

ОЦЕНКА ВАЛЮТНОГО КУРСА ЮАНЯ В ИССЛЕДОВАНИЯХ ЭКОНОМИСТОВ

На протяжении последних десяти лет с момента начала активного расширения экспорта Китая курс китайской валюты остается в центре общественного внимания и является предметом разногласий с другими странами (прежде всего с представителями бизнес—сообщества и администрации США, которые упрекают Китай в умышленном занижении курса национальной валюты). Повышенный интерес к данной теме привел к росту количества работ, посвященных анализу того, является ли юань недооцененной валютой. Если до 2007 г. по данной теме публиковалось около 5 работ в год, то в 2008-2009 гг. ежегодно стало выходить более 10 публикаций.

Сводные данные (мета-анализ) результатов 60 исследований, опубликованных в 2000-2010 гг., позволяют сделать следующие выводы:

- 1) За последние годы масштабы недооценки китайской валюты, по расчетам экономистов, несколько снизились. Так, по оценкам, в первой половине 2000-х гг. уровень занижения номинального курса юаня относительно доллара США оценивался в среднем в 32%, а в 2005-2008 гг. этот показатель снизился до 13%. Аналогичная тенденция отмечена при оценке уровня реального эффективного курса юаня (см. Рисунок 1).
- 2) Оценки валютного курса юаня различаются по странам. Работы, выполненные исследователями, связанными с институтами и организациями, расположенными в США, показывают, что курс юаня недооценен в среднем на 23-27%. Аналогичные результаты отмечены в работах, выполненных в европейских исследовательских институтах, хотя разброс в оценках в Европе выше. В то же время по результатам исследований, которые проводили экономисты из стран Азиатско-Тихоокеанского региона (Китая, Японии, Австралии и др.) недооценка курса юаня значительно ниже и составляет в среднем 5-10% (см. Рисунок 2).

Рисунок 1. Средний уровень недооценки курса юаня по годам

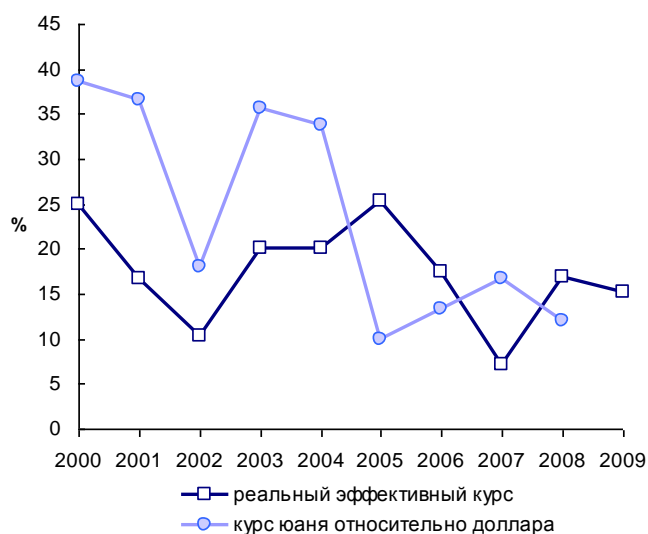
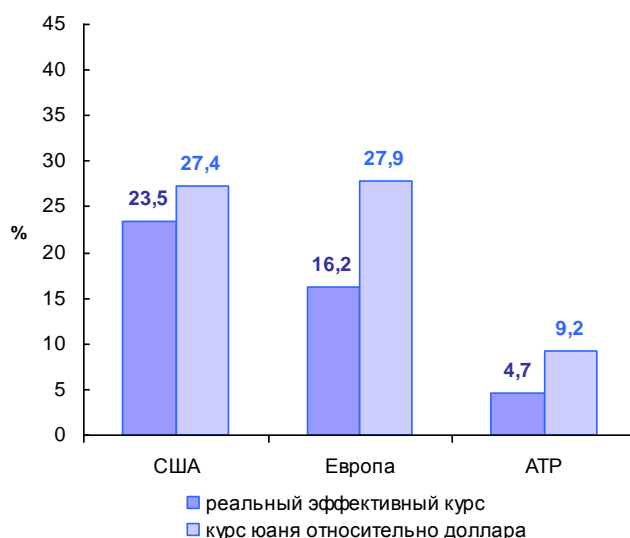


Рисунок 2. Средний уровень недооценки курса юаня в работах исследователей, представляющих различные регионы мира



Источник: расчеты ИКСИ на основе обзора работ, посвященных оценке уровня валютного курса юаня