

## **Содержание:**

# **ВВЕДЕНИЕ**

В современных условиях валютный курс является важным показателем, определяющим многие аспекты финансового состояния государства в целом, отраслей экономики, предприятий и организаций, вовлеченных в процесс международного разделения труда.

Формирование валютного курса находится под воздействием многообразных факторов в прямой зависимости от национальной и международной экономической политики. Выбор режима валютного зависит от внутренней экономической ситуации, состояния денежного обращения, соотношения сторон платежного баланса, роли в мировой экономике и международной торговле, накопления золотовалютных резервов. Государство определяет режим валютного курса и стремится к его оптимизации в целях снижения воздействия мировых конъюнктурных факторов на национальную экономику, стабилизации инфляционных влияний, повышения регулирующей роли валютных курсов и активного участия в мирохозяйственных связях.

Основной целью данной работы является изучение валютного курса, выявление факторов, формирующих его, анализа тенденций валютного курса, и рассмотрение возможных направлений политики валютного курса.

Структурно курсовая работа состоит из двух частей. В первой части определяются основные понятия и факторы, влияющие на валютный курс. Вторая часть является аналитической, в ней представлены тенденции развития международного валютного рынка, рассмотрен современный российский

валютный рынок, а также освещены основные направления политики валютного курса России.

# **ГЛАВА 1. Валютный курс как экономическая категория.**

## **1.1 Факторы, влияющие на валютный курс**

После того как Бреттон-Вуддское соглашение, регулировавшее валютные курсы в послевоенный период, прекратило свое существование, основные мировые валюты получили большую свободу в том смысле, что их курсы стали в значительной степени определяться рынком на основе спроса и предложения по этим валютам как инструментам торговли, инвестиций и формирования международных резервов. Чем же вызваны столь сильные изменения валютных курсов, которые наблюдаются с тех пор, в чем их причины и как их истолковывает экономическая наука?

Основным понятием, созданным для объяснения валютных курсов является паритет покупательной способности, ППС (purchasing power parity - PPP), для формулировки которого обычно привлекают так называемый закон одной цены: цена товара в одной стране должна быть равна цене товара в другой стране; а поскольку эти цены выражаются в разных валютах, то соотношение цен и определяет курс обмена одной валюты на другую.

Важным элементом международных валютных отношений является валютный курс как измеритель стоимостного содержания валют. Международные расчетные либо обменные операции предполагают обязательное сопоставление цен государственной и иностранной валют, поскольку за каждым покупаемым либо продаваемым продуктом стоит стоимость, выраженная в деньгах. Это приводит к возникновению валютного курса и необходимости определения его уровня. Он представляет собой соотношение между денежными единицами разных стран, определяемое их покупательной способностью и рядом других факторов. Валютный курс необходим для международных валютных, расчетных, кредитно-финансовых операций. [2]

Валютный курс-цена денежной единицы одной страны, выраженная: либо в денежных единицах другой страны; либо в наборе денежных единиц группы стран

(валютной корзине); либо в международных валютных единицах.

Валютный курс-это не технический коэффициент пересчета, а "цена" денежной единицы данной страны, выраженная в иностранной валюте или международных валютных единицах (СДР.).

Валютные курсы формируются в повседневном обороте в процессе сопоставления валют на валютном рынке через механизм спроса и предложения. Стоимостной основой валютного курса служит паритет покупательной способности (ППС), т.е. соотношение валют по их покупательной способности. Покупательная способность выражает средние национальные уровни цен на товары, услуги, инвестиции.

При свободном размене банкнот на золото и свободе золотого обращения между странами валютный курс незначительно отклонялся от ППС вследствие действия механизма золотых точек. Механизм золотых точек - пределы отклонения валютного курса от монетарного паритета (обычно не более 1 %): нижний (при достижении которого начинается отток золота из страны) и верхний (начинается его приток). Монетарный паритет - соотношение весового содержания золота в денежных единицах (монетах) различных стран. В условиях бумажно-денежного обращения валютные курсы могут существенно отклоняться от ППС. Для промышленно развитых стран это отклонение незначительно. Во многих развивающихся странах и странах с переходной экономикой курс национальной валюты в два-три раза ниже паритета. Отклонение валютного курса от ППС происходит под влиянием спроса и предложения валюты. [3]

Различают номинальный, реальный и эффективный валютные курсы. Номинальный валютный курс (НК) - это обменный курс, по этому курсу происходит обмен валют. На значение обменного курса могут оказывать влияние внешнеторговые барьеры - транспортные издержки, квоты, тарифы.

Для учета влияния на валютный курс уровня инфляции в стране котировки и в иностранном государстве определяют реальный курс.

Реальный курс (РК) - это номинальный валютный курс, пересчитанный с учетом индексов цен в обеих странах (умноженный на отношение индексов цен). Реальный валютный курс, например рубля к доллару, определяется по формуле:

$PK\$ = НК\$ * I_{ц \text{ в США}} / I_{ц \text{ в РФ}}$ .

Если индекс цен в стране выше, чем за рубежом, то реальный курс валюты этой страны будет выше, чем номинальный. При более низком темпе инфляции в стране реальный курс ее национальной валюты будет выше номинального. [3]

Увеличение реального курса национальной валюты приводит к сокращению внешнего спроса на экспортируемые товары и расширению спроса на более дешевые импортные товары. Дорогая валюта привлекает западных инвесторов, организациям легче приобрести импортное оборудование, а реальная стоимость внешнего долга уменьшается. От ослабления валюты в реальном выражении выигрывают экспортеры и фирмы, чья продукция конкурирует с импортными продуктами на внутреннем рынке. [8]

Для анализа динамики валютного курса, оценки степени его изменения определяют индексы номинального или реального валютного курса. [3]

Эффективный валютный курс рассчитывается на основе курсового соотношения валют с учетом удельного веса стран - торговых партнеров во внешней торговле с РФ. Он позволяет оценить динамику курса по отношению к нескольким валютам, при его исчислении каждая валюта получает свой вес в зависимости от доли приходящихся на нее внешнеэкономических сделок. Сумма всех весов равна 1 или 100%. [3]

С февраля 2005 г. Банк России определяет эффективный курс рубля на основе бивалютной корзины, состоящей из доллара и евро.

Различают номинальный и реальный эффективные курсы. Для того, чтобы определить номинальный эффективный курс нужно номинальный курс каждой из валют умножить на ее вес, суммировать полученные величины и вычислить их среднее арифметическое значение. Реальный эффективный курс определяется с учетом уровня индексов цен. [3]

Уровень валютного курса существенно влияет на все ключевые параметры экономики, включая внешнюю торговлю, конкурентоспособность национальной продукции, темпы экономического роста.

## **1.2 Факторы влияющие на валютный курс.**

Формирование валютного курса - многофакторный процесс. К факторам, влияющим на формирование валютного курса, относят:

- · состояние экономики,
- · темп инфляции,
- · покупательная способность валюты,
- · уровень процентных ставок и доходность ценных бумаг,
- · деятельность валютных рынков,
- · валютная спекуляция,
- · валютная политика,
- · состояние платежного баланса

степень использования национальной валюты в международных расчетах. [2] Названные факторы определяют спрос и предложение валюты. Например, чем выше темп инфляции в стране по сравнению с темпами инфляции в других государствах, тем ниже курс ее валюты, если не противодействуют иные факторы.

Более значительное по сравнению с другими странами падение покупательной способности денежной единицы страны в результате общего роста цен вызывает снижение ее валютного курса.

Относительно более высокие процентные ставки и доходность ценных бумаг в данной стране приведут, во-первых, к притоку в эту страну иностранного капитала и соответственно к увеличению предложения иностранной валюты, ее удешевлению и удорожанию национальной валюты; во-вторых, к переливу капиталов с валютного рынка на рынок депозитов и ценных бумаг, уменьшению спроса на иностранную валюту, понижению ее курса и повышению курса национальной валюты. В результате снижения процентных ставок и доходности ценных бумаг валютный курс уменьшится.

Валютная спекуляция - игра на повышение или снижение валютного курса - также воздействует на его динамику. Валютная политика стимулирует либо снижение курса национальной валюты, либо его повышение в зависимости от поставленных задач.

Если курс какой-либо валюты имеет тенденцию к понижению, то компании и банки заранее продают её на более устойчивые валюты, что ухудшает позиции ослабленной валюты. Валютные рынки скоро реагируют на конфигурации в экономике и политике, на колебания курсовых соотношений. Тем самым они

расширяют способности валютной спекуляции и стихийного движения "горячих" средств.

При активном сальдо платежного баланса страны (сумма поступлений иностранной валюты превышает сумму ее платежей) растет спрос на ее валюту со стороны иностранных должников и ее курс может повыситься. При пассивном сальдо (сумма платежей иностранной валюты превышает сумму ее поступлений) усиливается спрос на иностранную валюту для погашения международных обязательств и наблюдается тенденция к снижению курса национальной валюты.

Степень использования национальной валюты как международного платежного и резервного средства влияет на их спрос и предложение.

Кроме указанных факторов, на формирование валютного курса могут оказывать воздействие различные политические, спекулятивные, психологические факторы.

При прогнозировании валютного курса учитывается многофакторность его формирования на рынке, особенно те cursoобразующие факторы, которые доминируют в конкретной ситуации.

Оптимальный выбор режима валютного курса для национальной экономики остается одним из главных неразрешенных вопросов международной политики.

Режим валютного курса характеризует порядок установления курсового соотношения между валютами. Различаются фиксированные валютные курсы, колеблющиеся в узких рамках, плавающие курсы, изменяющиеся в зависимости от рыночного спроса и предложения валюты, а также их разновидности.

Такая классификация курсовых режимов в целом соответствует принятому МВФ делению валют на три группы:

- валюты с привязкой (к одной валюте, "валютной корзине" или международной денежной единице);
- валюты с большой гибкостью;
- валюты с ограниченной гибкостью.

Режим фиксированного валютного курса.

При режиме фиксированного курса центральный банк устанавливает

курс национальной валюты на определенном уровне по отношению к валюте какой-либо страны, к которой "привязана" валюта данной страны, к валютной корзине (обычно в нее входят валюты основных торгово-экономических партнеров) или к международной денежной единице. Особенность фиксированного курса состоит в том, что он остается неизменным в течение более или менее продолжительного времени (нескольких лет или нескольких месяцев), т.е. не зависит от изменения спроса и предложения на валюту. Изменение фиксированного курса происходит в результате его официального пересмотра (девальвации - понижения или ревальвации - повышения).

Режим фиксированного валютного курса обычно устанавливается в странах с жесткими валютными ограничениями и неконвертируемой валютой. На современном этапе его применяют в основном развивающиеся страны.

Режим "плавающего" или колеблющегося курса.

Такой режим характерен для стран, где валютные ограничения отсутствуют или незначительны. Режим "плавающего" курса не исключает проведение центральным банком тех или иных мероприятий, направленных на регулирование валютного курса. К этому режиму относят: свободноплавающий режим, при нем курс практически не регулируется центральным банком, свободно меняется под влиянием спроса и предложения; управляемый плавающий режим, в данном режиме центральный банк постоянно регулирует уровень курса с помощью валютных интервенций. [12] Промежуточные варианты режима валютного курса.

К промежуточным между фиксированным и "плавающим" вариантами режима валютного курса можно отнести:

режим "скользящей фиксации", при котором центральный банк ежедневно устанавливает валютный курс исходя из определенных показателей: уровня инфляции, состояния платежного баланса, изменения величины официальных золотовалютных резервов и др.;

режим "валютного коридора", при котором центральный банк устанавливает верхний и нижний пределы колебания валютного курса. Режим "валютного коридора" называют как режим "мягкой фиксации" (если установлены узкие пределы колебания), так и режимом "управляемого плавания" (если коридор достаточно широк). Чем шире "коридор", тем в большей степени движение валютного курса соответствует реальному соотношению рыночного спроса и предложения на валюту; режим "совместного", или "коллективного плавания",

валют, при котором курсы валют стран - членов валютной группировки поддерживаются по отношению друг к другу в пределах "валютного коридора" и "совместно плавают" вокруг валют, не входящих в группировку [12].

Валютной котировкой (от франц. coter, буквально - нумеровать, метить), называется установление (фиксация) курса одной валюты к другой в соответствии с действующими законодательными нормами и сложившейся практикой. Котировка валют проводится государственными (национальными) или крупнейшими коммерческими банками.

Валютная котировка бывает трех видов:

прямая котировка - количество единиц национальной валюты за одну единицу иностранной валюты.

обратная (косвенная) котировка, при которой единица национальной валюты выражается в иностранной валюте. Количество единиц иностранной валюты, необходимое для покупки единицы национальной валюты. Косвенная котировка характерна для фунта стерлингов. кросс-курс - курсовое соотношение между двумя валютами, определяемое на основе курса этих валют по отношению к третьей валюте. В основном в качестве этой третьей валюты используется доллар США как валюта, используемая в 80% сделок.

Банки котируют курс продавца и курс покупателя. Курс продавца - курс, по которому банк готов продавать котируемую валюту, а по курсу покупателя банк готов ее купить. Различают котировку валют официальную, межбанковскую, биржевую.

## **ГЛАВА 2. Валютный курс в экономической системе**

### **2.1 Сущность валютного курса**

Валютный курс играет важную роль в рыночной экономике и оказывает большое влияние на многие макроэкономические процессы, происходящие в обществе. С помощью валютного курса сопоставляются цены на товары и услуги, произведенные в разных странах. От уровня валютного курса зависит



конкурентоспособность национальных товаров на мировых рынках, объемы экспорта и импорта, а следовательно, состояние баланса текущих операций.

Динамика валютного курса, степень и частота его колебаний являются показателями экономической и политической стабильности общества.

Валютный курс выступает объектом макроэкономической политики. С его помощью нередко происходит урегулирование платежного баланса. Валютный курс играет важную роль при разработке и проведении кредитно-денежной политики, поскольку поддержание определенного уровня валютного курса может потребовать использования официальных валютных резервов, что неизбежно отразится на предложении денег в экономике.

Валютный курс - это цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах других стран В.А.Слепов, Международный финансовый рынок.

В основе понимания сущности валютного курса как категории международного валютного рынка лежат две основные концепции - паритета покупательной способности и паритета процентных ставок. Авторство концепции паритета покупательной способности принадлежит известному шведскому экономисту начала XX века Г. Касселю. Согласно данной теории валютный курс

изменяется настолько, насколько это необходимо для того, чтобы компенсировать разницу в динамике уровня цен в разных странах. Иначе говоря, цена единицы товара в одной стране должна соответствовать цене на этот товар в другой стране, пересчитанный на текущий валютный курс. На основе закона единой цены выводится теория абсолютного паритета покупательной способности, в соответствии с которой обменный курс между валютами двух стран равен соотношению уровня цен в этих странах:  $E_d/f = P_d / P_f$ ,

где  $P_d$  - уровень национальных цен на товары и услуги,  $P_f$  - уровень цен на товары и услуги на международном рынке.

Но теория абсолютного паритета покупательной способности не выдержала испытания практикой функционирования международного валютного рынка потому, что на деле практически невозможно измерить общий уровень цен на внутреннем и внешнем рынках, ведь страны значительно разнятся по уровню цен. Отсюда - невозможность проведения адекватных международных сопоставлений.

В связи с этим в 1970-х гг. возникла теория относительного паритета покупательной способности. Согласно этой теории колебание валютного курса пропорционально относительному изменению уровня цен в двух странах:  $E_{1d/f} = E_{0d/f} (P_{1d} / P_{0d}) / (P_{1f} / P_{0f})$ ,

где  $P_{0d}$  - уровень цен на товары и услуги на внутреннем рынке в базовом периоде;  $P_{0f}$  - уровень цен на товары и услуги на международном рынке в базовом периоде;  $P_{1d}$  - уровень цен на товары и услуги на внутреннем рынке в текущем периоде;  $P_{1f}$  - уровень цен на товары и услуги на международном рынке в текущем периоде;  $E_{0d/f}$  - валютный курс в базовом периоде;  $E_{1d/f}$  - валютный курс в текущем периоде.

Теория относительного паритета покупательной способности служит долгосрочной основой прогнозов номинальной динамики валютного курса, позволяющих выявить устойчивую корреляцию между валютным курсом и паритетом покупательной способности. Кроме того, при высокой инфляции данная теория позволяет оценить макроэкономический дисбаланс на международном валютном рынке. Наконец, на паритетных основах определяется реальная международная стоимость национальных товаров и услуг.

Концепция паритета процентных ставок основана на предположении о том, что доходность вложений в активы сопоставимой срочности, надежности и ликвидности с номиналом в разной валюте должна приносить одинаковую прибыль. Поэтому изменения в уровне валютных курсов должны компенсировать различия в уровне ставок по инструментам в различных валютах. По мнению И. Фишера и Дж. Кейнса, заложивших основы концепции паритета процентных ставок, если это правило не будет исполняться, участники международного финансового рынка будут заимствовать средства в тех странах, где процентные ставки ниже, а вкладывать в тех странах, где процентные ставки выше. Изменение спроса и предложения на валютном рынке и рынках финансовых инструментов будет способствовать возвращению рынка в равновесное состояние. На практике же существует ряд факторов (государственная денежно-кредитная политика, ограничение на движение капитала, различия в национальных налоговых ставках и т.д.), из-за которых модель паритета процентных ставок, как и модель паритета покупательной способности, может использоваться только для первичной оценки наиболее общих закономерностей развития международного финансового рынка.

Валютный курс как категория международного валютного рынка тесно связан с понятием конвертируемости валюты -- способности резидентов и нерезидентов

обменивать национальную валюту на иностранную. В самом широком понимании полная конвертируемость валюты означает, что граждане данной страны (резиденты), желающие купить заграничные товары или услуги, могут свободно продать национальную валюту на едином национальном валютном рынке в обмен на национальную по унифицированному курсу, который применяется ко всем текущим операциям; тогда как иностранцы (нерезиденты), имеющие средства в местной валюте, полученной от текущих операций, могут продать их по тому же самому курсу или свободно приобрести местные товары по преобладающим ценам в этой валюте. Полная или свободная конвертируемость валюты -- это отсутствие любого контроля как по счету текущих операций платежного баланса (речь в основном идет о внешнеторговых операциях), так и по счету движения капиталов (кредитов и инвестиций) платежного баланса. Понятие полной конвертируемости включает внутреннюю и внешнюю конвертируемость. Внутренняя конвертируемость - право резидентов совершать операции на внутреннем рынке с иностранной валютой, а также финансовыми активами в иностранной валюте. Внешняя конвертируемость право резидентов совершать с нерезидентами операции с иностранной валютой, а также с активами в иностранной валюте.

Существование только внешней или только внутренней конвертируемости валют означает, что в стране имеются валютные ограничения по отдельным валютным операциям, поэтому данную валюту можно отнести к частично конвертируемым валютам. Валютные ограничения -- регулирующие мероприятия государства, направленные на поддержание стабильного валютного курса национальной валюты. Валютные ограничения применяют такие национальные органы денежно-финансового регулирования, как центральные банки, министерства финансов, казначейства, таможенная служба. Если валютные ограничения действуют в полном объеме, то валюту называют замкнутой (необратимой, неконвертируемой).

В режиме замкнутых валют применяется модель множественности валютных курсов. В этом случае применяются кроме официального курса отдельные курсы по коммерческим операциям, по неторговым операциям, по переводам, по платежам, по конверсионным сделкам, по туризму, по некоммерческим платежам и т.п.

Валютные ограничения используются на международном валютном рынке для регулирования валютного курса и платежного баланса.

Виды и режимы валютного курса

На международном валютном рынке применяются различные режимы валютного курса. Их классификацию, принятую МВФ, можно представить следующим образом.

<b>Режим валютного курса</b>	<b>Описание</b>
Свободное плавание	Курс формируется исключительно под воздействием рыночных сил
Управляемое плавание	Центральный банк проводит интервенции для сглаживания резких колебаний валютного курса
Ползущая привязка	Центральный банк проводит на рынке интервенции для достижения определённого значения валютного курса
Фиксация в установленных пределах или целевые зоны	Возможны колебания валютного курса в установленных пределах; в случае отклонения от предусмотренного диапазона колебаний Центральный банк проводит интервенции, стремясь развернуть тенденцию на валютном рынке

Таблица 1.1.

Режимы валютного курса\*

Корректируемая Директивными или рыночными методами фиксация валютный курс фиксируется на

продолжительный период времени, при возникновении макроэкономического дисбаланса или значительного давления на валютный курс уровень фиксации изменяется

Фиксация курса Более жесткая версия режима

Центральным «корректируемая фиксация»

банком

Фиксация курса Денежная база должна полностью валютным обеспечиваться валютными (или золотыми) правлением резервами по фиксированной ставке обмена Единая валюта Ранее независимые валюты заменяют на

единую вновь созданную или уже существующую валюту

\*данные из учебного пособия под ред. В.А. Слепова «Международный финансовый рынок», 2007

Свободное плавание своих валют провозгласили лишь несколько государств (с введением евро в 2002 г. их число снизилось до пяти). Остальные промышленно развитые государства по целому ряду причин избрали не свободное плавание, а так называемое управляемое или контролируемое плавание. Оно состоит в осуществлении центральными банками периодических интервенций на валютном рынке, чтобы избежать нежелательного движения курсов своих валют на международном валютном рынке. Валютная интервенция центрального банка -- это покупка или продажа валюты по объявленному курсу в течение определенного временного периода. «Плавание под контролем» совершают валюты более 30 стран (Аргентины, Бразилии, Индии, Исландии, Мексики, Новой Зеландии, России, Турции и др.).

Многие развивающиеся государства предпочитают вообще не отпускать свои валюты в самостоятельное плавание на международном валютном рынке. Они просто фиксируют паритет своей валюты по отношению к какой-либо плавающей валюте (доллару, евро, британскому фунту, иене), и таким образом ее курс меняется лишь с изменениями курса валюты-лидера. Многие страны устанавливают курс своей валюты по отношению к нескольким валютам (к валютной корзине, где каждая валюта имеет свою четкую долю).

Валютный курс, установление которого в большинстве стран является прерогативой центрального банка, на финансово-денежном рынке выполняет определенные функции, главными из которых являются:

- содействие интернационализации денежных отношений;
- содействие объединению и стабильному развитию финансовых рынков;

- сравнение уровней и структуры цен, а также результатов производственной деятельности в отдельных странах;
- сравнение национальной и интернациональной стоимости на национальных и мировых рынках;
- перераспределение национального продукта между отдельными странами;
- интернационализация хозяйственных связей и др.

Для анализа влияния колебаний валютного курса применяются индексы номинального, реального и эффективного (реального) валютных курсов. Номинальный валютный курс -- это текущий валютный курс, который преобладает на данную дату. Номинальный валютный курс, выраженный в индексе за ряд лет или периодов, показывает динамику валютного курса в расчетных единицах СДР или к другой иностранной валюте. Увеличение или снижение номинального валютного курса вовсе не означает, что страна стала более или менее конкурентоспособной на международных рынках. Изменение конкурентоспособности показывает реальный валютный курс. Реальный валютный курс -- это номинальный валютный курс, приспособленный к относительным внутренним ценам сопоставляемых стран. Реальный валютный курс можно рассчитать по следующей формуле:  $S_r = (S * P_d) / P_f$ , где  $S_r$  -- индекс реального валютного курса;  $S$  -- номинальный валютный курс (количество иностранной валюты за одну единицу внутренней валюты) в индексной форме;  $P_d$  -- индекс уровня внутренних цен;  $P_f$  -- индекс уровня цен на иностранном рынке.

Большинство стран мира ведет торговлю и осуществляет другие операции со многими странами. В связи с этим участники рынка озабочены тем, завышен или занижен курс национальной валюты против корзины иностранных валют тех стран, с которыми ведется торговля. Реальный эффективный валютный курс -- это курс национальной валюты к корзине валют государств -- основных торговых партнеров, рассчитанный по соотношению реальных валютных курсов.

## **2.2 Факторы, влияющие на формирование валютного курса**

Как любая цена, валютный курс отклоняется от стоимостной основы - покупательной способности валют - под влиянием спроса и предложения валюты. Соотношение такого спроса и предложения зависит от ряда факторов. Многофакторность валютного курса отражает его связь с другими экономическими категориями - стоимостью, ценой, деньгами, процентом, платежным балансом и т.д. Причем происходит сложное их переплетение и выдвигание в качестве решающих то одних, то других факторов.

Факторы, влияющие на величину валютного курса, подразделяются на структурные (действующие в долгосрочном периоде) и конъюнктурные (вызывающие краткосрочное колебание валютного курса).

К структурным факторам относятся:

- Конкуренентоспособность товаров страны на мировом рынке и ее изменение;
- Состояние платежного баланса страны;
- Покупательная способность денежных единиц и темпы инфляции;
- Разница процентных ставок в различных странах; · Государственное регулирование валютного курса;
- Степень открытости экономики.

Конъюнктурные факторы связаны с колебаниями деловой активности в стране, политической обстановкой, слухами и прогнозами.

К ним относятся:

- Деятельность валютных рынков;
- Спекулятивные валютные операции;
- Кризисы, войны, стихийные бедствия;
- Прогнозы;
- Цикличность деловой активности в стране.

Рассмотрим подробнее механизм влияния некоторых факторов на величину валютного курса.

Темпы инфляции и валютный курс:

На валютный курс влияет темп инфляции. Чем выше темп инфляции в стране, тем ниже курс ее валюты, если не противодействуют иные факторы.

Инфляционное обесценение денег в стране вызывает снижение покупательной способности и тенденцию к падению их курса к валютам стран, где темп инфляции ниже. Данная тенденция обычно прослеживается в средне- и долгосрочном плане. Выравнивание валютного курса, приведение его в соответствие с паритетом покупательной способности происходят в среднем в течение двух лет.

Зависимость валютного курса от темпа инфляции особенно велика у стран с большим объемом международного обмена товарами, услугами и капиталами.

Состояние платежного баланса:

Платежный баланс непосредственно влияет на величину валютного курса. Активный платежный баланс способствует повышению курса национальной валюты, так как увеличивается спрос на нее со стороны иностранных должников. Пассивный платежный баланс порождает тенденцию к снижению курса национальной валюты, т.к. должники продают ее на иностранную валюту для погашения своих внешних обязательств. Размеры влияния платежного баланса на валютный курс определяются степенью открытости экономики страны. Так, чем выше доля экспорта в ВВП (чем выше открытость экономики), тем выше эластичность валютного курса по отношению к изменению платежного баланса. Нестабильность платежного баланса приводит к скачкообразному изменению спроса на соответствующие валюты и их предложение.

Кроме того, на валютный курс влияет экономическая политика государства в области регулирования составных частей платежного баланса: текущего счета и счета движения капиталов. При увеличении положительного сальдо торгового баланса возрастает спрос на валюту данной страны, что способствует повышению ее курса, а при появлении отрицательного сальдо происходит обратный процесс. Изменение сальдо баланса движения капиталов оказывает определенное влияние на курс национальной валюты, которое по знаку ("плюс" или "минус") аналогично торговому балансу. Однако существует и негативное влияние чрезмерного притока краткосрочного капитала в страну на курс ее валюты, т.к. он может увеличить избыточную денежную массу, что, в свою очередь, может привести к увеличению цен и обесценению валюты.



## Национальный доход и валютный курс:

Национальный доход не является независимой составляющей, которая может изменяться сама по себе. Однако в целом те факторы, которые заставляют изменяться национальный доход, имеют большое воздействие на валютный курс. Так, увеличение предложения продуктов повышает курс валюты, а увеличение внутреннего спроса понижает ее курс. В долгосрочном периоде более высокий национальный доход означает и более высокую стоимость валюты страны. Тенденция является обратной при рассмотрении краткосрочного интервала времени воздействия увеличивающегося дохода населения на величину валютного курса.

## Разница процентных ставок в разных странах:

Влияние этого фактора на валютный курс объясняется двумя основными обстоятельствами. Во-первых, изменение процентных ставок в стране воздействует при прочих равных условиях на международное движение капиталов, прежде всего краткосрочных. В принципе повышение процентной ставки стимулирует приток иностранных капиталов, а ее снижение поощряет отлив капиталов, в том числе национальных, за границу. Во-вторых, процентные ставки влияют на операции валютных рынков и рынков ссудных капиталов. При проведении операций банки принимают во внимание разницу %-х ставок на национальном и мировом рынках капиталов с целью извлечения прибылей. Они предпочитают получать более дешевые кредиты на иностранном рынке ссудных капиталов, где ставки ниже, и размещать иностранную валюту на национальном кредитном рынке, если на нем процентные ставки ниже.

## Деятельность валютных рынков и спекулятивные валютные операции:

Если курс какой-либо валюты имеет тенденцию к понижению, то фирмы и банки заблаговременно продают ее на более устойчивые валюты, что ухудшает позиции ослабленной валюты. Валютные рынки быстро реагируют на изменения в экономике и политике, на колебания курсовых соотношений. Тем самым они расширяют возможности валютной спекуляции и стихийного движения "горячих" денег.

Степень использования определенной валюты на еврорынке и в международных расчетах:

Например, тот факт, что 60-70% операций евробанков осуществляются в долларах, определяет масштабы спроса и предложения этой валюты. На курс валюты влияет и степень ее использования в международных расчетах.

Ускорение или задержка международных платежей:

В ожидании снижения курса национальной валюты импортеры стремятся ускорить платежи контрагентам в иностранной валюте, чтобы не нести потерь при повышении ее курса. При укреплении национальной валюты, напротив, преобладает их стремление к задержке платежей в иностранной валюте. Такая тактика, получавшая название “лидз энд лэгз”, влияет на платежный баланс и валютный курс.

Степень доверия к валюте на национальном и мировом рынках:

Она определяется состоянием экономики и политической обстановкой в стране, а также рассмотренными выше факторами, оказывающими воздействие на валютный курс. Причем дилеры учитывают не только данные темпы экономического роста, инфляции, уровень покупательной способности валюты, но и перспективы их динамики. Иногда даже ожидание публикации официальных данных о торговом и платежном балансах или результатах выборов сказывается на соотношении спроса и предложения и на курсе валюты.

Валютная политика:

Соотношение рыночного и государственного регулирования валютного курса влияет на его динамику. Формирование валютного курса на валютных рынках через механизм спроса и предложения валюты обычно сопровождается резкими колебаниями курсовых соотношений. На рынке складывается реальный валютный курс - показатель состояния экономики, денежного обращения, финансов, кредита и степени доверия к определенной валюте. Государственное регулирование валютного курса направлено на его повышение либо понижение исходя из валютно-экономической политики. С этой целью проводится определенная валютная политика.

Таким образом, формирование валютного курса - сложный многофакторный процесс, обусловленный взаимосвязью национальной и мировой экономики и политики. Поэтому при прогнозировании валютного курса учитываются рассмотренные cursoобразующие факторы и их неоднозначное влияние на соотношение валют в зависимости от конкретной обстановки.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Международные валютно-кредитные и финансовые отношения - составная часть и одна из наиболее сложных сфер рыночного хозяйства. В них фокусируются проблемы национальной и мировой экономики, развитие которых исторически идет параллельно и тесно переплетаясь. По мере интернационализации хозяйственных связей увеличиваются международные потоки товаров, услуг и особенно капиталов и кредитов.

Большое влияние на международные валютно-кредитные и финансовые отношения оказывают ведущие промышленно-развитые страны, которые выступают как партнеры-соперники. Последние десятилетия отмечены активизацией развивающихся стран в этой сфере.

В современных условиях валютный курс является важным показателем, определяющим многие аспекты финансового состояния государства в целом, отраслей экономики, предприятий и организаций, вовлеченных в процесс международного разделения труда. Формирование валютного курса находится под воздействием многообразных факторов в прямой зависимости от национальной и международной экономической политики. Выбор режима валютного зависит от внутренней экономической ситуации, состояния денежного обращения, соотношения сторон платежного баланса, роли в мировой экономике и международной торговле, накопления золотовалютных резервов. Государство определяет режим валютного курса и стремится к его оптимизации в целях снижения воздействия мировых конъюнктурных факторов на национальную экономику, стабилизации инфляционных влияний, повышения регулирующей роли валютных курсов и активного участия в мирохозяйственных связях.

Под влиянием многих факторов функционирование международных валютнокредитных и финансовых отношений усложнилось и характеризуется частыми изменениями. Поэтому изучение мирового опыта представляет большую

важность и большой интерес для складывающейся в России и других странах СНГ рыночной экономики. Постепенная интеграция России в мировое сообщество требуют знания общепринятого кодекса поведения на мировых рынках валют, кредитов, ценных бумаг, золота.

## **СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ**

1. Деньги, кредит, банки: учебник / Г.И. Кравцова, Г.С. Кузьменко, О.И. Румянцева [и др.]; под ред. проф. Г.И. Кравцовой, 2-е изд., перераб. и доп. - Минск: БГЭУ, 2007. - 444 с.
2. Деньги, кредит, банки: учебное пособие для экономических специальностей ВУЗов / В.И. Тарасов. - Изд. 2-е, стер. - Минск: Книжный Дом; Мисанта, 2005. - 511 с.
3. Кирвель, О. Генезис и классификация теорий валютного курса / О. Кирвель // Банкаўскі веснік. - 2009. - № 16 (453). - С. 39-46.
4. Колотончик, Н.Н. Особенности прогнозирования курса национальной валюты в условиях переходной экономики / Н.Н. Колотончик // Белорусская экономика: анализ, прогноз, регулирование. - 2004. - № 12. С. 43-47.
5. Левкович, А. Реальный валютный курс: сущность и тенденции изменения в переходных экономиках / А. Левкович // Веснік БДЭУ. - 2008. - № 4. - С. 16-25.
6. Левкович, А. Валютный курс в системе внутреннего и внешнего экономического равновесия / А. Левкович, А. Вечерский // Банкаўскі веснік. - 2009. - № 13 (450). - С. 47-53.
7. Лиховидов, В.Н. Фундаментальный анализ мировых валютных рынков.

Методы прогнозирования и принятия решений. - Владивосток, 1999. - 234 с. 8.

Лобанов, А. Анализ систем регулирования валютного курса / А. Лобанов // Банкаўскі веснік. - 2008. - № 16 (417). - С. 10-18.

1. Лузгина, А. Механизм валютного курса как заключительный этап валютной интеграции / А. Лузгина // Банкаўскі веснік. - 2005. - № 16 (309). С. 32-36.
2. Маркусенко, М.В. Влияние валютного канала трансмиссионного механизма на эффективность валютной политики государства / М.В. Маркусенко // Проблемы

экономики и управления. - 2009. - № 2. С. 176-192.

3. Международные валютные отношения. Интеграция Беларуси в мировую валютную систему. / В.А. Колупаев, В.В. Почекина; под ред. В.Ф. Медведева. - Минск: Равноденствие, 2003. - 179 с.
4. Организация деятельности центрального банка: учебное пособие / С.С.

Ткачук, О.И. Румянцева, И.Н. Тищенко [и др.]; под ред. С.С. Ткачука, О.И.

Румянцевой. - Минск: БГЭУ, 2006. - 295 с.

1. Пупликов, С.И. Валютные операции. Теория и практика валютных операций в трансформационной экономике: Монография / С.И. Пупликов. - Минск: Тонпик, 2004. - 315 с.