


# ОТКРЫТЫЕ ЛЕКЦИИ РЭШ

#ЛекторийРЭШ



**РЭШ**  
Российская  
экономическая  
школа



# ОЛЕГ ИЦХОКИ

ПРОФЕССОР ЭКОНОМИКИ И МЕЖДУНАРОДНЫХ ОТНОШЕНИЙ  
ПРИНСТОНСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ И  
УНИВЕРСИТЕТ КАЛИФОРНИИ В ЛОС-АНДЖЕЛЕСЕ

## ВАЛЮТНЫЕ КУРСЫ

КАК НА СТОИМОСТЬ ДЕНЕГ ВЛИЯЮТ ЦЕНА НА НЕФТЬ,  
ПАНДЕМИЯ И ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КРИЗИС?



ЦИКЛ ОНЛАЙН-ЛЕКЦИЙ  
СОВМЕСТНО С  
ПРОЕКТОМ INLIBERTY

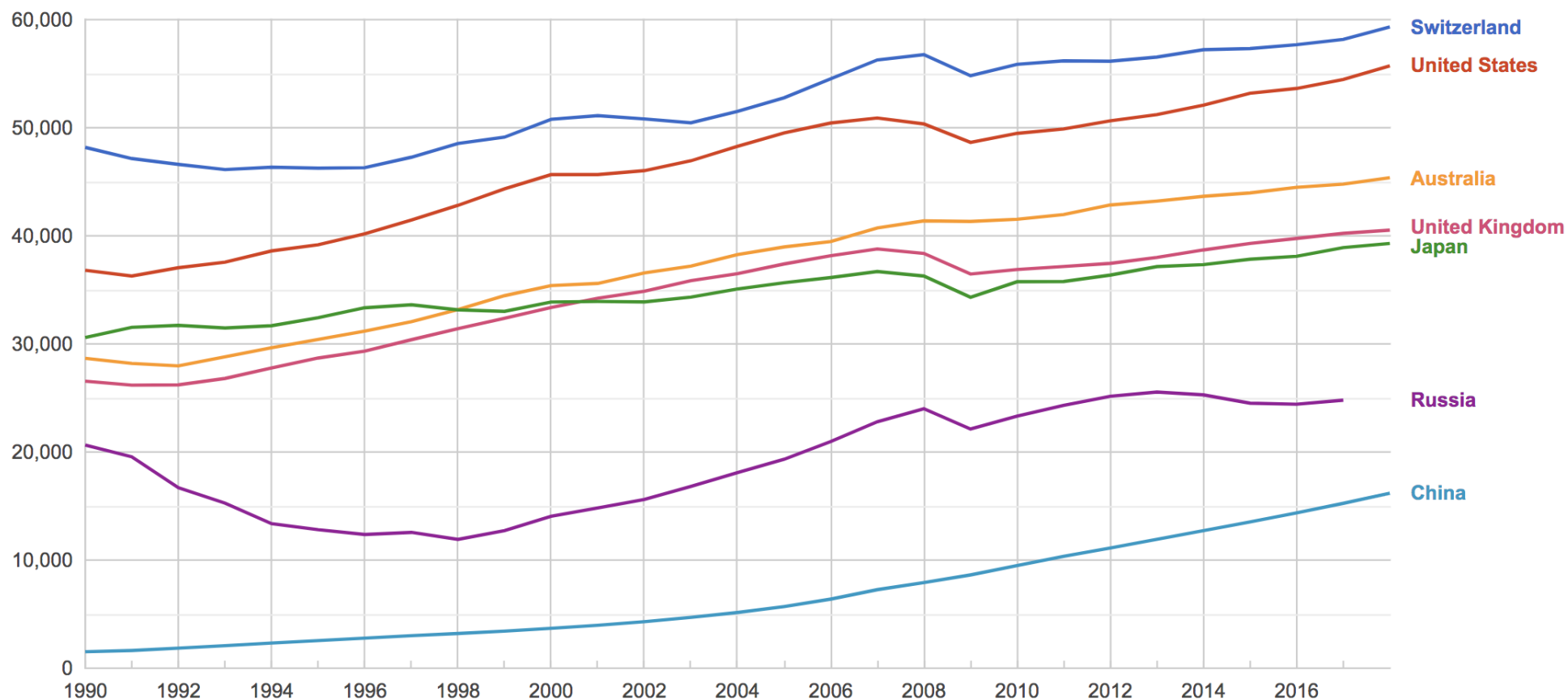
**ЭКОНОМИКА И  
ЖИЗНЬ**

**#ЛекторийРЭШ**

**nes.ru**

# ВВП на душу, по ППП

GDP per capita, PPP (constant 2011 international \$)

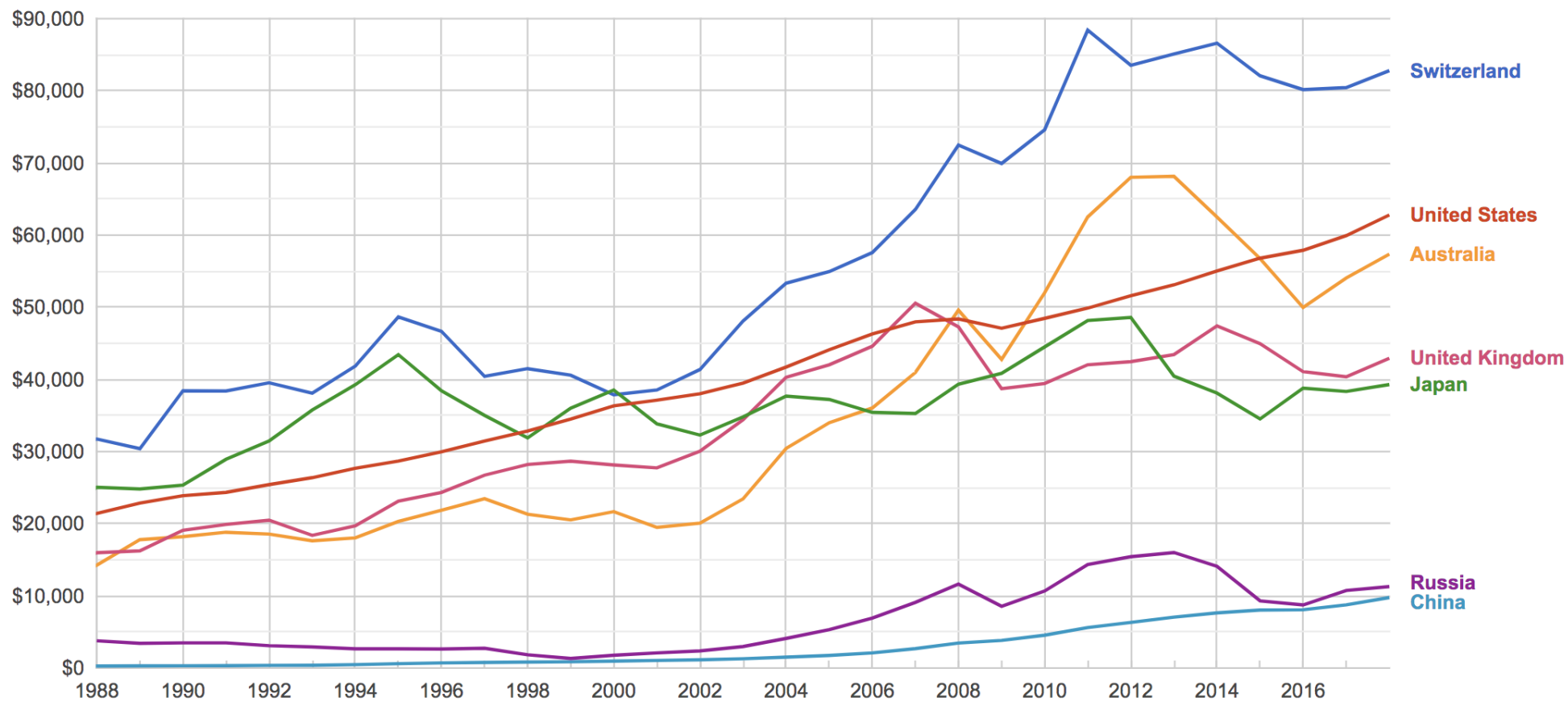


Data from [World Bank](#) Last updated: Apr 8, 2020

©2014 Google - [Help](#) - [Terms of Service](#) - [Privacy](#) - [Disclaimer](#) - [Discuss](#)

# ВВП на душу, текущий курс

GDP per capita (current US\$)

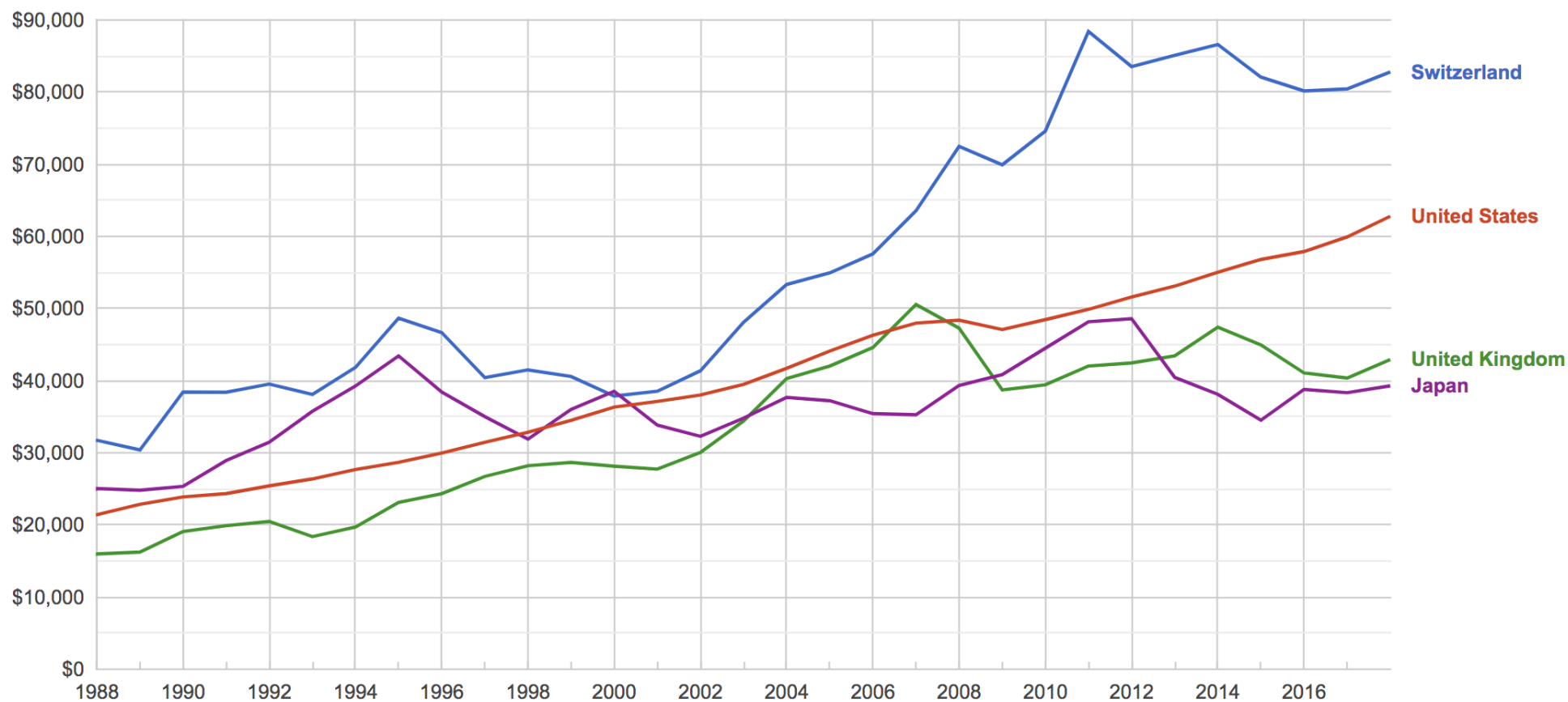


Data from [World Bank](#) Last updated: Apr 8, 2020

©2014 Google - [Help](#) - [Terms of Service](#) - [Privacy](#) - [Disclaimer](#) - [Discuss](#)

# ВВП на душу, текущий курс

GDP per capita (current US\$)



Data from [World Bank](#) Last updated: Apr 8, 2020

©2014 Google - [Help](#) - [Terms of Service](#) - [Privacy](#) - [Disclaimer](#) - [Discuss](#)

# Равновесный обменный курс

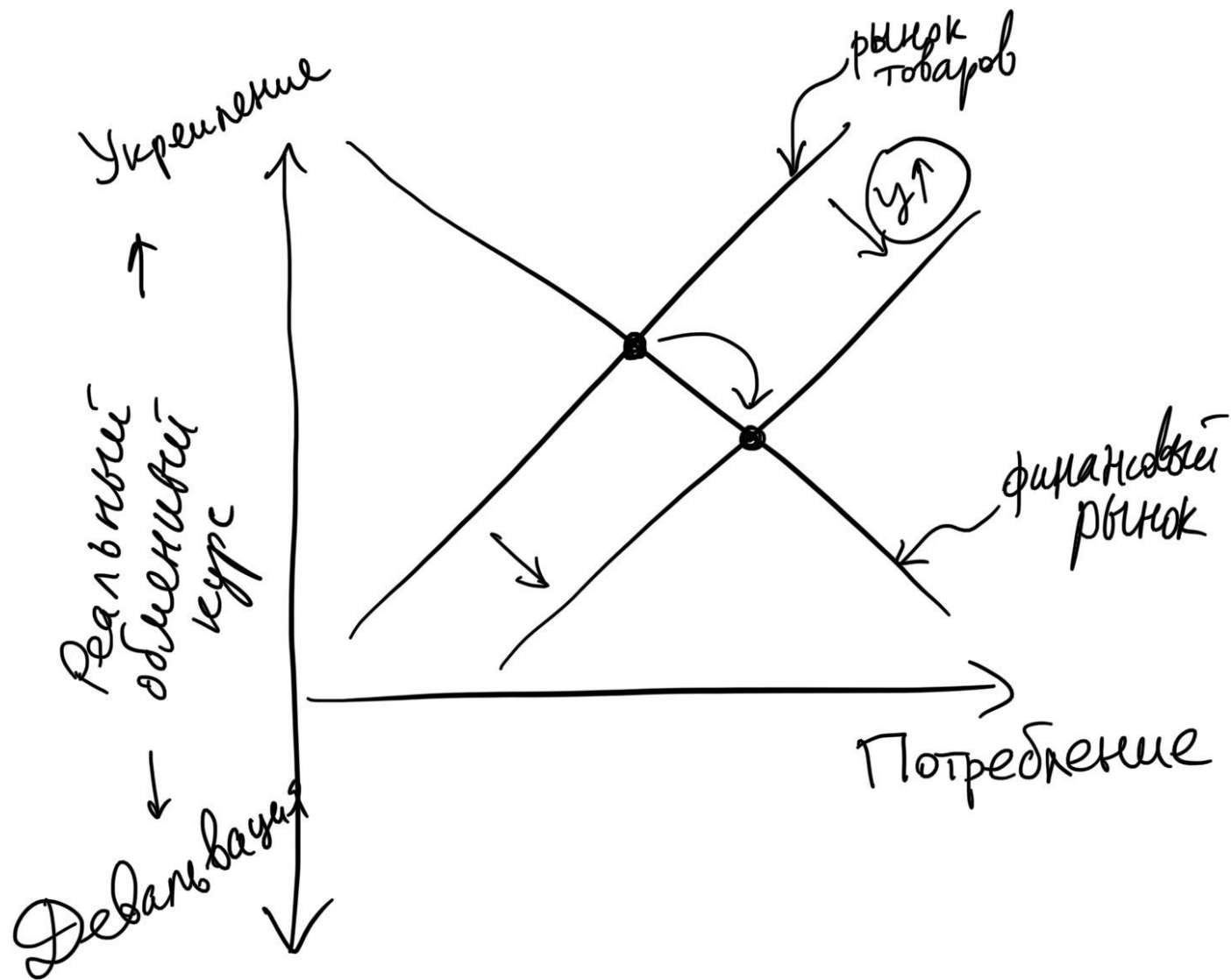
## 1. Равновесие на финансовом рынке

- **Ожидаемое изменение** обменного курса
- Шоки спроса на финансовые активы укрепляют курс
  - Спрос на надежные активы: гос. облигации США, Швейцарии, Японии
  - Кризисный отток капитала с развивающихся рынков

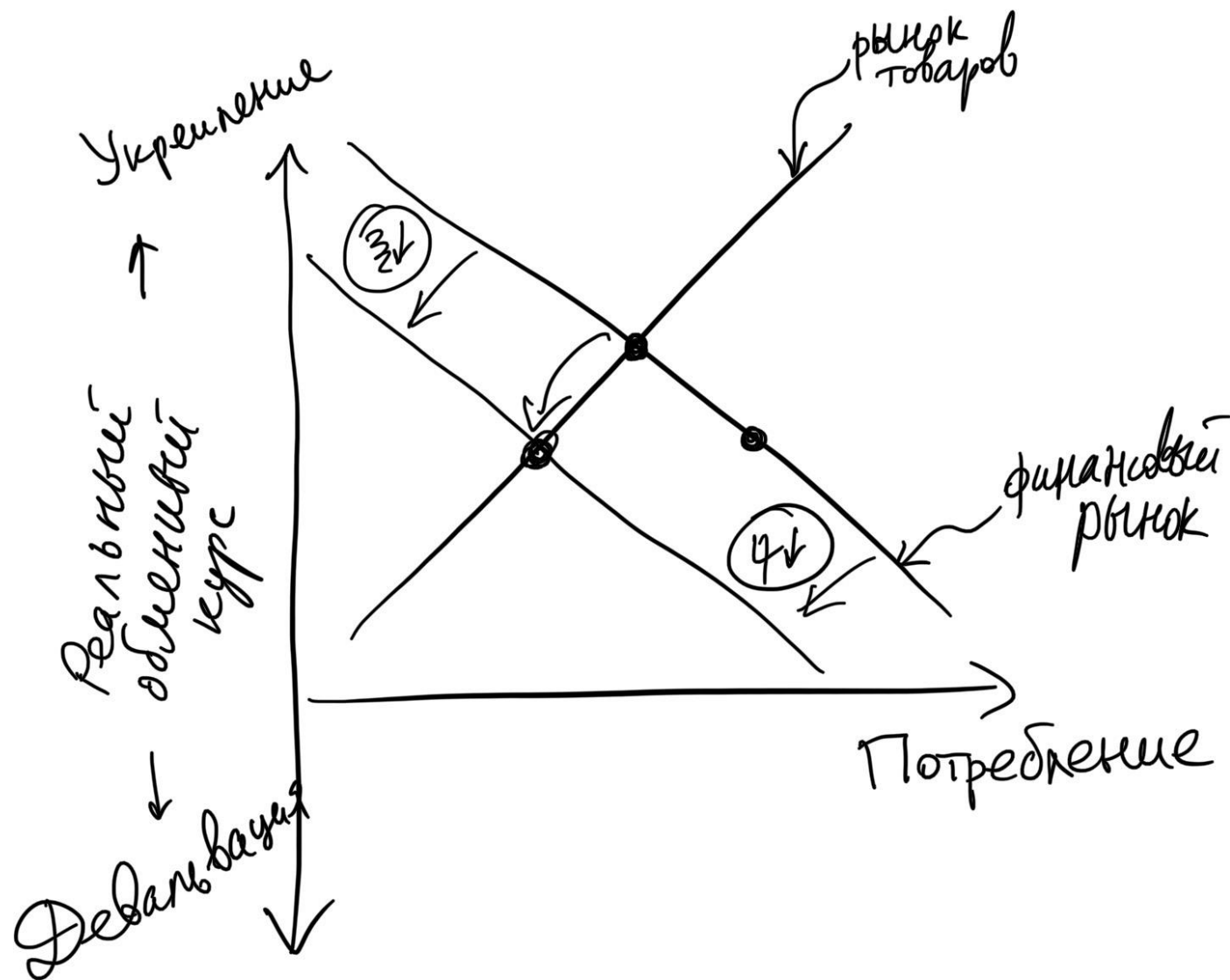
## 2. Равновесие на рынке товаров

- **Уровень** обменного курса влияет на спрос на товары
  - Увеличение предложения товаров ослабляют курс
  - Спрос на природные ресурсы укрепляет курс экспортеров

# Обменный курс: рынок товаров



# Обменный курс: фин. рынок

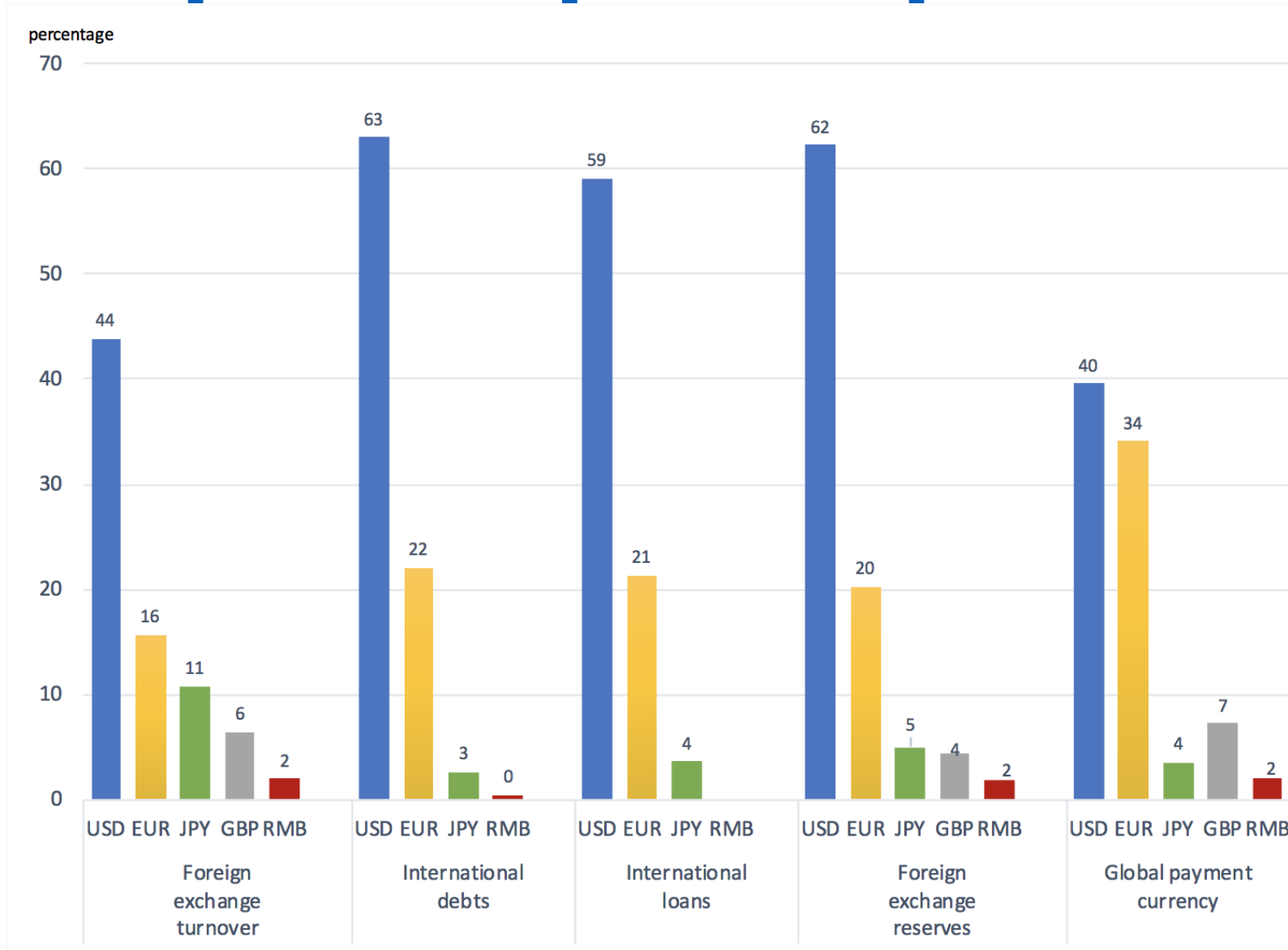




# Доллар в мировой экономике

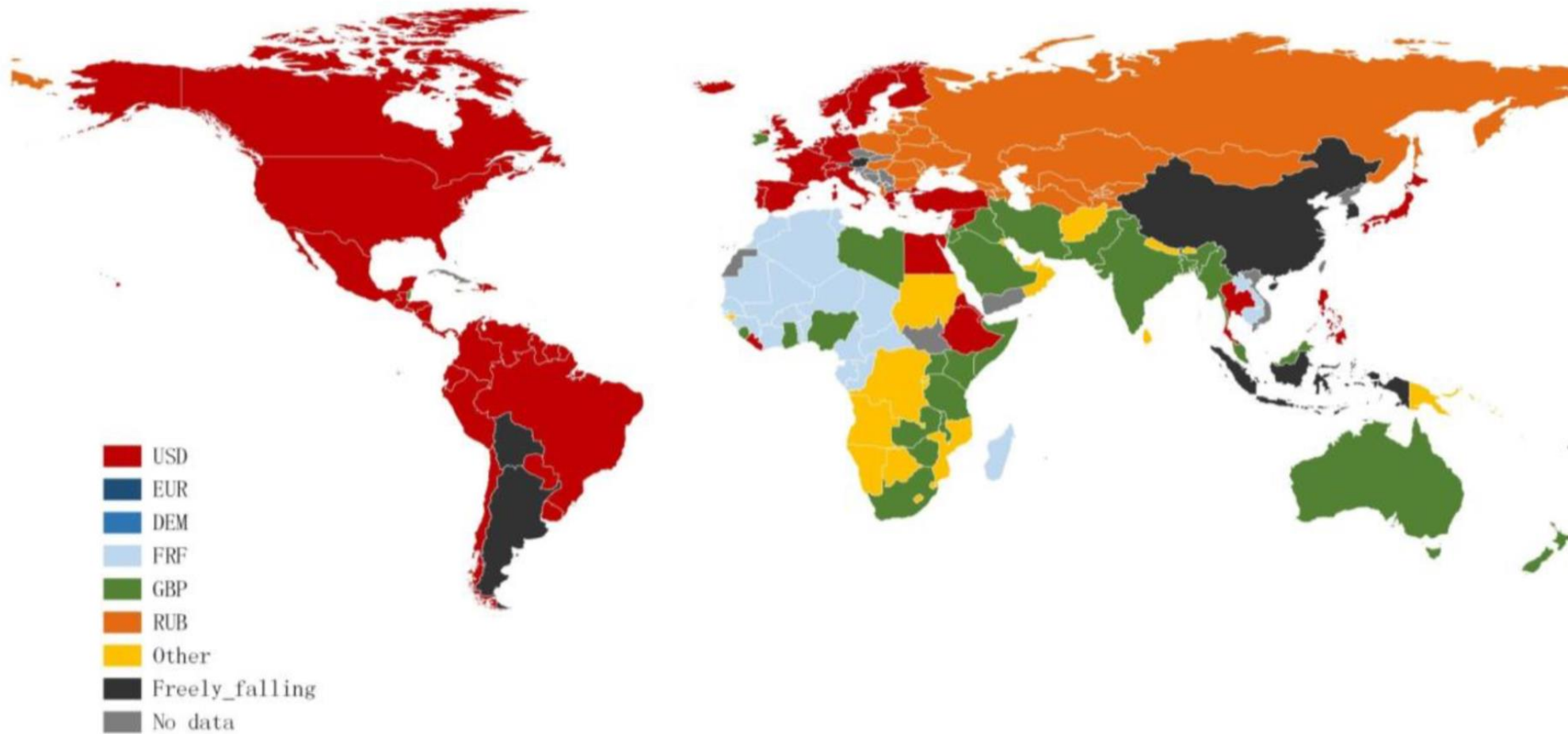
- Роль доллара США выросла после коллапса Бреттон-Вудской системы в 1973 г.
  - Международная торговля товарами и услугами
  - Международные финансовые потоки и заимствования
  - Монетарный якорь для фиксации обменных курсов
  - Резервная валюта центральных банков
- США - основной «поставщик» надежных активов в мире с огромным дефицитом таких активов
  - «чрезмерная привилегия» и «чрезмерное обязательство»

# Доллар на мировых рынках



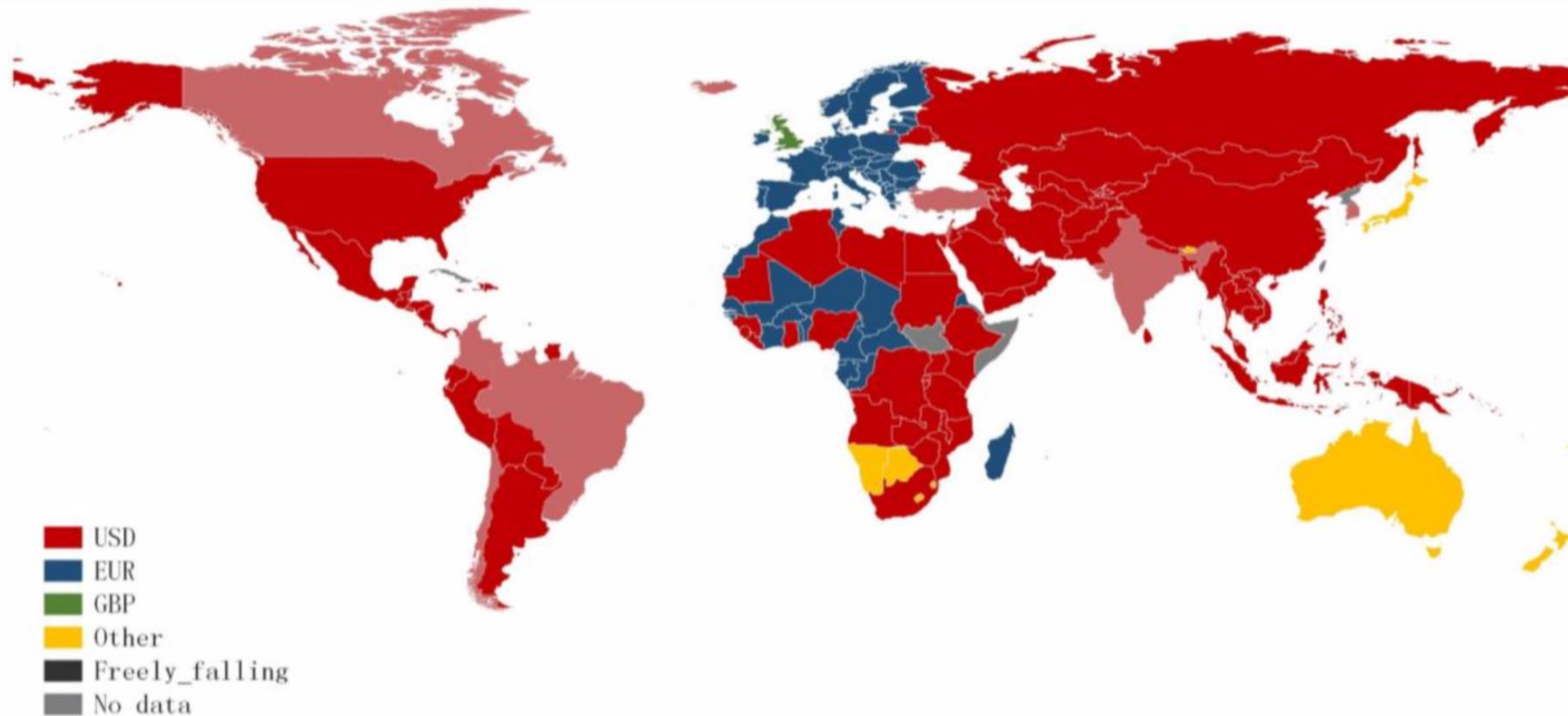
Источник: Eichengreen and Xia (2019) "China and the SDR"

# Фиксированные курсы, 1950



Источник: Ilzetski, Reinhart and Rogoff (2019) “Exchange Arrangements Entering the 21st Century”

# Фиксированные курсы, 2015



Источник: Ilzetski, Reinhart and Rogoff (2019) “Exchange Arrangements Entering the 21st Century”

**СПАСИБО  
ЗА ВНИМАНИЕ**



**#ЛекторийРЭШ**

**nes.ru**

# РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ШКОЛА

[www.nes.ru](http://www.nes.ru)  
[lectorium@nes.ru](mailto:lectorium@nes.ru)

Яндекс Дзен

