

Глава 17

ВАЛЮТНЫЙ КУРС

17.1. Валюта, ее виды и конвертируемость.

17.2. Валютный рынок. Валютные курсы и их динамика.

17.3. Основные типы обменных курсов валют.

17.1. Валюта, ее виды и конвертируемость

Валюта (итал. *valuta*, от лат. *valeo* — стою): 1) денежная единица страны (например, рубль — валюта России, доллар — валюта США, марка — валюта Германии и т. д.) и ее тип (золотая, серебряная, бумажная); 2) денежные знаки иностранных государств, а также кредитные средства обращения и платежа, выраженные в иностранных денежных единицах (векселя, чеки и т. д.), используемые в международных расчетах, иностранная валюта; 3) международные счетные единицы и платежные средства (СДР, ЕВРО).
Различают следующие виды валюты:

- * валюта базисная — служащая в данной стране основой для котировки других валют;

- * валюта замкнутая, неконвертируемая — используемая в пределах одной страны;

- * валюта конвертируемая, обратимая — свободно обмениваемая на любую другую валюту;

- * валюта мягкая — неустойчивая по отношению к собственному номиналу и к курсам других валют;

- * валюта национальная — выпускаемая данным государством (центральным банком государства) и имеющая хождение в первую очередь на территории страны;

- * валюта платежа — валюта, в которой осуществляется реальная оплата товара во внешнеторговых операциях или погашение международного кредита. При ее несовпадении с валютой сделки применяют переводной курс для

пересчета валюты сделки в валюту платежа;

* валюта резервная — валюта какой-либо страны, чаще всего используемая для расчетов по внешнеторговым операциям и применяемая, поэтому в качестве резерва международных платежных средств;

* валюта сделки — валюта, в которой определяется цена товара при заключении внешнеторгового соглашения или устанавливается сумма предоставляемого иностранного кредита;

* валюта твердая, сильная — устойчивая валюта со стабильным курсом;

* валюта цены — валюта, в которой выражена цена товара в контракте.

Валюта в материально-вещественной форме выступает как любой платежный документ либо денежное обязательство, выраженное в той или иной национальной денежной единице, используемое в международных расчетах (банкноты, казначейские билеты, чеки, векселя, аккредитивы и другие платежные средства). Эти платежные документы, выраженные в различных валютах, покупаются и продаются на валютном рынке. Спрос и предложение на национальном валютном рынке зависят от требований и обязательств, выраженных в различных валютах, которые опосредствуют международный обмен товарами, услугами и движение капитала, а также все другие операции, отражающиеся в платежном балансе страны. Причем международный обмен включает как торговые (экспортно-импортные), так и неторговые (транспорт, страхование, туризм, переводы заработной платы, пенсии и т. д.) операции, а также движение капитала (кратко-, средне- и долгосрочное).

Большое значение для национальной экономики имеет конвертируемость национальной валюты. Конвертируемость валюты — это свободный обмен (конверсия) валюты данной страны на валюты других стран в любой форме и во всех видах операций без ограничений. Конвертируемость валюты означает, что национальная валюта выполняет функцию мировых денег. Преимущество конвертируемости валюты состоит в том, что данная страна может производить

расчеты с другими странами (партнерами) национальной валютой, что на практике означает получение беспроцентного иностранного кредита, обеспечивает успешное продвижение своих товаров, услуг, капитала на зарубежные рынки и т. д.

Конвертируемость валюты определяет национальный режим регулирования валютных сделок по различным видам операций для резидентов и нерезидентов. С этих позиций условно все валюты подразделяются на три группы:

- а) свободно конвертируемые (обратимые) валюты (СКВ);
- б) частично конвертируемые валюты;
- в) неконвертируемые (замкнутые) валюты.

Свободно конвертируемая валюта (СКВ) означает, что отсутствуют какие-либо законодательные ограничения на совершение валютных сделок по любым видам операций (торговым, неторговым, движение капитала) как для резидентов, так и для нерезидентов. Конвертируемость валюты означает, что физическое или юридическое лицо, имея, например, доллары США, может беспрепятственно рассчитывать ими по экспортно-импортным операциям, депонировать их как в американских, так и зарубежных банках, продавать доллары на любую другую валюту, покупать американские государственные и частные ценные бумаги.

Частично конвертируемая валюта существует в тех странах, в которых имеются количественные ограничения либо специальные разрешительные процедуры на обмен валюты по отдельным видам операций, либо для различных субъектов валютных сделок.

Неконвертируемая валюта — это валюта той страны, законодательство которой предусматривает ограничения практически по всем видам операций.

В настоящее время свободно конвертируемыми валютами являются валюты США, Канады, Японии, Германии, Великобритании и других стран. Около пятидесяти стран обладают разными видами ограниченной конвертируемости. В

России рубль был неконвертируемым вплоть до середины 1992 г. Конвертируемость валюты — результат не произвольных действий, а наличие необходимых для этого предпосылок. Введение конвертируемости валюты — процесс весьма сложный и достаточно продолжительный. Так, Япония смогла ввести конвертируемость валюты только в 1964 г.

Конвертируемость валюты может быть внешней и внутренней. Внешняя конвертируемость означает возможность свободного перевода валюты на счета иностранных нерезидентов и свободной обратимости средств в данной валюте. Внутренняя обратимость позволяет гражданам и фирмам данной страны произвести платежи за границей и приобретение иностранной валюты без ограничений. Совокупность внешней и внутренней конвертируемости валюты представляет собой полную конвертируемость валюты.

Широкие возможности международной торговли и иностранных инвестиций имеют место в том случае, если для их финансирования применяются валюты полностью конвертируемые, т. е. свободные от ограничений валютного контроля, который налагается центральным банком страны с целью элиминирования дефицита платежного баланса. Валютный контроль используется не только с целью ограничить общий объем валюты в обращении, но и с целью проведения дискриминации по отношению к отдельным статьям импорта, принимая, таким образом, одну из форм протекционизма. Следовательно, чем меньше ограничений, тем более безупречна институциональная организация валютного рынка.

17.2. Валютный рынок. Валютные курсы и их динамика

Валютный рынок — рынок, на котором осуществляются валютные сделки, т. е. обмен валюты одной страны на валюту другой страны по определенному номинальному валютному курсу. Валютный рынок необходим, ибо каждая страна вовлечена в международную торговлю и поэтому должна обменивать свою национальную валюту на другие валюты, чтобы финансировать торговлю

и сделки с капиталом. Валютные сделки совершаются либо на немедленной поставке («спот»), либо с поставкой в будущем. На валютном рынке дилеры через компьютеры и телефоны связываются с дилерами других банков. Любой банк может купить или продать валюту по наилучшему курсу как за свой счет, так и по поручению своего клиента. Валютные операции в большинстве случаев осуществляются в безналичной форме, и лишь небольшая доля рынка приходится на торговлю банкнотами и обмен наличных денег.

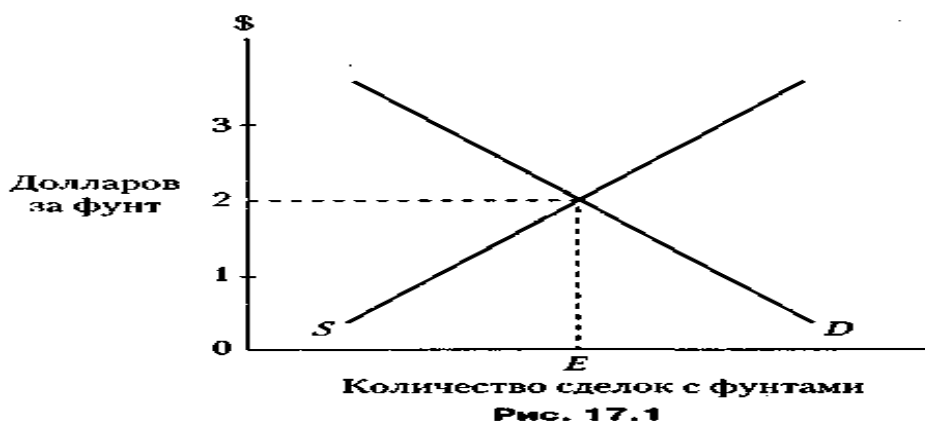
В России валютный рынок стал функционировать легально с начала 1992 г., после указа Президента РФ от 15.11.1991 г. «О либерализации внешнеэкономической деятельности», в соответствии с которым всем гражданам разрешалось открывать банковские счета в иностранной валюте. Валютный курс российской национальной валюты является плавающим и привязан к доллару США. С июля 1995 г. Центральный банк России ввел «валютный коридор» (верхний и нижний предел колебаний обменного курса рубля к доллару США), но это отнюдь не означало, что был введен фиксированный валютный курс, поскольку установленные пределы не были обязательными для участников валютных торгов. Только Центральный банк РФ брал на себя обязательство не выходить из «коридора» более чем на + 6%. Однако после дефолта (август 1998 г.) «коридор» был отменен, и рубль вновь принял «плавающий» характер.

Валютный курс — цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах других стран; соотношение между денежными единицами разных стран, определяемое их покупательной способностью и рядом других факторов (состояние платежного баланса, уровень инфляции, межгосударственные миграции краткосрочных капиталов).

Рост экспорта товаров и услуг из данной страны вызывает рост спроса на национальную валюту за границей и параллельно ведет к нарастанию предложения иностранной валюты в данной стране. Рост импорта товаров и

услуг в данную страну ведет к увеличению спроса на иностранную валюту и вызывает нарастание предложения национальной валюты для иностранцев. Эти процессы можно проиллюстрировать на рис. 17.1.

Предположим, что доллары обмениваются на фунты стерлингов. Из рис. 17.1 видно, что кривая спроса (D) на фунты стерлингов имеет отрицательный наклон. Он показывает, что фунт стерлингов для американцев становится менее дорогим, английские товары, услуги и активы становятся для них дешевле. В результате американцы увеличивают спрос на них и, таким образом, на фунты стерлингов. Кривая предложения (S) фунта стерлингов имеет положительный наклон, означающий, что вместе с ростом цены фунта стерлингов, выраженной в долларах, американские товары, услуги и активы становятся дешевле для англичан, в результате чего возрастает спрос на американские блага и, таким образом, на доллары.



Равновесный обменный курс этих валют показан на рис. 17.1 пересечением кривых спроса и предложения.

Фиксирование курса национальной денежной единицы и иностранной называется валютной котировкой. Выделяют три режима установления валютной котировки: а) золотой паритет (при золотом стандарте), при котором

валютная единица приравнивалась к определенному количеству золота, совершалось свободное перемещение золота между странами. Этот режим действовал до Первой мировой войны; б) режим фиксированных курсов валют (1944—начало 1970-х гг.) основывался на золотовалютном стандарте, при котором резервами являлись золото и доллары. Страны, подписавшие Бреттон-Вудское соглашение, зафиксировали курсы своих валют в золоте или в долларах. Была установлена твердая цена за одну тройскую унцию золота (31,1 г) — \$35; в) режим плавающих курсов валют, колеблющихся в зависимости от спроса и предложения (действует с 1987 г. в соответствии с Ямайским соглашением 1976 г.). В качестве средства международных расчетов служат специальные права заимствования (СДР), в которых в настоящее время совершается котировка национальных валют большинства стран мира. Сначала единица СДР приравнивалась к золоту, с июля 1994 г. золотое содержание СДР было отменено.

Различают прямую котировку и обратную котировку. При прямой котировке 1, 10, 100 единиц иностранной валюты = X единиц национальной валюты. При обратной котировке 1, 10, 100 единиц национальной валюты = X единиц иностранной валюты. В большинстве стран при установлении курса национальной валюты применяется прямая котировка, в Великобритании — обратная, в США используются обе котировки. В международных валютных отношениях применяется прямая котировка. Различают официальный курс, который устанавливается центральным эмиссионным банком или каким-либо правительственным валютным органом, и свободный, формирующийся на валютном рынке (биржах).

Для профессиональных участников валютных рынков понятие «валютный курс» не существует. Оно распадается на два курса: курс покупателя и курс продавца. Разница между этими двумя курсами образует маржу дилера, торгующего иностранной валютой.

Курс покупателя — это курс, по которому банк-резидент покупает иностранную валюту за национальную.

Курс продавца — это курс, по которому банк-резидент продает иностранную валюту за национальную.

Так, котировка $\$1 = 30 \text{ р.}$ означает, что коммерческий банк России готов купить 1 доллар у клиента за 30 р., а продать — за 30 р.

Существует понятие кросс-курс, который представляет собой котировку двух иностранных валют, ни одна из которых не является национальной валютой участника сделки, устанавливающего курс. Например, курс фунта стерлингов к доллару, установленный Центральным банком России, т. е. курс между двумя валютами, исчисленный на основе курса каждой из них в какой-то третьей валюте. Так, если курс фунта стерлингов к доллару равен 1:1,56, а курс фунта стерлингов к российскому рублю равен 1:46,29, то кросс-курс между российским рублем и американским долларом составит $46,29 : 1,56$, или $\$1$ стоит 29,67 российских рублей.

Валютные курсы различаются в зависимости от вида валютных сделок. Различают курсы наличных (кассовых) сделок (спот), при которых валюта поставляется немедленно (в течение двух рабочих дней), и курсы срочных сделок (форвардные), при которых реальная поставка валюты происходит через конкретно определенный период времени.

Участники валютного рынка производят свои операции в двух целях: либо в спекулятивных целях, либо в целях страхования (хеджирования) валютных рисков.

Валютные риски представляют собой величину вероятных убытков и выигрышей фирмы в ее международных сделках, выраженных в национальной валюте и вызываемых изменениями валютного курса. Валютные риски наблюдаются у экспортеров и импортеров, когда цены на их товары номинированы в иностранной валюте. Они могут понести потери в период

между заключением контракта и платежом по нему.

Выделяют риски сделок и экономический риск, или риск денежных потоков.

Риск сделок образуется в том случае, когда экономический агент экспортирует или импортирует товары, услуги или капитал. Предположим, что агент продает за границу какой-либо товар и выписывает счет-фактуру клиенту в валюте его страны, предоставляя ему кредит сроком на 50 дней. Следовательно, счет-фактура подвержена влиянию изменений валютного курса в течение этих 50 дней, поскольку эти изменения могут либо уменьшить, либо увеличить стоимость выручки, выраженную в единицах национальной валюты. Если валютный курс иностранной валюты, выраженный в национальной валюте, резко понизится, то потери на разнице валютных курсов могут полностью элиминировать прибыль от этой сделки.

Экономический риск, или риск денежных потоков ассоциируется с влиянием изменений валютного курса на будущие денежные потоки. Хеджирование (страхование) валютных рисков нацелено на то, чтобы не допустить ни чистых активов, ни чистых пассивов в какой-либо валюте. Оно выступает такой операцией (например, для экспортеров и импортеров), когда важнее ориентировать на какой-то определенный курс в продолжение срока действия внешнеторгового контракта, чем понести валютные потери.

Спекуляция на валютном рынке означает такие действия, которые нацелены на открытие «длинной» или «короткой» позиции в иностранной валюте, и преследует цель извлечения дополнительной прибыли. Прибыльность спекулятивных операций в иностранной валюте обусловлена тем, насколько курс национальной валюты понизится сверх разницы в процентных ставках по депозитам в национальной валюте, с одной стороны, и в иностранной валюте — с другой.

Динамика валютных курсов означает ряд значений курса одной валюты по

отношению к другой за определенный промежуток времени, который отражает состояние динамики обеих валют по отношению друг к другу.

Предположим, что курс российского рубля к американскому доллару за определенный промежуток времени упал с 25,0 р. до 30 р. за один доллар; тогда можно сказать, что доллар повысился с 25,0 р. до 30 р. за один доллар. При обратной котировке рубль понизился с 0,04 до 0,33 за один доллар США.

Динамика обменного курса двух валют не может дать полного и правильного суждения об их действительном соотношении. Так, понижение российского рубля к американскому доллару отнюдь не исключает того, что одновременно рубль повысился по отношению, например, к туркменскому манату, и оставался постоянным к украинской гривне. В связи с этим встает проблема измерения среднего курса рубля по отношению к целому набору валют, или корзине валют.

Корзина валют — это установленный набор валют, применяемый с целью расчета валютного курса национальной валюты. Количество валют в наборе, их состав, а также величина валютных частей определяются исходя из задач установления средневзвешенного курса. Специфическими «весами» при исчислении валютной корзины выступают показатели доли данной страны в совокупном ВВП, внешнеторговом обороте определенной группы стран, в мировых резервах и т. д. На основе валютной корзины построены такие международные счетные единицы как «Специальные права заимствования» (СДР), которые рассчитываются на базе корзины из пяти основных валют (доллар , США, марка ФРГ, японская иена, французский франк, английский фунт стерлингов) и евро.

Поскольку курс корзины более стабилен в сравнении с курсами отдельных стран, входящих в нее, то так называемые коллективные счетные денежные единицы очень широко применяются в международных' экономических отношениях с целью индексации валюты цены в контрактах или валюты займа и

при расчете рядом стран курсов национальных валют. Так, до 1992 г. официальный курс рубля рассчитывался на базе корзины из шести валют (доллар США, марка ФРГ, японская иена, французский франк, швейцарский франк и фунт стерлингов). С 1992 г. российский рубль «привязан» к доллару США.

17.3. Основные типы обменных курсов валют

Выделяют номинальный и реальный валютные курсы.

Номинальный валютный курс представляет собой относительную цену валют двух стран, т. е. цену одной валюты в единицах другой. Для обозначения номинального валютного курса используется понятие «обменный курс валюты».

Реальный валютный курс — это относительная цена товаров, произведенных в двух странах.

Между номинальным и реальным валютными курсами существуют зависимости, которые могут быть выражены формулой:

$$E_R = E_N \times \frac{P_d}{P_f},$$

где E_R — реальный валютный курс; E_N — номинальный валютный курс; P_d — уровень (индекс) внутренних цен, выраженный в национальной валюте; P_f — уровень (индекс) цен за рубежом, выраженный в иностранной валюте.

Различают девизный и обменный курсы национальной валюты.

Девизный курс — цена отечественной валюты, выраженная в единицах иностранной валюты.

Обменный курс — цена иностранной валюты, выраженная в единицах отечественной валюты.

Так, 30 р. за \$1 — это обменный курс рубля, а \$0,033 за 1 р. есть девизный курс доллара.

Курсы национальных валют на девизном рынке устанавливаются в

результате взаимодействия спроса и предложения. Например, курс рубля к доллару определяется спросом на рубли в обмен на доллары и предложением рублей в обмен на доллары. Иначе, спрос на рубли формируется объемом экспорта России и США, притоком капитала из США в Россию, а предложение рублей обусловлено объемами импорта России из США и вывозом капитала из России в США.

Равенство объемов спроса и предложения валюты страны на девизном рынке показывает нулевое сальдо ее платежного баланса. Этот вывод вытекает из того, что объем заграничного спроса на деньги данной страны равен сумме стоимости ее экспорта благ и импорта капитала, а объем предложения ее денег на девизном рынке равен сумме стоимостей импорта благ и экспорта ее капитала.

В зависимости от формы регулирования валютных курсов различают фиксированный валютный курс и гибкий (плавающий) валютный курс.

Фиксированный валютный курс — официально установленное соотношение национальных валют, основанное на определяемых в законодательном порядке валютных паритетах. В системе фиксированного обменного курса центральный банк (либо иные регулирующие органы) фиксирует относительную цену внутренней и внешней валюты, или паритет валюты.

Каким образом определяется конкретный обменный курс в режиме фиксированного курса?

Существует несколько способов определения обменного курса:

- * одновалютная привязка;
- * привязка к валютной корзине;
- * привязка к валютному комитету.

Одновалютная привязка. Например, денежные единицы карибских островных стран, некоторых малых центральноамериканских стран и

тихоокеанских островных государств привязаны к доллару США. Валюты стран так называемые франкозоны (Бенин, Буркина-Фасо, Габон, Гвинея, Бисау, Камерун, Конго, Кот-д'Ивуар, Мали, Нигер, Сенегал, Того, Центрально-африканская республика, Чад, Экваториальная Гвинея) привязаны к французскому франку (начиная с 1999 г. — к евро). Лесото, Намибия и Свазиленд привязаны к южно-африканскому ранду. Бутан и Непал привязаны к индийской рупии, Бруней — к сингапурскому доллару.

Привязка к валютной корзине используется малыми странами с более диверсифицированной внешней торговлей. Но она менее прозрачна в сравнении с одновалютной привязкой. Привязка к корзине валют используется реже, чем привязка к одной валюте. Этот способ привязки в 90-е гг. XX в. утратил свою популярность.

Привязка к валютному комитету является более жесткой формой режима привязанного обменного курса. Эта разновидность привязки обменного курса предполагает полное подчинение денежно-кредитной политики режиму обменного курса. В условиях расширения и сжатия денежной базы, вызываемых притоком и оттоком валютных средств, отсутствуют возможности корректировки реального обменного курса. Страны, находящиеся в режиме валютного комитета, должны эффективно использовать гибкую экономическую политику.

Ряд крупных, средних и малых развивающихся стран и стран с переходной экономикой предпочитает такие формы привязанных обменных курсов как фиксированный коридор, наклонный коридор, жестко управляемое плавание. Так, Китай применяет управляемое плавание, но с середины 1995 г. обменный курс юаня тесно связан с долларом США. Управляемое плавание тяготеет к более гибкому классу режима обменных курсов, поскольку может использоваться и определенная гибкость обменного курса при существовании

обязательства властей поддерживать этот режим и осуществлять соответствующую политику.

В большинстве развивающихся стран в настоящее время преобладает фиксированный обменный курс.

Гибкий (плавающий валютный) курс — это курс, свободно изменяющийся под воздействием спроса и предложения.

Гибкий валютный курс устанавливается в результате свободных колебаний спроса и предложения как равновесных цен валют на валютном рынке. При гибком валютном курсе снижение цены равновесия означает обесценивание валюты. При свободно плавающем курсе центральный банк не вмешивается в положение на валютном рынке. Но даже при системе плавающих курсов центральные банки весьма активно участвуют в операциях на валютном рынке с целью ослабления изменения обменного курса. В данном случае система обменных курсов называется, управляемо плавающей. Когда центральный банк не вмешивается в валютнообменные рынки посредством покупки и продажи иностранной валюты, внутренняя валюта находится в положении «чистого» плавания. Если страны, имеющие гибкие курсы, пытаются воздействовать на стоимость национальной валюты посредством валютных операций, эта система называется «грязным» плаванием. В латиноамериканских странах используется так называемая «ползучая» привязка, по которой устанавливается исходный привязанный обменный курс, периодически пересматриваемый в соответствии с заранее известным правилом. Имеются и другие виды режимов обменного курса.

Многие страны, несмотря на протесты МВФ, используют множественные курсы. Например, один из них используется для коммерческих операций, другой — в операциях по перемещению капитала. Некоторые страны вводят дифференцированные курсы при различных типах коммерческих операций; заниженные курсы для основных продовольственных, фармацевтических и

капитальных товаров и завышенные — для промышленных товаров и предметов роскоши.

Движения обменного курса имеют различные названия, обусловленные режимом. В режиме гибких курсов снижение цены равновесия называется обесцениванием валюты, а повышение — удорожанием валюты. В режиме фиксированных курсов данные процессы называются соответственно девальвацией и ревальвацией.

В настоящее время, когда развивающиеся страны и страны с переходной экономикой все более вовлекаются в мировые рынки капитала, они переходят к режиму свободно управляемого плавления обменного курса денежной единицы. С начала 90-х гг. XX в. некоторые развитые страны стали широко применять инфляционное таргетирование, которое допускает определенную свободу действий и гибкости в осуществлении монетарной политики. Инфляционное таргетирование нередко используется при применении подвижных валютных коридоров, при этом центральный банк сохраняет право пересмотра границ таргетирования. В качестве альтернативы инфляционного таргетирования в условиях плавающего обменного курса выступает таргетирование определенного денежного агрегата либо группы агрегатов. Вместе с тем все режимы обменных курсов, кроме абсолютно свободного плавления, находятся под воздействием валютных интервенций и валютного контроля.

Следовательно, поскольку существуют значительные различия в уровне экономического и финансового развития различных стран, ни один из режимов обменных курсов нельзя признать наиболее приемлемым для всех стран. Вместе с тем имеются условия наиболее приемлемого режима обменного курса для конкретной страны. Заметим, что от валютных кризисов 1995 г. и 1997-1998 гг. более всего пострадали страны с привязанным обменным курсом, ограничивающим движение

обменных курсов, а страны, использующие гибкие режимы обменных

курсов (Мексика, Перу, Чили, Турция, ЮАР), не имели сколько-нибудь серьезных отрицательных последствий, поскольку гибкий обменный курс дает возможность нейтрализовать или уменьшить макроэкономические шоки. Итак, привязанные обменные курсы чаще всего вызывают развитие неблагоприятных обстоятельств, а плавающий обменный курс допускает большую гибкость монетарной политики во время давлений на валютный рынок и иных экономических затруднений. Вместе с тем плавающий обменный курс не элиминирует применение официальных интервенций и корректирующих воздействий денежно-кредитной политики, влияющих на обменный курс.

Одна из современных моделей формирования обменного курса основана на соединении теории процентного паритета с теорией паритета покупательной способности (ППС), согласно которой изменения обменного курса двух валют выражают отличия в темпах колебания их покупательной способности.

Паритет покупательной способности — это уровень обменного курса валют, посредством которого осуществляется выравнивание покупательной способности каждой из них. Суть концепции ППС состоит в том, что при свободной торговле в долгом периоде цена одного и того же блага (корзины благ) за минусом транзакционных издержек будет тождественной во всех странах. Согласно концепции ППС, международная конкуренция ведет к выравниванию внутренних и зарубежных цен на товары и услуги, участвующие в международной торговле. Основная идея ППС — это закон единой цены, т. е. любой товар на общем рынке имеет единую цену. Из этого закона следует: две цены должны быть равными, чтобы существовала возможность перевести внешние цены во внутренние, и наоборот.

Выводы

1. Валюта — это денежная единица страны. Различают следующие виды валюты: базисная, замкнутая, конвертируемая, мягкая, национальная и др. Для национальной экономики большое значение имеет конвертируемость ее валюты.

2. Конвертируемость валюты — это свободный обмен (конверсия) валюты данной страны на валюты других стран в любой форме и во всех видах операций без ограничений. Конвертируемость валюты означает, что национальная валюта выполняет функцию мировых денег.

3. Все валюты условно подразделяются на три группы: свободно конвертируемые (обратимые) валюты (СКВ); частично конвертируемые валюты; неконвертируемые (замкнутые) валюты.

4. Свободно конвертируемая валюта (СКВ) означает, что отсутствуют какие-либо законодательные ограничения на совершение сделок по любым видам операций (товарным, неторговым, движение капитала) как для резидентов, так и для нерезидентов. Частично конвертируемая валюта существует в тех странах, в которых имеются количественные ограничения либо специальные разрешительные процедуры на обмен валюты по отдельным видам операций, либо для различных субъектов валютных сделок. Неконвертируемая валюта — это валюта той страны, законодательство которой предусматривает ограничение практически по всем видам операций.

5. Конвертируемость валюты может быть внешней и внутренней. Внешняя конвертируемость означает возможность свободного перевода валюты на счета иностранных нерезидентов и свободной обратимости средств в данной валюте. Внутренняя конвертируемость позволяет гражданам и фирмам данной страны произвести платежи за границей и приобретение иностранной валюты без ограничений. Совокупность внешней и внутренней конвертируемости валюты представляет собой полную конвертируемость валюты.

6. Валютный рынок — рынок, на котором осуществляется обмен валют по определенному номинальному валютному курсу; составной элемент денежного рынка.

7. Валютный курс — цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах других стран; соотношение между денежными единицами

разных стран, определяемое их покупательной способностью и рядом других факторов, состояние платежного баланса, уровень инфляции, межгосударственные миграции краткосрочных капиталов.

8. Выделяют номинальный и реальный валютные курсы. Номинальный валютный курс — это цена одной валюты в единицах другой, это обменный курс валюты. Реальный валютный курс — это номинальный валютный курс, исчисленный с учетом изменений уровней цен в других странах в одном и том же базисном году.

9. Котировка валюты — фиксирование курса национальной денежной единицы в иностранной валюте. Различают прямую и обратную котировки. При прямой котировке иностранная валюта выражается в определенном количестве единиц национальной валюты. При обратной котировке единица национальной валюты приравнивается к определенному количеству единиц иностранной валюты.

10. Существуют девизный и обменный курсы национальной валюты. Девизный курс — цена отечественной валюты, выраженная в единицах иностранной валюты (обратная котировка). Обменный курс — цена иностранной валюты, выраженная в единицах отечественной валюты (прямая котировка).

11. Обменный курс имеет важное значение, когда принимаются экономические решения. Так, обесценение отечественной валюты в сравнении с иностранными делает экспорт дешевым, а следовательно, товары, поставляемые на мировой рынок, становятся конкурентоспособнее. Но более дорогим становится импорт. И наоборот, удорожание отечественной валюты делает невыгодным экспорт и выгодным импорт. Обменный курс устанавливается на международном валютном рынке в зависимости от соотношения спроса и предложения валют.

12. В зависимости от формы регулирования валютных курсов различают

фиксированный валютный курс и гибкий (плавающий) валютный курс. Фиксированный валютный курс — официально установленное соотношение национальных валют, основанное на определяемых в законодательном порядке валютных паритетах. Его преимущество состоит в определенности и предсказуемости, а также в том, что он выступает надежным инструментом предотвращения или сглаживания инфляции. Негативным моментом этого курса является то, что центральный банк не может осуществлять прямой контроль за денежной массой в стране.

13. Гибкий (плавающий) валютный курс — это курс, свободно изменяющийся под воздействием спроса и предложения. При этом режиме центральный банк не вмешивается в функционирование валютного рынка. Преимущество гибкого валютного курса состоит в том, что центральный банк может осуществлять независимую денежную политику, поскольку его валютные резервы сохраняются стабильными. Негативной стороной этого режима валютного курса является то, что он может вызвать неопределенность в экономике.

Основные термины

Валюта Виды валют

Конвертируемость валюты Прямая котировка

Обратная котировка Валютный рынок

Валютный курс Курс покупателя

Курс продавца Кросс-курс

Валютные сделки спот Форвардные валютные сделки

Хеджирование Корзина валют

Номинальный валютный курс Реальный валютный курс

Девизный курс Обменный курс

Фиксированный валютный курс

Гибкий (плавающий) валютный курс

Паритет покупательной способности

Вопросы для обсуждения

1. Какие виды валют вам известны?
2. Какие типы обменных курсов вы знаете?
3. Опишите различия режимов плавающего и фиксированного обменных курсов. Может ли плавающая валюта быть неконвертируемой?
4. Что такое паритет покупательной способности?
5. Приведите аргументы в поддержку фиксированного и гибкого курсов валюты.
6. Каким образом повышение (или понижение) стоимости валюты повлияет на:
 - а) потребителей;
 - б) отрасли промышленности, использующие импортное сырье;
 - в) отрасли промышленности, ориентируемые на экспорт.
7. Каким образом экспортер может застраховаться от изменения валютного курса?

Задача

Предположим, что некая гипотетическая страна пытается стабилизировать номинальный обменный курс национальной валюты по отношению к доллару в условиях, когда темп инфляции в США равен 6% в год, а в данной стране — 12% в год. На сколько процентных пунктов должен измениться темп инфляции в этой стране для стабилизации номинального обменного курса в стране?

Проиллюстрируйте графически с помощью кривых спроса и предложения экспорта и импорта, как повышение стоимости национальной валюты повлияет на цены, предложение денег и объемы экспорта и импорта.

Тесты

1. Что из перечисленного способствует повышению обменного курса национальной валюты (при прочих равных условиях):
 - а) снижение процентных ставок в данной стране;
 - б) повышение процентных ставок за рубежом;

- в) повышение в данной стране уровня цен;
 - г) повышение в данной стране уровня производительности труда.
2. Валютный курс является обменным, если он показывает:
- а) сколько единиц отечественной валюты можно получить в обмен на иностранную;
 - б) сколько единиц иностранной валюты можно получить в обмен на отечественную;
 - в) относительную цену товаров, произведенных в стране.

Рекомендуемая учебная литература

1. Агапова Т. А., Серегина С. Ф. Макроэкономика. М.: Изд-во МГУ ДиС, 1997. Гл. 16.
2. Вечканов Г. С., Вечканова Г. Р. Макроэкономика. 3-е изд. СПб.: Питер, 2002. С. 187-190.
3. Вечканов Г. С., Вечканова Г. Р. Макро- и микроэкономика: Энциклопедический словарь. СПб.: Лань, 2001. С. 38-42, 119-120, 217, 248-250.
4. Долам Э., ЛиндсейД. Макроэкономика. СПб.: Литера плюс, 1994. Гл. 16.
5. Долан Э., Кемпбелл К., Кемпбелл Р. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. М; СПб., 1993. Гл. 21, 22.
6. Гальперин В. М., Гребенников П. И., Леусский А. И., Тарасевич Л. С. Макроэкономика. СПб.: СПбГУЭФ, 1997. Гл. 12.
7. Макконнелл К., Брю С. Экономикс. М.: Республика, 1992. Гл. 40.
8. Мэнкью Н. Г. Макроэкономика. М.: Изд-во МГУ, 1994. Гл. 7.
9. Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. Экономика. М., 1993. Гл. 40. 10. Хеше П. Экономический образ мышления. М.: Дело, 1993. Гл. 21. И. ЭклундК. Эффективная экономика. М., 1991. Гл. 7.

Ответы

Задача

Тесты

1. г., 2. а.