

КУРСЫ ОБМЕНА ВАЛЮТ

Время чтения ~ 2 мин.

Какие валютные курсы следует использовать при сравнении богатства или доходов разных стран с разными валютами? Хотя текущие (или фактические) курсы обмена валют подвержены волатильности, обменные курсы, рассчитанные по ППС (паритету покупательной способности), могут вводить в полное заблуждение.

Как показано в таблице 1, обменные курсы ППС на развивающихся рынках всегда занижены в среднем более чем на 100%! Когда какой-либо показатель постоянно на протяжении десятилетий «занижается» более чем на 100%, из этого очевидно следует, что модель оценки неверна.

Таблица 1. Разница между текущим обменным курсом и курсом по ППС для развивающихся стран

Country	2000	2002	2004	2006	2008	2010	2012	2014	2016	2018	2020	Country Average
Argentina	35%	232%	183%	151%	91%	73%	41%	48%	59%	100%	141%	99%
Armenia	320%	341%	286%	197%	107%	133%	154%	152%	198%	209%	213%	208%
Brazil	142%	237%	187%	98%	51%	27%	22%	30%	64%	66%	125%	92%
Chile	123%	176%	126%	73%	70%	48%	40%	55%	65%	56%	84%	84%
China	204%	207%	192%	176%	118%	104%	77%	63%	67%	56%	63%	120%
Colombia	168%	195%	183%	142%	86%	69%	49%	64%	138%	120%	164%	125%
Czechia	181%	130%	79%	66%	24%	40%	47%	63%	94%	75%	79%	79%
Hungary	208%	143%	81%	87%	45%	67%	79%	80%	113%	97%	116%	99%
India	318%	340%	291%	274%	227%	203%	231%	232%	238%	224%	238%	254%
Indonesia	450%	422%	358%	282%	225%	172%	163%	194%	195%	199%	205%	261%
Malaysia	198%	205%	191%	173%	125%	127%	112%	117%	160%	148%	169%	158%
Mexico	79%	70%	85%	68%	60%	71%	68%	65%	121%	112%	129%	83%
Nigeria	286%	254%	223%	129%	86%	105%	81%	71%	141%	145%	141%	152%
Peru	163%	171%	153%	132%	106%	89%	65%	72%	94%	89%	92%	112%
Philippines	221%	253%	267%	221%	162%	154%	134%	135%	151%	168%	153%	185%
Poland	164%	142%	115%	85%	40%	69%	81%	79%	128%	110%	120%	102%
Russia	453%	375%	234%	144%	74%	86%	58%	83%	177%	140%	178%	176%
South Africa	154%	232%	89%	88%	102%	60%	61%	95%	139%	103%	142%	111%
South Korea	37%	48%	33%	17%	33%	34%	32%	21%	35%	29%	42%	33%
Thailand	264%	290%	261%	227%	180%	160%	154%	160%	177%	154%	153%	199%
Turkey	155%	204%	117%	97%	58%	65%	76%	98%	143%	209%	273%	134%
Vietnam	400%	428%	353%	313%	227%	220%	191%	183%	200%	201%	205%	266%
Average	215%	232%	186%	147%	104%	99%	92%	98%	132%	128%	147%	142%

Источник: IMF

Как показано в таблице 2, обменные курсы ППС развитых экономик близки к фактическим курсам обмена валют. Ирония в том, что обменные курсы ППС редко применяются для оценки развитых стран. Для них чаще используют текущие курсы обмена валют, тогда как для развивающихся стран – курсы ППС.

Таблица 2. Разница между текущим обменным курсом и курсом по ППС для развитых стран

Country	2000	2002	2004	2006	2008	2010	2012	2014	2016	2018	2020	Country Average
Australia	40%	45%	5%	-1%	-16%	-26%	-37%	-24%	-7%	-9%	-2%	-3%
Canada	23%	31%	7%	-6%	-14%	-16%	-20%	-10%	10%	8%	13%	2%
Denmark	10%	6%	-19%	-19%	-31%	-26%	-23%	-23%	-5%	-6%	-1%	-13%
Euro Area	29%	24%	-5%	-3%	-17%	-8%	-3%	-4%	19%	14%	18%	5%
Japan	-30%	-13%	-20%	-6%	-11%	-21%	-23%	3%	3%	7%	6%	-8%
New Zealand	58%	53%	6%	10%	-2%	-6%	-17%	-16%	0%	1%	5%	7%
Sweden	-1%	5%	-18%	-15%	-25%	-19%	-22%	-21%	-3%	0%	4%	-10%
Switzerland	7%	1%	-16%	-13%	-25%	-27%	-31%	-29%	-18%	-15%	-16%	-17%
UK	-6%	-4%	-22%	-21%	-22%	-8%	-10%	-13%	7%	10%	13%	-7%
USA	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Average	13%	15%	-8%	-7%	-16%	-16%	-19%	-14%	1%	1%	4%	-4%

Источник: IMF

Перевод.
Оригинал на
английском

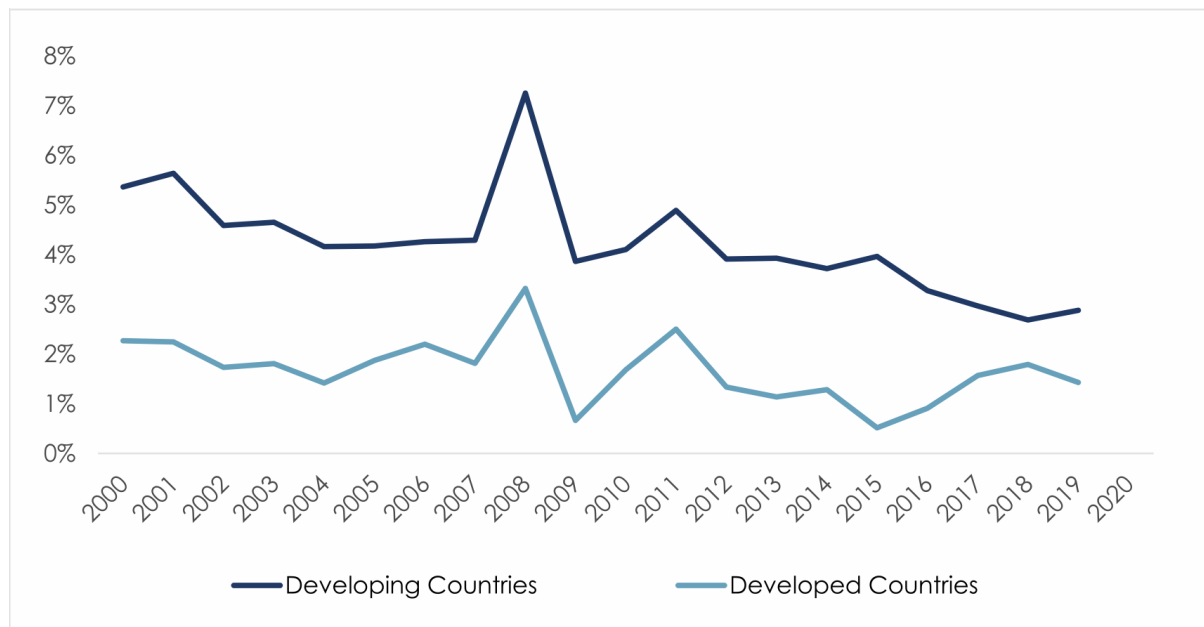


FUTURES STUDIO

Think to connect!

То, что почти все валюты развивающихся стран постоянно недооцениваются, причём существенно, должно означать – по крайней мере в теории, – что экономика этих стран испытывает галопирующую инфляцию. Как показано на графике 1, инфляция постоянно снижается почти во всех развивающихся странах, несмотря на «заниженные» курсы обмена валют.

График 1. Инфляция ИПЦ



Источник: World Bank

Заключение

Стоит быть осторожными с обменными курсами ППС развивающихся экономик. Они зачастую не имеют никакого смысла и используются теми, кто пытается искусственно завесить долларовую стоимость некоторых развивающихся рынков. Не усложняйте – используйте текущие курсы обмена валют.

Давид Тавадян
Партнёр-Основатель

Условия защиты и применения

© «Армения 2041»

Все права защищены

Благотворительный Фонд «Армения 2041» («Фонд») обладает эксклюзивными имущественными правами по отношению к отчету.

Вы не вправе изменять, редактировать, копировать, воспроизводить, публиковать, создавать производные работы отчета. Любое несанкционированное копирование или иное использование материалов Фонда считается нарушением прав Фонда на интеллектуальную собственность. Фонд может использовать средства защиты от нарушения своих прав.

Фонд не несет ответственности за точность или полноту информации, содержащейся в данном отчете. Отчет актуален только на дату, указанную в отчете.

Отчет предоставляется в ознакомительных целях и не содержит рекомендаций по какому-либо вопросу.

Фонд не гарантирует точность информации/анализа, содержащихся в отчете. Фонд не несет ответственности за то, что написано в этом отчете и/или за использование любой информации/анализа, содержащихся в этом отчете, и/или за любые ошибки, упущения или неточности в отчете и/или за какие-либо действия или бездействия, предпринятые на основании отчета. Вы используете этот отчет на свой риск.

Когда вы открываете или загружаете отчет с веб-страницы Фонда, Фонд не гарантирует защиту вашего компьютера от вирусов или вредоносных программ.