

На длительном временном интервале для прогноза целесообразно применять классическое уравнение денежного обмена, т.к. при кратковременных периодах теснота связи между темпами прироста денежной массы прогнозов целесообразно применять многофакторную модель, которая позволяет установить наличие корреляционной связи между прогнозируемой инфляцией и влияющими на нее факторам. Но в данном случае, необходимо наличие достоверной ежемесячной информации, характеризующей изменение инфлятогенных факторов. Расчет взаимокорреляционных функций позволяет установить величину лага по критерию максимального значения коэффициента взаимной корреляции при различных временных сдвигах. А именно: необходимо установить тот временной промежуток, в течение которого изменения объемов денежной массы вызывают соответствующие изменения в темпах роста цен.

Т.В. Кудасова,
студентка БГЭУ (Минск)

ПРОБЛЕМЫ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ВАЛЮТНОГО КУРСА

Валютный курс — цена денежной единицы данной страны, выраженная в денежных единицах других стран. С развитием международных кредитно-валютных связей возрастает спрос на квалифицированное прогнозирование валютного курса, поскольку квалифицированное прогнозирование определяет сегодня способность хозяйствующих субъектов к адаптации. С помощью валютного курса удастся сравнивать издержки производства предприятий с ценами мирового рынка. В результате такого сопоставления выявляется степень выгодности развития какого-либо производства в данной стране или инвестиций за рубежом. Кроме того, валютный курс влияет на конкурентоспособность компаний, на соотношение экспортных и импортных цен, прибыль предприятий.

При прогнозировании валютного курса используются следующие методы: экспертных оценок, статистические. В мировой практике широкое распространение получили многофакторные модели. Выбор того или иного метода зависит от цели исследования, наличия базы данных, наличия факторного анализа, от соответствующего технического обеспечения.

Сделать точные прогнозы валютных курсов очень трудно, поскольку:

во-первых, на них влияют самые различные экономические и политические факторы, а также возможные действия крупных фи-

нансовых групп со спекулятивными целями. В связи с этим изменчивость курсов валют значительно выше изменчивости процентных ставок, уровней инфляции, что затрудняет прогнозирование и увеличивает вероятность ошибок в расчетах;

во-вторых, состояние национальной валюты является отражением состояния всей национальной экономики и процессов, в ней происходящих. На изменение валютного курса в той или иной степени оказывают влияние все существующие изменения, происходящие в данной стране и мире. В моделях же учитываются лишь несколько основных показателей;

в-третьих, для расчета валютного курса используются статистические данные, прогнозируемые на рассматриваемый период времени, которые могут отличаться от реальных данных, что значительно увеличивает возможность ошибок в прогнозе;

в-четвертых, важной проблемой является определение временных лагов — промежутков времени между началом изменения факторов и началом изменения курса.

Особую актуальность приобретают проблемы исследования факторов, определяющих динамику валютного курса: состояния платежного баланса страны, процентных ставок, уровня инфляции, политики, проводимой Национальным банком страны и т. д. Данная задача является весьма непростой, но определенные возможности в этом плане связаны с применением методов эконометрического анализа. Эконометрическая модель динамики рыночного обменного курса белорусского рубля, полученная для периода с января 1999 года по сентябрь 2000 года, представлена следующим уравнением регрессии:

$$\text{ERM} = 0,618\text{CPI}(-1) + 10,212\text{SYS} - 1,383\text{STR} + 1,086\text{STR}(-1) + 0,031$$

(4,49) (7,58) (3,27) (2,93)

$$R^2_{\text{adj}} = 0,91, \text{ где}$$

ERM — темп девальвации рыночного обменного курса рубля к доллару США (% в месяц);

CPI — темп роста потребительских цен (% в месяц);

SYS — переменная, отражающая сезонное ускорение девальвации в начале года;

STR — месячная ставка рефинансирования Национального банка (%);

R^2_{adj} — скорректированный R^2 .

Расчетные темпы девальвации рыночного курса оказались очень близки к фактическим, причем тенденции их изменения в основном совпадали. Это говорит о высоком качестве построенной модели.