



Реальный валютный курс

Подготовили:
Палатник Екатерина
Яковина Кристина

Валютный рынок

- особый рынок, на котором осуществляются **валютные сделки**, т.е. обмен валюты одной страны на валюту другой страны по определенному **номинальному валютному курсу**.

Валютный курс

определяет стоимость *денежной единицы одной страны*, выраженную в *денежных единицах другой страны*.

Валютный курс

Номинальный
валютный
курс

— это
относительная
цена валют
двух стран

Реальный
валютный
курс

или это
валюта
соотношение
оценки
одной
и цен
стран
корзины
выражен
товар
жен
ов в
ая в
одно
дене
и
жних
стран
единиц
е к
ицах
цене
друго
корзины

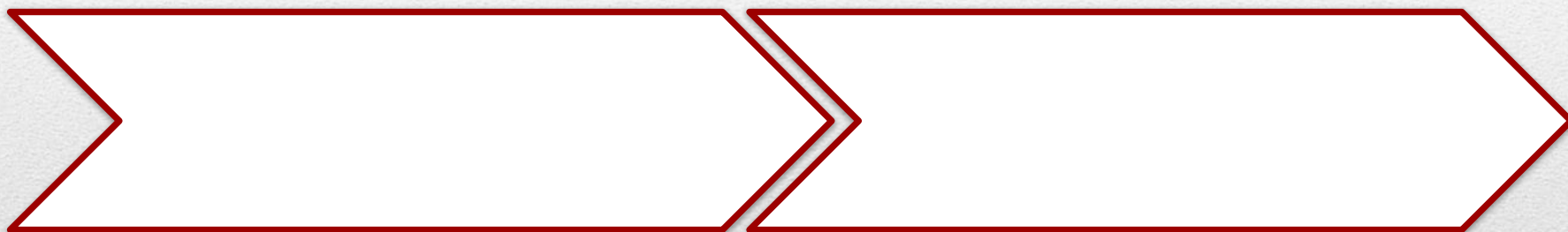


Реальный валютный курс - это *отношение стоимости некоторой эталонной корзины товаров за рубежом к стоимости такой же корзины товаров в отечественной экономике, если обе стоимости выражены в единой валюте.*



Реальный валютный курс имеет отношение не к цене валюты или ее устойчивости, а к внутренним ценам страны, измеряемым с помощью валютного курса, или, что еще точнее, к изменениям этих внутренних цен.

- Расширение теории паритета покупательной способности (ППС)
- Категория реального валютного курса



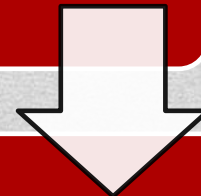
Если бы движение номинального валютного курса строго соответствовало инфляционной разнице внутри страны и за рубежом, то уровень РВК оставался бы неизменным. Данное предположение решительно опровергается эмпирическими исследованиями, которые подтверждают изменения РВК для ряда ключевых валют. Факт несоответствия номинального валютного курса ППС в краткосрочном, среднесрочном и в долгосрочном периоде обусловил важность понятия РВК в современных моделях открытой экономики.

Реальный валютный курс R определяется как:

$$R = \frac{eP^*}{P}$$

- e – номинальный валютный курс;
- P* – уровень цен за рубежом в иностранной валюте;
- P – уровень внутренних цен в национальной валюте.

Реальный валютный курс выражается в безразмерных величинах



в условиях высокой инфляции реальный валютный курс - **более информативная величина**, чем номинальный валютный курс

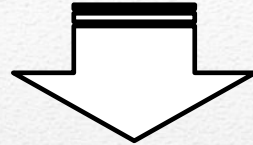
Реальный валютный курс называется *условиями торговли* (terms of trade), так как он определяет конкурентоспособность товаров данной страны в международной торговле.



Чем реальный обменный курс ниже (т.е. чем ниже номинальный обменный курс, ниже уровень инфляции в данной стране и выше уровень инфляции за рубежом), тем условия торговли лучше.



Реальный валютный курс оценивает конкурентоспособность страны на мировых рынках товаров и услуг и благосостояние потребителя.



Увеличение показателя, или реальное обесценение, означает, что товары и услуги за рубежом стали относительно дороже, и, следовательно, потребители как внутри страны, так и за рубежом предпочтут отечественные товары иностранным



Снижение показателя, или реальное удорожание, напротив, свидетельствует о том, что товары и услуги данной страны стали относительно дороже, и она теряет конкурентоспособность.



• 3 подхода к определению равновесного **реального валютного курса:**

- *Макроэкономический подход.*
- *Подход на основе платежного баланса.*
- *Микроэкономический подход.*



С точки зрения макроэкономики, *плавающий номинальный валютный курс* — это механизм достижения *краткосрочного* равновесия на денежно-финансовом и валютном сегментах рынка. *Изменение экономических условий* существования системы приведет к изменению *номинального валютного курса*, а вместе с ним и *реального валютного курса*. Динамика же *реального валютного курса* обеспечивает движение системы к *долгосрочному равновесию*.



Макроэкономический ПОДХОД

Динамика реального валютного курса влияет на потоки капитала из страны и в страну, а также на экспортно-импортные потоки. Все эти потоки встречаются на *рынке валюты*, приводя к формированию *равновесного валютного курса*. В так называемых *моделях портфельного баланса* анализируется эффект накопления иностранных активов в результате краткосрочных колебаний номинального валютного курса. Оказывается, даже краткосрочные колебания *номинального* валютного курса, вызываемые изменениями различных компонент платежного баланса, могут приводить к изменению равновесного *реального* валютного курса.

Подход на основе платежного баланса



Реальный валютный курс может определяться как отношение цен товаров, пригодных для международного обмена (tradables), к цене товаров, не являющихся объектами международной торговли (nontradables). Высокий реальный валютный курс характерен для развивающихся стран, а низкий реальный курс иностранной валюты наблюдается в развитых странах. Данный эффект известен, как тезис Баласса-Самуэльсона.



Микроэкономический ПОДХОД

Тезис Баласса-Самуэльсона

$$R = \frac{eP_t}{P_n}$$

- где e – номинальный валютный курс;
 - P_t – цена товаров, пригодных для международного обмена (в иностранной валюте);
 - P_n – цена товаров, не являющихся объектами международной торговли (в национальной валюте).
-

Также **R** может быть определен как *отношение издержек на оплату труда в единице продукции за рубежом к данному показателю внутри страны*:

$$R = \frac{eW^*}{W}$$

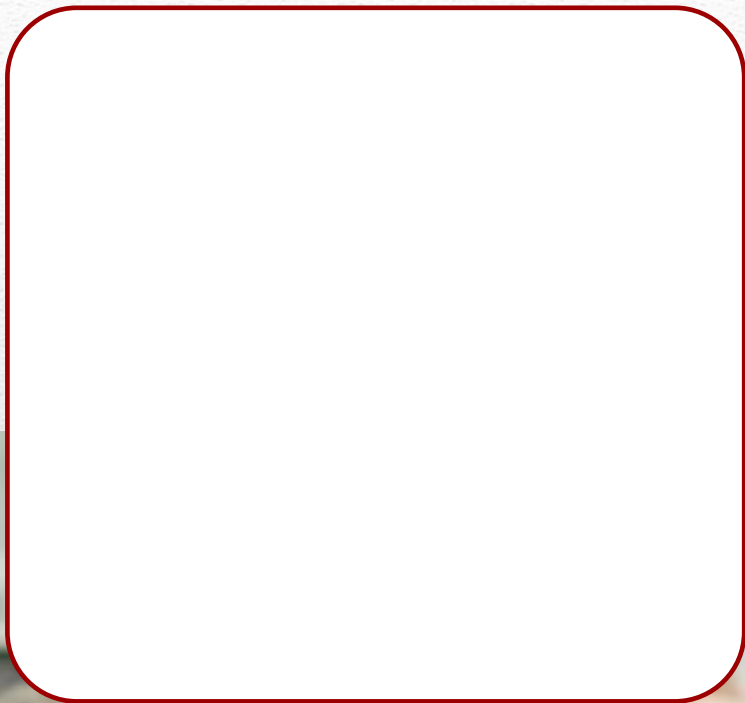
- где **e** – номинальный валютный курс;
- **W*** – удельные издержки на оплату труда за рубежом (в иностранной валюте);
- **W** – удельные издержки на оплату труда внутри страны (в национальной валюте).

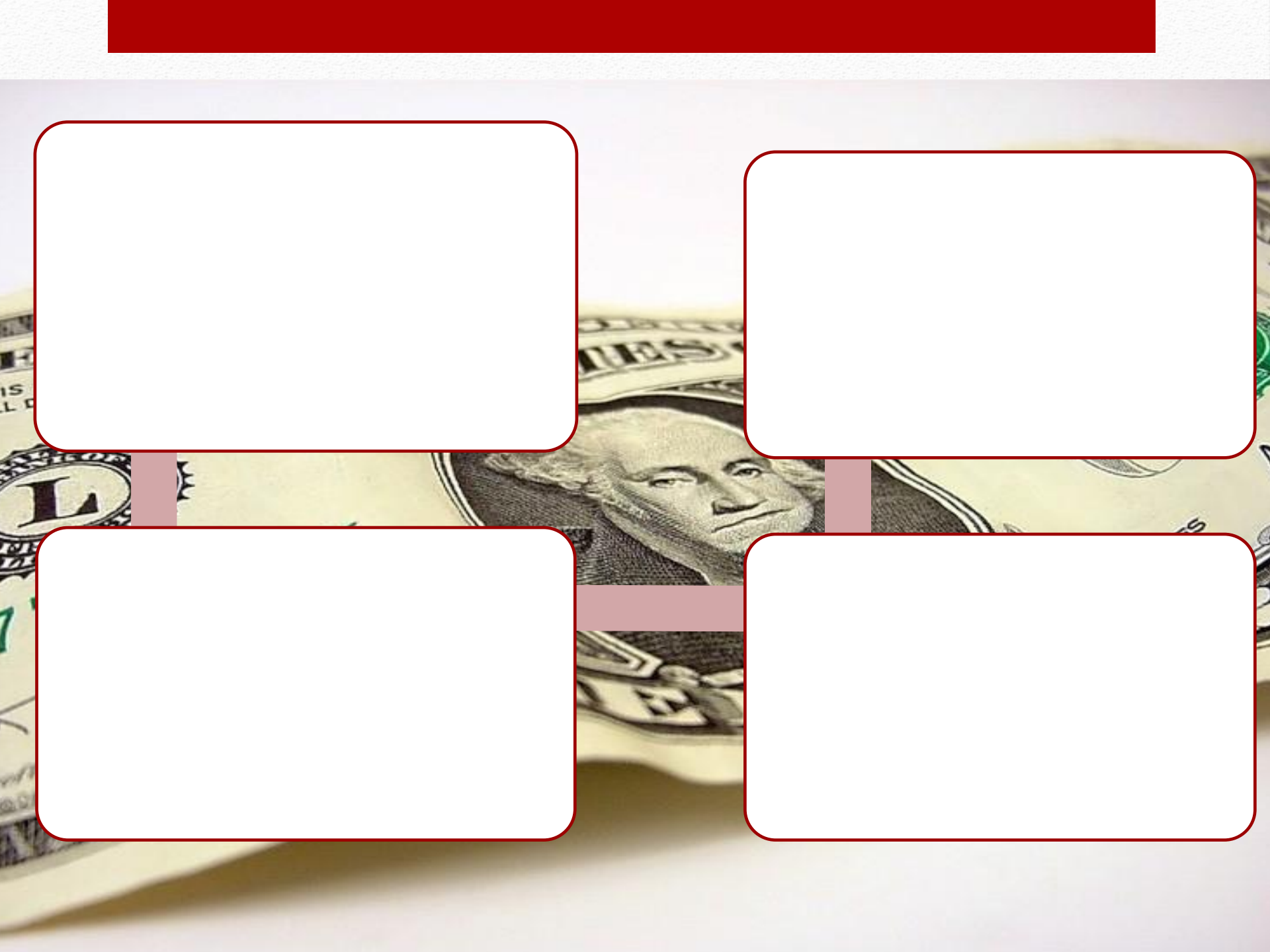
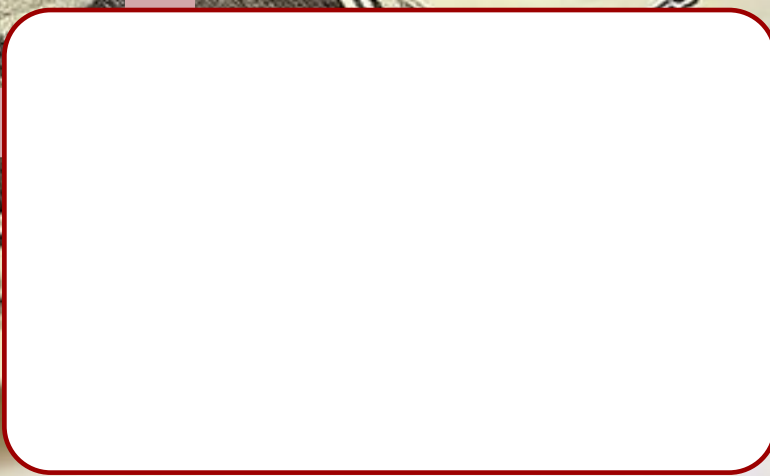
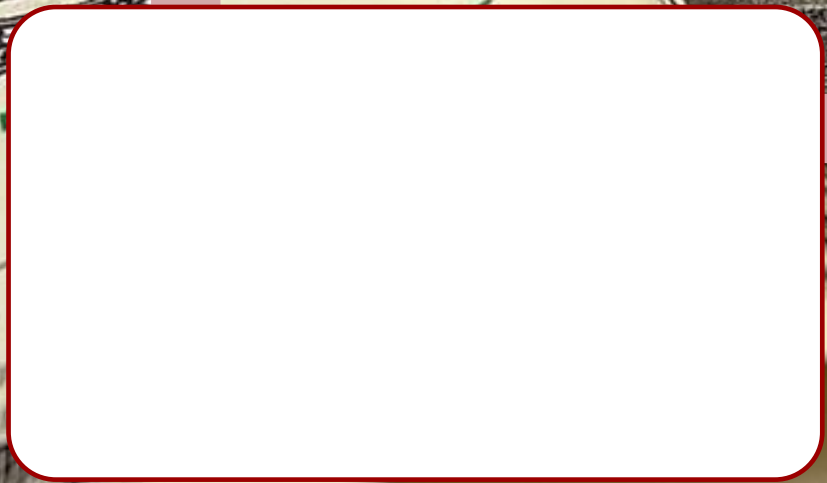


Как определить реальный валютный курс?

- 1.** Используйте для определения реального валютного курса формулу:
$$Q = (P' \times S) / P,$$
 где
 P' – стоимость базовой корзины за рубежом в единицах соответствующей валюты;
 S – курс иностранной валюты;
 P – стоимость базовой корзины товаров в отечественной экономике.
- 2.** Используйте *макроэкономический подход* к определению реального валютного курса, чтобы устранить зависимость показателей от объема денежной массы в стране и уровня цен.
- 3.** При наличии данных о потоках капитала, перемещающихся из одной страны в другую, примените *подход на основе платежного баланса*.
- 4.** Рассчитайте реальный валютный курс, используя колебания прибыльности производства в отраслях торгуемых товаров.
- 5.** Оцените влияние полученного показателя на конкурентоспособность отечественных товаров.







**Спасибо за
внимание!**
