

## **Содержание:**

# **ВВЕДЕНИЕ**

Валютный курс - это цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны. Валютный курс необходим для обмена валют при торговле товарами и услугами, движении капиталов и кредитов; для сравнения цен на мировых товарных рынках, а также стоимостных показателей разных стран; для периодической переоценки счетов в иностранной валюте фирм, банков, правительств и физических лиц.

Валютный курс оказывает существенное воздействие на внешнюю торговлю страны, поскольку от его уровня в значительной степени зависит конкурентоспособность ее товаров на мировых рынках. Валютный курс воздействует на направление международных потоков капитала. Решение о вложении национального капитала в активы той или иной страны принимается исходя из ожидаемой реальной прибыли на инвестируемый капитал, которая зависит от процентной ставки и ожидаемых изменений валютного курса.

Цель курсовой работы - рассмотреть понятие валютных курсов и факторов, влияющих на их формирование.

Исходя из цели, основными задачами работы являются:

- определить понятие валютного курса;
- охарактеризовать виды валютных курсов;
- проанализировать факторы, влияющие на формирование валютных курсов;

## **1. ВАЛЮТНЫЙ КУРС: ПОНЯТИЕ, ВИДЫ**

### **1.1 Понятие валютного курса**

Валютный курс - «цена» денежной единицы одной страны, выраженная в иностранных денежных единицах или международных валютных единицах.

Валютный курс является важным элементом валютной системы, так как развитие международных экономических отношений требует измерения стоимостного соотношения валют разных стран. Валютный курс необходим для:

- взаимного обмена валютами при торговле товарами, услугами, при движении капиталов и кредитов;
- сравнения цен мировых и национальных рынков, а также стоимостных показателей разных стран, выраженных в национальных или иностранных валютах;
- периодической переоценки счетов в иностранной валюте фирм и банков. [2, с.45 - 46]

Внешне валютный курс представляется участникам обмена как коэффициент пересчета одной валюты в другую, определяемый соотношением спроса и предложения на валютном рынке. Однако стоимостной основой валютного курса является покупательная способность валют, выражающая средние национальные уровни цен на товары, услуги, инвестиции. Эта экономическая (стоимостная) категория присуща товарному производству и выражает производственные отношения между товаропроизводителями и мировым рынком. Поскольку стоимость является всеобъемлющим выражением экономических условий товарного производства, то сравнимость национальных денежных единиц разных стран основана на стоимостном отношении, которое складывается в процессе производства и обмена. Производители и покупатели товаров и услуг с помощью валютного курса сравнивают национальные цены с ценами других стран. В результате сопоставления выявляется степень выгодности развития какого-либо производства в данной стране или инвестиций за рубежом. Как бы ни искажалось действие закона стоимости, валютный курс в конечном счете подчиняется его действию, выражает взаимосвязь национальной и мировой экономики, где проявляется реальное курсовое соотношение валют. При продаже товаров на мировом рынке продукт национального труда получает общественное признание на основе интернациональной меры стоимости. Тем самым валютный курс опосредствует абсолютную обмениваемость товаров в рамках мирового хозяйства. Стоимостная основа валютного курса обусловлена тем, что в конечном счете интернациональная цена производства, лежащая в основе мировых цен, базируется на национальных ценах производства в странах, являющихся основными поставщиками товаров на мировой рынок. В связи с резким увеличением международного движения капиталов на валютный курс влияет покупательная способность валют по отношению не только к товарам, но и

финансовым активам. [2, с.46]

Валютный курс позволяет рассчитать цену экспорта или импорта, а также объем международных инвестиций во внутренней валюте. На макроэкономическом уровне валютный курс связан с инфляцией и рядом других показателей, например издержками, которые необходимо оценить для проведения международных сопоставлений. Тем самым валютный курс может служить индикатором внешней конкурентоспособности и показывать, в каком направлении следует корректировать платежный баланс страны. Но прежде всего валютный курс является денежным показателем. Он сигнализирует рынку о проводимых мерах денежно-кредитной политики. Например, в отсутствие любых других изменений в экономической среде обесценение валюты может свидетельствовать о слабой денежно-кредитной политике по сравнению с денежно-кредитной политикой других стран.

Валютный курс может выступать в качестве целевого ориентира проводимой экономической политики. Государство в состоянии активно управлять валютным курсом, так же как и другими компонентами денежно-кредитной политики, для достижения желаемых результатов в области инфляции, реального сектора или платежного баланса. В рыночной экономике валютным курсом возможно манипулировать напрямую. Это коренным образом отличает его от других денежных показателей, таких как денежные агрегаты, ликвидность в банковской системе или процентные ставки. В краткосрочном периоде валютный курс влияет на реальную экономику и платежный баланс страны. А в долгосрочном периоде его влияние в определенной степени может быть нейтрализовано движением внутренних цен в ответ на изменение валютного курса. Длительность и синхронность обратной связи между валютным курсом и ценами является предметом для теоретических дискуссий и прикладных исследований. В идеальном случае при наличии полной и абсолютной связи между валютным курсом и внутренними ценами власти не в состоянии управлять реальным валютным курсом. Такой точки зрения придерживаются монетаристы, которые полагают, что денежно-кредитная политика не способна влиять на реальную экономику в долгосрочном периоде. Данный постулат, несмотря на его спорность, оказал серьезное влияние на денежно-кредитную политику многих стран в последние десятилетия.

## **1.2 Классификация и виды валютных курсов**

Множество валютных курсов можно классифицировать по различным признакам.

Таблица № 1. Классификация видов валютного курса.

<b>КРИТЕРИЙ</b>	<b>ВИДЫ ВАЛЮТНОГО КУРСА</b>
1. Способ фиксации	Плавающий
	Фиксированный
	Смешанный
2. Способ расчета	Паритетный
	Фактический
3. Вид сделок	Срочных сделок
	Спот-сделок
	Своп-сделок
4. Способ установления	Официальный
	Неофициальный
5. Отношение к паритету покупательной способности валют	Завышенный
	Заниженный
	Паритетный

	Курс покупки
6. Отношение к участникам сделки	Курс продажи
	Средний курс
	Реальный
7. По учету инфляции	Номинальный
	Курс наличной продажи
	Курс безналичной продажи
8. По способу продажи	Оптовый курс обмена валют
	Банкнотный

С учетом участников сделки валютные курсы различаются в зависимости от того, совершается ли покупка или продажа валюты. По курсу покупателя банк приобретает иностранную валюту, а по курсу продавца - продает ее. Разница между курсами продавца и покупателя используется для покрытия издержек банка и содержит обычно банковскую прибыль. Эта разница, называемая маржей, или спредом (англ. spread), обычно составляет десятые или сотые доли процента, но может колебаться в зависимости от конкретной ситуации, складывающейся на валютном рынке.

Изменение валютных курсов отрицательно отражается на развитии международных экономических отношений. Для эквивалентного обмена валют необходим валютный курс, отражающий соотношение их реальной покупательной способности. Колебания валютных курсов, их резкие отклонения от покупательной способности усиливают неустойчивость международных валютно-кредитных и экономических отношений, приводят к необоснованному перераспределению национального дохода между странами, влекут за собой преимущества одних и потери других стран. Устранению данных недостатков способствуют меры по регулированию и стабилизации валютных курсов. В реальной практике международных валютных отношений в условиях бумажно-денежного обращения

применяются следующие виды валютных курсов:

- фиксированные;
- гибкие;
- смешанные.

Фиксированные курсы - система, предполагающая наличие зарегистрированных паритетов, лежащих в основе валютных курсов, поддерживаемых государственными валютными органами. Выделяют:

- реально фиксированные курсы, опирающиеся на золотой паритет, допускающие отклонения рыночных котировок от паритета в пределах "золотых точек". Это возможно лишь при наличии золотомонетного стандарта;
- договорно-фиксированные курсы, опирающиеся на согласованный эталон (одну или несколько валют, либо на условно установленную "официальную" цену золота, либо на сочетание валют и золота), по которому регистрируются паритет и согласованный размер пределов допустимых отклонений рыночных котировок от паритетов.

Гибкие курсы - это система, при которой у валют отсутствуют официальные паритеты. Они подразделяются на следующие виды:

- "плавающие" курсы, изменяющиеся в зависимости от спроса и предложения на рынке (синоним - свободно колеблющиеся курсы);
- колеблющиеся курсы, изменяющиеся в зависимости от спроса и предложения на рынке, но корректируемые валютными интервенциями центральных банков в целях сглаживания временных резких колебаний.

К смешанным валютным курсам относят:

- курс "скользящей фиксации";
- курс "валютного коридора";
- курс "совместного", или "коллективного, плавания" валют.

В зависимости от учета инфляции различают номинальный и реальный валютные курсы.

Номинальный валютный курс определяет соотношение одной валюты по отношению к другой.

$$E_n = C_f / C_d$$

где  $E_n$  — номинальный валютный курс;  $C_f$  — иностранная валюта;  $C_d$  — национальная валюта. [1, с. 42-43]

Реальный валютный курс определяется как номинальный курс, скорректированный на соотношение цен внутри страны и цен других стран (уровней инфляции).

$$E_r = E_n \times (P_f / P_d),$$

где  $E_r$  - реальный валютный курс,

$P_f$  - индекс цен зарубежной страны,

$P_d$  - индекс цен своей страны. [1, с.43]

Политика центральных банков в значительной степени направлена на сдерживание резкого повышения реального курса национальной валюты в соответствии с принятыми обязательствами. Повышение реального курса национальной валюты является нежелательным фактором. В странах с низкой эффективностью торговых операций (с учетом внутренних издержек) реальное укрепление национальной валюты может привести к частичному сокращению денежной массы. В силу возрастания конкуренции со стороны импортных товаров депрессивное воздействие может быть оказано на тех отечественных производителей товаров для внутреннего потребления, в деятельности которых наблюдается определенное оживление. Кроме того, неоправданное укрепление национальной валюты может способствовать дополнительному притоку мобильного спекулятивного иностранного капитала на национальный финансовый рынок.

С учетом роли уполномоченных органов в установлении валютного курса различают рыночный и официальный (номинальный) валютные курсы. Рыночный валютный курс устанавливается на внутреннем валютном рынке основными его участниками. Как правило, он устанавливается на основе операций, проводимых крупнейшими участниками (коммерческими банками) на межбанковском рынке.

Официальный валютный курс котируется центральным банком на основе политики, проводимой государством в области валютных курсов, с учетом операций, проводимых на межбанковском валютном рынке. Он используется для целей внешних расчетов государства, таможенных платежей и ведения бухгалтерского учета.

В зависимости от видов валютных сделок различают курсы текущие и срочные (спот и форвард). При заключении текущих валютных сделок обмен валюты производится немедленно по текущему валютному курсу.

Срочный (форвардный) курс определяется посредством прибавления премии к текущему курсу или вычитания скидки из него. Валюта котируется с премией или дисконтом на валютном рынке в зависимости от ожидаемых перспектив динамики ее курса и от уровня международных процентных ставок к ней и к другим валютам. Если валюта котируется на определенный срок со скидкой, то ее форвардный курс ниже текущего, и наоборот.

Кроме обменных валютных курсов, существуют также различные расчетные курсы, применяемые при статистических сопоставлениях и экономическом анализе. К ним относится, например, средний курс, представляющий собой среднее арифметическое курсов продавца и покупателя. Такого курса в действительности не существует, однако его величина ежедневно сообщается средствами массовой информации.

Кросс-курсы представляют собой котировку двух иностранных курсов, ни одна из которых не является национальной валютой участника сделки, устанавливающего курс. Обычно под кросс-курсом понимают также любой курс, выведенный расчетным путем из курсов двух соответствующих валют к третьей валюте. Например, если российский банк хочет получить курс немецкой марки к французскому франку, то он исходит из курсов обеих валют к российскому рублю, а затем выводит кросс-курс немецкой марки к французскому франку.

На практике широкое распространение получили индексы валютных курсов. Для измерения степени изменения валютных курсов исчисляются специальные индексы. Например, индексы эффективных валютных курсов, отражающие динамику курса по отношению к валютам государств, занимающих наиболее важное место во внешнеэкономических связях данной страны. Причем в зависимости от состава валют и их удельного веса во внешнеэкономических сделках данной страны динамика указанных индексов может быть различной вследствие неодинаковых изменений курсов данных валют на международных валютных рынках. Индексы валютных курсов, как правило, используются для оценки влияния, оказываемого изменениями курсов национальной денежной единицы на конкурентоспособность товаров, а также на торговый и платежный балансы соответствующей страны.



## **2. ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА ФОРМИРОВАНИЕ ВАЛЮТНЫХ КУРСОВ**

### **2.1 Структурные факторы**

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. [2, с.47]

Различают структурные и конъюнктурные факторы. Структурные действующие в долгосрочном периоде. Среди них выделяют следующие факторы.

Темп инфляции. На формирование валютного курса сильнейшее влияние всегда оказывает темп инфляции. Чем выше темпы инфляции в стране по сравнению с другими государствами, тем ниже курс ее валюты, если этому не противодействуют иные факторы. Инфляционное обесценение денег в стране вызывает снижение их покупательной способности и тенденцию к снижению их валютного курса по отношению к валютам стран, где темпы инфляции ниже. Темпы инфляции определяют и инфляционные ожидания населения. В ожидании изменения курса валюты под влиянием инфляции может возникнуть как ажиотажный спрос, так и массовое бегство от валюты, результатом которых бывает неоправданное завышение или занижение курса. Данная тенденция обычно прослеживается в средне - и долгосрочном плане. Выравнивание валютного курса, приведение его в соответствие с паритетом покупательной способности происходят в течение ряда лет. Зависимость валютного курса от темпа инфляции особенно велика у стран с большим объемом международного обмена товарами, услугами и капиталами.

Состояние платежного баланса. 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, так как должники продают ее

на иностранную валюту для погашения своих внешних обязательств. Нестабильность платежного баланса приводит к скачкообразному изменению спроса на соответствующие валюты и их предложение. В современных условиях возросло влияние международного движения капиталов на платежный баланс и, следовательно, на валютный курс. Кроме того, на валютный курс влияет экономическая политика государства в области регулирования составных частей платежного баланса: текущего счета и счета движения капиталов. На состояние торгового баланса, например, воздействуют изменение пошлин, ограничение импорта, торговые квоты, экспортные субсидии и т.п. 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. Движение краткосрочного и долгосрочного капиталов зависит от уровня национальных процентных ставок, ограничения или поощрения ввоза и вывоза капиталов. 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, так как он может увеличить избыточную денежную массу, что, в свою очередь, может привести к увеличению цен и обесценению валюты. [6, с.25]

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. Движение капиталов, особенно спекулятивных «горячих» денег, усиливает нестабильность платежных балансов. Во-вторых, процентные ставки влияют на операции валютных рынков и рынков ссудных капиталов. При проведении операций банки принимают во внимание разницу процентных 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 выше. [1, с.48]

Изменение процентных ставок влияет на валютный курс двояко. С одной стороны, их номинальное увеличение внутри страны вызывает уменьшение спроса на

национальную валюту, так как предпринимателям становится дорого брать кредит. Взяв же его, предприниматели увеличивают себестоимость своей продукции, что, в свою очередь, приводит к увеличению цен на товары внутри страны. Это сравнительно обесценивает национальную валюту по отношению к иностранной. С другой стороны, увеличение реальных процентных ставок (т.е. номинальных процентных ставок, скорректированных на темп инфляции) делает при прочих равных условиях размещение средств в этой стране для иностранцев более прибыльным. Именно поэтому в страну с более высокими реальными процентными ставками притекают капиталы, спрос на ее валюту увеличивается и она дорожает.

Паритет покупательной способности. Валютный курс по паритету покупательной способности — это идеальный курс обмена валют, рассчитанный как средневзвешенное соотношение цен для стандартной корзины промышленных потребительских товаров и услуг двух стран. В идеальной модели формирования курса на основе только цен торговых операций между двумя странами реальный валютный курс равен курсу по паритету покупательной способности. [8, с.52]

Поскольку функционирование модели паритета покупательной способности возможно лишь в условиях свободного движения товаров и денег, на практике валютные курсы могут существенно отклоняться от паритета (чем больше таможенные пошлины, экспортные и импортные ограничения, транспортные расходы, тем большее расхождение между номинальным курсом валют и паритетным значением необходимо для того чтобы изменение объемов и структуры экспорта и импорта было экономически оправданным).

Также на валютный курс влияет конкурентоспособность товаров страны на мировом рынке, государственное регулирование валютного курса, степень открытости экономики.

## **2.2 Конъюнктурные факторы**

Конъюнктурные факторы вызывают краткосрочные колебания валютного курса. Они 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. Данные факторы могут значительно изменять величину курса национальной валюты на краткосрочных

интервалах времени. [5, с. 23]

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. [1, с.48-49]

Так, общеэкономические ожидания относительно перспектив развития экономики, изменения бюджетного и внешнеторгового дефицитов непосредственно влияют на валютный курс. Кроме того, ожидания участников валютного рынка оказывают существенное влияние на величину валютного курса.

Также на валютный курс влияет степень использования определенной валюты на евrorынке и в международных расчетах. Например, тот факт, что 60% операций евробанков осуществляются в долларах, определяет масштабы спроса и предложения этой валюты. На курс валюты влияет и степень ее использования в международных расчетах. Так, в 90-х годах на долю доллара приходилось 50% международных расчетов, 70% внешней задолженности, в частности развивающихся стран. Поэтому периодическое повышение мировых цен, растущие выплаты по долгам государств способствуют повышению курса доллара даже в условиях падения его покупательной способности.

На курсовое соотношение валют воздействует также 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, получившая название «лидз энд лэгз», влияет на платежный баланс и валютный курс. [1, с.49]

Степень доверия к валюте на национальном и мировых рынках также один из факторов. 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, соотношение спроса и предложения 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 курсе валюты. Порой на валютном рынке происходит смена приоритетов в пользу политических новостей, слухов об отставке министров и т.д.

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 снижение исходя из задач валютно-экономической политики. С этой целью проводится определенная валютная политика. [1, с.49-50]

Существенное влияние на курс национальной валюты оказывают и сезонные пики и спады деловой активности в стране. Об этом свидетельствуют многочисленные примеры. Так, в конце декабря 1996 г. каждый биржевой день увеличивались объемы торговли на Московской межбанковской валютной бирже. Причиной активной покупки валюты являлся наступавший длительный перерыв в торгах на валютном рынке, связанный с новогодними праздниками.

Высказывания политических деятелей. Высказывания, способные повлиять на движения курсов валют, появляются во время различных докладов, саммитов, встреч, пресс-конференций и т.д. (например, встречи лидеров стран Большой Семёрки или пресс-конференция после очередного обсуждения процентных ставок). Журналисты информационных агентств (Reuters, Bloomberg и др.) внимательно следят за подобными выступлениями и в режиме реального времени вставляют самые горячие высказывания в колонки новостей своих агентств (так называемые "hot lines" или "hot news"). По силе воздействия на рынок эти высказывания можно сравнить с экономическими индикаторами. Чаще всего дата и время того или иного выступления известны. К этим событиям рынок готовится, поэтому незадолго до их наступления появляются прогнозы или слухи о том, что может быть сказано и как это может быть проинтерпретировано. Однако бывают ситуации, когда это происходит неожиданно для рынка. Тогда на рынке могут начаться сильные движения валютных курсов, которые не всегда предсказуемы. По отношению к политическим деятелям существует такое понятие, как "заговаривание курса". Это значит, что в определенные моменты времени, когда курс национальной валюты достигает уровней, неблагоприятных для

определенного государства, они начинают говорить, что, по их мнению, курс уже дальше не пойдет, что они не допустят дальнейшего движения, что возможна интервенция и т.п. А поскольку этим людям доверяют (у них уже есть сложившийся авторитет и они обладают определенными полномочиями), то их слова начинают оказывать непосредственное влияние на рынок. Когда курс действительно находится на критических уровнях, то вслед за высказываниями могут последовать и интервенции центральных банков. А это очень сильное по воздействию на рынок событие - курс может пройти не одну сотню пунктов в сторону направления интервенции за короткое время (иногда за несколько минут). Кроме того, интервенция может заставить участников рынка опасаться открывать позиции в старом направлении. Это, в свою очередь, может привести к обвальным движениям валютного курса.[8, с53]

Кроме того, к факторам курсообразования относят спекуляцию на валютных рынках, т.е. игру на неизвестных (предполагаемых) обменных курсах. Эта операция осуществляется участниками финансового рынка с целью получения прибыли на разности валютных курсов.

На валютный курс могут также влиять:

— изменения во вкусах потребителей. Любые изменения во вкусах или привязанностях потребителей к изделиям другой страны изменяют спрос и предложение на валюту этой страны, а также и ее курс. Например, если технологические достижения американцев в производстве компьютеров делают их технику более привлекательной для французских потребителей и промышленников, то, покупая больше американских компьютеров, они поставят больше французских франков на валютные рынки и курс доллара к франку повысится;

— относительные изменения в уровне национальных доходов. Если рост национального дохода одной страны обгоняет рост этого показателя в других странах, то курс ее валюты, по всей видимости, снизится. Импорт страны находится в прямой зависимости от уровня ее национального дохода.

Таким образом, формирование валютного курса — сложный многофакторный процесс, обусловленный взаимосвязью национальной и мировой экономики и политики. Поэтому при прогнозировании валютного курса учитываются рассмотренные курсообразующие факторы и их неоднозначное влияние на соотношение валют в зависимости от конкретной обстановки. [1, с50]

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

В итоге проведенного исследования, в рамках поставленных в работе целей и задач были получены соответствующие результаты, дающие основание для следующих выводов.

Валютный курс - «цена» денежной единицы одной страны, выраженная в иностранных денежных единицах или международных валютных единицах.

Валютный курс необходим для взаимного обмена валютами при торговле товарами, услугами, при движении капиталов и кредитов, сравнения цен мировых и национальных рынков, а также стоимостных показателей разных стран, выраженных в национальных или иностранных валютах, периодической переоценки счетов в иностранной валюте фирм и банков.

Различают реальный и номинальный валютный курс. Номинальный валютный курс — курс между двумя валютами, цена единицы национальной валюты, выраженная в единицах иностранной валюты. Реальный валютный курс — номинальный валютный курс, пересчитанный с учетом изменения уровня цен в своей стране и в той стране, к валюте которой котируется национальная валюта

Различают структурные (действующие в долгосрочном периоде) и конъюнктурные (действующие в краткосрочном периоде) курсообразующие факторы. К структурным относятся: темп инфляции, состояние платежного баланса, разница процентных ставок в разных странах, паритет покупательной способности, государственное регулирование валютного курса, степень открытости экономики.

Конъюнктурные факторы: деятельность валютных рынков и спекулятивные валютные операции, степень использования определенной валюты на евროрынке и в международных расчетах, степень доверия к валюте на национальном и мировых рынках, валютная политика и другие.

## **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**

1. Киреев А. Международная экономика 2ч. – М.: Международные отношения, 2015. – 484 с.
2. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник/ под ред. Л. Н. Красавиной. – М.: Финансы и статистика, 2017.– 608 с.

3. Миклашевская Н. А., Холопов А. В. Международная экономика. – М.: Дело и сервис, 2004. – 191с.
4. Моисеев С. Р. Международные валютно-кредитные отношения. – М.: Дело и сервис, 2007. – 816 с.
5. Овчинников Г. П. Международная экономика. – СПб.: Полиус, 2016. – 620 с.
6. Основы международных валютно-финансовых и кредитных отношений: Учебник/ под ред. В. В. Круглова. – М.: ИНФРА – М, 2014. – 432 с.
7. Холопов А. Валютный курс как инструмент макроэкономического регулирования// МЭ и МО. – 2004. - №12. – С. 25 – 31.
8. Шмырева А. И., Колесников В. И. Международные валютно-кредитные отношения. – СПб.: Питер, 2007. – 224с.