



В соответствии с разработанной методикой [ИАП \(РА\) НБРА-IBRA](#) , которая позволяет определить реальный валютный курс для развивающихся стран, экономика которых подвержена валютным колебаниям, по состоянию на 1 марта 2013 года доллар США должен стоить 8,15 гривен.

Согласно формуле, курс американской валюты должен быть таким, при котором население могло бы моментально обменять все свои сбережения в национальной валюте в твердую валюту. Расчет ведется из того условия, как будто в одно мгновение вместо гривны законным платежным средством в стране становится доллар. То есть деньги в обращении делятся на размер золотовалютных резервов страны.

Если провести аналогичный расчет для Украины, то выяснится, что реальный курс должен находиться на уровне 8,15 грн/долл. (201,4 млрд. грн / 24,7 млрд. долл. = 8,15 грн/долл.). Однако, в случае наступления кризисной ситуации, например аналогичных событий на Кипре, курс национальной валюты может мгновенно вырасти до 13,3 грн/долл. Прошлый финансовый кризис подтвердил справедливость этой формулы для Украины. Например, в сентябре 2008-го значение курса по такой оценке аналитиков НБРА-IBRA составляло 5,72 грн/долл. В октябре 2008-го – 6,80 грн./долл., в декабре уже - 7,14 грн/долл., а в январе 2009-го – 7,69 грн/долл., феврале – 8,24 и марте 2009-го - 8,69 грн/долл. Конечно, Национальный банк, продавая валюту из международных резервов, влияет на значение курса. Таким образом, расчетные значения весьма близки к реальности. Избежать девальвации национальной валюты, которая из-за значительного сокращения государственных резервов (минус 6,34 млрд. долл. по итогам февраля по 2013 года к аналогичному периоду прошлого года) и долгов, которые необходимо погасить в 2013 году, нависла над экономикой Украины, можно в двух случаях. Первый - существенно уменьшить объем наличных денег, то есть сделать граждан страны беднее и тем самым обескровить экономику.

Второй - увеличить золотовалютные резервы, чтобы сохранить курс гривны при нынешнем объеме денег в обращении, в Национальном банке Украины на счетах должны

храниться не менее 25,2 млрд. долл., а чтобы быть спокойным при кризисной ситуации - 41,2 млрд. долл. Напомним, первый вице-премьер Сергей Арбузов сообщил, что во время ожидаемых переговоров с МВФ Украина надеется на новую программу финансирования в размере 10 миллиардов SDR (специальные права заимствования), что составляет почти 15 млрд. долларов. **Справочно:**

Денежный агрегат - показатель количества денег или финансовых активов, классифицируемых как денежная масса

В экономической теории выделяются следующие агрегаты денежной массы:

- M0 - наличные деньги;
- M1 - финансовые активы, которые могут быть немедленно задействованы для осуществления расчетов (наличные деньги и вклады до востребования);

Денежные агрегаты представляют собой иерархическую систему: каждый последующий агрегат включает в свой состав предыдущий. Между собой денежные агрегаты отличаются не только по составу денежной массы, но и по уровню ликвидности. Самой высокой ликвидностью обладает денежный агрегат M0 (наличные деньги), ликвидность M1 ниже, чем M0, но выше, чем M2, поскольку вклады до востребования должны быть возвращены вкладчику по его заявлению, а срочные вклады могут использоваться банком по своему усмотрению в течение всего срока вклада и возвращаются вкладчику только по истечении этого срока.

ИАП (РА) "НБРА-IBRA" не несет ответственности за представленные прогнозы. Прогноз является частной предположительной оценкой курса валютной пары на определенный день, которая может сбыться, а может не сбыться. Аналитическая служба портала (сайта) не в состоянии предвидеть все обстоятельства влияния на динамику валютных курсов, поэтому ИАП (РА) "НБРА-IBRA" не несет ответственности за чьи-то неверные решения и понесенные в результате убытки.

[Аналитическая служба ИАП \(РА\) "НБРА-IBRA"](#)