

Курсы национальных валют и динамика мирового экспорта

Глобализация мировой экономики сопровождается повышением роли развивающихся стран в международной торговле, в первую очередь в мировом экспорте. Если в начале последнего десятилетия прошлого века на долю этих стран приходилось немногим более 24% мирового экспорта, то к окончанию первых десяти лет века нынешнего их доля превысила 42%, увеличившись в 1,7 раза. Столь активной экспортной экспансии развивающихся стран способствовали структурные сдвиги в их экономиках и снижение барьеров доступа на глобальные рынки, осуществлявшееся ГАТТ/ВТО. Вместе с тем, заметную роль в стимулировании экспорта играла проводившаяся правительствами этих стран политика регулирования курсов национальной валюты.

Влияние колебаний курсов национальных валют на динамику экспорта в известных теориях международной торговли (Смита-Рикардо, Хекшера-Олина, теории внутриотраслевой торговли, теории Кругмана) по существу не рассматривается. Тем не менее, многочисленными исследованиями доказано, что между динамикой торговли и изменениями валютных курсов существует вполне определенная взаимосвязь. С учетом данного обстоятельства небезынтересным представляется анализ темпов роста экспорта стран-лидеров мировой торговли и применяемых ими режимов валютного курса.

Для проведения анализа были использованы данные МВФ о режимах валютных курсов, изменениях курсов национальных валют и объемах экспорта стран, входивших в первую десятку мировых экспортеров в 2010-2011 гг., а также Индии и Бразилии, находившихся во второй десятке – всего по 12 странам.¹ В связи с отсутствием каких-либо полноценных статистических данных о доле доллара США и евро в обслуживании мировой торговли (ключевые валюты, с помощью кото-

¹ Следует отметить, что в первую двадцатку ведущих мировых экспортеров входят девять развивающихся стран, из них две (Китай и Южная Корея) располагаются в первой десятке.

П.А. Левашов

УДК 339.543+339.743

ББК 65.5

Л-345



рых осуществляется подавляющая часть расчетов по внешнеторговым операциям) в анализе пришлось оперировать официальными и паритетными курсами валют только в отношении доллара США.

В последние годы анализируемые страны придерживались различных режимов валютных курсов. По типам применяемых режимов их условно можно разделить на три группы. Первая группа – развитые страны, которые проводили выраженную политику свободно плавающего курса: США, Япония, страны ЕС, а также Англия, сочетавшая такую политику с элементами инфляционного таргетирования. Ко второй группе можно отнести страны, использовавшие промежуточные режимы, но ориентированные в заметной мере на свободное плавание – Бразилия, Индия и Южная Корея. Наиболее часто в качестве «якоря» при свободном плавании они использовали инфляционное таргетирование. В последнюю, третью группу входят Китай и частично – Россия (см. таблицу 1).

Таблица 1

Режимы валютных курсов стран-лидеров мировой торговли

Страна/год	2000	2005	2010	2011
Англия	Свободное плавание, инфляционное таргетирование			
Бельгия, Германия, Нидерланды, Франция	Обменный курс без объявления отдельного законного платежного средства		Свободное плавание	
Бразилия	Свободное плавание, инфляционное таргетирование		Плавание, инфляционное таргетирование	
Индия	Свободное плавание	Управляемое плавание без предварительно объявляемой траектории валютного курса	Плавание	
Китай	Прочие фиксированные привязки, привязка валютного курса		Фактическая стабилизация, привязка валютного курса	Скользкая привязка, таргетирование денежного агрегата
Россия	Свободное плавание, поддерживаемые МВФ либо прочие монетарные программы	Управляемое плавание без предварительно объявляемой траектории валютного курса	Прочие управляемые режимы с привязкой к валютному курсу	Прочие управляемые режимы

США, Япония	Свободное плавание		
Южная Корея	Свободное плавание, поддерживаемые МВФ либо прочие монетарные программы	Свободное плавание, инфляционное таргетирование	Плавание, инфляционное таргетирование

Источник: IMF Annual Reports, Appendix II: Financial Operations and Transactions, <http://www.imf.org/external/pubs/ft/ar/index.htm>

Как видно из таблицы 1, в рассматриваемый промежуток времени правительства всех рассматриваемых развивающихся стран проводили в том или ином виде политику вмешательства в процесс курсообразования. При этом использовалась как фиксация, так и привязка валютного курса. Наибольший среднегодовой прирост экспорта имел место в Китае, где в режиме валютного курса значительную роль играли фиксация и жесткая привязка. Практически такими же темпами смогла наращивать экспорт Индия, проводившая политику более мягкой привязки и более свободного плавания, нежели Китай. На примере Бразилии и России видно, что поддерживать достаточно высокие темпы роста экспорта возможно и при промежуточных режимах валютных курсов, используемых в последние годы все большим числом стран.² Можно предположить поэтому, что политика активного вмешательства в курсообразование является достаточно действенным инструментом управления объемами внешней торговли и обеспечения быстрого роста экспорта.

Современной валютной системе имманентны постоянные колебания курсов национальных денежных единиц в отношении иностранных валют. Изменения курсов в паре доллар-евро напрямую сказываются на стоимостных объемах мировой торговли, учет которой традиционно ведется в американской валюте. Что касается валют других стран, то их влияние на торговлю связано с повышением или понижением курсов их национальных денежных единиц в отношении двух ведущих мировых валют. Удешевление национальных валют носило не только краткосрочный характер в результате изменений соотношений спроса и предложения, но и нередко принимало форму девальваций, сознательно осуществлявшихся правительствами. За период 1990-2010 гг. в мире осуществлено 60 девальваций, наиболее заметные из которых пришлось на развивающиеся страны³. Искусственное

² Подробнее см. Смыслов Д.В. Реформирование мировой валютно-финансовой архитектуры: 1990-2000-е годы. М.: ИМЭМО РАН, 2009, с. 52.

³ «Large Devaluations, Foreign Direct Investment and Exports», D. Lederman, The World Bank Development Research Group, Trade and Integration Team, March 2011, p. 12 - http://www.wds.worldbank.org/external/default/WDSContentServer/WDSP/IB/2011/03/31/000158349_20110331131956/Rendered/PDF/WPS5619.pdf



ослабление национальной валюты, в том числе в виде девальваций, как показывает практика, давало преимущества национальным экспортерам, дополнительно стимулировало поставки на внешние рынки.

В рассматриваемом периоде колебания национальных валют стран-лидеров мировой торговли по отношению к доллару США были разнонаправленными: валюты то дешевели, то дорожали. В целом же к концу одиннадцатилетия по сравнению с его началом укрепились бразильский реал, китайский юань, евро и японская йена, а индийская рупия, фунт стерлингов и российский рубль несколько ослабили (см. таблицу 2).

Таблица 2

Динамика официальных курсов валют, единиц национальной валюты за доллар США

<i>Валюта/год</i>	<i>2000</i>	<i>2005</i>	<i>2006</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>
Бразильский реал	1,828	2,455	2,177	1,95	1,808	1,987	1,761	1,669
Китайский юань	8,278	8,191	7,973	7,606	6,95	6,831	6,771	6,46
Евро	1,083	0,804	0,796	0,73	0,68	0,717	0,754	0,718
Индийская рупия	44,94	44,09	45,34	41,29	43,43	48,35	45,73	46,6
Японская йена	107,8	110,2	116,3	117,8	103,4	93,6	87,8	79,8
Корейская вона	1121	1024	955	929	1099	1276	1156	1107
Российский рубль	28,13	28,34	27,13	25,54	24,87	31,78	30,37	29,36
Фунт стерлингов	0,66	0,55	0,543	0,5	0,539	0,639	0,647	0,623

Источник: статистика МВФ - <http://www.imf.org/external/np/fin/ert/GUI/Pages/Country-DataBase.aspx>, ЦБ РФ - http://cbr.ru/currency_base/

В рамках управления официальными курсами национальных валют развивающиеся страны стремятся не допускать их ускоренного сближения с паритетами покупательной способности (ППС). Это подтверждается и результатами нашего анализа по странам-лидерам мировой торговли. У развитых стран соотношение официальный курс/ППС не выходит за пределы единицы, то есть курс завышен против ППС, тогда как у развивающихся стран и России официальный курс занижен, соотношение курс/ППС превышает единицу (см. таблицу 3).

Таблица 3

Отношение официальных курсов валют к их паритетным значениям, раз

Валюта/Год	2000	2005	2010	2011	ППС*
Китайский юань	2,51	2,38	1,75	1,55	2,18
Евро (Германия)	1,14	0,9	0,87	0,86	0,95

Японская йена	0,69	0,85	0,79	0,76	0,83
Евро (Нидерланды)	1,23	0,9	0,87	0,84	0,95
Евро (Франция)	1,15	0,87	0,83	0,8	0,91
Корейская вона	1,44	1,3	1,46	1,39	1,43
Российский рубль	4,31	2,22	1,5	1,29	2,46
Евро (Бельгия)	1,19	0,89	0,84	0,8	0,94
Фунт стерлингов	1,02	0,85	0,96	0,94	0,92
Индийская рупия	3,3	3,01	2,58	2,38	2,98
Бразильский реал	1,91	1,81	1,06	0,92	1,73

Примечание к таблице:

*В колонке ППС приведено среднее значение паритета указанных валют 2000-2011 гг.

Источник: статистика МВФ: 1. World Economic Outlook Database, <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2012/02/weodata/weoselgr.aspx>;

2. IMF Exchange Rates, <http://www.imf.org/external/np/fin/ert/GUI/Pages/CountryDataBase.aspx>; статистика ЦБ РФ: База данных по курсам валют, http://cbr.ru/currency_base/; расчет автора.

Из приведенных в таблице данных видно, что занижение официального курса национальной валюты по отношению к паритетному наблюдается у всех рассматриваемых развивающихся стран, а также у России. В 2000 г. степень занижения составляла от 1,44 (Южная Корея) до 4,31 раза (Россия). В последующие годы она постепенно уменьшалась: с 2,51 до 1,55 раза у КНР, с 3,3 до 2,38 раза у Индии и с 4,31 до 1,29 раза у России. У Бразилии официальный курс по итогам 2011 г. вышел на уровень выше паритетного. Примерно на одном уровне остается соотношение официального курса и паритета у Южной Кореи – 1,44 в 2000 г. и 1,39 раза в 2011 г.

Официальный курс единой европейской валюты, который был заниженным при ее введении, с 2003 г. постоянно превышает ППС основных европейских государств (Германии, Франции, Нидерландов, Бельгии). Различное значение паритета европейских государств объясняется разными внутренними ценами корзины товаров, на основании которой производится расчет ППС. Среднее значение для рассматриваемых европейских стран составило в 2011 г. 0,82 раза, тогда как в 2000 г. оно было выше единицы – 1,18 раза. Указанное изменение можно объяснить становлением евро в качестве международной валюты и процессом постепенного установления ее равновесной цены. Для остальных развитых стран, указанных в таблице 3, также характерно определенное завышение официального валютного курса. У Великобритании в 2011 г. отношение курс/ППС составило 0,94 раза, у Японии – 0,76 раза. Среднее значение паритета для европейских государств из рассматриваемой группы составило 0,9-1,0. При этом рост экспорта составил ми-



нимальные значения для всей группы стран: минимальный рост был у Великобритании – 1,7 раза, максимальный у Нидерландов – 2,8 раза. В общую картину вписывается также и Япония со средним значением паритета 0,8, при этом экспорт увеличился в 1,7 раза.

Проводившаяся развивающимися странами политика курсообразования нередко вызывала нарекания со стороны развитых стран. В мире стали вспыхивать «валютные войны». Один из главных конфликтов разгорелся вокруг курсовой политики крупнейшего экспортера – Китая. В последние годы Запад регулярно обвиняет КНР в намеренном занижении курса его национальной валюты. По мнению западных экспертов, высокие темпы роста его экспорта во многом явились следствием заниженного курса юаня, что дало несправедливое преимущество китайскому экспорту.

Действительно, китайские экспортеры получают преимущество от стабильного и относительно слабого курса китайского юаня. В результате профицит торгового баланса и золотовалютные резервы КНР сохраняются на достаточно высоком уровне. В 2008 г. значение положительного сальдо торгового баланса КНР составило рекордные 298 млрд долл. США (по итогам 2011 г. указанное значение уменьшилось до 155 млрд долл. США). «Китай искусственно занижает курс юаня, а это негативный фактор. Тем самым КНР дестабилизирует мировую экономику», – отмечал еврокомиссар по торговле Карел де Гюхт⁴. Однако он признал, что импорт дешевых китайских товаров, особенно сырья для нужд европейских производств, помогает ряду стран ЕС.

Соединенные Штаты еще в большей мере недовольны сложившейся ситуацией. В октябре 2011 г. сенат США принял законопроект, предусматривающий применение санкций против Китая или любой другой страны, в отношении которой будет установлено, что она преднамеренно манипулирует стоимостью своей валюты.⁵ Сторонники санкций утверждают, что курс юаня занижен на 40% и это ведет к тому, что внутренние цены на китайские товары в долларовом выражении становятся меньше, а американские товары чрезмерно дорожают. В случае удорожания юаня темпы роста американского экспорта в КНР могли бы увеличиться, что стало бы стимулом для создания дополнительных рабочих мест в США. Правительство Китая отрицает, что курс юаня занижается преднамеренно. Оно, в свою очередь, заявляет о том, что валютная политика страны предусматривает свободное повышение и понижение курса национальной валюты относительно доллара США и других мировых валют.

⁴ Интернет издание РБК: Экономика «ЕС: Валютная политика КНР дестабилизирует мировую экономику», <http://top.rbc.ru/economics/27/09/2011/617597.shtml>

⁵ Интернет издание Голос Америки, «Сенат проголосовал за законопроект о санкциях за манипуляции валютным курсом», <http://www.voanews.com/russian/news/Senate-China-2011-10-11-131563903.html>

В вопросах курсообразования расходятся также точки зрения США и Бразилии. Правительство последней заявляет, что «развитые страны должны прекратить столь активное использование низких ставок процента для стимулирования экономики, «денежное цунами» угрожает экономическому росту развивающихся стран»⁶. Бразилия всерьез озабочена увеличением конкурентоспособности национального экспорта на внешних рынках. Дешевеющий по отношению к другим валютам доллар делает экспорт из развивающихся стран дороже, а экспорт из США, наоборот, более привлекательным. Министр финансов Бразилии Гидо Мантега открыто заявляет: «Мы находимся в состоянии международной валютной войны. Эта война угрожает нашей конкурентоспособности»⁷.

Анализ показал, что в начальные годы XXI века стоимостной объем мирового экспорта увеличивался весьма динамично, возрастая в среднем ежегодно на 9,9%. Объем экспорта 12 рассматриваемых стран возрастал несколько меньшими темпами, на 9,6% в год, а экспорт стран ЕС рос еще медленнее – на 8,5% ежегодно⁸ (см. таблицу 4).

Таблица 4

Стоимостной объем экспорта стран-лидеров мировой торговли, млрд долл. США

Страна/год	2000	2005	2008	2009	2010	2011
Китай	249	762	1 431	1 202	1 578	1 898
США	782	901	1 287	1 056	1 278	1 480
Германия	552	971	1 446	1 120	1 269	1 472
Япония	479	595	781	581	770	823
Нидерланды	233	406	638	498	573	661
Франция	328	463	616	485	521	596
Южная Корея	172	284	422	364	466	555
Российская Федерация	106	244	472	303	400	522
Бельгия	188	334	472	370	412	477
Великобритания	285	384	460	353	406	473
Индия	42	100	195	165	220	305
Бразилия	55	119	198	153	202	256

⁶ «Доллар реалу не товарищ», Коммерсантъ, 11.04.2012, с.6

⁷ Там же, 11.04.2012, с.6

⁸ Эти темпы несколько условны: средний темп роста имеет реальный смысл в тех случаях, когда на протяжении всего исследуемого периода происходит непрерывный рост или непрерывное снижение. Из таблицы 1 видно, что в 2009 г. имело место глубокое падение объемов экспорта, причиной которого стал глобальный кризис.



Всего по 12 странам	3 472	5 564	8 417	6 648	8 095	9 518
Европейский союз	2 453	4 065	5 922	4 594	5 153	6 039
Общий мировой экспорт	6 456	10 489	16 120	12 516	15 237	18 255

Источник: данные ВТО за соответствующие годы - http://www.wto.org/english/res_e/statis_e/its2012_e/its12_appendix_e.htm

Максимальные среднегодовые темпы прироста экспорта имели Китай и Индия – 20,3% и 19,6% соответственно. Далее располагались Россия, Бразилия и Южная Корея с темпами соответственно 15,6%, 15,0% и 11,2%. Среди развитых государств лидировали Нидерланды (9,9%) и Германия (9,3%). Остальные приведенные в таблице развитые страны располагались в диапазоне от 4,7% (Великобритания) до 8,8% (Бельгия), в том числе у США данный показатель составлял 6,0%, Франции – 5,6%, Японии – 5,0%.

Китай – безусловный лидер мировой торговли, его экспорт за указанный период вырос в 7,6 раза. Уже по итогам 2009 г. КНР вышла на первое место по абсолютному объему экспорта, в 2011 г. он составил у Китая 1,9 трлн долл. США, тогда как экспорт США – 1,48, Германии – 1,47 трлн долл. США. У других развивающихся стран объемы экспорта были намного меньше, однако по темпам роста экспорта они значительно опережали развитые государства.

Развивающиеся страны, занижаящие свой валютный курс, наращивали экспорт гораздо быстрее развитых стран. Китай и Индия, как отмечалось выше, являются лидерами по росту экспорта, Россия и Бразилия по темпам его увеличения занимают 3 и 4 места, Южная Корея занимает промежуточное положение между развитыми и развивающимися странами.

Приведенные данные дают основания утверждать, что на протяжении первого десятилетия XX века власти развивающихся стран в той или иной мере проводили политику занижения валютного курса, что способствовало достаточно высоким темпам роста внешней торговли. Не стоит также забывать, что государства вступили в «торговую гонку» с заведомо более низкими абсолютными показателями объемов внешней торговли, нежели развитые страны.

Полученные в результате анализа результаты, кроме того, доказывают наличие прямой связи между уровнем развития экономики и соотношением паритетного и официального курсов. Чем более развита страна и чем меньше темпы ее экономического роста, тем больше завышен ее официальный курс по отношению к паритетному. И наоборот, чем выше темпы развития экономики страны, тем больше степень занижения ее официального валютного курса.

Данному феномену есть несколько объяснений. Во-первых, в развивающихся странах корзина товаров, по которой рассчитывается ППС, довольно часто не соответствует американской корзине. Следовательно, оценка проводится по разли-

чающимся корзинам товаров. Второе обоснование носит название эффекта Балассы-Самуэльсона и суть его заключается в следующем: в развивающихся странах, как правило, более низкие заработные платы, и, как следствие, издержки на производство товаров. В результате снижается общий уровень цен, в том числе, и на товары, попадающие в корзину оценки ППС. Третье объяснение состоит в том, что валюты развитых стран более интегрированы в международное движение капитала, обслуживают большее число международных операций и более привлекательны для размещения в финансовые активы. Следовательно, большой спрос на данные валюты определяет более высокие их официальные курсы по отношению к паритетным.

Эксперты ЮНКТАД считают, что рынок не в состоянии сбалансировать мировую экономику, главная проблема которой в настоящее время заключается в неоднократных системных сбоях и валютных спекуляциях. Для преодоления трудностей требуется, по их мнению, комплексный подход, включающий многосторонние согласованные действия правительств. В частности, считают они, целесообразно было бы корректировать номинальные валютные курсы с учетом разницы в уровнях инфляции между странами либо на основании удельных затрат на рабочую силу⁹.

Однако в настоящее время реализация этих рекомендаций вряд ли возможна: она сопряжена с серьезными обязательствами на высоком политическом уровне, требует в определенной мере уменьшить либерализацию валютных рынков, а также связана со значительными техническими трудностями.

БИБЛИОГРАФИЯ:

1. Мировая экономика: глобальные тенденции за 100 лет. Под ред. И.С. Королева. М.: Экономист, 2003. - 604 с.
2. Пискулов Ю.В. Международная торговля товарами и услугами. М.: ВАВТ, 2011. - 60 с.
3. Смыслов Д.В. Реформирование мировой валютно-финансовой архитектуры: 1990-2000-е годы. М.: ИМЭМО РАН, 2009. - 123 с.
4. Шишков Ю.В. Догоняющее развитие в эпоху глобализации. М.: ВАВТ, 2006. - 242 с.

⁹ «Глобальные дисбалансы: ключевое значение выбора показателя валютного курса». Аналитические записки ЮНКТАД, № 19, январь 2011, с. 2

