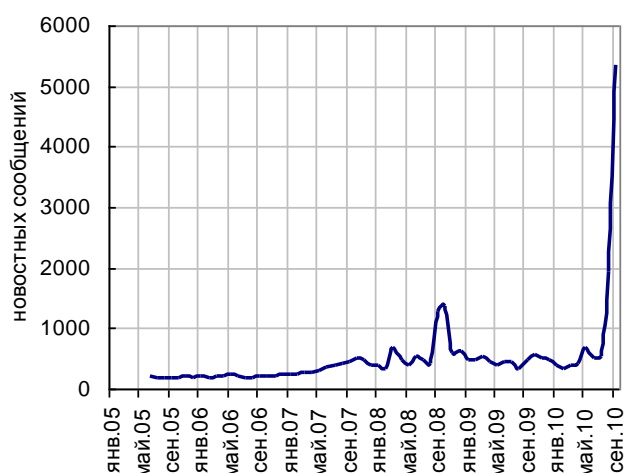


«ВАЛЮТНЫЕ ВОЙНЫ» В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ: ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

В сентябре 2010 г. обострились противоречия между развитыми и развивающимися странами по вопросам валютной политики. Согласно статистике Google News, количество новостей, посвященных валютным интервенциям, выросло до рекордного за последние 5 лет уровня (см. Рисунок 1). То, что в мировой экономике начались так называемые «валютные войны», наглядно демонстрируют следующие экономические индикаторы:

- **Волатильность валютных курсов:** в настоящее время находится на максимальном уровне за последние три года и при этом постоянно увеличивается (см. Рисунок 2), т.е. увеличивается разрыв в темпах роста индексов номинального эффективного валютного курса между странами. Одни страны сталкиваются со значительным ростом курса национальных валют, в то время как в других странах курс снижается.
- **Разброс процентных ставок:** низкие процентные ставки в развитых странах (прежде всего, в США) способствуют притоку краткосрочного капитала в развивающиеся страны, где ставки выше, и ведут к росту курсов валют развивающихся стран.
- **Валютные резервы:** в сентябре 2010 г. темпы роста валютных резервов существенно превысили среднемесячные темпы роста за последние пять лет (см. Рисунок 3).

Рисунок 1. Статистика количества новостных сообщений Google news, посвященных валютным интервенциям



Источник: расчеты ИКСИ на основе статистики Google news по запросу «dollar, intervention»

Рисунок 2. Динамика волатильности валютных курсов и разброса процентных ставок между странами



Примечания: волатильность валютных курсов рассчитана как среднеквадратическое отклонение темпов роста номинальных эффективных курсов за последние 12 месяцев; разница процентных ставок рассчитана как отношение среднеквадратического отклонения процентных ставок ведущих мировых экономик к среднему геометрическому процентных ставок, взвешенных по объему ВВП.

Источник: расчеты ИКСИ на основе данных центральных банков, Банка международных расчетов и МВФ

Рисунок 3. Среднемесячные темпы роста валютных резервов в мировой экономике

