

ПАРИТЕТ ВАЛЮТНОЙ И РУБЛЕВОЙ ДОХОДНОСТИ РАЗМЕЩЕНИЯ КАПИТАЛА

Рожнева В.К. , Савина Т.П.

Уральский институт бизнеса, каф. прикладной информатики в экономике,
Россия, 620014, г. Екатеринбург, пер. Центрального рынка, 6
Тел./факс: 343) 3764530, E-mail: iafet@rambler.ru

Разработка стратегий размещения капитала (инвестирование в проекты, облигации, размещение на депозит и т.д.) требует оценки влияния изменения курса валют на доходность финансовой операции за время ее реализации.

При оценке следует учитывать не только совместное влияние двух факторов доходности процентной ставки и изменения курса валюты, но и влияние фактора времени. При этом изменение курса валют не всегда увеличивает доходность операции. Пусть: j – доходность по валютным депозитам; i – доходность по рублевым депозитам; P_v – начальная сумма в валюте; P_r – начальная сумма в рублях; K_0 – курс валюты в начале операции; K_1 – курс валюты в конце операции, $k=K_1/K_0$.

Тогда размещение некоторой суммы P_v в валюте принесет доход равный

$$S_v = P_v \cdot (1 + j)^n, \quad (1)$$

В рублевом эквиваленте размещенная сумма составит:
на начало операции

$$P_r = K_0 \cdot P_v. \quad (2)$$

и на конец операции с учетом (1) и (2) –

$$S_r = K_1 \cdot S_v = \frac{K_1 \cdot (1 + j)^n \cdot P_r}{K_0} = k \cdot (1 + j)^n \cdot P_r. \quad (3)$$

Найдем ставку i_s , обеспечивающую этот доход при рублевом размещении денег

$$S_r = P_r \cdot (1 + i_s)^n. \quad (4)$$

Приравнивая правые части (3) и (4) получим значение эквивалентной ставки

$$i_s = k^{\frac{1}{n}} \cdot (1 + j) - 1.$$

Полученная формула позволяет производить пересчет валютной доходности привлечения капитала (в т.ч. ставки дисконтирования) в рублевую доходность. Из формулы видно, эквивалентная рублевая ставка зависит не только от соотношения курсов и валютной доходности, но и от срока финансовой операции.