международных стандартов финансовой отчетности. Отражение активов и обязательств, а также денежных потоков в иностранной валюте способствует открытости и прозрачности финансовойотчетности, более достоверной оценке деятельности таких компаний иностранными контрагентами. Компаниям, являющимся лидерами российской экономики, в таком случае необходимо ориентироваться в текущей динамике валютного курса рубля, а также получать достовернее прогнозы будущей динамики для эффективного планирования и предварительной оценки показателей бухгалтерской отчетности на конец отчетного периода.

Кроме того, в соответствии с Программой реформирования бухгалтерского учета в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности, утвержденной постановлением Правительства Российской Федерации от 6 марта 1998 г. № 283, в 2004 году планируется переход кредитных организаций на ведение бухгалтерского учета ш> требованиям Международных стандартов финансовой отчетности (МСФО), а с 2006 года эти стандарты будут применяться и остальными хозяйствующими субъектами. Требования МСФО уделяют больше внимания вопросам применения валютных курсов для достоверного отражения фактов и хозяйственной деятельности. Так нагример, МСФО 21 «Влияние изменений валютных курсов» предусматривает, что для оценки доходов и расходов, произведенных за отчетный период при пересчете финансовых отчетов в практических целях используется не официальный курс на дату совершения каждой операции, а усредненный. Кроме того, в МСФО предполагается отражение неденежных статей в отчетности по справедливой стоимости, что означает постоянную их переоценку в случаях изменения цен (например, если оборудование приобретено или построено в России) и валютньк курсов (если, оборудование приобретено по импортному контракту). В таком случае хозяйствующему субъекту важно будет предполагать будущую стоимость своих активов, пересчитанную поспрогнозированному валютному курсу. Для целей планирования целесообразно тжже располагать информацией о возможных изменениях в оценке валютной дебиторской и кредиторской задолженности.

Выявленные качественные и количественные зависимости между валютным курсом рубля и основными параметрами финансового рынка, а также тенденции в динамике курса могут быть использованы при определении приоритетов макроэкономической политики государства, а также при проведении отдельных мероприятий по эффективному регулированию валютного курса национальной денежной единицы.

Таким образом, полученные результаты исследования можно использовать в деятельности Министерства финансов и Центрального банка Российской Федерации в целях планирования валютного курса и проведения эффективной валютной политики с учетом выявленных закономерностей в развитии валютного курса рубля. Использование этих результатов возможно также предприятиями, населением и профессиональными участниками валютного рынка для прогнозирования динамики курса. Практические результаты исследования также можно применить в учебных заведениях при преподавании экономических дисциплин.

Апробация результатов работы. Основные положения и результаты диссертации докладывались на межвузовской научнопрактической конференции «Виттевские чтения - 2004», а также на 15 Международных Плехановских чтениях в 2002 г.

Теоретические результаты исследования использованы в учебном процессе при проведении практических занятий в РЭА им. Г.В. Плеханова по дисциплине «Социально-экономическая статистика».

Основные положения диссертации опубликованы в 7 работах общим объемом 1,3 печатных листа.

Основные результаты исследования учтены, а предложенные модели прогнозирования валютного курса апробированы и применяются в практической деятельности ООО «ПромЛизинг».

## Заключение диссертации по теме "Бухгалтерский учет, статистика", Семенова, Елена Ивановна

Заключение

Валютный курс, являясь непосредственным следствием развития международной торговли, играет важную роль в экономической жизни страны. Он выступает регулятором интенсивности и эффективности внешнеэкономической деятельности, обеспечивает соизмеримость экономических процессов и результатов для международных сопоставлений, характеризует открытость экономики страны, ее инвестиционную привлекательность, конкурентоспособность ее денежной единицы, сдерживает рост цен и предоставляет возможность для страхования сбережений, а также служит ориентиром при выборе направления экономической политики участников рыночных отношений.

Валютный курс занимает одно из первых мест в ряду основных макроэкономических показателей, и его динамика характеризует процессы развития рыночных отношений не меньше, чем динамика таких показателей, как ВВП, денежная масса, рост щн, показатели платежного баланса, уровень процентных ставок по депозитам и кредитам и др.

Для полного понимания сущности валютного курса необходимо не только изучить теоретические аспекты его формирования и взаимосвязи с макроэкономическими показателями, но и проанализировать статистические закономерности, проявляющиеся в динамике курсов валют, охватив длительный период наблюдения и использовав огромный потенциал статистических методов изучения. Именно с помощью статистического анализа возможно подтвердить или опровергнуть положения экономической теории применительно к особенностям курсообразования в конкретной стране, а также осуществить прогнозирование валютного курса и, следовательно, применить полученные результаты исследования для обеспечения эффективюсти экономической деятельности, связанной с динамикой валютного курса.

Для решения этой научной задачи в данной работе:

- применена методика вариационного анализа к анализу валютного курса, направленная на выявление устойчивости динамики валютного курса и сохранения текущих тенденций; применена методика декомпозиции ряда валютного курса за десятилетний период для выявления влияния трендовой, циклической, сезонной и случайной составляющей уровней ряда;

- разработан сводный показатель качества построенных модней валютного курса, позволяющий сравнивать надежность применения различных моделей;

- обосновано применение методов технического анализа к прогнозированию курса на краткосрочном периоде, а также возможности и даже необходимость его применения для долгосрочного периода наряду с регрессионными методами;

- применен анализ паритетов покупательной способности валют для целей прогнозирования ориентиров движения валютного курса;

- предложен алгоритм управления валютными обязательствами и активами участников валютного рынка в условиях меняющихся валютных курсов.

В работе получены следующие практически важные научные результаты.

Экономическая теория описывает влияние многих факторов, раскрывает механизм этого влияния, но исследование зависимостей между предполагаемыми факторами и курсом российского рубля показало, что далеко не все факторы, рассматриваемые как курсообразующие в мировой практике, действительно существенно влияют на динамику курса российского рубля. Так, например, выявлено, что курсообразующими факторами в среднесрочной перспективе у нас являются ВВП, денежная масса, золотовалютные резервы и цены на нефть, в краткосрочной - ставки по депозитам, объемы экспорта, денежная масса, темпы инфляции. А ставка рефинансирования, состояние бюджета не оказывают существенного влияния на курс рубля.

Для выявления различий в интенсивности изменения курсов анализируемых валют, определения особенностей курсообразования по различным валютам на российском валютном рынке нами предложена методика анализа вариации валют, базирующаяся на применении стандартных показателей вариации и динамики, методов анализа сезонных колебаний, изучении банковских котировок, изучении интенсивности влияния курсообразующих факторов на курс каждой из изучаемых валют.

Стандартные показатели динамики и вфиации валютных курсов, анализ поворотных точек свидетельствует о большей устойчивости курса доллара США к сохранению текущих тенденций по сравнению с другими валютами. Изучение сезонных колебаний внутри года и внутри недели, а также зависимости темпов ежедневного прироста курса от дня недели показали, что курс доллара меньше подвержен таким колебаниям, чем курсы остальных валют. Результаты исследованиякотировок и предпочтений коммерческих банков говорят о том, что банковский курс доллара США более стабили и не так подвержен колебаниям, как банковский курс евро. Наконец, расчет показателей корреляции валютных курсов с курсообразующими факторами показал отсутствие взаимосвязи динамики курсов немецкой марки, евро и японской иены с динамикой таких факторов npi наличии сильной корреляции этих факторов с валютным курсом доллара США.

В соответствии с перечисленными критериями на российском валютном рынке наиболее стабильным и приемлемым для сбережений при наличии положительной тенденции является курс доллара США,а валютные курсы евро и японской иены значительно неустойчивы в своей динамике и могут быть использованы в валютных арбитражных операциях для извлечения прибыли на разнице в быстро и резко колеблющихся курсах. Выявлен характер движения курсов - динамика курса евро нестабильна, а динамика курса доллара более устойчива.

Ряд динамики содержит в себе 4 основных компоненты, объясняющие влияние тренда, цикличности, сезонности и случайных колебаний на уровни ряда. Для выявления таких составляющих ряда нами исполвована методика декомпозиции временного ряда. В условиях существенной девальвации валютного курса, приведшей к несопоставимости уровней ряда за несколько лет, удалось выделить трендовые значения в десятилетней динамике валютного курса путем разделения ряда на части и нахождения наиболее приемлемой формы зависимости для каждой из частей.

Выявлены сезонные колебания: в середине года падение курса в связи с летним снижением активности участников, типичном для всех финансовых рынков; и незначительное падение к концу года — в связи с искусственным выравниванием курса в соответствии с планируемыми темпами. Рассмотрение 10-летнего периода выявило цикличность. Выявлено, что цикл проявляется в среднем через около 4,5 лет и проявляется в существенном падении курса доллара США, достижением затем наибольших темпов роста курса и последующем их замедлении. Последний виток цикла, выражающийся в снижении курса доллара США, приходится на начало 2003 года.

Нами построены краткосрочные модели валютного курса на основе данных о курсообразующих факторах, влияние которых было подтверждено. Были учтены лаги, возникающие во влиянии валют. Использовано 4 типа моделей: регрессионные (факторные), трендовые, модели экспоненциального сглаживания и авторегрессии. Анализ построенных факторвых моделей (основанных на регрессии курса на курсообразующие факторы) с разными формами зависимости свидетельствует о том, что оптимально использовать лишь один фактор для построения уравнения валютного курса- денежная база. Логарифмическая форма зависимости показывает наилучшие результаты. Анализ построенных трендовых моделей свидетельствует о том, что наилучшим образом отражает замедляющийся рост курса. доллара модель, учитывающая фактор времени дважды: у = bi+b2\*t+b3\*ln t. Построенные модели на основе экспоненциального сглаживания лучше предсказывают курс, но содержат значительную автокорреляцию остатков. Наиболее близко отражает динамику курса экспоненциальная модель, учитывающая тренд в его динамике (метод Хольта). Выявлено, что наибольшая автокорреляцш значений ряда наблюдается при лаге 1. Построенная авторегрессионная модель -единственная не содержит автокорреляции остатков.

Наиболее точный краткосрочный прогноз получен с использованием модели Хольта, авторегрессии, а также по модели, основанной на логарифмической зависимости от денежной базы. Наихудший прогноз получен по тренду.

Для оценки надежности каждой из модели разработан сводный коэффициент качества модели. Предложенная методика основывается на комбинировании двух групп показателей: относящихся к периоду построения— «ретро-оценки» (коэффициент детерминации, коэффициент автокорреляции остатков, среднее абсолютная ошибка, средняя квадратичная ошибка, средняя относительная ошибка), а также относящихся к последующему после периода построения интерталу времени. Вторая группа показателей определяет, насколько верно было спрогнозировано направление движения валютного курса по каждой из моделей.

В силу своей надежности, отсутствии необходимости сбора дополнительной информации по факторам, простоты вычислений модель, основанная на методе Хольта (метод технического анализа), может быть с успехом применена предприятиями и организациями при прогнозировании краткосрочной динамики валютного курса в целях обеспечения эффективности расчетов с покупателями и поставщиками.

При анализе долгосрочных тенденций выявлено, что фактор денежной массы является решающим в курсообразовании. Наличие тесной связи данного фактора с другими макроэкономическими показателями свидетельствует об отсутствии необходимости их вюпоченияв модель валютного курса. Выявлено, что в условиях смены основной тенденции фундаментальные методы, в частности регрессионные модели, не могут с приемлемой точностью прогнозировать динамику курса доллара, так как выражают заложенную в них тенденцию к росту, либо к падению курса. Выявлено, что отсутствует четкая зависимость между движением курса доллара к рублю в 2003 году и движением, а также темпами изменения макроэкономических показателей, связь с которыми была очевидна в предыдущих периода. Такая смена тенденции является проявлением общемирового экономического цикла, во время которого на курс влияет один долгосрочный фактор, а остальные вызывают лишь краткосрочные колебания, либо воздействуют на темпы изменения курса. В таких условиях для получения пропоза возможно использование методов технического анализа (экспоненциальное сглаживание, метод Хольта), эффективно используемых для краткосрочного периода. Прогноз на 01.07.04, полученный по данной модели, составляет 29,83 руб./$. Необходимо также опираться на экономический анализ ситуации, так как в конечном счете только практика является критерием истины.

Валютные курсы в долгосрочной перспективе стремятся к уровню, задаваемому паритетом покупательной способности валют, отражающим реальную силу валюты, измеряемую через соотношение товарной массы, соответствующей определенному количеству единиц валюты. Предложенная методика использования паритетов покупательной способности валют для прогнозирования валютных курсов нацелена на определение и продление тенденций в динамике соотношенияППС : валютный курс.

Полученные оценки паритетов покупательной способности свидетельствуют о недооцененности валют стран СНГ относительно российского рубля, а также о большом потенциале роста курса российского рубля в условиях существенного занижения его курса после финансового кризиса 1998 года.

При наличии развитой статистической базы теория ППС может быть успешно использована для прогнозирования курса и оценки степени его завышения или занижения. Прогноз, полученный для курса долтра США на конец 2003 г. (28,94 руб./$), оказался близок к фактическому значению и верно определил падающую динамику курса доллара США в 2003 г. Наиболее осуществимой задачей представляется совершенствование отношений статистических комитетов СНГ в части своевременного и достоверного обмена информацией, собранной и проанализированной с использованием единых методологических подходов. Россия в таком случае сможет выступать инициатором разнообразных статистических исследований, в том числе сопоставления паритетов покупательной способности валют с их официальным курсом.

Все результаты определения статистических закономерностей в развитии валютного курса, построения различных моделей, их оценки и прогнозирования по ним сводятся в конечном итоге к возможности их применения заинтересованными участниками валютных отношений: предприятиями — экспортерами, игроками валютного рынка, а также всеми лицами, выступающими инвесторами свободных денежных средств в доходные активы.

Управление валютными активами и обязательствам! хозяйствующих субъектов заключается в умелом регулировании зависящих от них условий и приспособлении к меняющимся независимым событиям внешней среды.

В условиях падающего курса доллара США и ослабления темпов роста курса евро можно порекомендовать продгвцу использование евро в качестве средства расчетов, покупателю же более выгодным будет использовать для платежа за поставленные ценности валюту с падающим курсом, т.е. доллары США. Кроме того, большие возможности для маневрирования содержит выбор формы оплаты по контрактам.

Сопоставление темпов инфляции с темпами изменения курсов валют в 2001 - 2003 гг. свидетельствует о том, что предпочтения в 2004 году будут отдаваться евро как валюте, способной привести к большей отдаче сбережений, чем рубли или доллары США.

Таким образом, возможности статистического анализа валютного курса огромны и обеспечивают самое разностороннее применение его результатов. В силу воздействия валютного курса на все сферы экономики результаты статистического анализа валютного курса б)дут востребованы и применены для принятия практических решений в вопросах управлений валютными рисками, активами и обязательствами.

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Семенова, Елена Ивановна, 2004 год

1. Федеральный Закон № 173-ФЭ от 10 декабря 2003 г. "О валютном регулировании и валютном контроле".

2. Айвазян С. А. Енюков И. С. Прикладная статистика: исследование зависимостей. М.: Финансы и статистика, 1985.- 487 с.

3. Алексахин С.В. Прикладной статистический анализ.- М.: ПРИОР, 2001. -221 с.

4. Андерсон Т. Статистический анализ временных рядов.- М.1976. — 352 с.

5. Балабанов И.Г. Валютный рынок и валютные операции в России.— М.: Финансы и статистика, 1994.- 239 с.

6. Балдин А.В. Прикладной статистический анализ данных. В 2 т.- М.: ПРИОР, 1998.-232 с.

7. Баринов Э. А. Валютный рынок и валютные операцш. М.: Изд. центр «Анкил», 1996.-80 с.

8. Бокс Д., Дженкинс Г. Анализ временных рядов. Прогноз и управление.-М.: Мир, 1974.- 153 с.

9. Валовая Т. Д. Валютный курс и его колебания. М.: Финстатинформ, 1995.-92 с.

10. Деньги. Кредит. Банки / Под. ред. Е.А.Ж>кова. М.: Банки и биржи: ЮНИТИ, 1999. - 623 с.

11. Долотенкова Л.П. Обменный курс валют и паритет покупательной способности валют: статистическое исследование. — Новосибирск.: Наука, 2001.-59 с.

12. Дружинин Н. К. Основные математико-статистические методы в экономических исследованиях.-М.: Статистика, 1968.-248 с.

13. Елисеева И.И., Юзбашев М.М. Общая теория статистики: учебное пособие / Под ред. И.И. Елисеевой. М.: Финансы и статистика, 1996.367 с.

14. Н.Елисеева И.И. Эконометрика: Учебник / Под. ред. И. И. Ешсеевой. — М.: Финансы и статистика, 2001.-480 с.

15. Иберла К. Факторный анализ / Пер. с нем.- М.: Статистика, 1980.-398 с.

16. Ивченко Г.И. Математическая статистика/ Г.И. Ивченщ .Ю.И. Медведев. -М.: Высш. шк., 1984.-248 с.

17. Инвестиции, финансы и цены стран СНГ. Стат. сб. Межгосударств, стат. ком. СНГ. М., 2002. - 266 с.

18. Искаков Б.И. Общая теория статистики: учебное пособие.— М.: МБИ, 2002.- 170 с.

19. Искаков Б.И., Геронина HP., Легонькова Н.М. Прогнозирование и планирование в условиях рынка.— М.: МБИ, 2000.-220 с.

20. Искаков Б.И. Статистические методы прогнозирования.— М.: МИНХ, 1979.-77 с.

21. Казмер Л. Методы статистического анализа в экономике.- М.: Финансы и статистика, 1993. 543 с.

22. Кан М.Н. Технический анализ.- СПб.: Питер, 2003. 288 с.

23. Кендэл М. Временные ряды / Пер. с англ. — М.: Финансы и статистика, 1981.- 199 с.

24. Кильдишев Г.С. Шмойлова Р.А. Статистический анализ рядов динамики: учебное пособие.- М.: Изд-во МЭСИ, 1980. — 116 с.

25. Ковалева Л.Н. Многофакторное прогнозирование на основе рядов динамики.-М.: Статистика, 1980.- 102 с.

26. Красавина В.В. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения.-М.: Финансы и статистика, 2003.- 606 с.

27. Кругман П., Обстфельд М. Международная экономика. Теория и политика.-М.: ЮНИТИ, 1997. 799 с.

28. Кугаенко А.А. Синтез динамических моделей народного хозяйства и методы прогнозирования социально-экономических процессов. — М.: Прометей, 1991.-294 с.

29. Куприенко Н.В. Методы статистического анализа динамики: Учебное пособие. СПб.: Изд-во СПбГТУ, 1999.- 110 с.

30. Курьеров В.Р. Проблемы формирования валютного курса. — М.:Дело,1994.-56 с.

31. Лакалин Э.А. Анализ динамики фондовых индексов и валютных курсов отдельных групп стран.- М.: ЦЭМИ РАН, 1998. 52 с.

32. Линдерт П.Х. Экономика мирохозяйственных связей/ Пер. с англ.- М.: Прогресс, 1992.-520 с.

33. Лукашин Ю.П. Адаптивные методы краткосрочного прогнозирования временных рядов. — М.,2003.-413с.

34. Льюис Н. Д. Методы прогнозирования экономических показателей. — М.: Финансы и статистика, 1986.- 130 с.

35. Макконнелл Кэмпбелл Р., Брю Стенли Л. Экономикс: Принципы, проблемы и политика / Пер. с англ. 11-го изд. В 2 т. — М.: Республика,1995.-Т.2, 347 с.

36. Маркс К. Капитал. Критика политической экономии / Под. ред. Ф.Энгельса.-М.: Политиздат, 1978.-Т. 1-3.

37. Минашкин В.Г. Статистический анализ структурных изменений на рынке ценных бумаг. М.: Финансы и статистика, 2001.- 90 с.

38. Мхитарян B.C. Математико-статистический анализ в социально-экономических исследованиях.-М.: Изд-во МЭСИ, 2001.- 143 с.

39. Мхитарян B.C. Эконометрический и статистический анализ финансовой и банковской деятельности: сб. науч. трудов.- М.: МГУЭСИ, 1998,- 147 с.

40. Наговицин А. Г. Валютный курс: факторы, динамика, прогнозфование. -М.: Инфра-М, 1995.-176 с.

41. Население и уровень жизни в странах СНГ: стат. сб. /Межгосударственный статистический комитет СНГ М. 2002. — 432 с.

42. Наумова Л.П. Валютный курс. Особенности его формирования в России. СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2000. - 43 с.

43. Носова С.С. Экономическая теория. — М.: Гуманит. изд. центр ВЛАДОС,2002. 520 с.47.0бщая экономическая теория (политэкономия) /Под ред.В.И.Видяпина,

44. Г.П.Журавлевой.-М.: ПРОМО-Медиа, 1995.-608с. 48.0кунь Я. Факторный анализ.—М.: Статистика, 1974.- 162 с.

45. Палий В.Ф. Международные стандарты финансовой отчетности.- М.: Инфра-М, 2002. 454 с.

46. Платонова И.Н. Валютный рынок и валютное регулирование.— М.: Бек, 1996.-457 с.

47. Практикум по теории статистики /Под. ред. Р. А. Шмойловой. — М.: Финансы и статистика, 2001. 416 с.

48. Практикум по эконометрике / Под. ред. И. И. Елисеевой.— М.: Финансы и статистика, 2001.— 192 с.

49. Российский статистический ежегодник: статистический сборник.— М.: Госкомстат России, 1998 2002.

50. Семенов В.П. Валютный курс и инфляция. М.: Изд-во Рос.экон.акад.,2003.-540 с.

51. Содружество независимых государств в 2002 году. Статистический ежегодник.-М.: Статкомитет СНГ, 2003.- 809 с.

52. Статистика финансов: Учебник/ Под ред. В.Н. Салина.- С.: Финансы и статистика, 2000.-816 с.

53. Статистические методы исследования корреляций в экономике / К. Ионеску, В. Иорданке, К. Мойнягу и др. М.: Статистика, 1972.-159с.

54. Суворов С. Г. Азбука валютного дилинга. — СПб.: Издательство СПбУ, 1998.-294 с.

55. Сулицкий В.Н. Методы статистического анализа в упралении. — М.: Дело, 2002,-520 с.

56. Федоров М. В. Валюта, валютные системы и валютные курсы. — М.: ПАИМС, 1995.- 151 с.

57. Ферстер Э., Ренц Б. Методы корреляционного и регрессионного анализа. М.: Финансы и статистика, 1983.- 302 с.

58. Хэррис Д.М. Международные финансы. М. Филин, 1996. — 293 с. бЗ.Четыркин Е.М. Теория и практика статистического моделированияэкономики.-М.: Финансы и статистика, 1986.- 271 с. 64.Шенаев В. Н. Деньги, валюта и платежный баланс России.- М.: 1996. — 117 с.

59. IMF Committee en balance of Payments Statistics: Annual Report. —

60. Washingnon: IMF statistics Dep., 1996. 66.IMF staff country report 02/75. Russian Federation. Selected Issues.

61. Washingnon: IMF statistics Dep., 2002. 67.IMF staff country report 02/63. Republic of Kazakhstan. Selected Issues.

62. Washingnon: IMF statistics Dep., 2002. 68.IMF staff country report 02/75.Ukraine. Selected Issues.- Washingnon: IMF statistics Dep., 2002.

63. Бочарова H. Моделирование оптимального валютного курса// Вопросы экономики. 2002. - №8 - С.27.

64. Бурлачков В. Современные проблемы теории валютного курса// Вопросы экономики. 2002. - №3. - С. 17.71.Ведомости, 1999-2004.

65. Ивантер А. Валюта любит расчетливых// Эксперт.- 2001. № 4. — С.24.

66. Илларионов А. Реальный валютный курс и экономический рост// Вопросы экономики. 2002. - №2. - С.19.

67. Минашкин В.Г. Особенности применения скользящих средних в анализе тенденций на рынке ценных бумаг// Вопросыстатистики. 2002. - №2. — С.78.0фманис Ян. Нижняя точка цикла// Эксперт.- 2004. № 12. С.48.

68. Плышевский Б.П. Валютный курс и его применение в анализе// Вопросы статистики. 2002. - №1. - С.43.

69. Плышевский Б.П. О содержании показателя валютного курса рубгя// Вопросы статистики. 2002. - №8. - С.26.

70. Федоров В. Фундаментальный анализ- в каждый фондовый дом// Рынок ценных бумаг. — 1997. №3. - с.

71. Федосеев А.А. Прогнозирование рыночного курса валюты// Финансы и кредит. 2002. - №12. - с.83.Эксперт, 1999-2004.

72. Юзбашев М.М. О правильном измерении тренда при наличии сезонных колебаний// Вопросы статистики.- 2003. №3. - С. 72.

73. Baxter М., Stockman A. Business Cycles and exchange rate system// Journal of Monetary Economics.- 1989. № 23. - C. 377-400.

74. Mark N.C. Exchange rates and Fundamentals. Evidence on LongHorizon Predictability// American Economic Review.- 1995. Вып.85, №1. - С. 24

75. Meeze R., Rogoff K. What is real? The exchange rate- Interest Differential Reletionships Over the Modern Floatingrate Period // Journal of Finance. -1988. Вып.43. № 4. - С. 933-948.

76. Мартиросян A.C. Основные методы определения равновесного валютного курса и возможность их применения к российскому рублю: Дис. .канд. экон. наук: 08.00.14.-М., 1999.- 147 с.

77. Мясоедов С.М. Взаимодействие инфляции и валютных курсов: Дис. . канд. экон. наук: 08.00.10.-М., 2000. 138 с.

78. Сычев И.В. Развитие фундаментального анализа валютного рынка: Дис. . канд. экон. наук: 08.00.10.-Ростов-на-Дону, 2000.-244 с.