

**Румянцева Александра Евгеньевна**

магистрант

ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный

экономический университет»

г. Санкт-Петербург

## **ВЛИЯНИЕ ОБМЕННОГО КУРСА НА ТОРГОВЫЕ ПОТОКИ ГЕРМАНИИ**

***Аннотация:** данная статья посвящена анализу влияния валютной пары USD/EUR на торговые потоки Германии, а также выявлению конъюнктурных факторов, влияющих на валютный курс и торговый баланс страны.*

***Ключевые слова:** валютный курс, торговый баланс Германии, Еврозона, внешняя торговля, курс евро, конъюнктурные факторы.*

Существует множество факторов, определяющих объем торговли: факторы спроса и предложения в странах торговли, тарифы, квоты, бюрократические барьеры, транспортные затраты, а также колебания обменного курса, влияние которого подробно рассмотрено в данной статье.

В целом колебания валютного курса оказывают негативное воздействие на внешнеэкономическую деятельность стран. Постоянная девальвация национальной валюты может обеспечить краткосрочный эффект для экспортоориентированных национальных производителей, однако в длительном периоде для всех жителей страны может наступить отрицательный эффект от девальвации. Многие экономисты утверждают, что правильно подобранный валютный режим является ключевым элементом экономического развития. И наоборот, устойчивые и при этом значительные колебания обменного курса могут отрицательно повлиять на прибыль и благосостояние производителей и потребителей, а также привести к серьезным макроэкономическим дисбалансам. Если участники рынка не склонны к риску, то неопределенность в отношении валютного курса может снизить их деловую активность. Кроме того, изменение обменного курса может повлиять на инвестиционные решения. В большинстве случаев изменения

валютного курса воздействуют на торговлю на международной арене (экспорт и импорт товаров).

Можно констатировать, что переход стран ЕС на использование евро вместо своей национальной валюты способствовал некоторому сокращению общего валютного риска хотя бы по тем внешнеэкономическим операциям, которые отражают взаимодействие стран-членов зоны евро. С другой стороны страны члены зоны евро лишились возможности использовать собственные инструменты денежно кредитной политики для достижения своих национальных интересов, воздействия на деловую активность своих экспортеров.

В первые годы существования евро, валюта была неустойчива по отношению к доллару и показывала высокую волатильность. Этот период 1999–2002 годов характеризуется значительным ростом экономики США, а также большими европейскими инвестициями в Америку. Однако, как показано на графике (рис.1), на протяжении всего рассматриваемого периода волатильность валютной пары снижалась, не считая кризисов 2008 года и 2014 года.

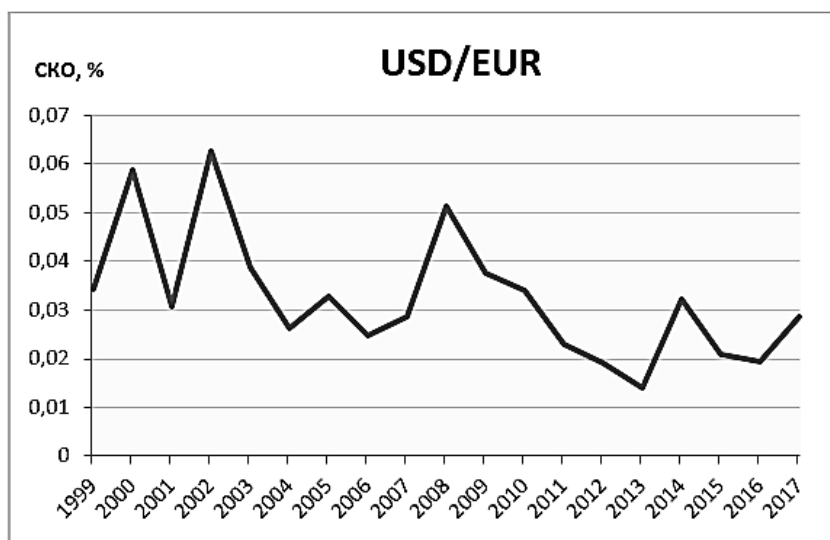


Рис. 1. Волатильность валютной пары  
USD/EUR в % (в годовом выражении) [3]

С 2003 по 2014 год валюта евро сохраняла тенденцию крепкой валюты по отношению к доллару. Небольшое ослабление заметно с 2015 года. Значительные колебания в 2014 году можно объяснить общим укреплением доллара ко

всем валютам, вызванным падением мировых цен на нефть, а также внешнеполитическими проблемами между Россией и ЕС, начавшимися с 2014 г. Возможный фактор ослабления евро к доллару с 2015 г – миграционный кризис в ЕС (рис. 2).



Рис. 2. Динамика курса валютной пары USD/EUR за 1999–2017 года [3]

Оценивая влияние колебаний курса валютной пары USD/EUR на торговые потоки Германии, важно учитывать факт вхождения Германии в Европейский валютный союз и рассмотреть долю ее торговли со странами вне зоны евро, где и возможно проследить взаимосвязь. Начиная с 2009 года наблюдается существенное снижение профицита сальдо торгового баланса Германии с другим странами членами Еврозоны, в тоже время происходит значительный рост торгового профицита со странами вне Европейского валютного союза. В 2014 году показатель достиг своего пика 286 млрд дол. США (рис. 3).

Каковы причины таких разнонаправленных тенденций? В начале 2017 г. Пол Кругман в своей авторской колонке журнала Нью-Йорк Таймс отмечал, что Германия действительно занижает курс евро для своих резидентов, относительно резидентов других стран членов Еврозоны [4]. По оценкам Международного Валютного Фонда, в 2013–2014 гг. реальный (рыночный) обменный курс евро в Германии был занижен по отношению к эффективному (паритетному) валютному курсу евро в Германии на 5–15%, то есть исходя из соотношения цен рыночный курс евро в Германии должен быть выше [2].

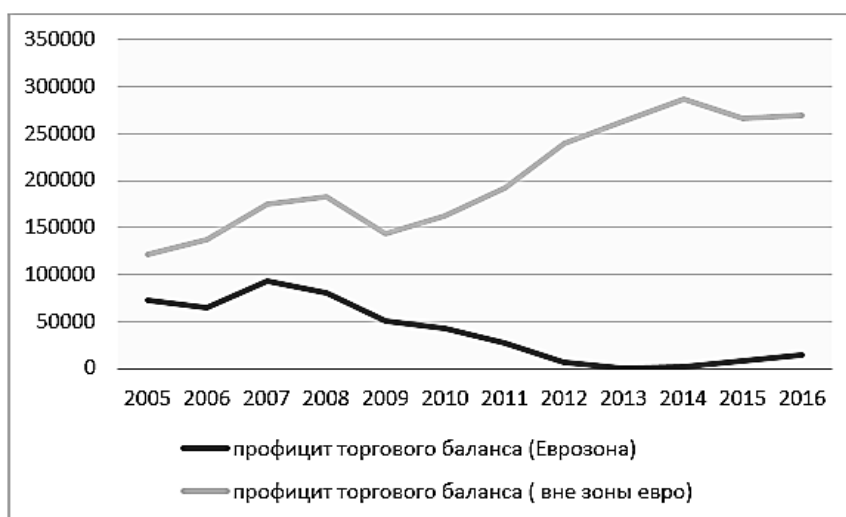


Рис. 3. Профицит торгового баланса Германии по торговле со странами Еврозоны и со странами, не входящими в зону евро (в млн. долл. США) [1]

В начале 2000-х годов Правительство Германии предприняло определенные меры, чтобы искусственно сдерживать рост заработной платы в своей стране. Эти меры привели к более слабому росту цен в Германии. Низкие темпы роста цен в Германии по сравнению с другими южными странами, входящими в Еврозону, и отсутствие мер денежного смягчения со стороны ЕЦБ, которые были так необходимы южным соседям, привели к тому, что валюта евро стала относительно более дорогой для внешнего мира. Внутри Еврозоны именно Германия с ее сдерживаемыми темпами инфляции получила относительно более дешевую валюту евро, в то время как для других стран Еврозоны валюта евро стала относительно более дорогой.

Факт низкой рыночной стоимости евро в Германии относительно других стран Еврозоны нельзя исключить из причин снижающегося торгового профицита Германии со странами Еврозоны. Невозможность повысить заработную плату, сдержанное увеличение денежной массы в обращении и слабые стимулы инвестиций и экономического роста в южных странах Еврозоны в совокупности оказали свое негативное воздействие на сокращение торгового профицита Германии с Еврозоной.

По результатам настоящего исследования выявлено, что в 2005–2014 гг. торговый профицит Германии в страны, не входящие в зону евро,

характеризовался ростом при одновременной тенденции укрепления европейской валюты. Объяснением данного противоречия между теорией, объясняющей характер влияния валютного курса на внешнюю торговлю, и практикой внешней торговли в Германии служит тот факт, что рыночный курс евро для Германии является недооцененным. Членство в Еврозоне лишает более слабые страны союза возможности проводить девальвацию национальной валюты для повышения конкурентоспособности товаров на внешнем рынке. Поэтому растущий торговый профицит Германии вызывает беспокойство у других членов Еврозоны.

### ***Список литературы***

1. IMF Data // International Monetary Fund Data [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://data.imf.org/?sk=9D6028D4-F14A-464C-A2F2-59B2CD424B85&sId=1500660911120> (дата обращения: 7.04.2018).
2. IMF Country Report No. 14/216 // International Monetary Fund [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2014/cr14216.pdf> (дата обращения: 7.04.2018).
3. OANDA // Forex Trading and Exchange Rates Services [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.oanda.com](http://www.oanda.com) (дата обращения: 7.04.2018).
4. Paul Krugman Germany, the Euro and Currency Manipulation [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://krugman.blogs.nytimes.com/2017/02/01/germany-the-euro-and-currency-manipulation/> (дата обращения: 7.04.2018).
5. Willem Thorbecke, KatoAtsuyuki. The Effect of Exchange Rate Changes on Germany's Exports // Research Institute of Economy, Trade and Industry. – 2012. – №12.