

## Содержание:

image not found or type unknown



## ВВЕДЕНИЕ

Развитие внешнеэкономических отношений требует особого инструмента, посредством которого субъекты, действующие на международном рынке, могли бы поддерживать между собой тесное финансовое взаимодействие. Таким инструментом выступают банковские операции по обмену иностранной валюты. Важнейшим элементом в системе банковских операций с иностранной валютой является обменный валютный курс, т.к. развитие международных экономических отношений требует измерения стоимостного соотношения валют разных стран.

С развитием тесного международного сотрудничества остро встал вопрос о совместном урегулировании время от времени возникающих кризисов мировой валютной системы. На разных исторических этапах возникали различные способы выхода из создавшейся ситуации. Далеко не последнюю роль в этих способах играл и играет валютный курс. Валютный курс воздействует на направление международных потоков капитала. Большое влияние на эти потоки оказывает дисконтная политика государства: установление высокой процентной ставки. Маневрирование процентной ставкой приводит к активизации международного движения капиталов. Рост процентных ставок в какой-либо стране делает ее валюту более привлекательной и стимулирует приток зарубежных инвестиций. Понижение же процентных ставок приводит к оттоку инвестиций в те страны, где уровень процентов выше. 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.

Если рассматривать валютный курс с учетом реалий современных изменений экономики в глобальном динамично меняющемся мире, то его изменения определяют статус той или иной страны в мировом экономическом пространстве, что, пожалуй, является ключевым моментом в определении ее будущего развития, как во внешних, так и во внутренних связях.

# **1. Понятие валютного курса**

## **1.1 Понятие и классификация валютных курсов.**

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. Экспортер обменивает вырученную иностранную валюту на национальную, так как валюты других стран не могут обращаться в качестве законного покупательного и платежного средства на территории данного государства. Импортер обменивает национальную валюту на иностранную для оплаты товаров, купленных за рубежом. Должник приобретает иностранную валюту на национальную для погашения задолженности и выплаты процентов по внешним займам;
- 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.

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 выгоды 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.

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.

## ***2. Факторы, влияющие на валютный курс***

### ***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.

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

1. Темп инфляции. Соотношение валют по их покупательной способности (паритет покупательной способности), отражая действие закона стоимости, служит своеобразной осью валютного курса. Поэтому на валютный курс влияет темп инфляции. В качестве примера, демонстрирующего влияние уровня инфляции на валютный курс, можно привести изменение курса рубля к доллару США. Так, в 1990-1995 гг. объем ВВП в России сократился на 51%, а цены возросли в 5840 раз. В этих условиях валютный курс рубля катастрофически упал: в среднем он составлял 69,9 руб. за 1 дол. США в 1991 г., 25 апреля 1995 г. – 5130 руб. за 1 дол. США, а 29 апреля 1997 г. – 5760 руб. за 1 дол. США. 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. Это объясняется тем, что ежедневная котировка курса валют не корректируется по их покупательной способности, а также действуют иные курсообразующие факторы. В 80-е годы часто имели место отклонения валютного курса от паритета более чем на 30%. Однако курсовые соотношения валют, очищенные от спекулятивных и конъюнктурных факторов, изменяются в соответствии с законом стоимости, с изменением покупательной способности денежных единиц. Зависимость валютного курса от темпа инфляции особенно велика у стран с большим объемом международного обмена товарами, услугами и капиталами. Это объясняется тем, что наиболее тесная связь между динамикой валютного курса и относительным темпом инфляции проявляется при расчете курса на базе экспортных цен. Цены мирового рынка представляют собой денежное выражение интернациональной стоимости. Что касается импортных цен, то они менее приемлемы для расчета относительного паритета покупательной способности валют, так как сами во многом зависят от динамики валютного курса. Индекс оптовых цен приемлем для

такого расчета лишь для развитых стран, где структура оптовой внутренней торговли и экспорта в известной мере сходна. В других странах в этот индекс не входят многие экспортируемые товары. Подобный расчет на базе 30 розничных цен может дать искаженную картину, так как включает ряд услуг, не являющихся объектом мировой торговли. В конечном счете на мировом рынке происходит стихийное выравнивание курсов национальных денежных единиц в соответствии с реальной покупательной способностью. Реальный валютный курс определяется как номинальный курс (например, рубль к доллару), умноженный на отношение уровней цен России и США. Это обусловлено тем, что международные расчеты осуществляются путем купли-продажи необходимой иностранной валюты участниками внешнеэкономических связей.

2. 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.

3. 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.

### ***3. Валютный курс как инструмент макроэкономического регулирования.***

Растущая интернационализация и глобализация хозяйственной жизни, все более тесная взаимосвязь и взаимозависимость национальных экономик - важнейшие факторы развития мировой экономики. В этих условиях возрастает роль валютного курса как инструмента экономической политики государства. Воздействием на уровень валютного курса и его динамику государство стремится решать важные макроэкономические проблемы. В современной открытой экономике от используемого режима валютного курса во многом зависит выбор инструментов экономической политики государства и ее эффективность. Использование валютного курса в качестве инструмента политики обусловлено тем, что от его уровня и динамики зависят многие параметры экономики. Изменение валютного курса, как правило, оказывает немедленное воздействие на уровень внутренних цен. Это воздействие первоначально идет по двум каналам: через непосредственное изменение цен импортных готовых товаров и услуг, а также через изменение цен отечественных товаров и услуг, в издержки производства которых входят затраты на импортные компоненты. Кроме того, изменение валютного курса воздействует на объемы экспорта, что также может оказывать влияние на уровень внутренних цен. С увеличением экспорта при прочих равных условиях цены экспортные товары в стране повысятся, а при крашении экспорта

могут понизиться. Рост цен вследствие девальвации валюты, очевидно, приведет и к изменению номинальных ставок заработной платы, что усиливает эффект воздействия валютного курса на уровень цен. Кроме того, первоначальные изменения внутренних цен и заработной платы обычно вызывают эффект вторичного повышения уровня цен и заработной платы, так как через некоторое время начинают изменяться издержки производства. Анализируя воздействие изменения валютного курса на уровень цен в стране, необходимо иметь в виду два обстоятельства. Во-первых, в современных условиях цены обладают гораздо большей гибкостью в сторону повышения, чем в сторону понижения. В результате, если снижение валютного курса, как правило, приводит к росту цен внутри страны, то при его повышении снижение цен слабо выражено или вообще отсутствует.

Во-вторых, взаимосвязь между внутренними ценами и уровнем валютного курса существенно модифицируется при высоких темпах инфляции в стране. В таком случае (особенно при гиперинфляции) происходит так называемая «долларизация» экономики. При этом, как правило, большинство цен фактически выражается в долларах (или другой стабильной иностранной валюте), а затем переводится в национальную валюту путем умножения на установившийся рыночный валютный курс. Поэтому в условиях высокой инфляции цены внутреннего рынка непосредственно и практически без временного лага следуют за изменениями валютного курса. Изменение номинального валютного курса оказывает также значительное воздействие на различные статьи платежного баланса. Влияние на импорт, как правило, двояко: изменяются его цена в отечественной валюте и физические объемы. То, насколько увеличатся (при повышении валютного курса) или сократятся (при его снижении) объемы импорта, зависит от эластичности спроса на него по цене. Следовательно, для каждого вида ввозимой продукции это изменение будет разным. Эластичность спроса на импортируемый продукт, в свою очередь, зависит от нескольких факторов: эластичности спроса по цене на данный продукт вообще, удельного веса импорта в общем об объеме потребления данного продукта, эластичности предложения по цене со стороны отечественных производителей. Следует подчеркнуть, что даже если последние в состоянии обеспечить замещение импорта, это потребует определенного времени. Поэтому обычно эластичность спроса на импорт в долгосрочном периоде выше, чем в краткосрочном. Изменение номинального курса влияет на величину выручки в национальной валюте, получаемой экспортерами, и таким образом создает стимулы для изменения объемов продукции на экспорт. Вместе с тем, чтобы реально изменились объемы экспорта, должен измениться спрос на мировом рынке, то есть должна измениться цена. С этой точки зрения воздействие

изменения валютного курса на стоимость и физические объемы экспорта зависит от нескольких факторов: эластичности спроса на мировом рынке на данный продукт, эластичности его поставок из других стран и от того, насколько отрасль зависит от продаж на внешних рынках. Здесь также необходимо отметить роль фактора времени. Чем дольше временной период, тем более эластично предложение, то есть тем в большей степени производители могут отреагировать на изменение валютного курса и изменить объемы поставок на внешний рынок.

Влияние девальвации на торговый баланс, таким образом, в значительной степени зависит от показателей ценовой эластичности спроса и предложения.

*В простейшей форме эта зависимость может быть записана в виде так называемого условия Маршалла-Лернера:*

$$dB = kX_f (e_{1m} + e_{2m} - 1),$$

где:  $dB$  – изменение торгового баланса;  $k$  – размер девальвации в процентах;  $X_f$  – стоимость экспорта в иностранной валюте;  $e_{1m}$  – эластичность спроса на импорт в стране;  $e_{2m}$  – эластичность спроса на импорт из данной страны в странах – торговых партнерах. Из приведенной формулы следует, что девальвация окажет положительное воздействие на торговый баланс (чистый экспорт увеличится), если сумма показателей эластичности спроса на импорт в данной стране и внешнего спроса на ее экспорт будет больше единицы. Если сумма меньше единицы, то для улучшения состояния торгового баланса следует ревальвировать валюту.

Таким образом, влияние девальвации на торговый баланс весьма неоднозначно. Как было показано, сокращение объемов импорта зависит от эластичности спроса на импорт по цене. Однако, поскольку коэффициент эластичности спроса зависит от фактора времени (в краткосрочном периоде коэффициент эластичности, как правило, ниже, чем в долгосрочном), сокращение физических объемов импорта сразу после девальвации будет небольшим. В свою очередь, в большинстве случаев физические объемы экспорта также реагируют на изменение валютного курса с некоторым, иногда довольно значительным, временным лагом. Кроме того, следует учесть, что в первые месяцы после девальвации экспорт и импорт осуществляются на базе контрактов, заключенных ранее на основе старого валютного курса.

В краткосрочном периоде объемы экспорта и импорта слабо реагируют на изменившийся обменный курс. В то же время цена импортных товаров в национальной валюте возрастает, а цена экспортных товаров в пересчете в иностранную валюту падает. Поэтому при девальвации национальной валюты сальдо



торгового баланса ухудшается в течение нескольких месяцев после девальвации, и лишь затем проявляется обратная тенденция. Достаточно сложно оценить последствия изменения валютного курса для потоков капитала. Некоторые виды международного кредитования связаны с финансированием внешнеторговых операций, поэтому эти потоки будут меняться вместе с изменениями экспорта и импорта (авансовые платежи по поставкам импорта, торговый кредит под поставки экспорта и др.). Другие виды потоков капитала (долгосрочное кредитование, прямые иностранные инвестиции) непосредственно с валютным курсом не связаны. Вместе с тем при понижении валютного курса можно ожидать усиления притока прямых иностранных инвестиций, поскольку для инвестора облегчается доступ к необходимым внутренним ресурсам. На межстрановые потоки портфельных инвестиций воздействуют прежде всего различия и доходности активов в разных странах, а также фактор риска. Однако инвесторам приходится принимать во внимание и ожидаемые изменения валютного курса. Наряду со статьями платежного баланса изменение валютного курса воздействует на государственный бюджет, его доходные и расходные статьи. Изменение валютного курса сразу скажется на поступлениях в государственный бюджет в национальной валюте от адвалорных внешнеторговых пошлин. А затем, по мере того, как объемы внешнеторгового оборота будут реагировать на новый валютный курс, изменятся и поступления от налогов на внешнюю торговлю, от продажи лицензий на экспорт и импорт и т.д. Изменения коснутся и поступлений от внутренних налогов, прежде всего косвенных (НДС, акцизы, налог с продаж). От уровня внутренних цен, как уже указывалось, зависит и уровень заработной платы, поэтому через некоторое время после изменения валютного курса могут измениться и поступления от подоходного налога. В расходных статьях государственного бюджета динамика валютного курса затрагивает, во-первых, стоимость гос.закупок товаров и услуг (в том числе и отечественных); во-вторых, расходы на выплату заработной платы государственным служащим и работникам бюджетных отраслей; в-третьих, расходы по погашению и обслуживанию внешнего долга, исчисленные в национальной валюте.

Таким образом, стояние госбюджета в результате изменения валютного курса может как улучшиться, так и ухудшиться, что зависит от многих переменных (величины и структуры внешнего долга, размеров госсектора, доли доходов от внешнеэкономической деятельности в общей структуре налогов, доли импорта в общей величине государственных закупок товаров и услуг и т. д.) Изменение валютного курса затрагивает и денежный рынок страны. Девальвация валюты вызывает повышение цен, а значит, и спроса на деньги. чтобы поддерживать

валютный курс на новом, девальвированном уровне и не допустить удорожания отечественной валюты, центральный банк должен проводить интервенции на валютном рынке. В результате пополняются резервы иностранной валюты, нехватка денег у экономических субъектов смягчается продажей банком национальной валюты. Такие интервенции на валютном рынке должны продолжаться до тех пор, пока избыточный спрос на национальную валюту не будет удовлетворен. Это произойдет, когда предложение денег повысится в том же соотношении, в каком была девальвированная валюта и выросли внутренние цены. В итоге денежная масса возрастает, центральный банк увеличивает валютные резервы, а частный сектор сокращает свои иностранные активы. Изменение валютного курса оказывает существенное воздействие на совокупное предложение и совокупный спрос, хотя количественно оценить это достаточно сложно. Например, девальвация национальной валюты повышает прибыльность в отраслях, ориентированных на экспорт и конкурирующих с импортом. Поэтому там можно ожидать увеличения объемов производства. Однако прирост может быть обеспечен не только путем привлечения свободных ресурсов, но и благодаря ресурсам из отраслей, не связанных с внешней торговлей, где прибыльность снижается и объемы производства сокращаются. Воздействие девальвации на совокупный спрос достаточно противоречиво. С одной стороны, увеличивается чистый экспорт, а значит, растет и совокупный спрос. С другой стороны, стимулируется инфляция и, следовательно, снижается реальная стоимость денежной массы, что приводит к сокращению реальных потребительских расходов, а также объема инвестиций (из-за роста номинальной процентной ставки). Тем самым, девальвация национальной валюты меняет не общую величину совокупного спроса, а его структуру. Выигрыш или проигрыш экспортеров и импортеров, а значит, и состояние платежного баланса и всей экономики в целом зависят от динамики не только номинального валютного курса, но и от темпов инфляции. Поэтому для оценки изменения конкурентоспособности отечественной продукции на мировом рынке необходимо анализировать динамику реального валютного курса. Поскольку девальвация национальной валюты имеет, как правило, инфляционные последствия, повышение внутренних цен в значительной степени гасит эффект девальвации, так как реальный валютный курс изменяется в меньшей степени, чем номинальный. Поэтому, если последний используется в качестве инструмента макроэкономической политики, важно, чтобы про ничто изменение реального валютного курса, по крайней мере, если необходимо воздействовать на реальные экономические показатели. Роль, которую играет валютный курс в функционировании экономической системы, а также его место в

системе мер макроэкономического регулирования во многом зависят от того, какой режим валютного курса используется. В современных условиях страны могут выбирать различные варианты режима валютного курса - от жестко фиксированного до свободно плавающего - в зависимости от конкретных задач, которые стоят перед экономикой. В последние десятилетия широкое распространение получили различные промежуточные и гибридные виды валютного курса ("валютный коридор", "скользящая фиксация" и т.д.). При оценке степени распространенности различных режимов валютного курса и факторов, влияющих на их выбор, следует учитывать проблему несоответствия между официально заявленным страной режимом и фактически используемым. Зачастую на практике трудно определить, является ли валютный курс фиксированным или плавающим. Проблема заключается в том, что, с одной стороны, некоторые страны, официально объявившие о фиксации валютного курса, позволяют ему отклоняться от зафиксированного уровня в довольно широких пределах или часто пересматривают этот уровень, так что такой режим валютного курса похож на плавающий. В последнее время для характеристики таких режимов валютного курса стали использовать понятие "мягкая фиксация". С другой стороны, во многих случаях официально заявленные плавающие обменные курсы на деле регулируются государством посредством интервенции на валютных рынках, причем размеры этих интервенций иногда таковы, что плавающим валютным курсом мало чем отличается от фиксированного. Такие режимы валютного курса оцениваются как "жесткое плавание". За последние 20 лет в целом значительно выросло число стран, использующих различные варианты гибкого валютного курса, что объясняется целым рядом причин. Во-первых, во многих странах в последние десятилетия XX в. резко возросли темпы инфляции. Эти страны были вынуждены идти на быстрое обесценение своих валют, чтобы не допустить падения конкурентоспособности национальных экономик. Для подобных случаев специалисты МВФ предложили термин не "свободно плавающий", а "свободно падающий".

Во-вторых, стремлению использовать режимы гибкого валютного курса способствовала неопределенность, порождавшаяся колебаниями курсов ведущих мировых валют. Кроме того, большинство развивающихся стран и стран с переходной экономикой испытывают нехватку валютных резервов, необходимых для поддержания фиксированного курса при высоких темпах инфляции. В последние годы усилению этой тенденции способствует возросшая международная мобильность капитала, которая не только увеличивает нестабильность валютных рынков, но и ограничивает возможности проведения стерилизованных

интервенций, необходимых при фиксированном валютном курсе. Какой режим валютного курса лучше использовать - фиксированный, плавающий или промежуточный? Однозначного ответа нет, потому что различные варианты режимов имеют свои достоинства и недостатки.

Основное преимущество фиксированных валютных курсов - их предсказуемость и определенность, что положительно сказывается на объемах внешней торговли и международных кредитов. Фиксированный валютный курс может успешно использоваться как инструмент антиинфляционной политики. Важнейший его недостаток - в том, что проведение независимой денежно-кредитной политики становится практически невозможным, поскольку все действия центрального банка направлены исключительно на поддержание объявленного уровня курса. Кроме того, использование режима фиксированного валютного курса, конечно, не дает никакой гарантии, что курс будет оставаться неизменным в течение длительного периода времени. Курсообразующие факторы постоянно изменяются, и поэтому рано или поздно возникают ожидания пересмотра валютного курса. Такие ожидания часто приводят к мощным спекулятивным атакам на национальную валюту и к валютному кризису. Основное достоинство системы гибких валютных курсов заключается в том, что они выступают своего рода автоматическими стабилизаторами, способствующими урегулированию платежных балансов без видимых потерь официальных валютных резервов, и не требуют вмешательства центрального банка в рыночный механизм. В этом случае денежно-кредитная политика, не связанная с необходимостью урегулирования платежного баланса, может использоваться для решения внутренних проблем - достижения полной занятости, ускорения экономического роста и др. В то же время использование плавающих валютных курсов может иметь и негативные последствия. Прежде всего значительные их колебания отрицательно сказываются на международной торговле и финансах, порождая риск и неопределенность в международных экономических отношениях. Кроме того, регулирующая функция плавающих курсов может реализовываться плохо или вовсе не реализовываться в результате неблагоприятного изменения внутренних цен. Так, при дефиците платежного баланса национальная валюта должна обесцениваться, что теоретически должно стимулировать экспорт и ограничивать импорт и, следовательно, улучшать состояние торгового баланса и платежного баланса в целом. Однако обесценение валюты может приводить к повышению общего уровня внутренних цен и соответственно росту реального валютного курса. Результатом номинального обесценения в этом случае становится не улучшение состояния платежного баланса, а усиление инфляции. Поскольку и жестко фиксированный, и

свободно плавающие валютные курсы имеют свои недостатки, возникает вопрос: обладают ли промежуточные режимы какими-либо преимуществами с точки зрения эффективности макроэкономической политики? Суть промежуточного режима заключается в том, что центральным банком пытаются одновременно контролировать и валютный курс, и денежные агрегаты (или процентную ставку). Одно из основных сомнений относительно промежуточных режимов заключается в отсутствии у них преимуществ, которыми обладают крайние варианты. Иными словами, идеального режима валютного курса, который бы подходил для любой страны и был бы эффективен при решении любых макроэкономических проблем, не существует. Вместе с тем можно выделить ряд критериев, связанных со структурными характеристиками экономики, макроэкономическими и институциональными условиями и т.п., которые следует учитывать при выборе оптимального для конкретных условий режима валютного курса. К таким критериям относят масштабы и степень открытости экономики, диверсификация производства и экспорта, географическая концентрация торговли, темпы инфляции, уровень экономического и финансового развития, мобильность капитала, типы экономических шоков, доверие к политике.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

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.

В отношении государства как хозяйства валютный курс оказывает существенное влияние на экономику страны посредством экспорто-импортных сделок. А именно: в зависимости от девальвации и ревальвации оценивается выгодность поставок товаров в зарубежные страны, что существенно отражается на сальдо торгового баланса страны. Чтобы был относительно устойчивый валютный курс необходимо, чтобы платежный баланс не был дефицитным, это позволило бы обеспечить более свободный и постоянный экспорт товаров за рубеж, а, следовательно, и способствовало бы установлению стабильного валютного курса.

Таким образом, валюта является многофункциональным средством психологического воздействия на массы (паника на валютном рынке), средством спекулятивных действий (получение прибыли трейдерами), средством определения статусов (резервные валюты имеют большие привилегии по сравнению с остальными), средством отражения социальных явлений (результаты политических переговоров), средством отражения уровня жизни в странах (в зависимости от колебаний), а также результатов войн с применением оружия массового поражения. В настоящей ситуации, сложившейся на мировом финансовом рынке нашей стране необходимо стабильную денежную систему, которая позволила бы оградить экономику страны от финансовой экспансии США.

## ***СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ***

1. Балабанов И. Т., Гончарук О. В., Савинская И. А. Деньги и финансовые институты. – СПб.: Питер, 2000. – 224 с.
2. Балацкий Е., Серебренников А. Валютные курсы и процентные ставки: эмпирические оценки// Общество и экономика. – 2003. – №2. – С.105 – 109.
3. Киреев А. Международная экономика 2ч. – М.: Международные отношения, 1999. – 484 с.
4. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник/ под ред. Л. Н. Красавиной. – М.: Финансы и статистика, 2002.– 608 с.
5. Миклашевская Н. А., Холопов А. В. Международная экономика. – М.: Дело и сервис, 2004. – 191с.