**Шибанов Антон А., НП 3-3, март 2002.**

Валютный курс, его режимы, факторы, которые влияют на валютный курс.

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.

Что же лежит в основе формирования валютного курса?

1. Аналогично тому, как цена товара складывается на основе его стоимости, цена денежной единицы формируется на основе ее покупательной способности. Стоимостной основой валютного курса служит паритет покупательной способности (ППС), т. е. соотношение валют по их покупательной способности.

Пример: в условиях золотого стандарта …. (механизм золотых точек) …валютный курс не мог отклоняться от монетного паритета больше, чем на величину расходов по пересылке золота из страны в страну…

2. Спрос и предложения на валюту, что зависит от многих факторов. В числе наиболее существенных курсообразующих факторов, которые непосредственно влияют на спрос и предложения валюты: темпы инфляции, уровень % ставок и доходности ц/б, состояние платежного баланса.

Отклонение может составлять до 40% (развитые страны), в странах с переходной экономикой курс нац. валюты в 2-4 раза ниже паритета.

*Объяснить факторы.*

3. Политические, спекулятивные, психологические факторы.

Теперь перейдем к режимам валютного курса.

Формы валютной политики: дисконтная, девизная политика и ее разновидность – валютная интервенция, диверсификация валютных резервов, валютные ограничения, регулирование степени конвертируемости валют, режим валютного курса, девальвация, ревальвация.

Классификация МВФ:

1. валюты с привязкой (к одной валюте, «валютной корзине», международной денежной единице);
2. валюты с большой гибкостью;
3. валюты с ограниченной гибкостью.

Реально различают следующие режимы валютного курса: фиксированный, «плавающий» курс валют, их варианты.

При режиме фиксированного валютного курса ЦБ устанавливает курс национальной валюты административным путем на определенном уровне по отношению к валюте какой-либо страны, к которой «привязана» валюта данной страны («валютной корзине»). Курс остается неизменным в течение более или менее продолжительного времени (нескольких лет или месяцев), т. е. не зависит от изменения спроса и предложения на валюту. Изменение фиксированного курса происходит в результате его официального пересмотра.

При фиксированном курсе ЦБ нередко устанавливает различные курсы по отдельным операциям – режим множественности валютных курсов (Россия с 11.1989 по 07. 1992). Режим фиксированного валютного курса обычно устанавливается в странах с жесткими валютными ограничениями и неконвертируемой валютой. На современном этапе его применяют в основном развивающиеся страны. Пример с Аргентиной.

Для стран, где валютные ограничения отсутствуют или незначительны, характерным является режим «плавающих», или колеблющихся, курсов. При таком режиме валютный курс относительно свободно меняется под влиянием спроса и предложения на валюту. Режим «плавающего» курса не исключает проведение ЦБ тех или иных мероприятий, направленных на регулирование валютного курса.

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

1) Режим «скользящей фиксации» - ЦБ устанавливает валютный курс исходя из определенных показателей: уровня инфляции, состояния платежного баланса, изменение запаса золото - валютных резервов и проч.

2) Режим валютного коридора (чем шире «коридор», тем …).

3)Режим «совместного», или «коллективного плавания» валют (Режим «европейской валютной змей – относ. друг друга и $).

В соответствии с Бреттонвудскими соглашениями (1944) страны фиксировали в МВФ курсы нац. валют на основе рыночного курса (ППС) по отношению к $ в соответствии с официальной ценой золота. Государства-члены фонда обязались не допускать отклонений курса своих валют на рынке свыше 1% от паритета (Зап. Европа 0,75%). При режиме фиксированных валютных курсов периодически возникали «курсовые перекосы» - расхождение официального и рыночного курс валют, что обостряло валютные противоречия.

После девальвации доллара США в декабре 1971 г. были расширены пределы колебаний валютных курсов до 2,25% (Смитсоновское соглашение), был прекращен размен доллара на золото для иностранных ЦБ, далее – большинство стран перешли к плавающим валютным курсам, что было закреплено Парижским советом «группы десяти» 16 марта 1973 г., а далее зафиксировано Ямайскими соглашениями в 1976 году.

В конце 90-х годов 51 валюта плавала самостоятельно (США, Великобритания, Япония, Канада), в 49 странах практиковалось регулирование плавания курса (Бразилия, Венгрия, Китай, РФ, страны СНГ), 20 валют были привязаны к $, 14 – к фр. франку, 4 – к СДР, 12 – к ЭКЮ.