Работа на тему

Основные факторы, формирующие валютный курс

2005

# Содержание

Введение 3

Глава 1. Валютный курс и факторы, влияющие на его формирование. 5

§ 1.1. Валютный курс: определение, классификация, способы установления. 6

§ 1.2 Факторы, влияющие на величину валютного курса 10

§ 1.2.1. Темпы инфляции и валютный курс 13

§ 1.2.2. Состояние платёжного баланса 13

§ 1.2.3. Национальный доход и валютный курс 14

§ 1.3. Регулирование величины валютного курса. 15

Глава 2. Влияние валютного курса на внешнюю торговлю. 18

Глава 3. Основные факторы, формирующие валютный курс рубля 23

Заключение 25

Литература 27

Нормативно-правовые акты: 27

Учебные и методические пособия, научные издания 27

Основные источники: 27

Дополнительная литература 28

Периодическая литература: 29

Электронные СМИ: 29

# Введение

Мировая валютная система является исторически сложившейся формой организации международных денежных отношений, закрепленной межгосударственными договоренностями. Ее возникновение и последующая эволюция отражают объективное развитие процессов интернационализации капитала, требующих адекватных условий в международной денежной сфере.[[1]](#footnote-1)

Различают национальную и мировую валютную системы.[[2]](#footnote-2)

МВС представляет собой совокупность способов, инструментов и межгосударственных органов, с помощью которых осуществляется платежно-расчетный оборот в рамках мирового хозяйства.

Мирохозяйственные связи немыслимы без налаженной системы валютных отношений, под которыми мы понимаем экономические отношения, связанные с функционированием мировых денег. Валютные отношения обслуживают различные виды хозяйственных связей (внешняя торговля, вывоз капитала, предоставление займов, научный обмен, туризм и пр.).

Национальная валютная система - форма организации валютных отношений в стране, определяемой национальным законодательством.  
Основная задача валютной системы - опосредование международных платежей.

Международная валютная система выполняет функцию мировых денег, а именно, мировые деньги выступают как норма стоимости, средство обращения, средство платежа, средство накопления богатства.

В международных валютных отношениях сосредоточены проблемы национальной и мировой экономики, развитие которых исторически идет параллельно и тесно переплетаясь. По мере интернационализации хозяйственных связей увеличиваются международные потоки товаров, услуг и особенно капиталов и кредитов.

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

Межхозяйственные связи немыслимы без налаженной системы валютных отношений. В специфической форме они реализуют и развивают законы денежного обращения, действующего внутри страны.

Национальная валютная система неразрывно связана с мировой валютной системой, то есть формой организации мировых валютных отношений, закрепленной межгосударственными соглашениями. Мировая валютная система сложилась к середине XIX в. Характер функционирования и стабильность мировой валютной системы зависят от степени соответствия ее принципов структуре мирового хозяйства.

Валютные отношения функционируют в сфере распределения и обмена.

Однако, обладая относительной самостоятельностью, они через платежные балансы, валютные курсы, кредитные и расчетные операции оказывают многообразное воздействие на состояние мировой капиталистической экономики, на ход общественного воспроизводства, направление темпы и экономические пропорции отдельных стран, их международные экономические отношения.[[3]](#footnote-3)

# Глава 1. Валютный курс и факторы, влияющие на его формирование.

Валюта является товаром, всякий товар имеет цену. Цена товара валюты - валютный курс. Валютный курс определяют как стоимость денежной единицы одной страны, выраженную в денежных единицах другой страны.

Основополагающая роль валютного курса связана с:[[4]](#footnote-4)

1. необходимостью конвертации одних денежных единиц в другие при совершении международных операций (торговля товарами и услугами, движение капиталов и кредитов);

2. сравнение цен на мировых товарных рынках, а также стоимостных показателей разных стран;

3. периодическая переоценка счетов в иностранной валюте фирм, банков, правительств и физических лиц.

На валютный курс влияют следующие факторы:

* Спрос и предложение на валютном рынке;
* Платежеспособность страны;
* Сальдо платежного баланса;
* Инфляция.

Валютные курсы подразделяются на два основных вида: фиксированные и плавающие. Существует нечто среднее «Политика управляемого плавания». В основе фиксированного курса лежит валютный паритет, т.е. официально установленное соотношение денежных единиц разных стран. Плавающие валютные курсы зависят от рыночного спроса и предложения на валюту и могут значительно колебаться по величине.

## § 1.1. Валютный курс: определение, классификация, способы установления.

Международные экономические операции связаны с обменом национальных валют. Этот обмен происходит по определенному соотношению.

Соотношение между денежными единицами разных стран, т.е. цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежной единице другой страны (или в международной денежной единице), называется валютным курсом.

Валютный курс – это не технический коэффициент пересчета, а «цена» денежной единицы данной страны, выраженная в иностранной валюте или международных валютных единицах (ЭКЮ, СДР).[[5]](#footnote-5)

Валютный курс необходим для международных валютных, расчетных, кредитно-финансовых операций.

Например, экспортер обменивает вырученную иностранную валюту на национальную, так как в нормальных условиях валюты других стран не обращаются в качестве денежного средства на территории данного государства. Импортер приобретает иностранную валюту для оплаты купленных за рубежом товаров.

Стоимостной основой валютного курса служит паритет покупательной способности (ППС), т.е. соотношение валют по их покупательной способности.

Покупательная способность выражает средние национальные уровни цен на товары, услуги, инвестиции.

При свободном размене банкнот на золото и свободе золотого обращения между странами валютный курс незначительно отклоняется от ППС вследствие действия механизма золотых точек. Механизм золотых точек – пределы отклонения валютного курса от монетарного паритета (обычно не более 1 %): нижний (при достижении которого начинается отток золота из страны) и верхний (начинается его приток). Монетарный паритет – соотношение весового содержания золота в денежных единицах (монетах) различных стран.[[6]](#footnote-6)

В условиях бумажно-денежного обращения валютные курсы могут существенно отклоняться от ППС. Для промышленно развитых стран это отклонение составляет, по последним подсчетам, до 40 %. Во многих развивающихся странах и странах с переходной экономикой курс национальной валюты в 2- 4 раза ниже паритета.

Отклонение валютного курса от ППС происходит под влиянием спроса и предложения на валюту, которые в свою очередь зависят от различных факторов.

Валютные курсы публикуются в прессе. Обычно в текущей информации содержатся котировки за два предшествующих дня и краткосрочные прогнозы

Множество валютных курсов можно классифицировать по различным признакам (Таблица №1)

Таблица № 1. Классификация видов валютного курса.

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

 Одним из наиболее важных понятий, используемых на валютном рынке, является понятие реального и номинального валютного курса. Реальный валютный курс можно определить как отношение цен товаров двух стран, взятых в соответствующей валюте. Номинальный валютный курс показывает обменный курс валют, действующий в настоящий момент времени на валютном рынке страны. Валютный курс, поддерживающий постоянный паритет покупательной силы: это такой номинальный валютный курс, при котором реальный валютный курс неизменен.

Кроме реального валютного курса, рассчитанного на базе отношения цен, можно использовать этот же показатель, но с другой базой. Например, приняв за нее отношение стоимости рабочей силы в двух странах. Курс национальной валюты может изменяться неодинаково по отношению к различным валютам во времени. Так, по отношению к сильным валютам он может падать, а по отношению к слабым – подниматься.[[7]](#footnote-7)

Именно поэтому для определения динамики курса валюты в целом рассчитывают индекс валютного курса. При его исчислении каждая валюта получает свой вес в зависимости от доли приходящихся на нее внешнеэкономических сделок данной страны. Сумма всех весов составляет единицу (100%). Курсы валют умножаются на их веса, далее суммируются все полученные величины и берется их среднее значение.

В современных условиях валютный курс формируется, как и любая рыночная цена, под воздействием спроса и предложения. Уравновешивание последних на валютном рынке приводит к установлению равновесного уровня рыночного курса валюты. Это так называемое «фундаментальное равновесие». [[8]](#footnote-8)

Размер спроса на иностранную валюту определяется потребностями страны в импорте товаров и услуг, расходами туристов данной страны, выезжающих в иностранные государства, спросом на иностранные финансовые активы и спросом на иностранную валюту в связи с намерениями резидентов осуществлять инвестиционные проекты за рубежом.

Чем выше курс иностранной валюты, тем меньше спрос на нее; чем ниже курс иностранной валюты, тем  больше спрос на нее.

Размер предложения иностранной валюты определяется спросом резидентов иностранного государства на валюту данного государства, спросом иностранных туристов на услуги в данном государстве, спросом иностранных инвесторов на активы, выраженные в национальной валюте данного государства, и спросом на национальную валюту в связи с намерениями нерезидентов осуществлять инвестиционные проекты в данном государстве.

Так, чем выше курс иностранной валюты по отношению к отечественной, тем меньшее количество национальных субъектов валютного рынка готово предложить отечественную валюту в обмен на иностранную и наоборот, чем ниже курс национальной валюты по отношению к  иностранной, тем большее количество субъектов национального рынка готово приобрести иностранную валюту.

## § 1.2 Факторы, влияющие на величину валютного курса

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

Следует различать конъюнктурные и структурные (долгосрочные) изменения, влияющие на валютный курс.

К конъюнктурным факторам, влияющим на валютный курс, относятся:

1. Состояние экономики:[[9]](#footnote-9)

* Темп инфляции;
* Уровень процентных ставок;
* Деятельность валютных рынков;
* Валютная спекуляция;
* Валютная политика;
* Состояние платежного баланса;
* Степень использования национальной валюты в международных расчетах;
* Ускорение или задержка международных расчетов.

2. Политическая обстановка в стране (политический фактор).

3. Степень доверия к национальной валюте на национальном и мировом рынках (психологический фактор).

Конъюнктурные факторы связаны с колебаниями деловой активности, политической и военно-политической обстановкой, со слухами (порою ажиотажными), догадками и прогнозами. Обменный курс зависит от того, насколько пессимистично или оптимистично настроено общество в отношении правительственной политики.

Чем выше темп инфляции (рост цен) в стране по сравнению с другими государствами, тем ниже курс ее валюты, если не противодействуют иные факторы. Инфляционное обесценение денег в стране вызывает снижение их покупательной способности и тенденцию к падению их валютного курса.

На валютный курс влияет степень использования валюты на мировых рынках. В частности, преимущественное использование доллара США в международных расчетах и на международном рынке капиталов вызывает постоянный спрос на него и поддерживает его курс даже в условиях падения его покупательской способности или пассивного сальдо платежного баланса  
США.

Повышение процентных ставок по депозитам и (или) доходности ценных бумаг в какой-либо валюте вызовет рост спроса на эту валюту и приведет к ее удорожанию. Относительно более высоки процентные ставки и доходность ценных бумаг в данной стране (при отсутствии ограничений на движение капитала) приведут:[[10]](#footnote-10)

**Во-первых,** к притоку в эту страну иностранного капитала и соответственно – к увеличению предложения иностранной валюты, ее удешевлению и удорожанию национальной валюты.

**Во-вторых,** приносящие более высокий доход депозиты и ценные бумаги в национальной валюте будут содействовать переливу национальных денежных средств с валютного рынка, уменьшению спроса на иностранную валюту, понижению курса иностранной и повышению курса национальной валюты.

При активном платежном балансе страны растет спрос на ее валюту со стороны иностранных должников, ее курс может повыситься.

Важное экономическое значение валютного курса предопределяет необходимость его государственного регулирования.

Наряду с конъюнктурными факторами, влияние которых предусмотреть трудно, на спрос и предложение валюты, т.е. на динамику ее курса, воздействуют и относительно долговременные тенденции, определяющие положение той или иной национальной денежной единицы в валютной иерархии (структурные факторы).

К структурным факторам относятся:[[11]](#footnote-11)

1. Конкурентоспособность товаров на мировых рынках и ее изменения. Они обусловлены, в конечном счете, технологическими детерминантами.

Форсированный экспорт стимулирует приток иностранной валюты.

2. Рост национального дохода обуславливает повышенный спрос на иностранную продукцию, между тем как товарный импорт может увеличить отток иностранной валюты.

3. Последовательное повышение внутренних цен по сравнению с ценами на рынках партнеров усиливает стремление закупать более дешевые иностранные товары, между тем как склонность иностранцев к приобретению товаров или услуг, становящихся все более дорогими, улетучивается. В результате понижается предложение иностранной валюты и происходит обесценение отечественной.

4. При прочих равных условиях, повышение процентных ставок является фактором привлечения иностранного капитала и, соответственно, иностранной валюты, а также может вести к удорожанию отечественной. Но повышение процентных ставок имеет, как известно, и теневую сторону: оно удорожает кредит и угнетающе воздействует на инвестиционную деятельность внутри страны

5. Степень развития рынка ценных бумаг (облигаций, кредитных векселей, акций и пр.), составляющие здоровую конкуренцию валютному рынку. Фондовый рынок может привлекать иностранную валюту непосредственно, но также притягивать национальные денежные средства, которые в противном случае использовались бы на покупку иностранной валюты

### § 1.2.1. Темпы инфляции и валютный курс

На валютный курс влияет темп инфляции. Чем выше темп инфляции в стране, тем ниже курс ее валюты, если не противодействуют иные факторы. Инфляционное обесценение денег в стране вызывает снижение покупательной способности и тенденцию к падению их курса к валютам стран, где темп инфляции ниже. Данная тенденция обычно прослеживается в средне- и долгосрочном плане. Выравнивание валютного курса, приведение его в соответствие с паритетом покупательной способности происходят в среднем в течение двух лет.

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

### § 1.2.2. Состояние платёжного баланса

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

Кроме того, на валютный курс влияет экономическая политика государства в области регулирования составных частей платежного баланса: текущего счета и счета движения капиталов. При увеличении положительного сальдо торгового баланса возрастает спрос на валюту данной страны, что способствует повышению ее курса, а при появлении отрицательного сальдо происходит обратный процесс. Изменение сальдо баланса движения капиталов оказывает определенное влияние на курс национальной валюты, которое по знаку аналогично торговому балансу. Однако существует и негативное влияние чрезмерного притока краткосрочного капитала в страну на курс ее валюты, т.к. он может увеличить избыточную денежную массу, что, в свою очередь, может привести к увеличению цен и обесценению валюты.[[12]](#footnote-12)

### § 1.2.3. Национальный доход и валютный курс

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

## § 1.3. Регулирование величины валютного курса.

Существует рыночное и государственное регулирование величины валютного курса. Рыночное регулирование, основанное на конкуренции и действии законов стоимости, а также спроса и предложения, осуществляется стихийно. Государственное регулирование направлено на преодоление негативных последствий рыночного регулирования валютных отношений и на достижение устойчивого экономического роста, равновесия платежного баланса, снижения роста безработицы и инфляции в стране. Оно осуществляется с помощью валютной политики – комплекса мероприятий в сфере международных валютных отношений, реализуемых в соответствии с текущими и стратегическими целями страны. Юридически валютная политика оформляется валютным законодательством и валютными соглашениями между государствами.

К мерам государственного воздействия на величину валютного курса относятся:[[13]](#footnote-13)

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

Важнейшим инструментом валютной политики государств являются валютные интервенции – операции центральных банков на валютных рынках по купле-продаже национальной денежной единицы против ведущих иностранных валют.

Цель валютных интервенций – изменение уровня соответствующего валютного курса, баланса активов и пассивов по разным валютам или ожиданий участников валютного рынка. Действие механизма валютных интервенций аналогично проведению товарных интервенций. Для того чтобы повысить курс национальной валюты, центральный банк должен продавать иностранные валюты, скупая национальную. Тем самым уменьшается спрос на иностранную валюту, а, следовательно, увеличивается курс национальной валюты. Для того чтобы понизить курс национальной валюты, центральный банк продает национальную валюту, скупая иностранную. Это приводит к повышению курса иностранной валюты и снижению курса национальной валюты.

Для интервенций, как правило, используются официальные валютные резервы, и изменение их уровня может служить показателем масштабов государственного вмешательства в процесс формирования валютных курсов.

Официальные интервенции могут проводиться разными методами – на биржах или на межбанковском рынке, через брокеров или непосредственно через операции с банками, на срок или с немедленным исполнением.

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

Для того чтобы валютные интервенции привели к желаемым результатам по изменению национального валютного курса в долгосрочной перспективе, необходимо:[[14]](#footnote-14)

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

Дисконтная политика – это изменение центральным банком учетной ставки, в том числе с целью регулирования величины валютного курса путем воздействия на стоимость кредита на внутреннем рынке и тем самым на международное движение капитала. В последние десятилетия ее значение для регулирования валютного курса постепенно уменьшается.

Протекционистские меры – это меры, направленные на защиту собственной экономики, в данном случае национальной валюты. К ним относятся, в первую очередь, валютные ограничения.

 Валютные ограничения – законодательное или административное запрещение или регламентация  операций резидентов и нерезидентов с валютой или другими валютными ценностями. Видами валютных ограничений являются следующие:[[15]](#footnote-15)

* Валютная блокада
* Запрет на свободную куплю-продажу иностранной валюты
* Регулирование международных платежей, движения капиталов, репатриации прибыли, движения золота и ценных бумаг
* Концентрация в руках государства иностранной валюты и других валютных ценностей.

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

# Глава 2. Влияние валютного курса на внешнюю торговлю.

Валютные курсы оказывают существенное влияние на внешнюю торговлю различных стран, выступая инструментом связи между стоимостными показателями национального и мирового рынка, воздействуя на ценовые соотношения экспорта и импорта и вызывая изменение внутриэкономической ситуации, а также изменяя поведение фирм, работающих на экспорт или конкурирующих с импортом.

Используя валютный курс, предприниматель сравнивает собственные издержки производства с ценами мирового рынка. Это дает возможность выявить результат внешнеэкономических операций отдельных предприятий и страны в целом. На основе курсового соотношения валют, с учетом удельного веса данной  страны в мировой торговле рассчитывается эффективный валютный курс. Валютный курс оказывает определенное влияние на соотношение экспортных и импортных цен, конкурентоспособность фирм, прибыль предприятий.[[16]](#footnote-16)

Резкие колебания валютного курса усиливают нестабильность международных экономических, в том числе валютно-кредитных и финансовых,  отношений, вызывают негативные социально-экономические последствия, потери одних и выигрыши других стран.

В целом обесценение национальной валюты предоставляет возможность экспортерам этой страны понизить цены на свою продукцию в иностранной валюте, получая премию при обмене вырученной подорожавшей иностранной валюты на подешевевшую национальную и имеют возможность продавать товары по ценам ниже среднемировых, что ведет к их обогащению за счет материальных потерь своей страны. Экспортеры увеличивают свои прибыли путем массового вывоза товаров. Но одновременно снижение курса национальной валюты удорожает импорт, так как для получения этой же суммы в своей валюте иностранные экспортеры вынуждены повысить цены, что стимулирует рост цен в стране, сокращение ввоза товаров и потребления или развитие национального производства товаров взамен импортных. Снижение валютного курса сокращает реальную задолженность в национальной валюте, увеличивает тяжесть внешних долгов, выраженных в иностранной валюте. Невыгодным становится вывоз прибылей, процентов, дивидендов, получаемых иностранными инвесторами в валюте стран пребывания. Эти прибыли реинвестируются или используются для закупки товаров по внутренним ценам и последующего их экспорта.

При повышении курса валюты внутренние цены становятся менее конкурентоспособными, эффективность экспорта падает, что может привести к сокращению экспортных отраслей и национального производства в целом. Импорт, наоборот, расширяется. Стимулируется приток в страну иностранных и национальных капиталов, увеличивается вывоз прибылей по иностранным капиталовложениям. Уменьшается реальная сумма внешнего долга, выраженного в обесценившейся иностранной валюте.

Многие страны манипулируют валютными курсами для решения своих задач, как в области экономического развития, так и в области защиты от валютного риска. Манипулирование включает в себя целый ряд мероприятий – от искусственного занижения или, наоборот, завышения курсов национальных валют, использования тарифов и лицензий до механизма интервенций.

Завышенный курс национальной валюты – это официальный курс, установленный на уровне выше паритетного курса. В свою очередь, заниженный валютный курс – это официальный курс, установленный ниже паритетного.

Разрыв внешнего и внутреннего обесценения валюты, т.е. динамики его курса и покупательной способности, имеет важное значение для внешней торговли. Если внутреннее инфляционное обесценение денег опережает снижение курса валюты, то при прочих равных условиях поощряется импорт товаров в целях их продажи на внутреннем рынке по высоким ценам. Если внешнее обесценение валюты обгоняет внутреннее, вызываемое инфляцией, то возникают условия для валютного демпинга – массового экспорта товаров по ценам ниже среднемировых, связанного с отставанием падения покупательной способности денег от понижения их валютного курса, в целях вытеснения конкурентов на внешних рынках.

Для валютного демпинга характерно следующее:[[17]](#footnote-17)

* Экспортер, покупая товары на внутреннем рынке по ценам, повысившимся под влиянием инфляции, продает их на внешнем рынке на более устойчивую валюту по ценам ниже среднемировых;
* Источником снижения экспортных цен служит курсовая разница, возникающая при обмене вырученной более устойчивой иностранной валюты на обесцененную национальную;
* Вывоз товаров в массовом масштабе обеспечивает сверхприбыли экспортеров.

Демпинговая цена может быть ниже цены производства или себестоимости. Однако экспортерам невыгодна  слишком заниженная цена, т.к. может возникнуть конкуренция с национальными товарами в результате их реэкспорта иностранными контрагентами.

Валютный демпинг, будучи разновидностью товарного демпинга, отличается от него, хотя их объединяет общая черта – экспорт товаров по низким ценам. Но если при товарном демпинге разница между внутренними и экспортными ценами погашается главным образом за счет государственного бюджета,  то при валютном – за счет экспортной премии. Валютный демпинг впервые стал практиковаться в период мирового экономического кризиса 1929-1933 гг. Его непосредственной предпосылкой являлась неравномерность развития мирового валютного кризиса. Великобритания, Германия, Япония, США использовали снижение курса своих валют для бросового экспорта товаров.

Валютный демпинг обостряет противоречия между странами, нарушает их традиционные экономические связи, усиливает конкуренцию. В стране, осуществляющей валютный демпинг, увеличиваются прибыли экспортеров, а жизненный уровень трудящихся снижается вследствие роста внутренних цен. В стране, являющейся объектом демпинга, затрудняется развитие отраслей экономики, не выдерживающих конкуренции с дешевыми иностранными товарами, усиливается безработица.

В 1967 г. на конференции Генерального соглашения о тарифах и торговле (ГАТТ) был принят международный Антидемпинговый кодекс, предусматривающий специальные санкции при применении демпинга, включая валютный.

Иногда устанавливаются разные режимы валютных курсов для различных участников валютного рынка в зависимости от проводимых операций: коммерческих или финансовых. Часто по коммерческим операциям применяется официальный валютный курс, а по операциям, связанным с движением капитала, - рыночный. Курс по коммерческим операциям обычно является заниженным. Вначале для стран, искусственно занизивших курс собственной валюты, наблюдается оживление экономики, вызванное повышением конкурентоспособности экспорта. Однако далее нарастают ограничения внутриотраслевого и межотраслевого перераспределения ресурсов, большая часть  национального дохода направляется в сферу производства за счет уменьшения в нем доли потребления, что приводит к повышению уровня потребительских цен в стране, за счет которого происходит ухудшение уровня жизни трудящихся. Негативное влияние на изменение пропорций народного хозяйства может оказать и искусственное поддержание постоянного валютного курса, уровень которого значительно расходится с паритетным, приводя к закреплению однобокой ориентации в развитии отдельных отраслей экономики.

Таким образом, изменения курса валют влияют на перераспределение между странами части совокупного общественного продукта, которая реализуется на внешних рынках. В условиях плавающих валютных курсов усиливается воздействие курсовых соотношений на ценообразование и инфляционный процесс.[[18]](#footnote-18)

В условиях плавающих валютных курсов усилилось влияние их изменений на движение капиталов, особенно краткосрочных, что сказывается  на валютно-экономическом положении отдельных государств. В результате притока спекулятивных иностранных капиталов в страну, курс валюты которой повышается, может временно увеличиться объем ссудных капиталов и капиталовложений, что используется для развития экономики и покрытия дефицита государственного бюджета. Отлив капиталов из страны приводит к их нехватке, свертыванию инвестиций, росту безработицы.

Последствия колебаний валютного курса зависят от валютно-экономического потенциала страны, ее экспортной квоты, позиций в МЭО. Валютный курс служит объектом борьбы между странами, национальными экспортерами и импортерами, является источником межгосударственных разногласий. По этой причине проблемы валютного курса занимают видное место в экономической науке.

# Глава 3. Основные факторы, формирующие валютный курс рубля

Формирование валютного курса рубля осуществляется на основе урегулирования на валютном рынке спроса и предложения под воздействием нескольких десятков факторов, носящих структурный, конъюнктурный, политический, экономический, правовой и психологический характеры и воздействующих на рыночный курс рубля прямо и косвенно. Факторы, влияющие на формирование валютного курса рубля, можно разделить на три группы:[[19]](#footnote-19)

Долгосрочные (непосредственно определяют паритет покупательной способности валюты) - объем ВНП, величина денежной массы в обращении, уровень инфляции, уровень процентных ставок;

Среднесрочные (оказывают влияние на соотношение спроса и предложения валюты на валютном рынке) - состояние платежного баланса страны, уровень безработицы, индекс промышленного производства, уровень процентной ставки, способы государственного регулирования валютного рынка, инфляционные ожидания, уровень развития сопредельных с валютным секторов финансового рынка, степень свободы перелива капиталов между различными сферами экономики;

Краткосрочные (все остальные факторы, возникающие неожиданно и носящие непредсказуемый характер) – ожидания экономических агентов, назначения и отставки высших должностных лиц, политические убийства, войны и т. д.

При прочих равных условиях увеличение ВНП приводит к удорожанию национальной валюты. Рост ВНП означает стабильность экономики, увеличение промышленного производства, приток зарубежных инвестиций, увеличение экспорта, вследствие чего спрос на национальную валюту со стороны иностранцев повышается, ее курс растет. Величина денежной массы прямо связана с изменением валютного курса. Проведение жесткой денежно-кредитной политики приводит к падению цен, сокращению денежной массы, что, в свою очередь, приводит к удорожанию рубля. Уровень инфляции и изменение валютного курса находятся в обратной зависимости - чем выше уровень инфляции, тем быстрее падает курс национальной валюты. Включение процентных ставок в группу долгосрочных и среднесрочных факторов объясняется тем, что данный курсообразующий фактор служит не только стимулом к движению капиталов между странами, что позволяет отнести его к долгосрочным факторам, но и является инструментом регулирования спроса и предложения на валютном рынке со стороны Центрального банка, что относит его к группе среднесрочных факторов. Уровень реальных процентных ставок определяет общую доходность вложений в экономику страны, изменение процентных ставок и курса валюты находится в прямой зависимости. Платежный баланс является итоговым документом внешнеэкономической деятельности страны за определенный период, превышение поступлений из-за рубежа над платежами за границу составляет положительное сальдо платежного баланса и приводит к росту курса национальной валюты, превышение платежей за рубеж над поступлениями создает дефицит платежного баланса и ведет к падению курса. Курс рубля находится в обратной зависимости от уровня безработицы и в прямой зависимости от изменений промышленного производства.

# Заключение

Переход к рыночной экономике потребовал кардинальных изменений в экономике, в частности, в денежной и валютной системах. Либерализация цен и демонополизация внешней торговли повлекли за собой изменение валютного регулирования, установления курсов валют, отношений между субъектами валютного рынка. Снятие валютных ограничений и жестко фиксированного курса рубля стали причиной резкого его падения.

Валютная система тесно связана с темпами роста производства, развитием торговли и международных связей. Она не только влияет на экономику страны, но и определяет ее “лицо” на мировой арене. Это подтверждает пример августовских потрясений: нестабильность валютной системы отрицательно сказывается на готовности Запада кредитовать российскую экономику, экспортировать капитал в нашу страну и т.д.

Сейчас валютная система России по многим показателям находится на уровне стран “третьего” мира, несовершенны рычаги валютного регулирования, неустойчивы внешние связи. Трудность нынешнего этапа заключается в противоречивости любых мер по стабилизации валютных отношений и трудности прогноза результатов этих мер. Так, повышение курса рубля является стабилизирующей мерой, но эта стабилизация искусственна, требует больших валютных ресурсов и, в конечном счете, приводит к кризису производства, денежной системы и к стагфляции экономики в целом.[[20]](#footnote-20) Однако и снижение курса влечет за собой немало проблем: резкое увеличение денежной массы, гиперинфляция и т.п. Однако определенная база для преобразований валютной сферы уже создана: система валютного контроля и лицензирования банков, система резервирования валюты, меры по защите национальной валюты, имеются определенные рычаги воздействия на установление курса рубля. Кроме того, в апреле 1992 г. Россия вступила в Международный валютный фонд и Международную ассоциацию развития, что влияет на упрощение международных расчетов и процедуры кредитования. Однако криминализация экономики и политика Центробанка, направленная в последнее время не на упрочение рубля, а на увеличение прибыльности собственных валютных спекуляций приводят к тому, что две трети валютных поступлений остается в зарубежных банках.

Таким образом, валютная система страны неотделима от денежно-кредитной системы, производства и системы внешнеэкономических отношений. Поэтому все противоречия нашей экономики сказываются и на валютных отношениях. Валютное регулирование позволит решить лишь некоторые проблемы (расчетно-кредитные операции на международном рынке, отношения с нерезидентами и зарубежными банками и т.д.), но регулирование основных валютных показателей возможно лишь при комплексном реформировании экономики.

# Литература

## Нормативно-правовые акты:

1. О валютном регулировании и валютном контроле. Закон РФ № 173-ФЗ от 10.12.2003
2. О порядке обязательной продажи предприятиями, объединениями, организациями, части валютной выручки через уполномоченные банки и проведение операций на внутреннем рынке Российской Федерации. Инструкция ЦБ РФ от 29 июня 2002 г. №7.
3. О порядке осуществления валютного контроля за поступлением в Российскую Федерацию выручки от экспорта товаров. Инструкция Центрального банка российской Федерации и Государственного таможенного комитета России от 13 октября 1999 г. № 86-И и № 01-23/26541
4. О порядке осуществления валютного контроля за обоснованностью платежей в иностранной валюте за импортируемые товары. Инструкция Центрального банка Российской Федерации и Государственного таможенного комитета России от 26 июля 1995 г. № 30 и № 01-20/10538
5. О порядке совершения юридическими лицами - резидентами операций покупки и обратной продажи иностранной валюты на внутреннем валютном рынке Российской Федерации. Указание Центрального банка Российской Федерации от 20 октября 1998 г. № 383-У

## Учебные и методические пособия, научные издания

### Основные источники:

1. Валютный портфель / Ред. колл. Ю.Б. Рубин, Е.Д. Платонов. М.: СОМИНТЭК, 2003.
2. Деньги. Кредит. Банки: Учебник для вузов / Е.Ф. Жуков, Л.М. Максимова, А.В.Печникова и др.; Под ред. проф. Е.Ф. Жукова. М.: ЮНИТИ, 2000.
3. Максимо В. Энг, Фрэнсис А. Лис, Лоуренс Дж. Мауер. Мировые финансы. Пер. с англ.,- М.: ООО Издательско-консалтинговая компания «ДеКА», 2002.
4. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник / Под ред. Л.Н. Красавиной. . 2-е изд., перераб. и доп. М.: Финансы и статистика, 2000.
5. Финансы. Учебник. Под ред. В.В. Ковалёва. М.: 2003, гл. 22, 23, 24.
6. Шмырёва А.И., Колесников В.И., Климов А.Ю. Международные валютно-кредитные отношения. СПб.: Питер, 2001.

### Дополнительная литература

1. Баринов Э.А., Хмыз О.В. Рынки: валютные и ценных бумаг, М.: «Экзамен»,2001.
2. Дадалко В.А. Международные экономические отношения: Учеб. пособие. Мн.:«Армита. Маркетинг, Менеджмент», 2000.
3. Дорофеев Б.Ю., Земцов Н.Н., Пушин В.А. Валютное право России: Учеб. пособие / Под общ. ред. к.ю.н. Б.Ю. Дорофеева. М.: Изд-во НОРМА, 2000.
4. Международные валютно-кредитные отношения, пособие для подготовки к экзаменам. М.: «Приор», 2001.
5. Монтес М.Ф., Попов В.В. .Азиатский вирус. или .голландская болезнь.? Теория и история валютных кризисов в России и других странах: Пер. с англ. 2-е изд. М.: Дело, 2000.
6. Распад мировой долларовой системы: ближайшие перспективы. / Сборник работ.Под общей редакцией Ю.Д. Маслюкова. М.: Издатель Н.Е. Чернышова, 2001.

### Периодическая литература:

1. Бюллетень иностранной коммерческой информации (БИКИ)
2. Деньги
3. Деньги и кредит
4. Мировая экономика и международные отношения
5. Финансовые известия
6. Экономика и жизнь
7. Экономист
8. Эксперт

### Электронные СМИ:

1. www.cbr.ru . Официальный сайт ЦБ РФ
2. http://mfd.ru/news/body.asp?id=536572 МФД-ИнфоЦентр
3. www.e1.ru/section/economics/2003/12/11/199330 «Ситуация на внутреннем валютном рынке»
4. http://www.forex.net.ru/9. FOREX. Foreign Exchange Market

1. Максимо В. Энг, Фрэнсис А. Лис, Лоуренс Дж. Мауер. Мировые финансы. Пер. с англ.,- М.: ООО Издательско-консалтинговая компания «ДеКА», 2002. С. 182 [↑](#footnote-ref-1)
2. Максимо В. Энг, Фрэнсис А. Лис, Лоуренс Дж. Мауер. Мировые финансы. Пер. с англ.,- М.: ООО Издательско-консалтинговая компания «ДеКА», 2002. С. 189 [↑](#footnote-ref-2)
3. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник / Под ред. Л.Н. Красавиной. . 2-е изд., перераб. и доп. . М.: Финансы и статистика, 2000. С. 248 [↑](#footnote-ref-3)
4. Шмырёва А.И., Колесников В.И., Климов А.Ю. Международные валютно-кредитные отношения. СПб.: Питер, 2001. СМ. 183 [↑](#footnote-ref-4)
5. Шмырёва А.И., Колесников В.И., Климов А.Ю. Международные валютно-кредитные отношения. . СПб.: Питер, 2001.С. 197 [↑](#footnote-ref-5)
6. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник / Под ред. Л.Н. Красавиной. . 2-е изд., перераб. и доп. . М.: Финансы и статистика, 2000. С. 194 [↑](#footnote-ref-6)
7. Дадалко В.А. Международные экономические отношения: Учеб. пособие. Мн.:«Армита . Маркетинг, Менеджмент», 2000. С. 394 [↑](#footnote-ref-7)
8. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник / Под ред. Л.Н. Красавиной. . 2-е изд., перераб. и доп. . М.: Финансы и статистика, 2000. СМ. 259 [↑](#footnote-ref-8)
9. Дадалко В.А. Международные экономические отношения: Учеб. пособие. Мн.:«Армита . Маркетинг, Менеджмент», 2000. С. 439 [↑](#footnote-ref-9)
10. Деньги. Кредит. Банки: Учебник для вузов / Е.Ф. Жуков, Л.М. Максимова, А.В.Печникова и др.; Под ред. проф. Е.Ф. Жукова. М.: ЮНИТИ, 2000. С. 432 [↑](#footnote-ref-10)
11. Деньги. Кредит. Банки: Учебник для вузов / Е.Ф. Жуков, Л.М. Максимова, А.В.Печникова и др.; Под ред. проф. Е.Ф. Жукова. М.: ЮНИТИ, 2000. С. 454 [↑](#footnote-ref-11)
12. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник / Под ред. Л.Н. Красавиной. . 2-е изд., перераб. и доп. . М.: Финансы и статистика, 2000. С. 328 [↑](#footnote-ref-12)
13. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник / Под ред. Л.Н. Красавиной. . 2-е изд., перераб. и доп. . М.: Финансы и статистика, 2000. С. 510 [↑](#footnote-ref-13)
14. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник / Под ред. Л.Н. Красавиной. . 2-е изд., перераб. и доп. . М.: Финансы и статистика, 2000. С. 544 [↑](#footnote-ref-14)
15. Шмырёва А.И., Колесников В.И., Климов А.Ю. Международные валютно-кредитные отношения. . СПб.: Питер, 2001. С. 529 [↑](#footnote-ref-15)
16. Международные валютно-кредитные отношения, пособие для подготовки к экзаменам. М.: «Приор», 2001. С. 119 [↑](#footnote-ref-16)
17. Валютный портфель / Ред. колл. Ю.Б. Рубин, Е.Д. Платонов. М.: СОМИНТЭК, 2003. С. 173 [↑](#footnote-ref-17)
18. Валютный портфель / Ред. колл. Ю.Б. Рубин, Е.Д. Платонов. М.: СОМИНТЭК, 2003. С. 202 [↑](#footnote-ref-18)
19. Деньги. Кредит. Банки: Учебник для вузов / Е.Ф. Жуков, Л.М. Максимова, А.В.Печникова и др.; Под ред. проф. Е.Ф. Жукова. М.: ЮНИТИ, 2000. С. 328

    [↑](#footnote-ref-19)
20. Деньги. Кредит. Банки: Учебник для вузов / Е.Ф. Жуков, Л.М. Максимова, А.В.Печникова и др.; Под ред. проф. Е.Ф. Жукова. М.: ЮНИТИ, 2000. С. 439 [↑](#footnote-ref-20)