

УДК 338.001.38

DOI: 10.17223/19988648/44/14

Л.М. Волощенко, А.С. Довгань

АНАЛИЗ КУРСОВОЙ СТОИМОСТИ ВАЛЮТНЫХ ПАР В КОНТЕКСТЕ ПОКУПАТЕЛЬНОЙ СПОСОБНОСТИ ВАЛЮТЫ

Рассмотрен вопрос барьеров развития паритетного состояния покупательной способности валютных средств в экономической системе. Проведен сравнительный анализ факторов экономического роста исследуемой группы государств. Выявлены пути повышения уровня покупательной способности финансовых средств с реальной стоимостью товарной продукции.

Ключевые слова: паритет покупательной способности, финансовые средства, экономика, финансовый анализ, рынок.

Основой существования паритета покупательной способности валютных средств в экономической системе любого государства, без сомнения, является крепкий и устойчивый курс национальной валюты по отношению к другим валютным номиналам. Данное правило – это аксиома, которая не требует доказательств.

Но зачастую ситуация в экономическом (особенно в финансовом) поле деятельности государства имеет динамическую природу, иными словами, постоянно меняется. Изменчивая природа экономического состояния современного государства влечет за собой изменение всех показателей экономической деятельности. Для того чтобы понять плохо это или хорошо, необходимо провести простейший анализ ситуации и зафиксировать положительное или отрицательное отклонение экономических показателей деятельности от заранее установленного норматива.

На первый взгляд все достаточно просто, но в действительности все может оказаться немного сложнее, чем предполагалось.

Понятие крепкого и устойчивого курса национальной валюты в номинале предполагает сохранение текущего национального богатства (которое было ранее накоплено нацией) государства в прежних количествах. Но, учитывая стремление общества развиваться, а мировой экономики постоянно расти, удерживать курс национальной валюты государства на основе заслуг прошлых лет просто невозможно. Только непрерывное поддержание процессов производства и обновления продукции может сохранить накопленные ранее богатства нации, на основе которых и формируется курс национальной валюты. Иными словами, чем эффективнее работает экономика государства, тем крепче и устойчивее курс национальной валюты [1].

Существование такой ситуации в экономике любого государства автоматически создает предпосылки для формирования стабильной финансо-

вой, экономической, социальной систем, способных обеспечить текущие потребности населения в комфортной жизни.

Соблюдение паритета покупательной способности между национальной валютой и валютами других государств может обеспечивать стабильность развития экономики государства [2].

Практически все сказанное ранее имеет воплощение в конкретных примерах. Так, некоторые государства Западной Европы (Англия, Франция, Германия, Италия, Австрия, Бельгия, Голландия, Дания и пр.) имеют в основе своих экономик развитый финансовый регулятор экономической системы, представленный в виде банковского сегмента. Анализировать эффективность функционирования и стабильность развития экономики каждой из представленных стран бессмысленно, поскольку наглядный пример распространения продукции данных государств в товарной сети государств группы ОЭП (общего экономического пространства) уже обеспечивает стабильный рост экономической системы данных государств. Стабильность развития экономики способствует выработке границ колебания для финансового регулятора экономики. Чем развитее экономика, тем уже эти границы. Таким образом, с учетом пределов роста и падения финансового сектора экономики государства в процессе функционирования самой экономики формируется определенная экономическая среда, которая способствует выработке конкретных правил и законов функционирования, в том числе банковского сегмента экономики.

Все вышесказанное доказывает, что государство, имеющее стабильно развивающуюся экономику, обладает развитым банковским сектором экономики, который способствует дальнейшему ее развитию посредством кредитования и финансирования различных проектов физических и юридических лиц. Причем условия кредитования и иного финансирования в таком государстве будут намного мягче, чем в государстве со слабо развивающейся экономикой за счет финансовой подушки, формируемой из более ранних накоплений в результате деятельности экономики государства.

Именно благодаря данному явлению страны Западной Европы имеют хорошо развитый банковский сектор экономики, на котором завязано не менее 70% населения этих государств, осуществляющих различные финансовые операции с помощью банковского сегмента (ипотечное кредитование, автокредитование, залоговые операции, страхование и т.д.).

Ситуация в США сильно отличается от европейской, поскольку состояние экономики данного государства имеет значительные отклонения от номинальных показателей эффективности, преимущественно, в отрицательную сторону. Дело в том, что производственный сегмент в экономике США в последнее время был перемещен в страны Азиатско-Тихоокеанского региона, что лишило американскую экономику огромного количества рабочих мест, а главное – возможности правильного репродуцирования финансовых средств [3].

Однако основным преимуществом американской экономической системы является главный финансовый институт страны – Федеральный резерв

США, обладающий монополией на выпуск международной валюты. Отсутствие контроля над выпуском международных валютных средств позволяет Федеральному резерву проводить политику финансовой эмиссии без реального золотого или товарного обеспечения [4].

Таким образом, стабильность развития экономической системы США достигнута за счет постоянной эмиссии международной валюты, которая и обеспечивает функционирование всех институтов власти, организаций, предприятий и различных обществ. Однако это не означает, что Федеральный резерв бесконтрольно раздает напечатанные деньги. Как и в любой другой экономической системе, деньги в данном случае, выступают лишь стимулом к производству продукции и предоставлению услуг. Стоимость же труда в США одна из самых высоких, искусственно установлена и призвана обеспечить высокий уровень жизни для населения. Отличия лишь в том, что количество данных валютных средств в экономике США значительно превышает золотые запасы страны, а также стоимость всей производимой продукции и услуг в стране. Единственным обеспечением постоянной валютной эмиссии США является долговое обязательство будущей деятельности населения США.

Бесконтрольная финансовая эмиссия Федеральным резервом создала огромное количество наличных финансовых средств в стране и за ее пределами, однако экономическая система США искусственно лишена инфляционных процессов в пользу формирования имиджа стабильной и успешной экономической модели управления государством. В основу имиджа также входит поддержание паритетного состояния покупательной способности доллара к другим валютным номиналам, при этом паритетное положение доллара демонстрирует гиперстабильность на протяжении нескольких десятилетий [5].

Недостатком ведения такой политики является формирование долговых обязательств перед странами – поставщиками производимых благ, что в конце концов однозначно приведет к дефолту всей экономической системы США и разрушению всей международной экономической системы в целом.

Однако сформированная финансовая подушка безопасности в экономической системе США также присутствует, что способствует формированию лояльных условий для потребителей банковских продуктов.

Для того чтобы оценить эффект продолжительного паритетного состояния одной валюты к другой, достаточно взглянуть на график валютных котировок за продолжительный период времени, а также сравнить стоимость нескольких валют по отношению друг к другу и оценить валютный коридор стоимостного отклонения.

На рис. 1 и 2 представлены графики валютных торгов по парам евро / доллар США (EUR/USD) и доллар США / евро (USD/EUR) на основе данных ОАО «Московская биржа».

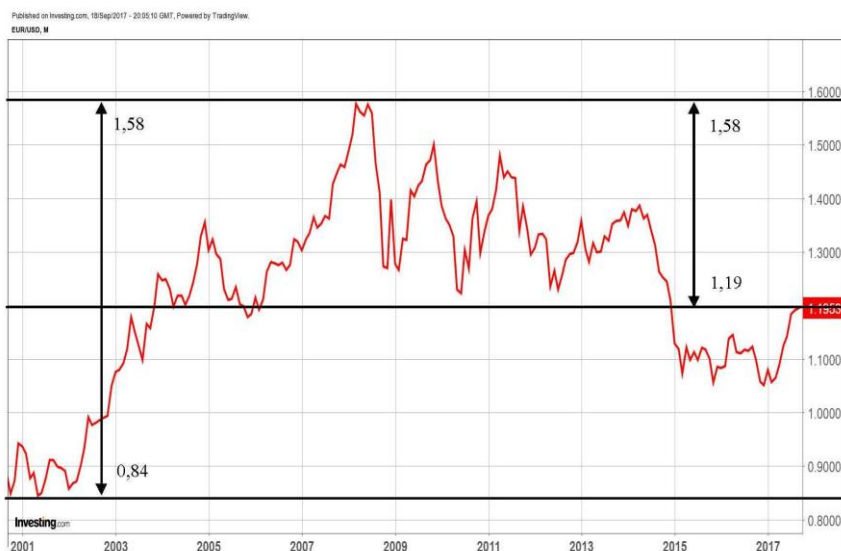


Рис. 1. График валютных торгов пары EUR/USD, 2002–2017 гг. [6, 23]



Рис. 2. График валютных торгов пары USD/EUR, 2001–2017 гг. [7, 24]

На представленных графиках видно, что валютный коридор стоимостного отклонения в обоих случаях достаточно узкий. В обоих случаях он не превышает номинальной единицы стоимости валюты, что свидетельствует о наличии у страны финансовых резервов, способных смягчить стреми-

тельное падение или рост валюты для создания эффекта относительной стабильности стоимости валюты. Паритет покупательной способности в таких условиях может сохраняться в номинальном положении, без каких-либо отклонений. Соблюдение паритета покупательной способности данных валют, как отмечалось ранее, позитивно влияет на развитие взаиморасчетной политики, а также на долгосрочное планирование в области привлечения инвестиционных средств, развития производства и в целом на развитие экономик государств. Стоит заметить, что за последние 10 лет валютный коридор стоимостного отклонения стал еще меньше, что свидетельствует об эффективности управления ситуацией в данном поле деятельности.

Однако ситуация в зоне ЕС до введения региональной европейской валюты была совершенно иной. Валютные отношения доллара США и национальных валютных единиц стран ЕС имели ряд негативных факторов, свидетельствующих о серьезных экономических проблемах в Еврозоне. Ситуацию частично удалось побороть благодаря введению евро, что позволило контролировать не только эмиссию валютных средств, но и эффективность их расходования на стратегические направления. Ключевым фактором, позволившим переломить проблемы функционирования прежних валютных систем, являлся механизм контроля концентрации валютной массы.

Валютные отношения между долларом США, евро и валютами группы стран ОЭП несколько отличаются от валютных отношений доллара США и евро. Стоимость каждой из валют группы стран ОЭП по отношению к международной валюте не имеет такого сдержанного валютного коридора. Почти каждая из данных валют значительно теряет в своей стоимости на протяжении последних 20 лет. Объяснить такую тенденцию можно экономическими аспектами перехода единой экономической системы группы стран ОЭП к рыночным принципам функционирования.

Конечно, в современном мире не существует технологии безболезненной смены политической и экономической систем на другую (что, собственно, и произошло). Однако в современном мире ситуацию со сменой экономической и политической систем в странах бывшего Советского Союза не с чем сравнивать, поскольку ничего подобного ни с одной страной в мире до сих пор не происходило.

Словом, в большинстве стран группы ОЭП переход к рыночной экономике привел к значительному отклонению курсов валют к стоимости международной валюты от номинального положения. Большинство из этих валют значительно потеряло в своей первоначальной стоимости и продолжает стремительно дешеветь.

Так, целесообразно отдельно рассмотреть ситуацию по кросс-курсу валют каждой из стран группы ОЭП (за исключением тех стран, которые отказались от национальной валюты в пользу евро – EUR).

На рис. 3–16 представлены графики валютного коридора стоимостного отклонения по каждой из валют группы стран ОЭП относительно стоимости международных валютных средств. По каждому из таких графиков

можно относительно судить об эффективности ведения экономической политики в каждой из стран группы.

Так, рис. 3 содержит данные стоимости российского рубля относительно доллара США за определенный период времени.

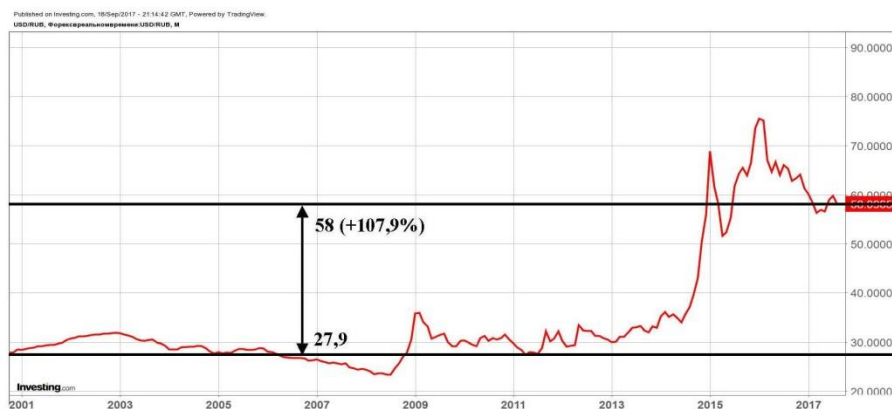


Рис. 3. График валютных торгов пары доллар США и российский рубль (USD/RUB), 2001–2017 гг. [8, 25]

Из графика видно, что за период 2001–2017 гг. российский рубль потерял (подешевел) в своей стоимости к международной валюте 107,9%. Это достаточно сильный темп монетарной инфляции. Исходя из соображений номинальности финансовых средств, каждый гражданин России теперь может гораздо меньше себе позволить приобретать международной продукции, что автоматически его толкает на более эффективную трудовую деятельность для восстановления прежнего уровня жизни. Однако эта ситуация была сглажена за счет дополнительной контролируемой эмиссии рубля в экономике РФ, что позволило не просто сохранить прежний достаток каждого гражданина РФ, а в некотором смысле и повысить его путем индексирования доходов населения во всех сферах экономики государства.

Паритет покупательной способности российского рубля в данном случае не имеет твердых позиций и постоянно плавает. Это происходит главным образом за счет достаточно широкого валютного коридора стоимостного отклонения.

Соответственно, при существовании подобного слишком широкого стоимостного коридора удержат паритетное положение национальной валюты к международной в товарном соотношении практически невозможно. Паритет покупательной способности в данном случае будет существовать исключительно в банковском сегменте экономики (т.е. исключительно в финансовом секторе экономики), а производственный и торговый сегменты просто не будут поспевать за изменением курса национальной валюты.

Следует также заметить, что динамика стоимости российской валюты до 2008 г. (очевидно, вплоть до начала всемирного экономического кризиса) стабильно положительная, что свидетельствует о реальном росте ВВП Российской Федерации по отношению к предыдущему состоянию экономики РФ, а также к мировой экономике. Но даже при положительной динамике национальной валюты паритетного ее состояния к международной валюте достичь крайне тяжело ввиду широкого валютного коридора стоимостного отклонения.

Данные стоимости украинской гривны относительно доллара США за определенный период времени приведены на рис. 4.

Из рисунка видно, что стоимость украинской валюты девальвировала за период 2001–2017 гг. на 416,8%, это в значительной степени оказало существенное влияние на состояние экономики данного государства. Естественно, девальвация национальной валюты была необходимым шагом для сдерживания внутреннего потребления импортируемой продукции и уменьшения торгового дефицита, вызванного разницей в потреблении и производстве. Основополагающих причин столь сильной девальвации украинской валюты всего две: первая – падение уровня промышленного производства, доставшегося по наследству от СССР, по причине неспособности эффективно управлять столь сложными промышленными узлами национальной экономики; вторая – долгосрочная ориентация государства на сближение и плотное сотрудничество со странами ЕС, предполагающее переход к стандартам производства и техническим регламентам ЕС.

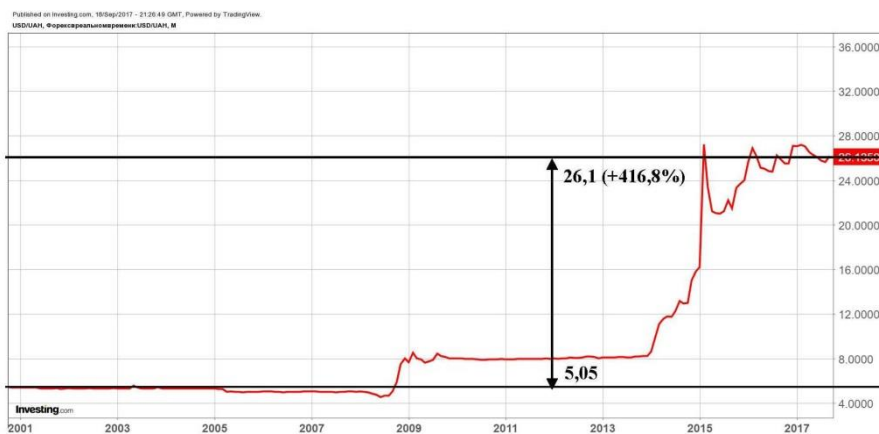


Рис. 4. График валютных торгов пары доллар США и украинская гривна (USD/UAH), 2001–2017 гг. [9, 26]

Также на девальвацию украинской валюты повлияла организация ВТО, чьи нормы обязалось соблюдать украинское государство. Иными словами, товарное давление стран – участников ВТО (по большей мере ЕС, США, Китай и т.д.) способствовало нарушению баланса производства – потреб-

ления, увеличивая последний поставками дешевой и качественной продукции на внутренний рынок государства. При этом скорость девальвации национальной валюты существенно выше скорости индексирования доходов населения, что в последнее время уверенно сокращает доходы населения в международной валюте.

Однако, несмотря на стремительно девальвирующую украинскую гривну за период 2001–2017 гг., правительством государства были применены меры к стабилизации курса национальной валюты к международной за счет финансовых интервенций Национального банка Украины. Таким образом, на протяжении значительного времени валютный коридор стоимостного отклонения имел достаточно узкие границы, что способствовало возникновению абсолютного паритета покупательной способности между национальной валютой и международной с полным отражением в товарном эквиваленте.

Именно данное явление, существовавшее на протяжении продолжительного периода времени, способствовало приросту количества субъектов мелкого и среднего бизнеса в экономике, из которых, собственно, и состоит большая часть мировой экономики. Существование абсолютного паритета покупательной способности, в том числе в товарном эквиваленте, позволило экономике Украины значительно сократить темп падения промышленного производства и избежать ряда негативных последствий в социальном секторе экономики государства.

Таким образом, украинская экономическая система и управленческий аппарат, в целом показывая отрицательный результат управления экономикой, имеют успешный опыт поддержки национальной валюты, который можно поставить в пример большинству стран группы ОЭП.

Из представленных данных рис. 5 можно увидеть, что белорусская валюта подверглась значительной девальвации за короткий промежуток времени. Объяснять такое поведение валютного регулятора Белоруссии можно очевидными проблемами в экономике, вызванными скорее всего ошибками в качестве ведения менеджмента в промышленных отраслях экономики. Иными словами, Белоруссия страдает от постоянно растущего торгового дефицита, вызванного постоянно повышающимся уровнем потребления импортируемой продукции (очевидно, ввиду развития общества и роста общественного сознания).

На рис. 5 содержатся данные стоимости белорусского рубля относительно доллара США за период 2001–2017 гг.

Текущий уровень развития производства продукции и предоставления услуг не способен перекрыть импорт международной продукции, поставляемой на основе международного законодательства о торговле, даже ввиду того, что данное государство не состоит в ВТО.

О паритетном состоянии национальной валюты к международной в данном случае не может быть и речи, поскольку национальная валюта данного государства девальвирует скачками, а в интервалах между ними медленным, но уверенным нисходящим темпом. Также следует отметить,

что девальвация белорусского рубля одна из самых больших (1106% только за последние несколько лет), это в сумме с государственной политикой притеснения развития частной собственности отпугивает международных инвесторов.

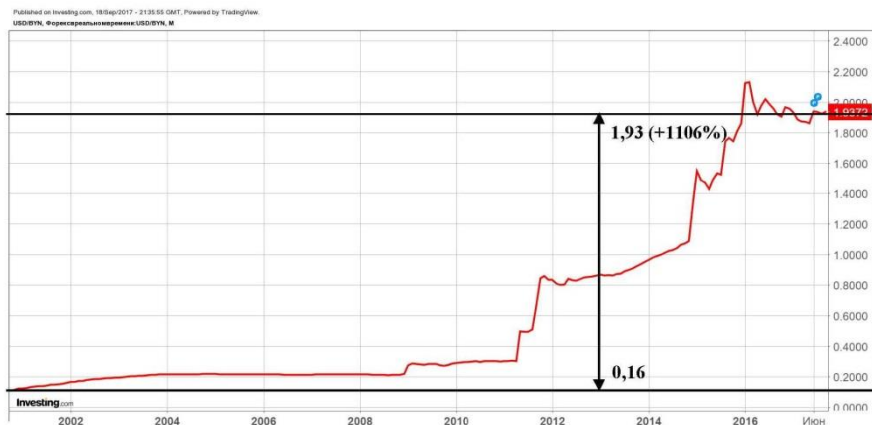


Рис. 5. График валютных торгов пары доллар США и белорусский рубль (USD/BYR), 2001–2017 гг. [10, 27]

Таким образом, вышеперечисленные проблемы в экономике Белоруссии способствуют развитию всевозможных препятствий перед стабильным развитием экономики государства. Поэтому достичь паритета покупательной способности валютных средств в товарном эквиваленте природным способом не представляется возможным. Искусственное же его поддержание приведет к постоянным огромным финансовым затратам правительства, которые лягут лишним грузом на и без того буксующую экономику. Однако достижение паритета покупательной способности валюты в товарном эквиваленте является одним из главных факторов развития экономики естественным способом.

На рис. 6 приведены данные стоимости казахстанского тенге относительно доллара США за период 2001–2017 гг.

Данные показывают, что финансовая система Казахстана подвержена значительному давлению со стороны международной экономики. Курс стоимости казахстанской национальной валюты к международной валюте падает резкими скачками, затем фиксируется на приблизительно одном уровне в так называемой зоне стабильности. Подобное поведение национальной валюты имеет искусственную природу, целью которой является формирование стабильного курса национальной валюты государства к международной валюте для создания базы привлекательного инвестиционного фонда, а также развития мелкого и среднего предпринимательства.

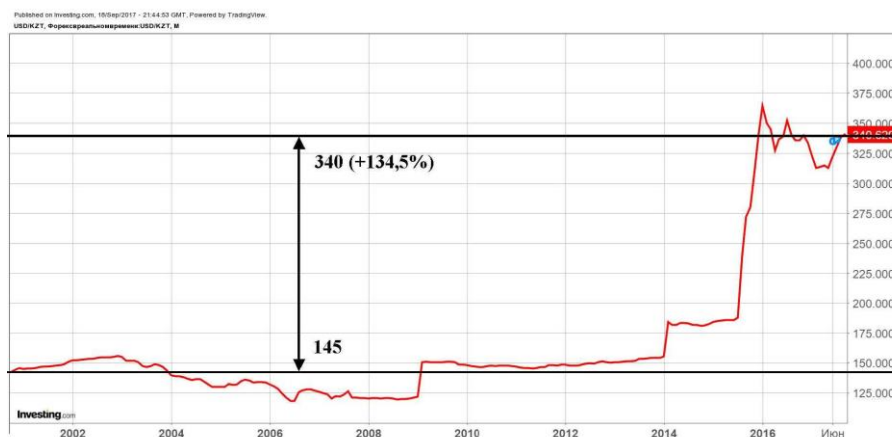


Рис. 6. График валютных торгов пары доллар США и казахстанский тенге (USD/KZT), 2001–2017 гг. [11, 28]

За период относительной стабильности стоимости казахстанского тенге к доллару США в экономике государства был достигнут паритет покупательной способности двух валют в товарном эквиваленте. При формировании данного экономического явления большую роль играет психологический фактор, поскольку населению периодически приходится привыкать к новой стоимости международной валюты на национальном рынке. Однако такой подход к сопротивлению политики товарного давления международной экономики на государство более соответствует плавной девальвации национальной валюты. Данный подход позволяет избежать постоянных негативных (гнетущих) настроений в обществе, способствующих зарождению социальных движений по выражению протеста существующим правилам ведения экономической деятельности. Наоборот, такой подход позволяет сохранять целостность общественного мнения относительно правильности экономического курса государства.

Также следует заметить, что девальвация казахстанского тенге за период 2001–2017 гг. составила 134,5% и является высокой.

Данные стоимости молдавской и туркменской валюты относительно доллара США за период 2001–2017 гг. соответственно приведены на рис. 7 и 8.

Судя по графикам рисунков, можно сделать вывод, что молдавская финансовая система подвержена внешнему экономическому давлению, это способствует формированию лихорадочной курсовой стоимости национальной валюты. Обеспечить установление паритета покупательной способности в товарном эквиваленте молдавская экономика не в состоянии (в силу некоторых экономических проблем), что негативно отражается на большинстве отраслей экономики государства.

Туркменская финансовая система, наоборот, демонстрирует признаки устойчивости стоимостного курса национальной валюты относительно доллара США, что способствует привлечению дополнительных инвести-

ций в экономику. На протяжении представленного периода можно с уверенностью сказать, что финансовый регулятор системы функционирует достаточно успешно. Паритет покупательной способности в товарном эквиваленте достигнут за счет экономических и финансовых рычагов государственного механизма, а также благодаря финансовым резервам государства, накопленным в более ранних периодах (в случае с Туркменистаном финансовой подушкой безопасности является деятельность государства, связанная с нефте- и газодобычей, а также их реализацией), что может служить примером для большинства развивающихся государств.

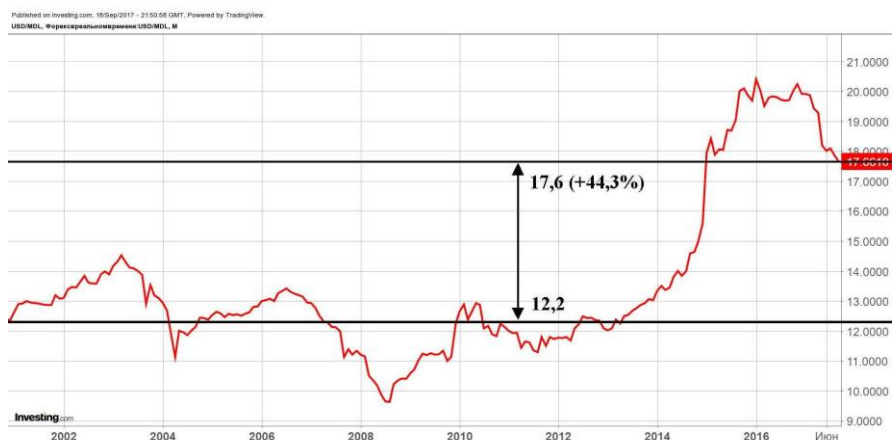


Рис. 7. График валютных торгов пары доллар США и молдавская лея (USD/MDL), 2001–2017 гг. [12, 29]

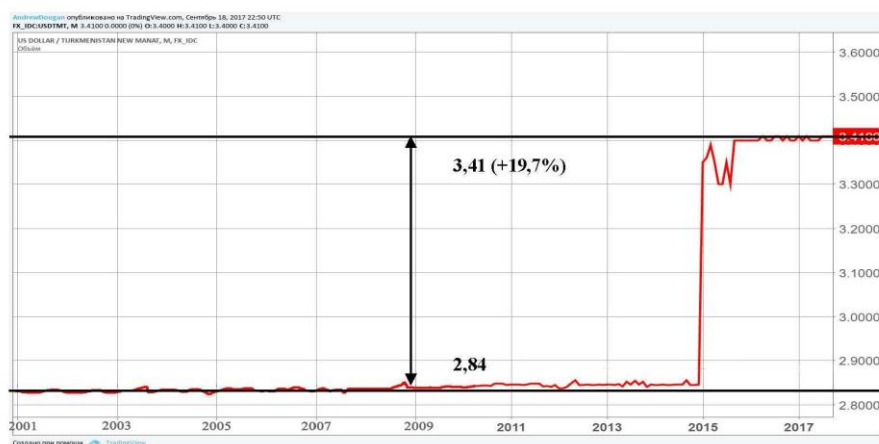


Рис. 8. График валютных торгов пары доллар США и туркменский манат (USD/TMT), 2001–2017 гг. [13, 30]

Однако, несмотря на разные финансовые и экономические условия, в которых работают Молдавия и Туркменистан, следует заметить, что валютный коридор стоимостного отклонения в обоих случаях достаточно узкий, а темп изменения (удешевления) курсовой стоимости национальной валюты к международной составляет 44,3,2 и 19,7% соответственно, это являет собой достаточно неплохой результат деятельности экономики двух государств, невзирая на экономические трудности, с которыми пришлось столкнуться всем государствам группы ОЭП.

Данные стоимости армянского драма и азербайджанского маната относительно доллара США за период 2001–2017 гг. приведены на рис. 9 и 10.

Валютный коридор стоимостного отклонения для армянского драма достаточно узкий, что свидетельствует об определенной эффективности управления финансовой системой государства. Удорожание армянской национальной валюты относительно доллара США за представленный период составляет 16%, что можно классифицировать как умеренный темп роста стоимости. Из графика также можно видеть, что курсовая стоимость драма постоянно меняется, в результате чего достичь становления паритета покупательной способности в товарном эквиваленте практически невозможно. Следствием такой финансовой политики является замедленный процесс развития экономики из-за нежелания потенциальных инвесторов сталкиваться с рисками нестабильности развития экономики Армении.

Валютный коридор стоимостного отклонения для азербайджанского маната также достаточно узкий, однако данная валюта имеет отрицательную динамику стоимости по отношению к доллару США, которая составляет 61,5%. Достигнута такая ситуация была за счет слабоэффективной экономической деятельности государства, а также слабоэффективного управления экономикой.

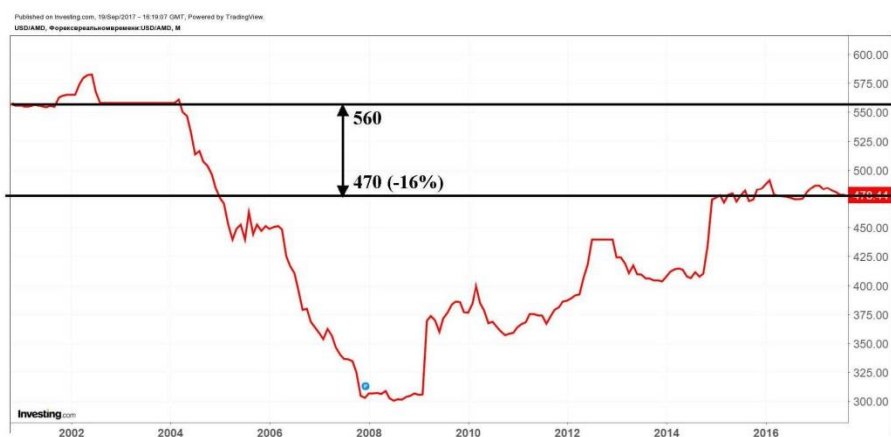


Рис. 9. График валютных торгов пары доллар США и армянский драм (USD/AMD), 2001–2017 гг. [14, 31]

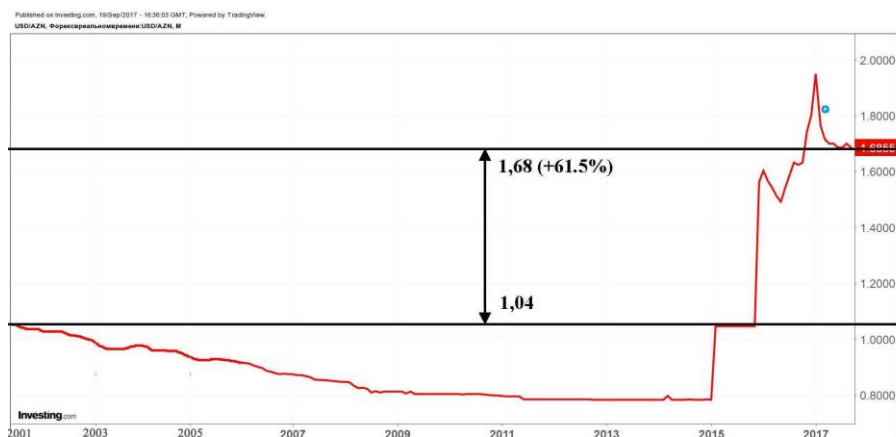


Рис. 10. График валютных торгов пары доллар США и азербайджанский манат (USD/AZN), 2001–2017 гг. [15, 32]

Паритет покупательной способности в экономике данного государства можно считать частично успешно функционирующим за последнее время, несмотря на отсутствие стабильного курса стоимости национальной валюты (преимущественно за счет очень узкого валютного коридора стоимостного отклонения маната). Наличие паритета для валюты и его продолжительное существование позволяют достигать высокого экономического роста Республики Азербайджан. Все это, собственно, и происходит с данным государством на протяжении последних 15 лет (государство уже более 15 лет является лидером среди стран СНГ по скорости роста ВВП и экономики в целом).

Данные стоимости киргизской и узбекской национальных валют относительно доллара США за период 2001–2017 гг. приведены на рис. 11 и 12.

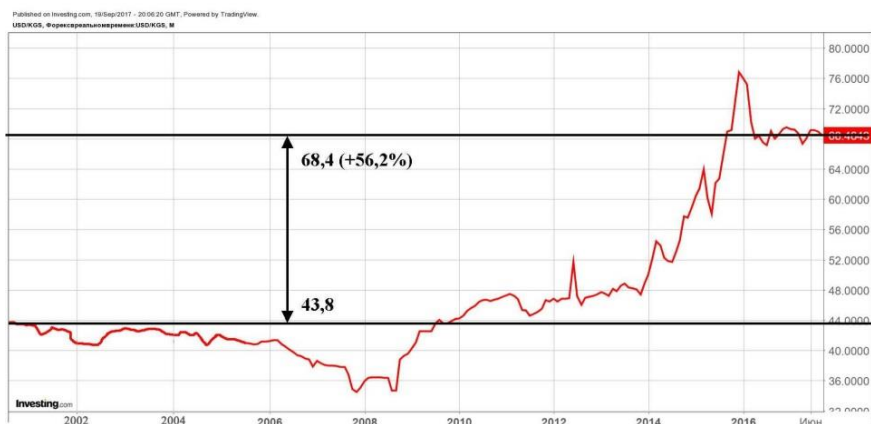


Рис. 11. График валютных торгов пары доллар США и киргизский сом (USD/KGS), 2001–2017 гг. [16, 33]

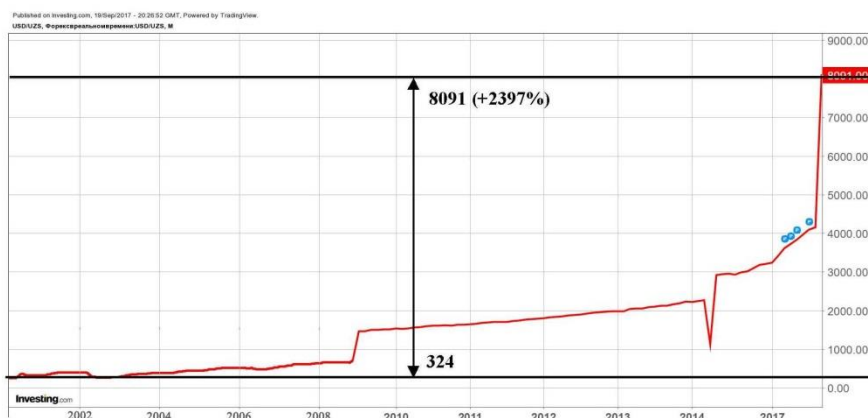


Рис. 12. График валютных торгов пары доллар США и узбекский сум (USD/UZS), 2001–2017 гг. [17, 34]

В обоих случаях наблюдается обесценивание национальной валюты государства к международной. Негативное финансовое состояние национальных валют (т.е. обесценивание национальной валюты) происходит вследствие попытки сокращения бюджетного дефицита, вызванного, в свою очередь, торговым дефицитом. Обесценивание киргизского сома за представленный период составляет 56,2%, а узбекского сума 2397%, что свидетельствует о попытке финансового регулятора этих стран исправить ситуацию с международным товарным давлением на экономику данных государств.

Валютный коридор стоимостного отклонения в обоих случаях достаточно широкий, что значительно затрудняет формирование благоприятных условий для возникновения паритета покупательной способности в товарном эквиваленте.

За представленный период данные графиков показывают, что паритет покупательной способности в товарном эквиваленте был очень редким и очень непродолжительным явлением, это существенным образом отразилось на развитии всех отраслей экономики. Отсутствие стабильности в вопросах ценообразования на товары и услуги отпугивает потенциальных инвесторов, готовых инвестировать в экономику любых развивающихся государств, способных приносить прибыль больше развитых государств. Именно к категории развивающихся и можно отнести Киргизию и Узбекистан.

Таким образом, представленные государства нуждаются в обновлении своих производственных фондов и реформировании системы управления экономикой для наращивания процессов производства конкурентоспособной продукции и услуг, что способствовало бы сокращению (или ликвидации) торгового дефицита, а также накоплению свободных средств для дальнейшего развития экономики.

Данные стоимости таджикской и грузинской национальных валют относительно доллара США за периоды 2001–2017 гг. представлены на рис. 13 и 14.

Валютный коридор стоимостного отклонения для таджикского сомони достаточно узкий, что свидетельствует об эффективности ведения экономической политики правительством данного государства. За представленный период стоимость национальной валюты Таджикистана относительно доллара США падает (доллар США дорожает), что является свидетельством экономической борьбы против нарастающего торгового дефицита, вызванного постоянно растущим импортом и потреблением международной продукции.

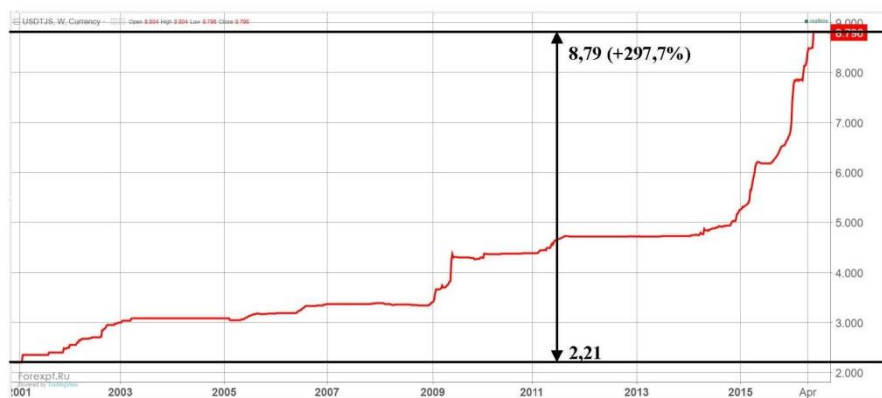


Рис. 13. График валютных торгов пары доллар США и таджикский сомони (USD/TJS), 2001–2017 гг. [18, 35]

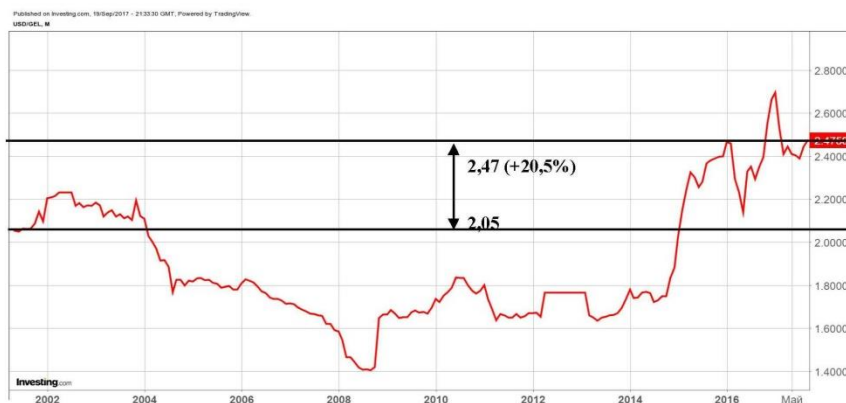


Рис. 14. График валютных торгов пары доллар США и грузинский лари (USD/GEL), 2001–2017 гг. [19, 36]

Однако, несмотря на экономическую ситуацию государства, по представленному стоимостному графику можно сделать вывод о том, что правительство Таджикистана с помощью финансового регулятора пытается держать финансовую систему государства в паритетном состоянии к доллару США с учетом товарного эквивалента паритета стоимости. Похоже, что именно благодаря ведению подобной политики таджикский сомони при всех негативных явлениях в экономике Таджикистана подешевел на 297,7% за представленный период, что в общем является плохим показателем.

Ситуация с грузинским лари похожа на предыдущую, однако в данном случае видно, что паритет покупательной способности грузинской национальной валюты достигается менее эффективно, хотя попытки к этому, похоже, прилагаются значительные. Грузинский лари подешевел к международной валюте за представленный период всего на 20,5%, что является, безусловно, неплохим показателем динамики стоимостного отклонения.

Очевидно, Грузия располагает определенными экономическими резервами, которые помогают данному государству эффективно противодействовать международному товарному давлению и при этом сохранять прежний уровень потребления международной продукции.

Данные стоимости литовской и латвийской национальной валюты относительно доллара США за период 2001–2017 гг. приведены на рис. 15 и 16.

Из представленных рисунков видно, что данные государства относятся к той большой части группы государств ОЭП, которые за продолжительный период времени смогли добиться удорожания своей национальной валюты относительно доллара США (в первом случае доллар США подешевел на 40,4%, во втором – на 17,6%). Данная ситуация сформировалась за счет накопленных ранее финансовых резервов, направленных на развитие экономики Литвы и Латвии (стоит заметить, что упомянутые финансовые резервы скорее всего сформированы благодаря кредитным ассигнованиям от МВФ, ВБ и ЕБРР, которые подлежат возврату).

В целом финансовая и экономическая политика Литвы и Латвии по своему принципу почти не отличается от политики предыдущих государств, поскольку представленные графики имеют сходную тенденцию к стоимости своей национальной валюты.

Исходя из представленных графиков, можно увидеть, что паритет покупательной способности в товарном эквиваленте достигнут не был, это лишило экономики данных государств возможности привлечения дополнительных инвестиционных средств. Также на фоне удешевления международной валюты к национальной могла сойти на нет внутренняя инфляция, превратившись даже в дефляцию, что могло способствовать замедлению развития экономики данных государств, а также отпугнуть потенциальный инвестиционный капитал.

Заимствование больших финансовых средств данными государствами (ввиду миниатюрности их экономики) ставит под сомнение последующий их возврат, что может являться основанием предоставления каких-либо уступок заемщику. Одной из таких уступок (например, взамен на списание

задолженностей) может быть отказ от производства и обращения национальной валюты и переход на региональную.

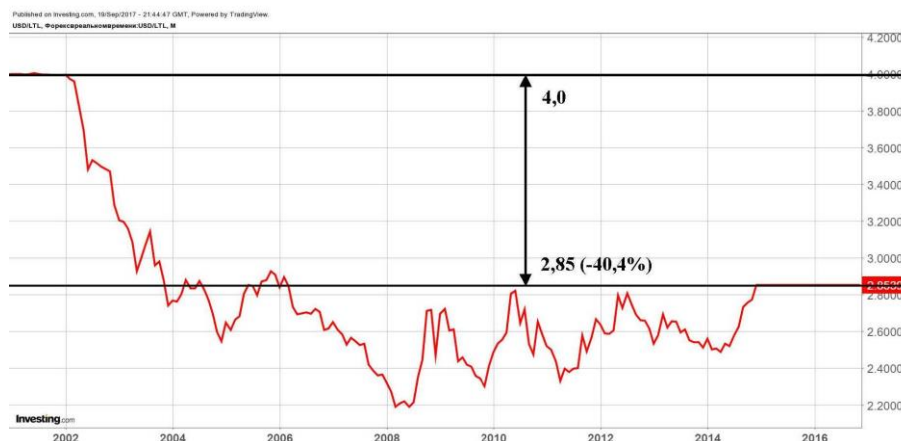


Рис.15. График валютных торгов пары доллар США и литовский лит (USD/LTL), 2001–2017 гг. [20]

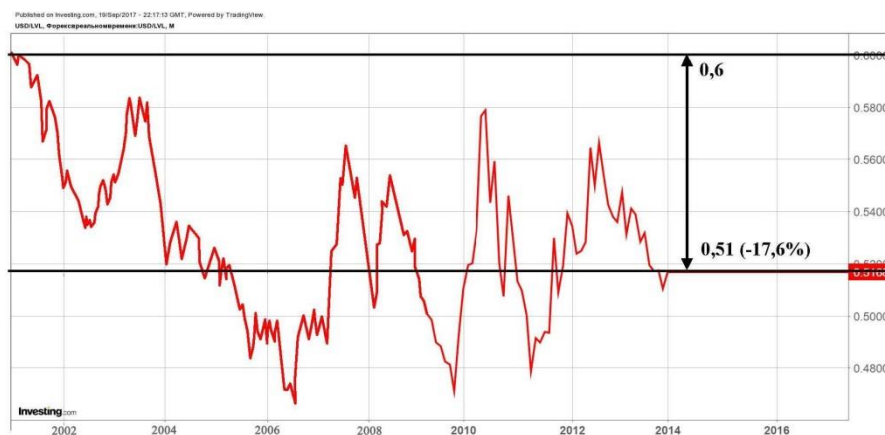


Рис. 16. График валютных торгов пары доллар США и латвийский лат (USD/LVL), 2001–2017 гг. [21, 37]

Несмотря на эффективную работу литовского и латвийского финансовых регуляторов, данными странами принято решение перейти в зону европейской финансовой системы, отказаться от национальной валюты в пользу денежной единицы ЕС. Данный переход, несомненно, принесет большое количество процессуальных рассогласований в экономике этих государств и в конечном счете приведет к падению уровня производства. Однако, несмотря на всю негативность ситуации, решение об ее одобрении все же было принято.

Анализировать стоимость эстонской национальной валюты на данный момент не представляется целесообразным, поскольку Эстония отказалась от собственной денежной единицы в пользу евро, что лишило данное государство значительного количества рычагов в собственной экономике. Однако взамен ЕС может предоставить значительные преимущества для экономики государства, что ускорит процесс ее роста.

Стремление большинства стран Восточной Европы (в том числе некоторых стран группы ОЭП) войти в состав ЕС продиктовано относительной стабильностью стоимости европейской валюты, которая основывается на огромном производственном потенциале ЕС. Долговременный бизнес-климат, существующий в ЕС, сформирован в том числе за счет паритетного состояния евро к доллару США в товарном эквиваленте, а также к большинству валют развитых государств и производимых ими товаров. По сути, такая стабильность является общей платформой для привлечения международных инвестиций, которую можно использовать в целях развития экономики государства, не входящего в ЕС. Однако ценой использования «платформы» является признание системы патентного производства, практикующегося в ЕС.

Следует также заметить, что патентное производство не единственное ограничение стратегического производственного потенциала для каждого последующего государства – члена ЕС. По сути, подобных ограничителей несколько сотен, однако наиболее важные из них – это система квотированного потребления, единый эмиссионный центр, управляемый лишь некоторыми государствами, а также система распределения ролевого товарного производства.

Наличие всего лишь перечисленных выше ограничений стратегического производственного потенциала ставит под вопрос процесс развития развивающихся государств в экономическом пространстве ЕС, замедляя его максимально возможным образом и одновременно маскируя под программу инвестиционного развития экономики [22].

Настоящие процессы интенсивного и экстенсивного развития не будут воплощены в границах развивающихся государств ЕС до тех пор, пока не будет ликвидирована система квотированного потребления. Невозможно развивать экономику государства, ограничивая производство продукции квотами потребления на внутреннем рынке ЕС и международные рынки сбыта недобросовестной конкурентной политикой развитых государств.

В любом случае паритет покупательной способности валют в товарном эквиваленте является следствием стабильного производства и потребления производимой продукции и залогом развития экономики государства на перспективу. На данном этапе ключевым понятием является не само развитие экономики, а скорость такого развития.

Литература

1. Макаrenchко С.А. Валютный механизм // Новый мир. М. : Реал, 2012. С. 202–203.
2. Мерица Ю.В. Экономика. Киев : Юг, 2007. 299 с.

3. Абдуланов И.Е. Политическая экономика. Казань: ЛИ, 2010. 414 с.
4. Федина А.Л. Федеральный резерв. М. : Велл, 2014. 510 с.
5. Кононов П.П. Экономическая составляющая мира. Белгород : Аста, 2012. 319 с.
6. Динамика курса EUR/USD // Fusion Media Limited. URL: <https://ru.investing.com/currencies/eur-usd-chart>.
7. Динамика курса USD/EUR // Fusion Media Limited. URL: <https://ru.investing.com/currencies/usd-eur>.
8. Динамика курса EUR/RUB // Fusion Media Limited. URL: <https://ru.investing.com/currencies/usd-rub>.
9. Динамика курса EUR/UAH // Fusion Media Limited. URL: <https://ru.investing.com/currencies/uah-usd>.
10. Динамика курса EUR/BYR // Fusion Media Limited. URL: <https://ru.investing.com/etfs/vanguard-global-value-factor-l>.
11. Динамика курса EUR/KZT // Fusion Media Limited. URL: <https://ru.investing.com/currencies/usd-kzt>.
12. Динамика курса EUR/MDL // Fusion Media Limited. URL: <https://ru.investing.com/currencies/usd-mdl>.
13. Динамика курса EUR/TMT // TradingView. URL: <https://ru.tradingview.com/chart/2Eu5r0FA/>.
14. Динамика курса EUR/AMD // Fusion Media Limited. URL: <https://ru.investing.com/currencies/usd-amd>.
15. Динамика курса EUR/AZN // Fusion Media Limited. URL: <https://ru.investing.com/currencies/usd-azn>.
16. Динамика курса EUR/KGS // Fusion Media Limited. URL: <https://ru.investing.com/currencies/usd-kgs>.
17. Динамика курса EUR/UZS // Fusion Media Limited. URL: <https://ru.investing.com/currencies/usd-uzs>.
18. Динамика курса EUR/TJS // Pro Finance Service, Inc.. URL: <http://www.forexpf.ru/usdtjs/>.
19. Динамика курса EUR/GEL // Fusion Media Limited. URL: <https://ru.investing.com/currencies/usd-gel>.
20. Динамика курса EUR/LTL // Fusion Media Limited. URL: <https://ru.investing.com/currencies/usd-ltl-chart>.
21. Динамика курса EUR/LVL // Google Finance. URL: <https://www.google.com/finance?q=usdlvl&ei=9xJMVJjgB-WewAPR14DYCw>.
22. Довгань А.С. Влияние стабильности развития экономической системы на существование явления паритета покупательной способности валюты // Путь науки. 2016. № 2 (24). С. 71–74.
23. Динамика курса EUR/USD // ООО «Яндекс». URL: <http://news.yandex.ua/quotes/6.html>.
24. Динамика курса USD/EUR // ООО «Яндекс». URL: <http://news.yandex.ua/quotes/30.html>.
25. Динамика курса EUR/RUB // Google Finance. URL: <https://www.google.com/finance?q=usdrub>.
26. Динамика курса EUR/UAH // Google Finance. URL: <https://www.google.com/finance?q=usduah&ei=xg5MVKihNpTXwAOth4G4CQ>.
27. Динамика курса EUR/BYR // Google Finance. URL: <https://www.google.com/finance?q=usdbyr&ei=oxBMVIDuBZDCwAOiuICwAg>.
28. Динамика курса EUR/KZT // Google Finance. URL: https://www.google.com/finance?q=usdkzt&ei=rhBMVICgH-GfwvPY_oGoBA.
29. Динамика курса EUR/MDL // Google Finance. URL: https://www.google.com/finance?q=usdmdl&ei=7BBMVKi3BeeAwAP_i4HQCg.

30. Динамика курса EUR/TMT // Google Finance. URL: <https://www.google.com/finance?q=usdtmt&ei=QhFMVMCsBsT3wAOGqIG4Dg>.
31. Динамика курса EUR/AMD // Google Finance. URL: <https://www.google.com/finance?q=usdamd&ei=hRFMVJjWKNmgwwOu1YDACg>.
32. Динамика курса EUR/AZN // Google Finance. URL: <https://www.google.com/finance?q=usdazn&ei=vRFMVKjOJ5TXwAOth4G4CQ>.
33. Динамика курса EUR/KGS // Google Finance. URL: <https://www.google.com/finance?q=usdkgs&ei=6RFMVNiQBJTXwAOth4G4CQ>.
34. Динамика курса EUR/UZS // Google Finance. URL: <https://www.google.com/finance?q=usduzs&ei=GBJMVMiUG4GLwAP7moHIAQ>.
35. Динамика курса EUR/TJS // Google Finance. URL: <https://www.google.com/finance?q=usdtjs&ei=WBJMVPGGN7HDwAOjnIAI>.
36. Динамика курса EUR/GEL // Google Finance. URL: <https://www.google.com/finance?q=usdgel&ei=gxJMVJJoLpDCwAOiulCwAg>.
37. Динамика курса EUR/LTL // Google Finance. URL: https://www.google.com/finance?q=usdltl&ei=xxJMVOjmCuGfwwPY_oGoBA.

Voloschenko L.M., doctor of Economics, associate Professor, head of the Department, Professor, SEI HPE «Donetsk Academy of management and public service at the Head of the Donetsk people's Republic» (Donetsk, DPR). E-mail: 22021965@inbox.ru

Dovgan A.S., candidate of Sciences in public administration, associate Professor, SEI HPE «Donetsk Academy of management and public service at the Head of the Donetsk people's Republic» (Donetsk, DPR). E-mail: ifather@outlook.com

ANALYSIS OF THE FOREIGN EXCHANGE VALUE OF THE CURRENCY PAIRS IN THE CONTEXT OF THE PURCHASING POWER OF THE CURRENCY

Key words: purchasing power parity, financial means, economy, financial analysis, market.

The issue of barriers to the development of the parity state of purchasing power of foreign currency in the economic system is considered. The problems hindering the establishment of the purchasing power parity regime of financial assets with commodity production mass are shown. Shortcomings of economic management of national economic system from the financial side are revealed. The comparative analysis of factors of economic growth of the investigated group of States is carried out. The analysis is carried out on a comparative database of currency pairs provided by specialized sources of analytical information. The analysis involved data of the world's largest financial instruments that reflect and provide the world's economic and industrial base. Ways of increase of level of purchasing power of financial means with the real cost of commodity production are revealed. Specific steps are envisaged to change the value of the national currency in the structure of commodity security of national products.

References

1. Makarchenko S.A. Currency mechanism. / S. A. Makarchenko // New World, Moscow: Real, 2012. P. 202-203.
2. Merina Yu.V. Economy. / U.V. Merina // Kiev: South, 2007. 299 p.
3. Abdulanov I.E. Political economy / I.E. Abdulanov // Kazan: LI, 2010.- 414 s.
4. Fedina A.L. Federal Reserve. / A.L. Fedina // M.: Well, 2014.- 510 p.
5. Kononov P.P. The economic component of the world. / P. Kononov // Belgorod: Asta, 2012.- 319 with.
6. Dynamics of the EUR / USD. [Electronic resource] / Fusion Media Limited // - URL: <https://ru.investing.com/currencies/eur-usd-chart>.
7. Dynamics of the USD / EUR. [Electronic resource] / Fusion Media Limited // - URL: <https://ru.investing.com/currencies/usd-eur>.

8. Dynamics of the EUR / RUB rate. [Electronic resource] / Fusion Media Limited // - URL: <https://ru.investing.com/currencies/usd-rub>.
9. Dynamics of EUR / UAH. [Electronic resource] / Fusion Media Limited // - URL: <https://ru.investing.com/currencies/uah-usd>.
10. Dynamics of the EUR / BYR. [Electronic resource] / Fusion Media Limited // - URL: <https://ru.investing.com/etfs/vanguard-global-value-factor-l>.
11. Dynamics of rate EUR / KZT. [Electronic resource] / Fusion Media Limited // - URL: <https://ru.investing.com/currencies/usd-kzt>.
12. Dynamics of the EUR / MDL. [Electronic resource] / Fusion Media Limited // - URL: <https://ru.investing.com/currencies/usd-mdl>.
13. Dynamics of the EUR / TMT. [Electronic resource] / TradingView // - URL: <https://ru.tradingview.com/chart/2Eu5r0FA/>.
14. Dynamics of the exchange rate EUR / AMD. [Electronic resource] / Fusion Media Limited // - URL: <https://ru.investing.com/currencies/usd-amd>.
15. Dynamics of exchange rate EUR / AZN. [Electronic resource] / Fusion Media Limited // - URL: <https://ru.investing.com/currencies/usd-azn>.
16. Dynamics of exchange rate EUR / KGS. [Electronic resource] / Fusion Media Limited // - URL: <https://ru.investing.com/currencies/usd-kgs>.
17. Dynamics of EUR / UZS. [Electronic resource] / Fusion Media Limited // - URL: <https://ru.investing.com/currencies/usd-uzs>.
18. Dynamics of the EUR / TJS. [Electronic resource] / Pro Finance Service, Inc. // - URL: <http://www.forexpf.ru/usdtjs/>.
19. Dynamics of exchange rate EUR / GEL. [Electronic resource] / Fusion Media Limited // - URL: <https://ru.investing.com/currencies/usd-gel>.
20. Dynamics of EUR / LTL. [Electronic resource] / Fusion Media Limited // - URL: <https://ru.investing.com/currencies/usd-ltl-chart>.
21. Dynamics of exchange rate EUR / LVL. [Electronic resource] / Google Finance // - URL: <https://www.google.com/finance?q=usdlvl&ei=9xJMVJjgB-WewAPR14DYCw>.
22. Dovgan A.S. The influence of the stability of the economic system on the existence of the purchasing power parity of currency / A.C. Dovgan // International Scientific Journal "Path of Science" No. 2 (24) 2016, Publisher Scientific Review (RISC), (ISSN 2311-2158). - Volgograd, Volgograd Region, Russian Federation. P.71-74.
23. Dynamics of rate EUR / USD. [Electronic resource] / Yandex LLC // - URL: <http://news.yandex.ua/quotes/6.html>.
24. Dynamics of exchange rate USD / EUR. [Electronic resource] / Yandex LLC // - URL: <http://news.yandex.ua/quotes/30.html>.
25. Dynamics of exchange rate EUR / RUB. [Electronic resource] / Google Finance // - URL: <https://www.google.com/finance?q=usdrub>.
26. Dynamics of EUR / UAH. [Electronic resource] / Google Finance // - URL: <https://www.google.com/finance?q=usduah&ei=xg5MVKihNpTXwAOth4G4CQ>.
27. Dynamics of the rate of EUR / BYR. [Electronic resource] / Google Finance // - URL: <https://www.google.com/finance?q=usdbyr&ei=oxBMVIDuBZDCwAOiICwAg>.
28. Dynamics of EUR / KZT. [Electronic resource] / Google Finance // - URL: https://www.google.com/finance?q=usdkzt&ei=rhBMVICgH-GfwwPY_oGoBA.
29. Dynamics of EUR / MDL. [Electronic resource] / Google Finance // - URL: https://www.google.com/finance?q=usdmdl&ei=7BBMVKi3BeeAwAP_i4HQCg.
30. Dynamics of exchange rate EUR / TMT. [Electronic resource] / Google Finance // - URL: <https://www.google.com/finance?q=usdtmt&ei=QhFMVMVCsBsT3wAOGqIG4Dg>.
31. Dynamics of exchange rate EUR / AMD. [Electronic resource] / Google Finance // - URL: <https://www.google.com/finance?q=usdamd&ei=hRFMVJjWNKmgwwOu1YDACg>.
32. Dynamics of exchange rate EUR / AZN. [Electronic resource] / Google Finance // - URL: <https://www.google.com/finance?q=usdazn&ei=vRFMVKjOJ5TXwAOth4G4CQ>.

33. Dynamics of EUR / KGS. [Electronic resource] / Google Finance // - URL: <https://www.google.com/finance?q=usdkgs&ei=6RFMVNiQBJTXwAOth4G4CQ>.
34. Dynamics of EUR / UZS. [Electronic resource] / Google Finance // - URL: <https://www.google.com/finance?q=usduzs&ei=GBJMVMiUG4GLwAP7moHIAQ>
35. Dynamics of EUR / TJS. [Electronic resource] / Google Finance // - URL: <https://www.google.com/finance?q=usdtjs&ei=WBJMVPGGN7HDwAOjnIAI>.
36. Dynamics of exchange rate EUR / GEL. [Electronic resource] / Google Finance // - URL: <https://www.google.com/finance?q=usdgel&ei=gxJMVJjoLpDCwAOiuICwAg>.
37. Dynamics of EUR / LTL. [Electronic resource] / Google Finance // - URL: https://www.google.com/finance?q=usdltl&ei=xxJMVOjmCuGfwwPY_oGoBA.

For referencing:

Voloschenko L.M., Dovgan A.S. Analiz kursovoj stoimosti valyutnyh par v kontekste pokupatel'noj sposobnosti valyuty [Analysis of the foreign exchange value of the currency pairs in the context of the purchasing power of the currency]. Vestnik Tomskogo gosudarstvennogo universiteta. Ekonomika – Tomsk State University Journal of Economics, 2018, no 44, pp. 196–217.