

Содержание:

Введение

В настоящее время, в жизни больше других используются рыночные отношения. В первую очередь, это ведет к требованиям и обязательствам. Во вторую очередь, это ведет к взаиморасчётам. С экономической точки зрения, система расчетов была бы намного проще, если бы денежные расчеты велись только в национальных границах, но это невозможно. Отсюда и вытекает потребность «обмена» денег. Поэтому валютный курс, сами валютные отношения затрагивают каждого. Ведь все мы участники валютных отношений – государства, юридические лица и даже физические лица, заказывающие товар в интернет -магазинах других стран.

В условиях настоящего, функционирование международных валютных отношений оказалось нестабильно, подвержено частым изменениям, под влиянием множества факторов. Тем более полезным и интересным представляется изучение данного вопроса, особенно, с точки зрения мирового опыта.

В основу данной работы легли труды Борисова Е.Ф., Красавиной Л.Н., Николаевой И.П.

Глава 1. Валютная система и валютные отношения

Что же такое валюта? Валюта (от итал. Valuta) – это денежная единица, используемая для измерения величины стоимости товара. Следовательно, валютные отношения всегда начинаются с цены на товар. Это такие отношения, которые изначально связаны с торговлей, в контексте данной темы, с внешней торговлей. Поэтому валютная система закреплена национальным законодательством или международным соглашением.

Валютная система – это политика и практика использования инструментов международных расчетов. Различают три вида валютной системы: национальная, мировая, международная (региональная).

С исторической точки зрения, сначала возникла национальная валютная система [10., с.6], то есть часть денежной системы страны. В отдельно взятой стране своя национальная валютная система, обязательно оформленная национальным законодательством (с учетом норм международного права).

Некоторые элементы валютных отношений возникли еще в Древнем Риме и Древней Греции. Существовали они в форме вексельного и меняльного дела.

Особенности национальной валютной системы напрямую зависят от развития экономики данной страны и внешнеэкономических связей.

Региональная валютная система в некоторой степени отображает особенности функционирования экономических отношений в отдельных регионах мира.

В таблице 1 приведены элементы национальной и мировой валютных систем.

Таблица 1 – основные элементы национальной и мировой валютных систем

| Национальная валютная система | Мировая валютная система |
|-------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Национальная валюта | Резервные валюты и международные расчетные единицы |
| Степень возвратности национальной валюты | Условия взаимной возвратности валют |
| Паритет национальной валюты | Унифицированный режим валютных паритетов |
| Режим курса национальной валюты | Регламентация режимов валютных курсов |
| Международная валютная ликвидность страны | Мировой денежный товар и международная ликвидность |

| | |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Наличие или отсутствие валютных ограничений | Межгосударственное регулирование валютных ограничений |
| Международные кредитные средства обращения и регламентация правил их использование | Унификация правил использования международных кредитных средств обращения |
| Особенности регламентации международных расчетов | Унификация форм международных расчетов |
| Режим функционирования национального валютного рынка и рынка золота | Режим функционирования мировых валютных рынков и рынков золота |
| Национальные органы, которые регулируют валютно-финансовое отношения страны | Международные организации, которые осуществляют межгосударственное валютно-финансовое регулирование |

Что касается валютных системы, в истории существует три типа валютных систем: Золотой стандарт , Золотодевизная (бреттон – вудская), и система управляемых плавающих валютных курсов[10,с.5].

Для системы Золотого стандарта (1879 – 1934 гг.) особенности связаны со свободной чеканкой монет из золота и их циркуляции, так же размен банкнот на золото. Разрешался ввоз и вывоз золота, цена которого была фиксированной.

Золотодевизная (бреттон- вудская) система получила свое название от слова «Девизы» - бумажные деньги, которые могли выполнять функцию мировых денег. В свою очередь, мировые деньги – это деньги, которые служат для международных отношений.

При этой системе в качестве основы продолжало браться золото. Но отличием служил тот факт, что появилась единственная валюта, имевшая золотое содержание. Это был доллар США. Именно через доллар остальные валюты можно было приравнять к золоту. Так же при данной системе появилась возможность

изменения курса валют, правда в исключительно в пределах 10% паритета.

Ямайская валютная система или система плавающих управляемых валютных курсов (1971 г.). В настоящее время, большая часть валютных резервов национальных государств все так же состоит из золота. При этом, юридически, при Ямайской валютной системе, связь с золотом была упразднена. Хотя доллар США сохранил статус резервной валюты. Также в этом качестве используется марка и иена.

Фундаментом данной системы является многовалютный стандарт и плавающие обменные курсы[10., с. 19]. Переход к этим критериям был направлен на достижение конкретных целей, а именно:

1. Уравновешивание платежных балансов;
2. Регулирование темпов инфляции в различных странах;
3. Расширение возможностей отдельных центральных банков для проведения независимой внутренней денежной политики.

При этой системе появились специальные права займа или СДР («special drawing rights»)[10, с.20]. СДР была введена вместо золотодевизного стандарта, не имеет материально-вещественной формы.

В число достоинств данной валютной системы можно отнести:

1. Удовлетворенность требований растущей сложности мировой экономической системы. Согласование курсов валют берет на себя рынок.
2. Благодаря данной системе, вырос глобальный валютный рынок.
3. Некоторые страны получили важнейший инструмент экономической политики – возможность прорабатывать гибкую валютную политику и использовать валютный курс.

Разумеется, что у Ямайской валютной системы существует и ряд существенных недостатков, стимулирующий к ее дальнейшему развитию и совершенствованию:

1. При всей своей гибкости, система стала неустойчивой.
2. Недостаток финансовых ресурсов для успешного глобального регулирования международной валютно – финансовой системы.
3. Система производит и способствует многочисленным кризисам. При этом, надежных и действенных антикризисных мер пока не существует.

Говоря про возможный кризис, хочется остановить свое внимание на таком термине, как резервная валюта. Обычно, под резервной валютой понимается валюта, которую центральные банки и правительства различных стран используют для хранения своих ресурсов [13, с. 6]. У резервной валюты есть свои важные функции:

1. Является международным платежным средством;
2. Служит для определения валютного паритета и курса;
3. Используется для валютной интервенции.

Для того, чтобы отвечать требованиям и называться резервной, любая валюта должна вмещать некоторые признаки. Так, она должна обладать стабильностью в качестве средства платежа, то есть предполагать минимальный риск потерь, которые могут возникнуть из-за колебаний ее стоимости [19].

Приоритетен и такой признак, как конвертируемость, то есть обмен на иностранные валюты. Различают сводно конвертируемые, частично конвертируемые и неконвертируемые валюты. Очевидно, что отличаются они наличием и степенью ограничения в конвертируемости в конкретно взятой стране. В настоящее время существуют замкнутые (неконвертируемые) валюты стран, где для резидентов и нерезидентов введен запрет обмена валют. Замкнутые валюты обычно характерны для слаборазвитых стран, либо для стран с большим экономическим кризисом. К таким странам, например, относится Марокко, Вьетнам.

Так же, очевидным фактором для признания валюты резервной, является сам размер экономики страны-эмитента и ее доля в мировой торговле. С этим связан и признак развитости национального финансового рынка в целом.

В итоге, чтобы стать резервной, валюте надо быть использованной центральными банками других стран, для хранения своих резервов.

Глава 2. Валютный курс

Значимым элементом валютной системы является валютный курс. Валютный курс – это «цена» денежной единицы одной страны, выраженная в иностранных денежных или международных валютных единицах. Стоимостная основа валютного курса а- это покупательная способность валют, выражающая средние национальные уровни цен на товары, услуги, инвестиции.

Валютный курс нужен для:

- Взаимного обмена валютами. Будь то товары, услуги или кредиты.
- Сравнения цен мировых и национальных рынков, а так же показателей разных стран.
- Переоценки счетов в иностранной валюте.

С этим понятием тесно связано еще одно звено - паритет валют. Валютный паритет – законодательно устанавливаемое твёрдое соотношение между двумя валютами [6, с.26]. Это твердое, официально устанавливаемое соотношение обмена одной валюты на другую [14].

2.1. Фиксированный валютный курс

Различают несколько видов валютного курса, которые мы рассмотрим ниже.

Фиксированный валютный курс официально устанавливается на основании договора или соглашения между сторонами. Фиксированный валютный курс строго контролируется. Особенность данного курса заключается в неизменности курса валюты в течении определенного промежутка времени. За данный период курс не зависит от изменения предложений или спроса на валюту. Режим фиксированного валютного курса имеет следующие достоинства:

- Способствует стимулированию потока капитала, торговле, так как обладает количественной определенностью.
- Сдерживает инфляцию
- Усиливает доверие к финансовой политике

Конечно, у этой системы есть и свои недостатки. Никакая страна не застрахована от экономических кризисов, связанных например, с потерей экспортных рынков или недостатка валютных резервов. Дело в том, что как раз эти явления способны резко обрушить внутренние цены. Но если при становлении режима используется метод «сцепления за одну валюту», то в особенности данной страны будут входить следующие характеристики:

- Удобная для понимания политика;
- Резко сокращается возможность правительства манипулировать курсами;
- Риск обменного курса в торговле сокращается.

2.2. Плавающий валютный курс

Устройство курсообразования при плавающем валютном курсе делится на «чистое» и «грязное» плавание. Различаются они, главным образом, вмешательством или отсутствием вмешательства со стороны центрального банка страны. Если «чистое плавание» обходится без вмешательства центрального банка, то при «грязном плавании» центральный банк активно инвестирует на валютном рынке.

Главное достоинство плавающего валютного курса – отсутствие действий правительства страны, направленных на определение подходящего курса. При этом курс конкурентноспособен и достаточно быстро адаптируется к кризисам и внешним всплескам.

К недостаткам плавающего валютного курса можно отнести:

- Если емкость валютного рынка незначительна, то существующие состояние данного рынка способно переломить всего несколько крупных сделок.
- При осуществлении фискальных мер, валютно-финансовых мер, при участии государства, данный режим способен обеспечить эффективность валютной политики.
- Неопределенность при данном режиме является для иностранных инвесторов, партнеров малопривлекательным пунктом.
- Часто, доверие участников рынка подрывает одна только возможность манипулирования со стороны государства.
- В существенной степени ограничивает валютно-финансовую независимость, при условии крупных спекулятивных потоков капитала.

При этих недостатках, есть фактор, при котором режим плавающего курса имеет высокую эффективность. Это условие слабой зависимости от внешней торговли. Такое условие характерно для стран с слабыми международными коммерческими связями. К таким странам можно отнести Афганистан, Алжир, Анголу. Сред причин, по которым данные государства перешли на режим плавающего курса, в первую очередь следует назвать неуравновешенность платежного баланса. Так же к причинам можно отнести попытки не допустить работу черных валютных рынков или малообъемность своих валютных резервов.

Изначально, для введения данного валютного курса, существуют условия: финансовый рынок должен быть достаточно развит, национальные и иностранные

денежные активы должны быть взаимозаменяемы, учитывается степень финансового посредничества.

В России действует плавающий валютный курс. По этому поводу на сайте Центрального Банка есть пояснение: «Плавающий валютный курс действует как «Встроенный стабилизатор» экономики, что является его основным преимуществом по сравнению с управляемым курсом. Он помогает экономике подстраиваться под меняющиеся внешние условия, сглаживая воздействия на нее внешних факторов»[22].

2.3. Промежуточные варианты режима валютного курса

Промежуточные варианты плавающего курса стоят между фиксированным и плавающим режимами.

При выборе того или иного валютного режима, следует вспомнить правило Манделла-Флеминга, правило «невозможной троицы» («impossible trinity») [3]. Это правило гласит, что из трех экономических благ: свободного движения капитала, стабильности обменного курса независимой кредитно-денежной политики, страна может позволить себе выбрать только два.

Исходя из этого, при различных вариантах сочетаний и формируются типы валютного режима.

1. Режим «скользящей фиксации». При данном режиме, исходя из показателей уровня инфляции, состояния платежного баланса, изменения величины золотовалютных резервов, ежедневно центральным банком устанавливается валютный курс.
2. Режим «валютного коридора». При этом режиме центральный банк устанавливает две фиксированных точки – верхнюю и нижнюю, создав тем самым пределы колебания валютного курса. В этом режиме присутствуют понятия «мягкой фиксации» и «режим управляемого плавания». Таким образом, существует соотношение: чем шире расставлены точки верхнего и нижнего пределов, тем точнее валютный курс соответствует реальному соотношению валютного спроса и предложения.
3. Режим «коллективного» или «совместного» плавания валют. При этом режиме существует группировка стран – участников, которые объединены раде

общего валютного коридора. Также страны – участники группировки «совместно плавают» вокруг валют, не входящих в группировку.

2.4. Факторы, влияющие на валютный курс

Вообще, необходимость покупать и продавать валюту возникает в первую очередь из-за импорта и экспорта товаров и услуг, существует необходимость обеспечивать своих граждан при поездках на территорию других государств. А во-вторых, иногда и сами участники валютного рынка хотят подстраховаться от изменения валютного курса. Это указывает на всю важность факторов, влияющих на валютный курс. Поэтому под влиянием спроса и предложения, как и любая цена, валютный курс отклоняется от своей стоимостной основы. Само соотношение такого спроса и предложения зависит от перечня факторов, которые приведем ниже.

1. Темп инфляции. Для начала следует отметить, что инфляция – это развитие обесценивания денег, при котором в разное время, на одну и ту же сумму, мы можем позволить себе купить разное количество одного и того же товара. Из этого следует, что чем выше инфляция, тем ниже курс валюты данной страны. Это связано с тем, что обесценивание денег соответственно вызывает снижение покупательской способности, что ведет неизбежно к падению курса. Зависимость от валютного курса в первую очередь присуща странам с большими объемами международной торговли.
2. Состояние платежного баланса. Платежный баланс страны – соотношение денежных платежей, поступающих в страну из-за границы, и всех ее платежей за границу в течение определенного периода времени. В платежном балансе находят стоимостное выражение все внешнеэкономические операции страны [18, с.23]. В настоящее время, на платежный баланс имеет большое влияние международное течение капиталов.

Активный платежный баланс способствует повышению курса национальной валюты, а пассивный – наоборот. Это связано с тем, что активный платежный баланс демонстрирует увеличение спроса на национальную валюту со стороны иностранных должников.

1. Разница процентных ставок в разных странах. Изменение процентных ставок в стране влияет на международное движение капиталов, в первую очередь, краткосрочных. При осуществлении разных операций, банки учитывают

разницу процентных ставок на национальных и мировых рынках капитала, поэтому ставки влияют на сами операции валютных рынков и рынков судных капиталов. Логично, что банки заинтересованы получить более дешевые кредиты, пусть и на иностранном рынке, для последующего размещения на национальном, с более высокими процентными ставками для получения прибыли.

2. Деятельность валютных рынков и спекулятивные валютные операции. Спекулятивные операции не всегда несут негативный оттенок, как принято считать. С экономической точки зрения, они могут оказывать стабилизирующее влияние на валютный курс. При этом, преобладает дестабилизирующее воздействие, потому что для получения спекулятивной прибыли, участники валютного рынка играют или на повышение, или на понижение валютного курса.
3. Использование валюты на мировых рынках. Валютный курс влияет на саму степень использования конкретной валюты. Иными словами, чем больше использование конкретной валюты, тем выше ее курс. Поэтому даже при условии падения покупательской способности доллара, повышению при этом его курса способствует повешение мировых цен или возрастающие долговые выплаты государств в данной валюте.
4. Ускорение или задержка международных платежей. Тактика «Leads and lags» - опережения или отставания. Этот метод манипулирования сроками проведения расчетов (ускорение или затягивание) с целью получения выгоды от изменения валютных курсов; например, досрочная оплата или задержка платежа, исходя из курсов валют [23].
5. Степень доверия к валюте на национальном и мировом рынках. Это фактор принято считать психологическим, что не меняет его способности оказывать влияние на валютный курс. Психологическим фактором так же можно объяснить моменты, когда новости политические (отставка или назначение нового министра, выборы или предвыборная компания) становятся более приоритетными для валютного рынка и дилеров, нежели сухие статистические сводки. Хотя обычно в первую очередь учитываются темпы инфляции и экономического роста, соотношение спроса и предложения валюты, покупательская способность.
6. Валютная политика. Для более точного определения, приведём цитату из учебника Круглова В.В. «Основы международных валютно-финансовых отношений»: «Соотношение рыночного и государственного регулирования валютного курса влияет на его динамику. Формирование валютного курса на

валютных рынках через механизм спроса и предложения валюты сопровождается резкими колебаниями курсовых отношений. Начинает складываться «реальный» валютный курс – показатель состояния экономики, денежного обращения, кредита, финансов, степени доверия»[5,с.219].

Валютный курс стал многогранным инструментом в наше время. Он и источник разногласий, и способ борьбы на уровне импорта и экспорта. При этом, его резкие колебания способны нанести значительный урон любой стране, усилить нестабильность экономических, валютно-финансовых отношений. Это значит, несмотря на то, что это источник разногласий, как говорилось ранее, это еще и фактор, объединяющий в некотором роде. Это почти живой организм, способный трансформироваться и меняться, эволюционировать. Поэтому факторы, определяющие валютный курс, не остаются постоянными. В современном мире, даже закономерность того, что дефицит платежного баланса неминуемо ведет к снижению валюты, приобретает уже недействующий вид.

Глава 3. Теории регулирования валютного курса

Валютный рынок является главным элементом мировой финансовой системы и оказывает огромное влияние на экономику любого государства. От этого показателя всегда зависят объемы потребления, внешняя и внутренняя торговля, объемы производства и потребления и как следствие уровень жизни населения, а так же множество других, не менее важных, параметров экономического развития. С введением плавающего валютного курса человечество потеряло рамки, четко определяющие дальнейшее представление о динамике, поведении международной экономики и будущего в целом. Это заставило людей пытаться изобрести, найти теории, методы, модели, благодаря которым можно бы было сформировать валютный курс. В итоге человечество получило множество самых разных моделей и теорий, благодаря которым можно попытаться проанализировать динамику валютных курсов.

Западные теории валютного курса выполняют функции, которые направлены на обоснование жизнеспособности рыночной экономики (идеологическая) и на разработку самих методов регулирования валютного курса как составной части валютной политики.

Для большинства западных теорий характерны общие черты:

- Отрицание теории трудовой стоимости, стоимостной основы валютного курса, товарной природы денег;
- Соединение количественной и номиналистической теории денег с концепциями международного равновесия;
- Меновая концепция – преувеличение роли сферы обращения при недооценке производственных факторов. Предметом анализа являются меновые пропорции, изменяющиеся под влиянием спроса и предложения валюты. Глубинные причины таких изменений, лежащие в сфере воспроизводства, обычно остаются за рамками этих теорий. Меновая концепция проявляется в эластичном, абсорбционном, монетарном подходе западных экономистов к анализу валютного курса [7, с.348];

1.

Классическая теория валютного курса

Развитие классической теории берет свое начало со времен системы золотого стандарта, согласно которому, золото признавалось единственной формой мировых денег. Валютные курсы были фиксированными, потому как золотосодержание каждой валюты было фиксированным, это обстоятельство называется монетным паритетом. Именно вокруг паритета происходили колебания курсов валют в рамках золотых точек. В пределах золотых точек валютный курс определялся благодаря спросу и предложению. Если в результате обесценивания валюты значение обменного курса выходило за рамки золотых точек, начинался отток золота из страны. Это приводило к дефициту платежного баланса и к сокращению денежной массы. Для количественной теории денег уменьшение денежной массы приводит к падению цен. В свою очередь, это стимулирует экспорт и сокращает импорт, ровно до тех пор, пока баланс не восстановится. Другими словами, до тех пор, пока курс не выросал вновь. Из этого следует, что золото, выполнявшее все функции денег, было стихийным регулятором платежного баланса, а так же денежного обращения в каждой стране. Эти основные характеристики в дальнейшем были использованы в неоклассических теориях валютного курса.

К неоклассическим теориям относятся теория плавающих валютных курсов и нормативная теория валютных курсов, которые появились в 1960 гг.

Номиналистическая теория валютного курса

В основе данной теории лежит положение о том, что деньги есть творение государства, что используют экономисты и для валютного курса. На основании этого тезиса, высится тот факт, что валютный паритет устанавливается самим государством в зависимости от его политики, то есть валютный курс не имеет стоимостной основы. Если связать все в логическую цепочку, то получим следующие:

Покупательная способность – цена – количество денег в обращении – центральный банк – орган правительства.

Основоположником данной идеи является немецкий экономист Г. Кнапп. Он считал, что валютный курс – это творение самого государства, его изменение тоже воля правительства, отрицал стоимостную основу курсовых соотношений.

Основное отличие номиналистического подхода от классического, состоит в том, что металлическое содержание валют является несущественным, так как стоимость валютных металлов определяется состоянием курсов золотых и серебряных монет. Из этого следует, что стоимость драгоценных металлов выступает производной от валютного курса.

Правительство поддерживает уровень валютного курса с помощью специальных мероприятий, совокупность которых Г. Кнапп называет «экзодромической деятельностью, иными словами, деятельностью, направленной на регулирование внешних курсов». Так же Г. Кнапп и его последователи – Бендиксен и Эльстер – призывали к валютным соглашениям групп государств, для поддержки паритета, устанавливаемого путем соглашения об обмене валют по фиксированному курсу.

Эти рекомендации были реализованы государствами 1930-е гг. при создании валютных блоков, появившихся после мирового кризиса 1930-х гг. [9, с.44]

Теория паритета покупательной способности

Эта теория основывается на номиналистической и количественной теориях денег. Начало она берет от взглядов английских экономистов Д. Юма и Д. Рикардо. Рикардо утверждал, что низкая стоимость фунта стерлингов привела к дефициту торгового баланса, «...вывоз монеты вызывается ее дешевизной и является не

следствием, а причиной неблагоприятного баланса». С его точки зрения, обесценение денег - «следствие их избытка» [20], а соотношение покупательной способности валют определяется количеством денег в обращении соответствующих стран. На этом тезисе основываются все варианты, в том числе современные, теории паритета покупательной способности. Основные положения этой теории состоят в утверждении, что валютный курс определяется относительной стоимостью денег двух стран, которая зависит от уровня цен, а последний - от количества денег в обращении. Данная теория направлена на поиск «курса равновесия», который поддержал бы уравновешенность платежного баланса.

Наиболее полно теория паритета покупательной способности впервые была обоснована шведским экономистом Г. Касселем в 1918 г. По мнению Касселя, «в условиях нормальной торговли устанавливается такой валютный курс, который отражает соотношения между покупательной силой соответствующих валют». Это объяснение формирования валютного курса, который естественно связан с покупательной способностью денежных единиц. Но эта теория отрицает объективную стоимостную основу валютного курса и объясняет его исходя из количественной теории денег. Ее авторы считают, что выравнивание валютного курса по покупательной способности валют осуществляется беспрепятственно под воздействием автоматически вступающих в действие факторов, поскольку изменение курсовых соотношений влияет на денежное обращение, кредит, цены, структуру внешней торговли и движение капиталов таким образом, что восстанавливается равновесие.

Развитие государственного регулирования помогло увидеть несостоятельность идеи стихийного рыночного хозяйства с его тезисом автоматического восстановления равновесия. В 1932 г. Кассель признал, что упустил из виду препятствия этому, создаваемые государством в международной торговле. По его мнению, утверждение, будто паритеты определяются исключительно уровнем экспортных и импортных цен, является «грубой ошибкой», а паритеты следует рассматривать как «грубый приблизительный расчет».

Дальнейшее развитие теории паритета покупательной способности шло по линии присоединения дополнительных факторов, влияющих на валютный курс и приведение его в соответствие с покупательной способностью денег. В их числе вводимые государством торговые и валютные ограничения, динамика кредита и процентных ставок. Дж. М. Кейн ввел дополнительные факторы: психологические и движение капиталов. А. Маршалл добавил понятия лага и эластичности спроса по

отношению к цене (так называемый эластичный подход).

Однако основная идея о том, что валютный курс определяется соотношениями между уровнями цен двух стран, осталась без изменения в современной западной экономической науке. Например, П. Самуэльсон считал, что изменение соотношений валютного курса при прочих равных условиях пропорционально изменению соотношения между национальными ценами и ценами за границей [21].

Теория паритета покупательной способности, признает реальную базу курса валют в виде покупательной способности, при этом отрицает его стоимостную основу, преувеличивает роль стихийных рыночных факторов и недооценивает государственные методы регулирования курсовых соотношений и платежного баланса. Отсутствие целостности этой теории приводит к периодическому ее возрождению. Она стала составным элементом монетаризма, сторонники которого преувеличивают роль изменений денежной массы в развитии экономики и инфляции, а также роль рыночного регулирования и отрицают государственное регулирование.

3.4. Кейнсианская теория регулируемой валюты

Во время мирового кризиса 1929-1933 гг., а так же кризиса Гемуэзской валютной системы, было наглядно показано, что с помощью золота нельзя обеспечить стабильную динамику валютных курсов и бескризисное развитие мировой экономики. Как раз в это время и появилась новое направление в теории валютных курсов – кейнсианская теория регулируемой валюты.

В данной концепции в качестве гаранта устойчивости встает правительство. В основе новейшей концепции возникли разнообразные комбинация к регулировке денежных направлений:

- Теория регулируемой валюты;
- Теория эластичных паритетов;
- Гипотеза нейтральных курсов;
- Теория эластичности;
- Доходно - абсорбционной подход.

Первое направление составлено И. Фишером и Дж. М. Кейнсом, основная его мысль заключается в подвижных паритетах или иначе – маневрируемом стандарте. Второе направление – теория курсов равновесия или нейтральных курсов. С точки зрения западных экономистов, нейтральным является такой курс, который соответствует состоянию равновесия национальной экономики.

Теория нейтральных валютных курсов акцентирует внимание на курс факторов, которые не могут быть измерены всегда. Это например, психологические факторы, таможенные пошлины, политические факторы.

3.5. Теория ключевых валют

Исторической почвой возникновения этой теории явилось изменение соотношения сил в мире в пользу США на фоне усиления неравномерности развития стран. В итоге второй мировой войны США заняли господствующее положение в мировом производстве, международной торговле, накопили огромные золотые резервы. В это же время экономика большинства стран Западной Европы, Японии была сильно ослаблена войной, снизились позиции их валют, сократились золото - валютные резервы. Для большинства стран стал характерен «долларовый голод», то есть - нехватка долларов у стран Западной Европы и Японии. Представители данной теории ключевых валют - это американские экономисты Дж. Вильямс (автор этого термина, появившегося в 1945 г.), А. Хансен, английские экономисты Р. Хоутри, Ф. Грэхем и др.

Смысл данной теории попытке и стремлении доказать:

- Саму необходимость и неизбежность деления валют на ключевые (доллар и фунт стерлингов), твердые (валюты остальных стран «группы десяти» и «мягкие», или «экзотические») и валюты, не играющие активной роли в МЭО;
- лидирующую роль доллара в противовес золоту (по их оценке, доллар («не хуже, а лучше золота»);
- необходимость ориентации валютной политики всех стран на доллар и поддержки его как резервной валюты, даже если это противоречит их национальным интересам.

Связь теории ключевых валют с теорией регулируемой валюты проявляется в том, что Дж. М. Кейнс еще в начале 20-х гг. XX в. высказывался за мировую валютную систему, основанную на двух регулируемых валютах - фунте стерлингов и долларе. Правда, защищая интересы Великобритании, которая пошагово теряла лидирующую роль в валютных отношениях, Кейнс критиковал еще в 1923 г. стремление США установить долларовой стандарт.

Теория ключевых валют демонстрирует политику гегемонии доллара в противовес золоту. Американский экономист Ф. Нуссбаум назвал доллар «богом

валют», выдающейся валютой, которая вытеснила золото. Х. Обрей считал, что валютная стабилизация в мире зависит от доллара как лидирующей валюты. А. Хансен выступал за демонетизацию золота и создание регулируемой мировой валютной системы, которая должна базироваться на долларе. Эта идея оказала влияние на эволюцию мировой валютной системы, обоснование принципов Бреттонвудской системы, которая базировалась на золоте и двух резервных валютах, обязывала страны - члены МВФ проводить валютную интервенцию в целях поддержки доллара, освободив США от этой заботы.

Кризис Бреттонвудской системы продемонстрировал неточность утверждений о преимуществе доллара над другими валютами. Американская валюта оказалась такой же неустойчивой, как и другие национальные неизменные кредитные деньги. С 1960-х гг. в связи с относительным ослаблением позиций США в мировой экономике «долларовый голод» сменился «долларовым пресыщением», началось ослабление лидирующих позиций доллара, и он дважды был девальвирован (1971 и 1973 гг.).

3.6. Теория плавающих валютных курсов

Представители этой теории преимущественно экономисты неоклассического направления. Например, М. Фридмен, Ф. Махлуп, А. Линдбек, Г. Джонсон, Э. Дюрр и др. Основа данной теории заключается в обосновании преимуществ режима плавающих валютных курсов по сравнению с фиксированными плавающими курсами:

- - автоматическое выравнивание платежного баланса;
- - свободный выбор методов национальной экономической политики без внешнего давления;
- - сдерживание валютной спекуляции, так как при плавающих валютных курсах она приобретает характер игры с нулевым результатом: одни теряют то, что выигрывают другие;
- - стимулирование мировой торговли;
- - валютный рынок лучше, чем государство, определяет курсовое соотношение валют.

Согласно взгляду монетаристов, валютный курс обязан свободно колебаться под влиянием рыночного спроса и предложения, а правительство никак не должно его регулировать. Фридмен внес

предложение законодательно запрещать валютную интервенцию, предполагая, что «рынок сделает службу валютных спекулянтов значительно хуже». Приверженцы неоклассического направления считают возможным сбалансировать экономику посредством рыночного регулирования валютного курса и преобразовать автоматический стабилизатор международных расчетов. Концепция несогласия государства с регулированием валютных отношений утопична. Вопреки мнению подходов монетаристов к валютной интервенции в практике она время от времени ведется, и доминирует «грязное» плавание курсов валют, основанное на сочетании рыночного и государственного регулирования.

Большинство идей теории плавающего курса так и не осуществлено: не удалось добиться автоматического уравнивания платежных балансов, эффективной защиты от движения «горячих» денег, остановки международного распространения инфляции.

Всемирным стало признание неизбежности вмешательства государства в валютные отношения. Нестабильность плавающих валютных курсов подрывает уверенность участников рынка. Поэтому на практике выбор был отдан за режим регулируемых плавающих валютных курсов. Совещания «семерки» ведущих стран подтвердили этот принцип. Введено понятие пределов колебаний курсов. Биржевой кризис 1987 г. вновь (как и в середине 70-х гг.) выявил необходимость коллективной валютной интервенции США, ФРГ, Японии для стабилизации доллара и других ведущих валют.

3.6. Теория фиксированных паритетов и курсов

Теория допускает изменения паритетов и курсов только при фундаментальном неравновесии платежного баланса. С точки зрения данной теории, изменение валютного курса – безрезультатный способ регулирования платежного баланса в связи с неудовлетворительным ответом внешней торговли на колебание цен на мировых рынках в зависимости от курсовых соотношений. При режиме фиксированного валютного курса центральный банк определяет курс национальной валюты на конкретном уровне по отношению к валюте той или иной страны, к которой «привязана» валюта этого государства, к «валютной корзине» («валютная корзина» – способ измерения средневзвешенного курса одной валюты по отношению к определенному набору («корзине»)) иных валют. Как правило, в нее входят валюты ключевых торгово-экономических партнеров, либо к международной денежной единице. Отличительная черта фиксированного курса

заключается в том, что он остается постоянным в течение более или менее длительного периода (нескольких лет либо нескольких месяцев), то есть никак не зависит от перемены спроса и предложения на валюту. Изменение фиксированного курса совершается в результате его официального пересмотра (девальвации – понижения либо ревальвации – повышения).

3.7. Теория оптимальных валютных зон

Начало теории оптимальных валютных зон было положено работами американских профессоров Р. Маккиннона и П. Кеннета. Они определили экономические свойства системы, которые позволили бы идентифицировать оптимальную валютную зону.

Валютная зона – это географическая область с единой валютой или рядом валют, чьи курсы всегда зафиксированы друг к другу и изменяются синхронно по отношению к валютам остального мира. Оптимальность зоны рассматривается с макроэкономической точки зрения в рамках поддержания в открытой экономике внутреннего и внешнего равновесия. Главным недостатком участия в валютной зоне является потеря денежно-кредитного суверенитета, основным преимуществом – увеличение полезности денег.

Между критериями оценки существует взаимосвязь: рост внешней открытости экономики приводит к большей гибкости цен по отношению к валютному курсу; высокая степень мобильности факторов производства и финансовая интеграция между членами зоны делает необязательным условие гибкости цен; в наличие фискального федерализма позволяет не беспокоиться о последствиях шоков.

Теория оптимальных валютных зон обладает двумя основными недостатками. Изначально, она является нормативной экономической теорией, поясняющей, какой в идеале должна быть валютная зона. При этом, сама теория не предлагает инструментов оценки, с помощью которых можно определить, обладает данная валютная зона оптимальностью или нет. Кроме этого, теория дает противоречивые выводы. С одной стороны, участники валютной зоны должны представлять собой небольшие открытые экономики, которым выгодно зафиксировать курсы своих валют. С другой стороны, чтобы выжить в условиях внешних шоков, им необходимо диверсифицировать производство и потребление, что могут сделать только крупные закрытые экономики.

Глава 4. Методы регулирования валютного курса

Среди методов регулирования валютного курса выделяют рыночное регулирование и государственное регулирование валютного курса. Рыночное регулирование основывается на конкуренции, а так же действию законов стоимости, спроса и предложения, и осуществляется стихийно. Государственное урегулирование в свою очередь ориентировано на преодоление отрицательных последствий рыночного регулирования валютных отношений и на результат стабильного финансового роста, равновесия платежного баланса, уменьшения роста безработицы и инфляции в государстве. Оно осуществляется с помощью валютной политики. Валютная политика – это совокупность мероприятий в области международных валютных отношений, реализуемых в соответствии с текущими и стратегическими целями государства. Юридически валютная политика формируется валютным законодательством и валютными договорами между странами.

К мерам государственного воздействия на величину валютного курса относятся:

- Валютные интервенции;
- Дисконтная политика;
- Протекционистские меры.

Одним из значимых инструментов валютной политики страны считается валютная интервенция – это действия центральных банков на валютных рынках по покупке и продаже национальной денежной единицы против основных иностранных валют.

Задача валютных интервенций – изменение уровня соответствующего валютного курса, баланса активов и пассивов по различным валютам либо ожиданий участников валютного рынка. Для того чтобы повысить курс национальной валюты, центральный банк обязан реализовать иностранные валюты, скупая национальную. Из-за этого снижается потребность в зарубежной валюте, а следовательно, увеличивается курс национальной валюты. Тогда по логике, для того чтобы снизить курс национальной валюты, центральный банк реализует национальную валюту, скупая иностранную. Это, в свою очередь, приводит к повышению курса иностранной валюты и снижению курса национальной валюты. Для интервенций, как правило, используются официальные валютные резервы, и изменение их уровня может служить показателем масштабов государственного вмешательства в процесс формирования валютных курсов.

Официальные интервенции могут проводиться разными методами – публично, на биржах или конфиденциально на межбанковском рынке, через брокеров или напрямую через операции с банками, по времени – на срок или с немедленным исполнением.

Кроме этого, официальные валютные интервенции подразделяются на стерилизованные и нестерилизованные.

«Стерилизованными» называют интервенции, в ходе которых изменение официальных иностранных нетто-активов компенсируется соответствующими изменениями внутренних активов, т.е. практически отсутствует воздействие на величину официальной «денежной базы». Если же изменение официальных валютных резервов в ходе интервенции ведет к изменению денежной базы, то интервенция является «нестерилизованной».

Для того чтобы валютные интервенции привели к желаемым результатам по изменению национального валютного курса в долгосрочной перспективе, необходимо:

- Наличие необходимого количества резервов в центральном банке для проведения валютных интервенций;
- Доверие участников рынка к долгосрочной политике центрального банка;
- Изменение фундаментальных экономических показателей, таких как темп экономического роста, темп инфляции, темп изменения увеличения денежной массы и др.

Дисконтная политика – это изменение центральным банком учетной ставки, в том числе с целью регулирования величины валютного курса путем воздействия на стоимость кредита на внутреннем рынке и тем самым на международное движение капитала. В последние десятилетия ее значение для регулирования валютного курса постепенно уменьшается. Протекционистские меры – это меры, направленные на защиту собственной экономики, в данном случае национальной валюты. К ним относятся, в первую очередь, валютные ограничения. Валютные ограничения – законодательное или административное запрещение или регламентация операций резидентов и нерезидентов с валютой или другими валютными ценностями. Видами валютных ограничений являются:

- Валютная блокада – запрет на свободную куплю-продажу иностранной валюты;

- Регулирование международных платежей, движения капиталов, репатриации прибыли, движения золота и ценных бумаг;
- Концентрация в руках государства иностранной валюты и других валютных ценностей.

Государство достаточно часто манипулирует величиной валютного курса с целью изменения условий внешней торговли страны, используя такие методы валютного регулирования, как двойной валютный рынок, девальвация и ревальвация.

Заключение

В заключении хотелось бы отметить, что валютный курс – это важный показатель, естественно, что его регулирование всегда находится в центре внимания. Я считаю, что центральный банк России действительно прилагает максимум усилий для укрепления рубля в условиях нынешней экономики. Конечно, соотношения доллара к рублю на данный момент не на самом желаемом для нашей страны уровне, но есть один важный момент - соотношение это достаточно стабильно, по крайней мере, для обывателя. Ведь валютный курс материя тонкая и нестабильная, он тесно переплетен с множеством факторов, теснейшим образом связан со многими факторами нашей жизни. Например, с конкурентоспособностью национальных товаров, а, следовательно, с уровнем жизни и средней зарплатой (исходя из количества, например, заводов и рабочих мест на них).

Для контроля в России существуют органы валютного контроля – это центральный банк и само правительство, но есть еще и агенты – Федеральная служба РФ по валютному и экспортному контролю, а так же уполномоченные банки.

Конечно, в России валютная система не идеальна, но, думаю, что в скором времени, она станет более эффективна.

Список используемой литературы

1. Белотелова Н.П. Деньги. Кредит. Банки: учебник / Н.П. Белотелова, Ж.С. Белотелова. М.: 2008. – С.226.
2. Борисов Е.Ф. Экономическая теория. Курс лекций для студентов ВУЗов. М.: Общество «Знание» России. 2006. – 478 с.
3. Дворецкая А.Е. Финансы. Деньги. Валютная система: учебное пособие. – М.: Экон – информ, 2011. – 287 с.

4. Красавина Л.Н. Международные валютно – финансовые и кредитные отношения: учебн. – М.: Финансы и статистика. 2006. – 490 с.
5. Круглов В.В. Основы международных валютно-финансовых и кредитных отношений: Учебник – М.: ИНФРА-М, 2006 – 432 с..
6. Кураков А.А., Кураков В.Л., Кураков Л.П., 2004. Экономика и право: словарь-справочник. – М.: Вуз и школа.
7. Макроэкономика: учеб. Пособие для вузов / под ред. проф. И.П. Николаевой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008- 527 с.
8. Международные валютно-кредитные отношения. Курс лекций. / А,Ф, Золотов. – К.: МАУП, 2001 – 112 с.: ил. Библиогр.: с. 105-106.
9. Международные валютно-кредитные отношения: учебник для вузов / под ред. Л.Н. Красавиной. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 608 с.
10. Международные валютно-финансовые отношения. Учебное пособие / Н.Н. Щебарова. – 2-е издн., стереотип. – М.: Флинта. МПСИ, 2011 – 224 с.
11. Н.В. Новикова, Г.А. Примаченок, В.А. Воробьев. Экономическая теория: Учеб. пособие / И.В. Новикова, Г.А. Примаченок, В.А. Воробьев и др.; Под ред. И.В. Новиковой. – Мн.: БГЭУ, 2006. – 543 с.
12. Основы экономической теории: учеб. пособие для вузов / под ред. проф. И.П. Николаевой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008. – 319 с.
13. Перспективы российского рубля как региональной резервной валюты / П.В. Трунин, С.С. Наркевич. – М.: Издательский дом «Дело» РАНХиГС. 2013. – 102 с.
14. Райзберг В.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь, 2-е изд., испр. М.: Инфа М. 479 с. 1999.
15. Сажина М.А., Чибриков Г.Г. Экономическая теория: Учебник для вузов. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Норма, 2005. – 672 с.
16. Тарасевич Л.С., Гребенников П.И., Леусский А.И. макроэкономика: Учебник – 6-е изд.,испр. и доп. – М.: Высшее образование, 2006. – 654 с.
17. Экономическая теория / под ред. А.И. Дробрынина. – СПб.: Питер, 2009 – 544 с.
18. Экономическая теория: Учебник для студентов высш. учеб. заведений / Под ред. В.Д. Камаева. – 10-е изд., перераб. и доп. – М.: Гуманит. изд. центр ВЛАДОС, 2003. – 592 с.
19. Гринспен А. – Евро в качестве международной валюты. Группа круглого стола. Вашингтон – 2001 г.
20. Рикардо Д. Соч. – Т.2/ Пер. с англ. – М.: Политическая литература, 1955. – С. 55.
21. Самуэльсон П. Экономика. Вводный курс / Пер. с англ. – М.: Прогресс, 1964. – С.702.

22. Официальный сайт центрального банка России URL:
http://www.cbr.ru/dkr/?Prtd-e-r_policy.html (Дата обращения: 26.02.2017)
23. Терминологический словарь библиотекаря по социально-экономической тематике. – С.-Петербург: Российская национальная библиотека.2011. URL:
<http://www.enc-die.com/finance/Lidz-JEnd-Ljegz-950.html>. (Дата обращения: 28.02.2017)