

ОТРАСЛЕВЫЕ ИНДЕКСЫ РЕАЛЬНОГО ЭФФЕКТИВНОГО КУРСА РУБЛЯ

Д.А. ПЛЕХАНОВ

*Институт комплексных стратегических исследований (ИКСИ),
г. Москва*

Актуальность нового подхода к определению индексов валютного курса. В первой половине 2005 г. не произошло снижения темпов реального укрепления рубля, что свидетельствует о продолжающейся тенденции сокращения ценовой конкурентоспособности отечественных предприятий по сравнению с производителями импортной продукции. Дополнительным фактором снижения конкурентоспособности в 2005 г. стало номинальное укрепление рубля по отношению к евро (табл. 1).

Таблица 1

Динамика валютного курса, темпы роста к соответствующему периоду предыдущего года

Показатель	Декабрь 2003 г.	Декабрь 2004 г.	Июнь 2005 г.
Индекс реального двухвалютного курса рубля (доллар-евро)	113,7	111,9	112,6
Индекс номинального курса рубля к доллару	108,2	105,4	101,9
Индекс номинального курса рубля к евро	89,7	96,7	101,5

Источник: расчёты ИКСИ на основе данных Банка России.

Для оценки влияния динамики валютного курса на конкурентоспособность национальной экономики широкое распространение получили индексы реального эффективного курса. Для России подобные индексы рассчитываются Международным валютным фондом (с 1994 г.) и Центральным банком РФ (с 2002 г.). Данные индексы представляют собой изменение реального курса рубля к корзине иностранных валют, взвешенных по структуре торгового оборота РФ. Такой подход позволяет получить только самое общее представление об изменении ценовой конкурентоспособности отечественных производителей и не учитывает от-

раслевые различия во внешней торговле РФ. Некоторые страны-торговые партнеры могут играть более существенную роль для отдельных отраслей промышленности, чем для экономики в целом. Поэтому агрегированный индекс уже не будет являться «эффективным» для предприятий таких отраслей и будет искажать картину влияния изменений валютного курса. В этой связи возникает необходимость построения индексов валютного курса для отдельных отраслей промышленности.

Прежде чем перейти к построению отраслевых индексов, необходимо отметить ограничения такого подхода. В статистическом наблюдении внешней торговли РФ существуют недостатки, которые могут приводить к искажению данных о страновой структуре на более детализированном уровне товарной номенклатуры. По этой причине анализ был ограничен основными отраслями промышленности согласно общероссийскому классификатору отраслей народного хозяйства (ОКОНХ). Для расчета были выбраны пять отраслей – машиностроение, химическая, лесобумажная, легкая и пищевая промышленность. Согласно результатам опроса, проведенного Институтом комплексных стратегических исследований (ИКСИ) совместно с лабораторией конъюнктурных опросов Института экономики переходного периода (ИЭПП) в начале 2005 г., эти отрасли в наибольшей степени испытывают на себе давление со стороны импорта.

Расчет индивидуальных отраслевых индексов. Для расчета отраслевых индексов был использован подход, аналогичный методике определения индекса реального эффективного курса (ИРЭК) Банка России. В методике ЦБ РФ вес валюты определяется по доле страны в торговом обороте РФ с внешним миром. Для расчета отраслевого индекса в

качестве весов использовалась доля соответствующей страны в импорте товаров, аналогичных продукции отрасли. Расчет отраслевых индексов осуществлялся по следующей формуле:

$$IREER = \prod_{i=1}^N (rer_i^{w_i}),$$

где rer_i – индекс реального курса рубля к i -й иностранной валюте;

w_i – доля страны, в которой i -я иностранная валюта является законным платежным средством, в общем объеме импорта продукции отрасли в 2002 – 2003 гг.;

N – количество стран – основных торговых партнеров РФ.

Индекс реального курса рубля к иностранной валюте определяется как произведение индекса номинального курса рубля и отношения индекса цен производителей в России к индексу цен производителей в стране, где данная валюта является законным платежным средством. Для упрощения процедуры расчетов в качестве отраслевых индексов цен в России и за рубежом использовался общий индекс цен в промышленности. Это было связано с трудностью сбора детализированных данных об индексах цен и расхождениями в методике расчета индексов цен по странам мира. Расчет всех индексов осуществляется таким образом, что увеличение индекса соответствует укреплению национальной валюты. При расчете весов учитывались импортные потоки из 34 стран – основных торговых партнеров России (в том числе 12 стран, входящих в зону «евро») в 2002 – 2003 гг.

Связь между отраслевыми индексами и агрегированным индексом, рассчитанным по методологии ЦБ РФ. Изменения валютных курсов оказывают различное влияние на предприятия в связи с различиями в страновой структуре импортных поставок конкурирующей продукции. По результатам расчета значений индексов в соответствии с описанной выше методикой проведем сравнение динамики отраслевых индексов с агрегированным индексом ЦБ РФ¹.

В табл. 2 представлены значения коэффициентов корреляции, которые позволяют оценить тесноту связи между темпами роста отраслевых

индексов и ИРЭК. Связь между индексами положительная, однако для всех рассматриваемых отраслей значения коэффициентов корреляции не превосходят 0,8. Это указывает на то, что ИРЭК не в полной мере отражает изменение конкурентоспособности в отраслях экономики, конкурирующих с импортом.

Таблица 2

Корреляция между отраслевыми индексами и ИРЭК, 1999–2005 гг.

Отрасль	Коэффициент корреляции
Машиностроение	0,76
Лесобумажная промышленность	0,74
Химическая промышленность	0,76
Легкая промышленность	0,55
Пищевая промышленность	0,61

Источник: расчеты ИКСИ.

Анализ изменения отраслевых индексов показывает, что в первые три года после девальвации изменения отраслевых индексов в большей степени коррелировали с индексом ЦБ РФ (табл. 3). Такая динамика была связана с тем, что в этот период происходило восстановление курса рубля после его чрезмерного ослабления в результате кризиса, когда рубль моментально стал «слабым» по отношению ко всем иностранным валютам. Начиная с 2002 г., однородность в движении курса рубля по отношению к различным иностранным валютам исчезла, что может свидетельствовать о прекращении периода «недооцененности» рубля. В результате корреляция между отраслевыми индексами и индексом реального эффективного курса рубля снизилась.

Таблица 3

Динамика значений коэффициента корреляции между отраслевыми индексами и ИРЭК

Отрасль	Коэффициент корреляции	
	Январь 1999 г. – декабрь 2001 г.	Январь 2002 г. – март 2005 г.
Машиностроение	0,78	0,67
Лесобумажная промышленность	0,73	0,71
Химическая промышленность	0,76	0,72
Легкая промышленность	0,64	0,15
Пищевая промышленность	0,67	0,40

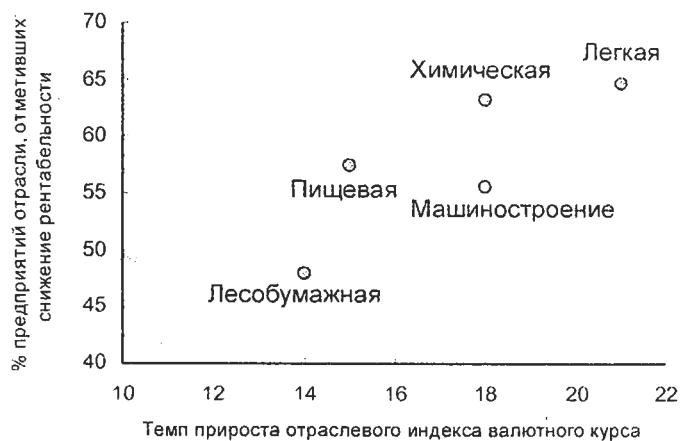
Источник: расчеты ИКСИ.

¹ Центральный банк РФ публикует данные об индексе реального эффективного валютного курса начиная с 2002 г., для получения значений индекса за более длительный период времени были произведены самостоятельные расчеты по методологии ЦБ РФ для данных с 1998 г.

Динамика отраслевых индексов реального валютного курса. Расчеты показывают, что по данным на конец 2002 г., самое высокое значение индекса реального валютного курса было отмечено в пищевой промышленности – 74% от уровня марта 1998 г. (табл. 4). Однако в 2003 – 2004 гг. наиболее сильное укрепление рубля происходило в легкой промышленности. В этот период отраслевой индекс валютного курса увеличился на 34%. Такие изменения были связаны со значительной долей Китая в структуре импорта продукции легкой промышленности (около 50%). В период укрепления рубля по отношению к доллару в 2003 – 2004 гг. (на 13% в номинальном выражении) курс рубля относительно китайской валюты также вырос на 13% в связи с политикой фиксированного курса юаня к доллару США.

Наиболее высокие темпы роста отраслевых индексов были отмечены в 2004 г. Как показали результаты опроса промышленных предприятий, проведенного ИКСИ, укрепление рубля в этот период оказало существенное воздействие на положение отечественных производителей. Ответы предприятий относительно снижения рентабельности в значительной степени коррелировали с динамикой реальных валютных курсов, зафиксированной в 2004 г. (рисунок).

В первой половине 2005 г., когда номинальное укрепление рубля по отношению к доллару сменилось укреплением относительно евро, давление валютного курса сместилось в сторону химической и лесобумажной промышленности, для которых характерна более высокая доля стран еврозоны в импорте товаров-аналогов по сравнению с остальными отраслями (40 и 33% соответственно). Отраслевые индексы валютного курса для предприятий химической и лесобумажной промышленности увеличились на 10 и 8% соответственно, а для предприятий легкой промышленности укрепление рубля составило всего 2%.



Изменение рентабельности и отраслевые индексы валютного курса в 2004 г.

Таблица 4

Динамика отраслевых индексов

Отрасль	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	Июнь 2005 г.
Темпы прироста к декабрю предыдущего года					
Машиностроение	5	1	8	18	6
Лесобумажная промышленность	2	-1	6	14	8
Химическая промышленность	4	0	6	18	10
Легкая промышленность	5	4	13	21	2
Пищевая промышленность	5	4	5	15	3
Март 1998 г. = 100%					
Машиностроение	68	69	74	88	93
Лесобумажная промышленность	70	69	73	84	91
Химическая промышленность	67	67	71	83	91
Легкая промышленность	68	71	80	97	99
Пищевая промышленность	71	74	77	89	91

Источник: расчеты ИКСИ.

Проведенные расчеты показывают, что несмотря на достаточно короткий интервал оценивания отраслевые индексы валютного курса в отдельные периоды времени демонстрировали различные темпы роста. В этой связи для оценки влияния валютного курса на промышленные предприятия отраслевые индексы являются более предпочтительными, чем агрегированный показатель индекса реального эффективного курса по методологии ЦБ РФ. В случае продолжения укрепления рубля можно ожидать, что расхождения между отраслевыми индексами и индексом ЦБ РФ будут увеличиваться, что повысит актуальность применения отраслевых индексов.