

# Международные валютно- финансовые отношения

Воронцова Л. В.

\*

# Вопросы для рассмотрения

---

1. Валютный курс и его виды. Котировки валют.
2. Факторы, воздействующие на формирование валютного курса.
3. Паритет покупательной способности (ППС).
4. Валютная система, эволюция мировой валютной системы.
5. Платежный баланс страны (ПБ). Структура платежного баланса.
6. Платежный баланс России.

# В\_1: Валютный курс и его виды.

## Котировки валют

---

### Валюта

денежная единица страны, участвующей в международном экономическом обмене и других международных отношениях, связанных с денежными расчетами

### Конвертируемость валюты

способность валюты обмениваться на другие иностранные валюты

# В\_1: Валютный курс и его виды.

## Котировки валют

---

### Конвертируемость валюты

#### внутренняя конвертируемость

возможность покупки и продажи иностранной валюты в обмен на национальную, и наоборот внутри страны

#### внешняя конвертируемость

возможность использования национальной валюты в международных расчетах, свободный обмен иностранной валюты на национальную, и наоборот

# В\_1: Валютный курс и его виды.

## Котировки валют

---

### Конвертируемость валюты

#### свободно конвертируемая

отсутствуют законодательные ограничения на совершение валютных сделок по любым видам операций как для резидентов, так и для нерезидентов

#### частично конвертируемая

существуют количественные ограничения на обмен валюты по отдельным видам операций или для различных субъектов валютных сделок

#### неконвертируемая

законодательство предусматривает ограничения практически по всем видам валютных операций

# В\_1: Валютный курс и его виды.

## Котировки валют

---

### Валютный курс

соотношение обмена двух денежных единиц или цена одной денежной единицы, выраженная в денежной единице другой страны

### Валютная котировка

соотношение обмена двух денежных единиц или цена одной денежной единицы, выраженная в денежной единице другой страны

# В\_1: Валютный курс и его виды.

## Котировки валют

### Валютная котировка

#### ▶ прямая

определение единицы иностранной валюты в определенном количестве национальных денежных единиц

1 доллар США = 51 рублей



=



# В\_1: Валютный курс и его виды.

## Котировки валют

### Валютная котировка

#### ▶ обратная (косвенная)

выражение единицы национальной валюты в определенном количестве иностранных денежных единиц

1 рубль = 0,02 долл.США



=





# В\_1: Валютный курс и его виды.

## Котировки валют

---

### Кросс-курс

курсовое соотношение между двумя валютами, определяемое на основе курса этих валют по отношению к третьей валюте

1 доллар США = 51 руб.

1 евро = 57 рубля

⇒ 1 евро = 1,12 долл.США

### Валютный рынок

рынок, на котором осуществляются валютные сделки, т. е. обмен валюты одной страны на валюту другой страны по определённом номинальному валютному курсу

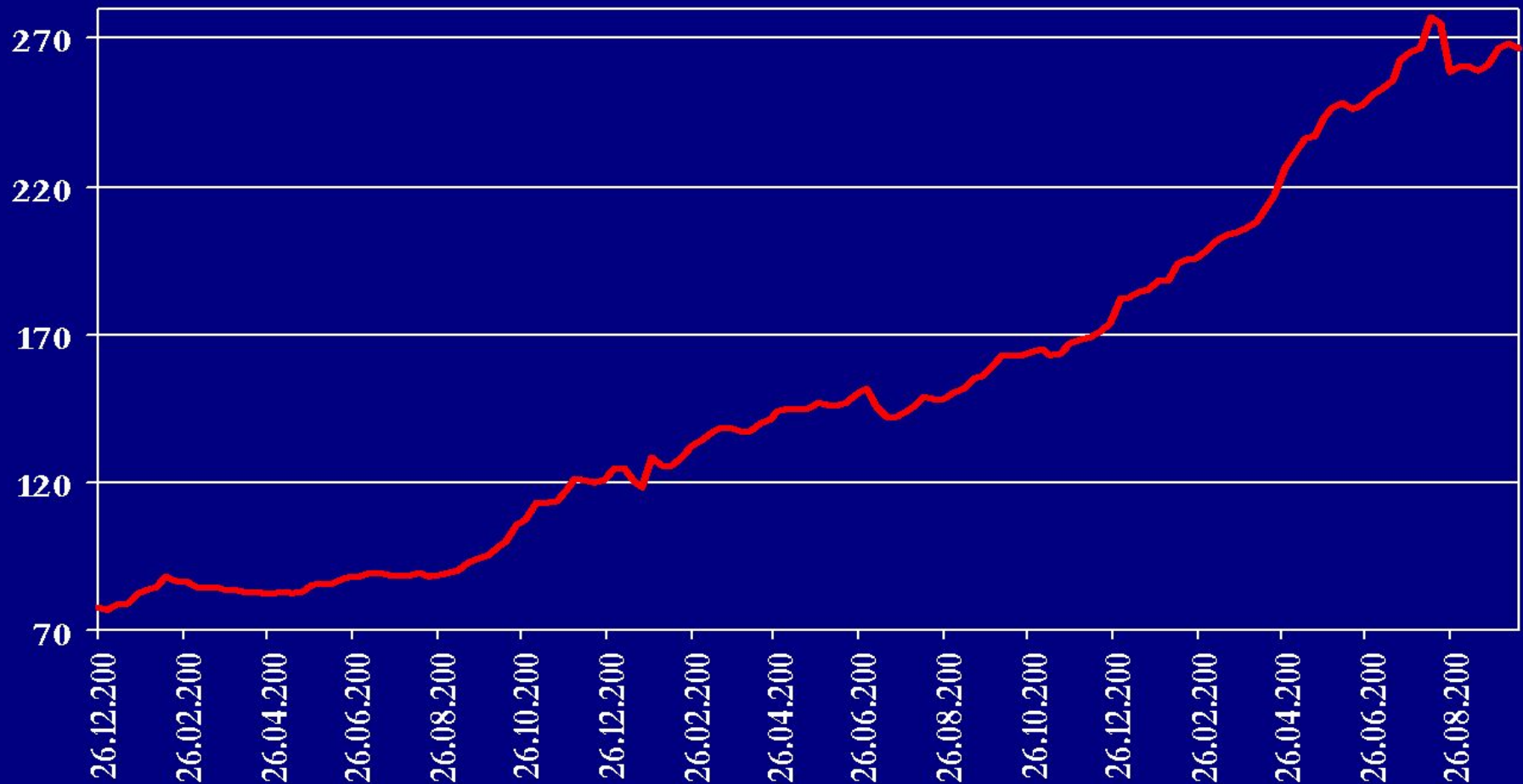
# В\_2: Факторы, воздействующие на формирование валютного курса

---

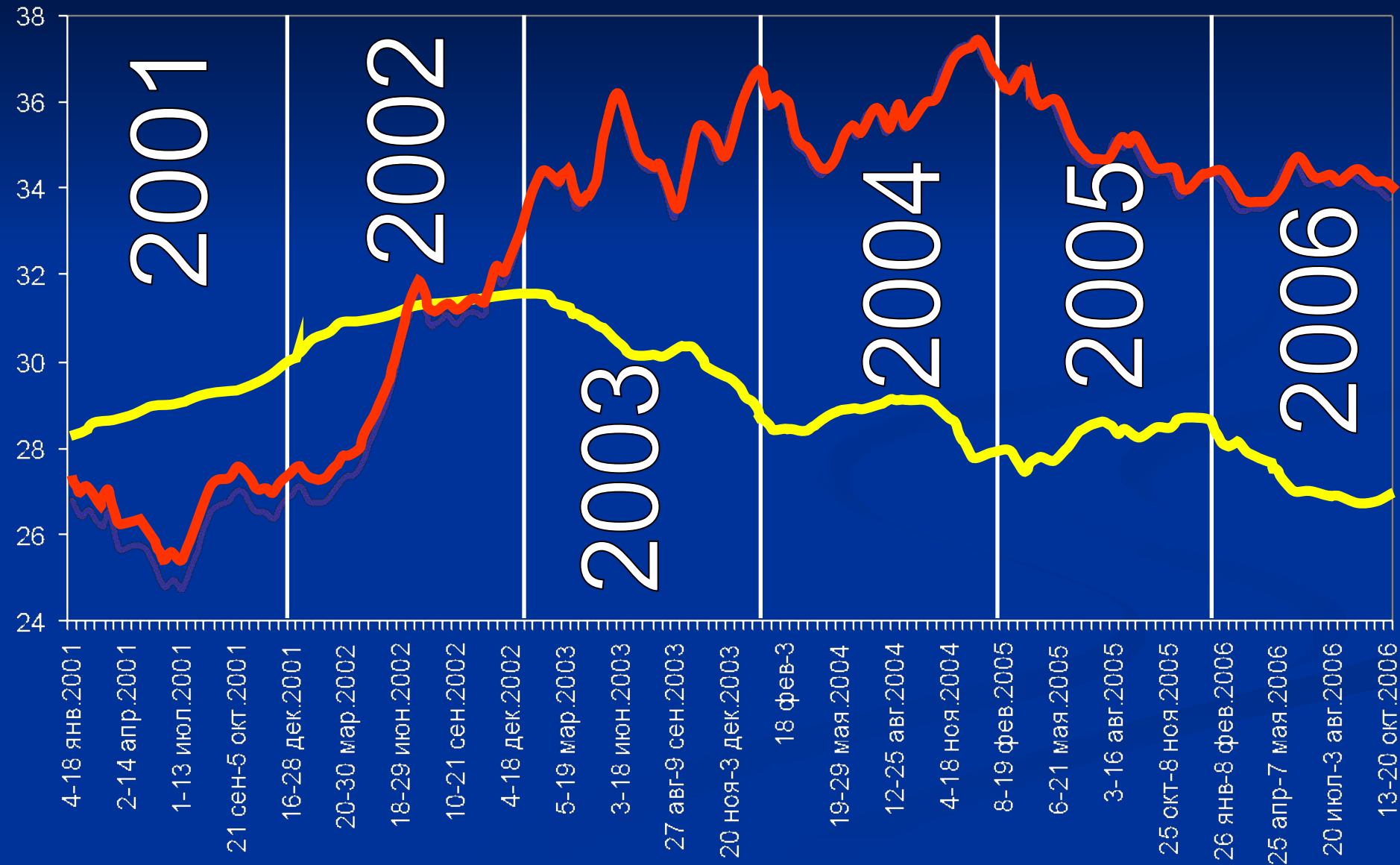
1. Изменения во вкусах потребителей
2. Активная торговая политика
3. Инфляция
4. Величина относительных реальных процентных ставок
5. Государственное макрорегулирование экономики
6. Политические события и военные факторы

# В\_2: Факторы, воздействующие на формирование валютного курса

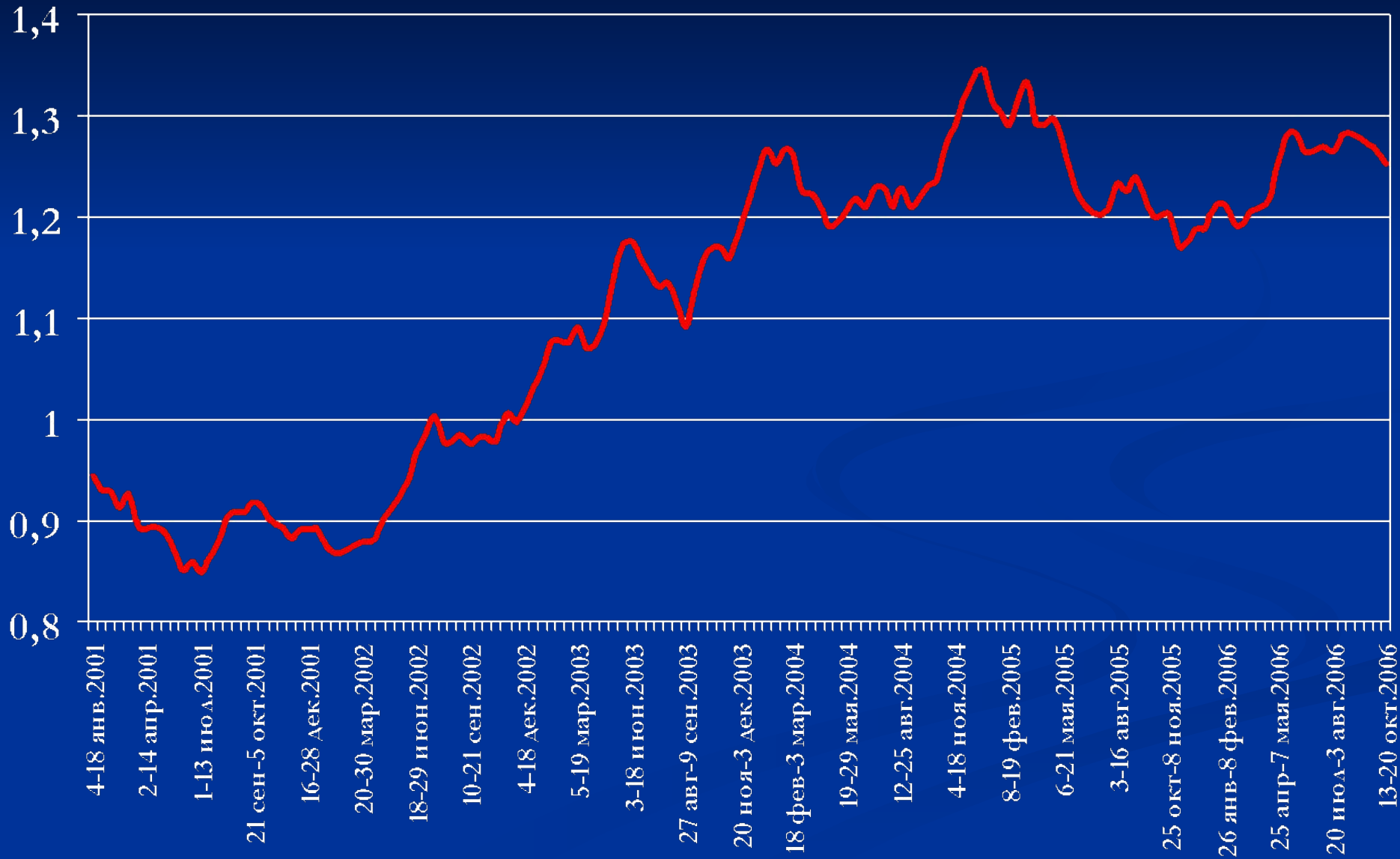
## Показатели:



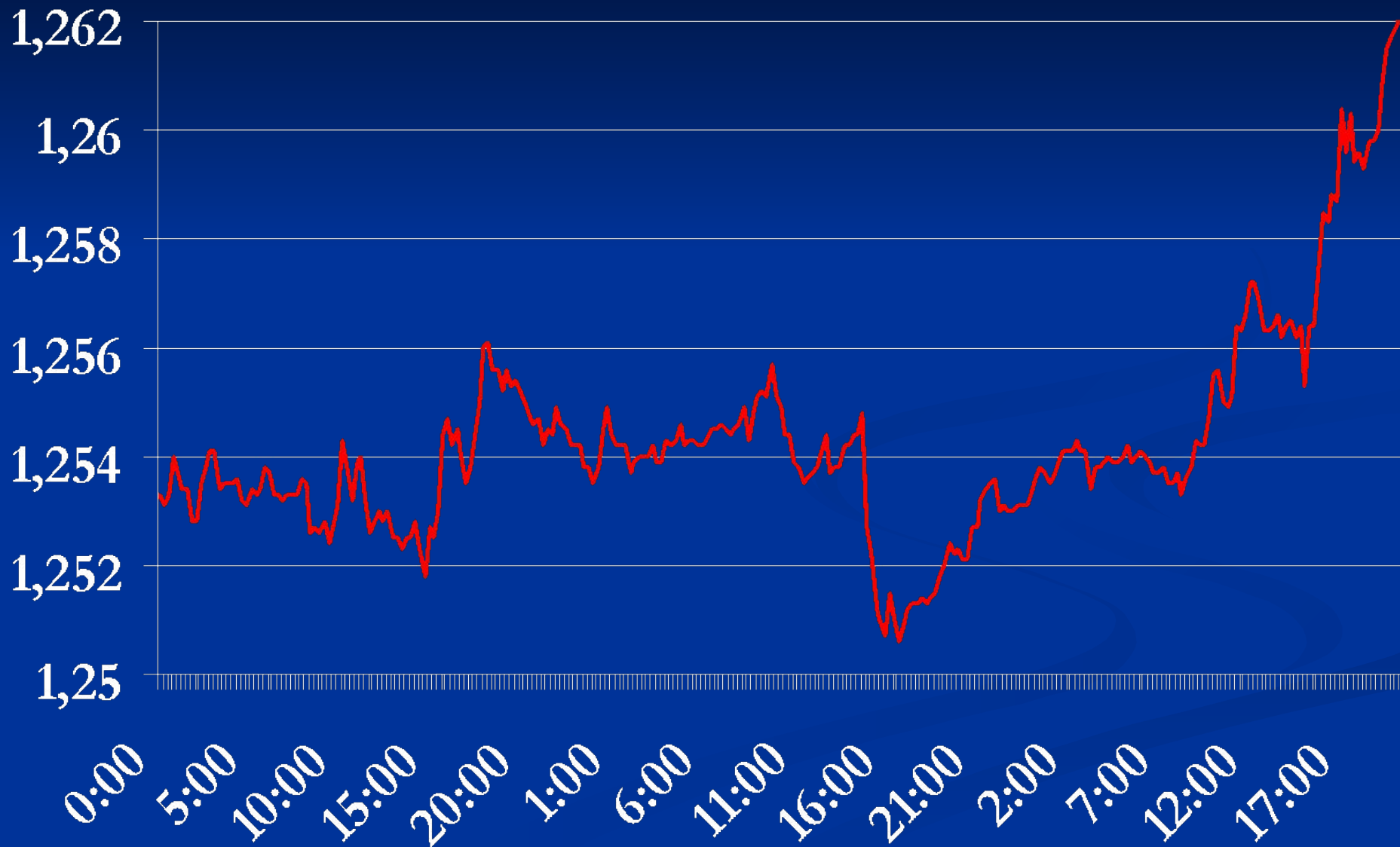
# Валютный курс рубля к доллару и евро (прямая котировка), руб



# Валютный курс евро к доллару (прямая котировка), долл



# Валютный курс евро к доллару (прямая котировка), долл – 17-19 октября



# В\_3: Паритет покупательной способности

---

## Паритет покупательной способности

представляет собой количество единиц валюты, необходимое для покупки сопоставимого стандартного набора товаров и услуг, который можно купить за одну денежную единицу базисной страны

# В\_3: Паритет покупательной способности



970000 р.

1 долл. США = 9,7 рублей



# В\_2: Паритет покупательной способности

---

2002 г.	ВВП на душу нас. по ППС (долл. США)	ППС (нац. ден. ед. за 1 долл. США)	Соот-ие ППС и бирж вал-го курса (в %)
Россия	8087	9,27	30
США	36202	1,00	100
Япония	27207	143,67	115

Страна	ВВП на душу по ППС, долл
Люксембург	58 900
США	40 100
Норвегия	40 000
Сан Марино	34 600
Гонгконг	34 200
Швейцария	33 800
Дания	32 200
Ирландия	31 900
Исландия	31 900
Канада	31 500
...	...
Россия	9 800

Страна	ВВП на душу по ППС, долл
Эфиопия	800
Афганистан	800
Йемен	800
Мадагаскар	800
Конго	800
Танзания	700
Гвинея-Биссау	700
Малави	600
Сомали	600
Бурунди	600
Сьерра Леоне	600
Сектор Газа	600

# В\_4: Валютная система, эволюция мировой валютной системы

---

## Международная валютная система

включает систему институтов, правил, методов осуществления международных расчётов

## Функция международной валютной системы

регулирование сферы международных расчетов и валютных рынков

# В\_4: Валютная система, эволюция мировой валютной системы

---

## Система золотого стандарта

- определенное золотое содержание валютной единицы;
- конвертируемость каждой валюты в золото обеспечивается как внутри, так и за пределами государства;
- золотые слитки свободно обмениваются на монеты;
- золото свободно экспортируется и импортируется, продается на международных рынках золота;
- поддерживается жесткое соотношение между национальным золотым запасом и внутренним предложением денег.

# В\_4: Валютная система, эволюция мировой валютной системы

---

## Система фиксированных валютных курсов (Бреттон-Вудская система)

- введение золотодолларового стандарта, основанного на золоте и двух резервных валютах - долларе США и английском фунте стерлингов;
- использование золота как международного платежного и резервного средства;
- признание доллара США равным золоту, закрепление за долларом США статуса главной резервной валюты (цена золота - 35 долл. за унцию);
- установление режима фиксированных валютных курсов к доллару и золоту.

# В\_4: Валютная система, эволюция мировой валютной системы

---

## Система плавающих управляемых валютных курсов

- отказ от фиксации золотого содержания валют, их твёрдых паритетов по отношению к другим валютам;
- валюты находятся в состоянии плавания, т.е. изменяются вместе с изменениями условий экономических отношений между странами;
- Центральные банки стран должны управлять изменениями курсов, проводя валютные интервенции (покупая или продавая иностранную валюту).

# В\_5: Платежный баланс страны

---

## Платежный баланс страны

статистический документ, отражающий баланс внешнеэкономических операций страны за определённый период

# В\_5: Платежный баланс страны

---

## Счёт текущих операций

### торговый баланс

разница между экспортом и импортом товаров

### баланс услуг

разница между экспортом и импортом услуг

### баланс оплаты труда

разница между оплатой труда граждан за рубежом и оплатой труда мигрантов

### баланс инвестиционных доходов

разница между выплачиваемыми и получаемыми дивидендами и процентами

### баланс текущих трансфертов

разница между переводом и получением трансфертов (пенсий, безвозмездная помощь иностранным государствам)



# В\_5: Платежный баланс страны

---

## счёт операций с капиталом и финансовыми инструментами

### ▶ счет операций с капиталом

разница между вывозом и ввозом капитала

### ▶ финансовый счет

разница между инвестициями за рубежом и в Россию

## чистые ошибки и пропуски

изменение валютных резервов ('+' -  
снижение, '-' -рост)

# В\_6: Платежный баланс России

<b>Счет текущих операций</b>		<b>56,7</b>
	торговый баланс	48,6
	баланс услуг	-54,6
	баланс оплаты труда	-9
	баланс инвестиционных доходов	-56,9
	баланс текущих трансфертов	-
<b>Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами</b>		<b>-9969</b>
	счет операций с капиталом	-12764
	финансовый счет	2795
<b>Чистые ошибки и пропуски</b>		<b>-11755</b>
<b>Изменение валютных резервов</b>		<b>-61461</b>

## Откуда пришел МВФ

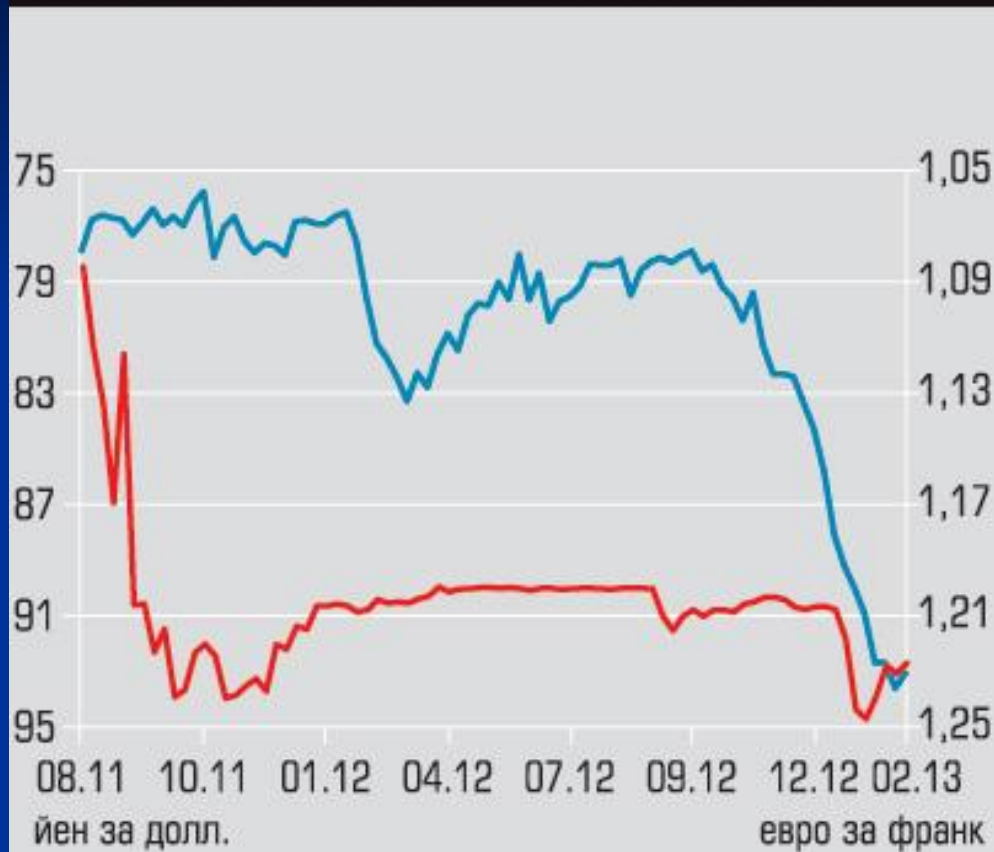
**М**еждународный валютный фонд (МВФ) создан на конференции представителей 45 стран, собравшихся в июле 1944 года в Бреттон-Вудсе, Нью-Гемпшир. Фактической датой рождения фонда считается 27 декабря 1945 года. В этот день 29 стран подписали окончательный вариант Статей соглашения — документа, являющегося уставом этой кредитной организации.

МВФ состоит из 186 членов. Штаб-квартира располагается в Вашингтоне, отделения имеются в Париже, Женеве и при ООН в Нью-Йорке. В фонде работают 2478 человек в основном экономисты и финансисты из 143 стран. Крупнейшими заемщиками МВФ являются Венгрия, Мексика и Украина. В отличие от Всемирного банка все члены МВФ, как бедные, так и богатые, имеют право на получение помощи, потому что проблемы с финансами могут возникать у всех. Кредиты фонда выдаются под процент несколько ниже рыночного и обычно должны быть возвращены в течение трех-пяти лет (в самых тяжелых случаях не позднее десяти лет).

СДР, или Специальные права заимствования, — валютная единица МВФ, искусственное платежное средство, существующее только в безналичной форме. Его номинал определяется на основе стоимости в долларовом исчислении корзины, в которую входят четыре главные валюты планеты: доллар США, евро, иена и фунт стерлингов. По состоянию на 9 октября 2009 года 1 СДР приравнялся к 1,59 доллара. Объем СДР составляет 204,1 млрд и формируется за счет взносов членов фонда. Четверть взносов выплачивается в СДР, остальные — в национальной валюте. ■

График 6

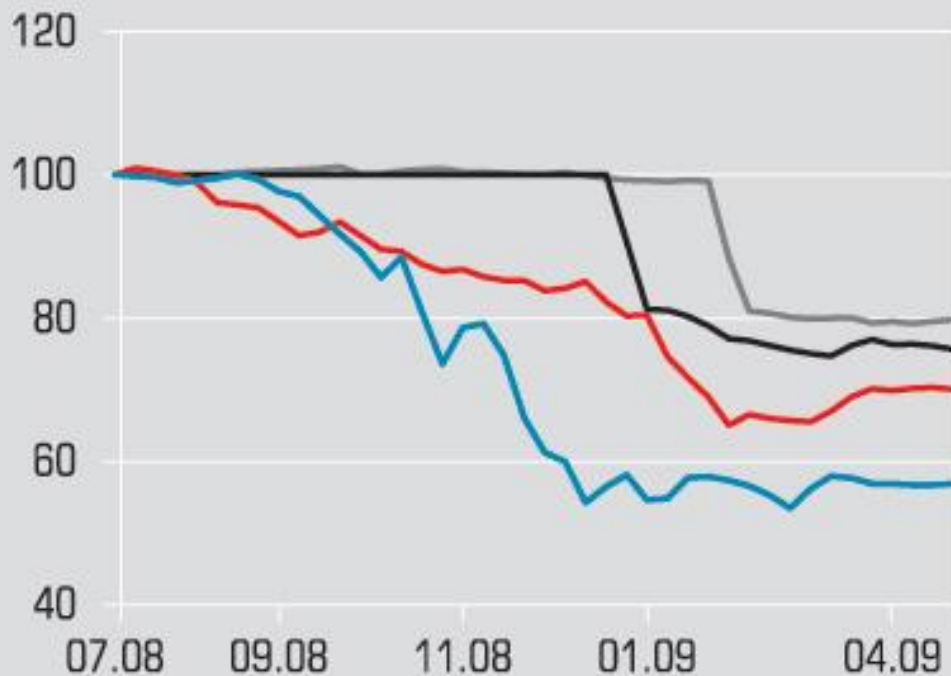
В роли главных поджигателей валютных войн среди развитых стран в последние два года выступили Швейцария и Япония



- Курс иены к доллару США
- Курс швейцарского франка к евро (правая шкала)

Источник: Finam.ru

График 1  
Валюты крупных стран СНГ посыпались друг за другом осенью–зимой 2008 года. Девальвации были следствием кризиса платежных балансов, усугублявшегося обесцениванием валют соседей



Индексы курсов национальных валют к доллару США,  
1 июля 2008 = 100

- Украинская гривна
- Российский рубль
- Белорусский рубль
- Казахстанский тенге

Источник: расчеты «Эксперта» по данным OANDA.com

## Доноры и реципиенты портфельных инвестиций после кризиса

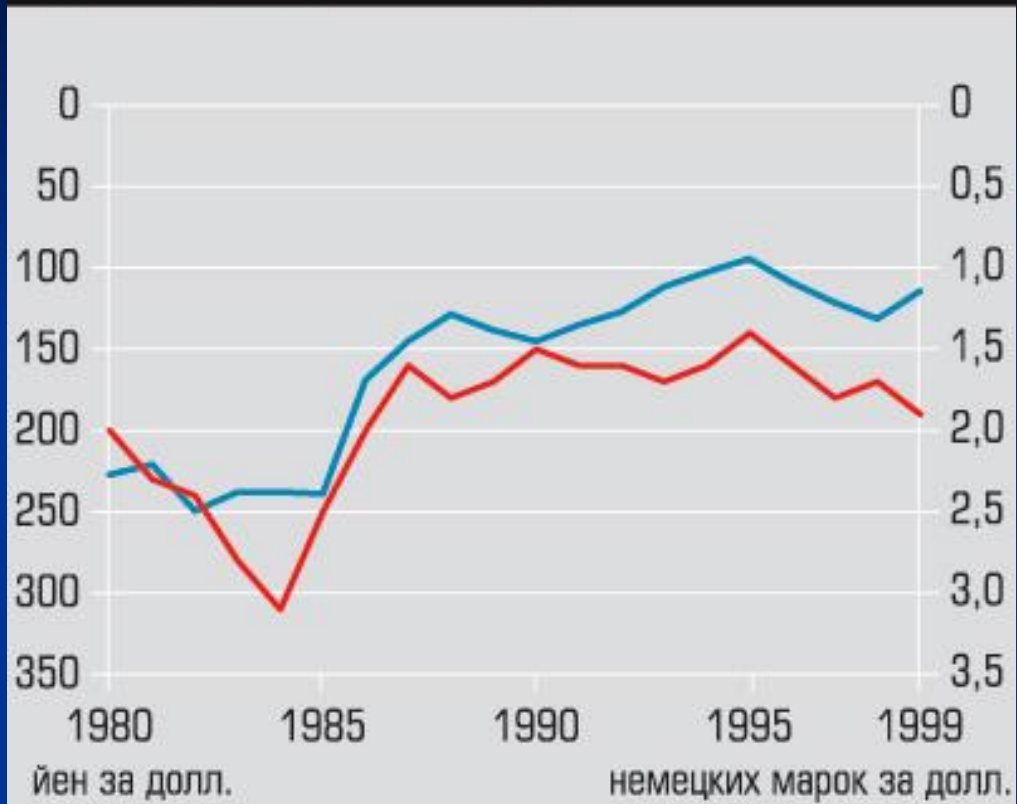
График 2



Источник: МВФ

# Согласованные интервенции центробанков по соглашению Плаза 1985 года привели к резкому удорожанию марки и йены

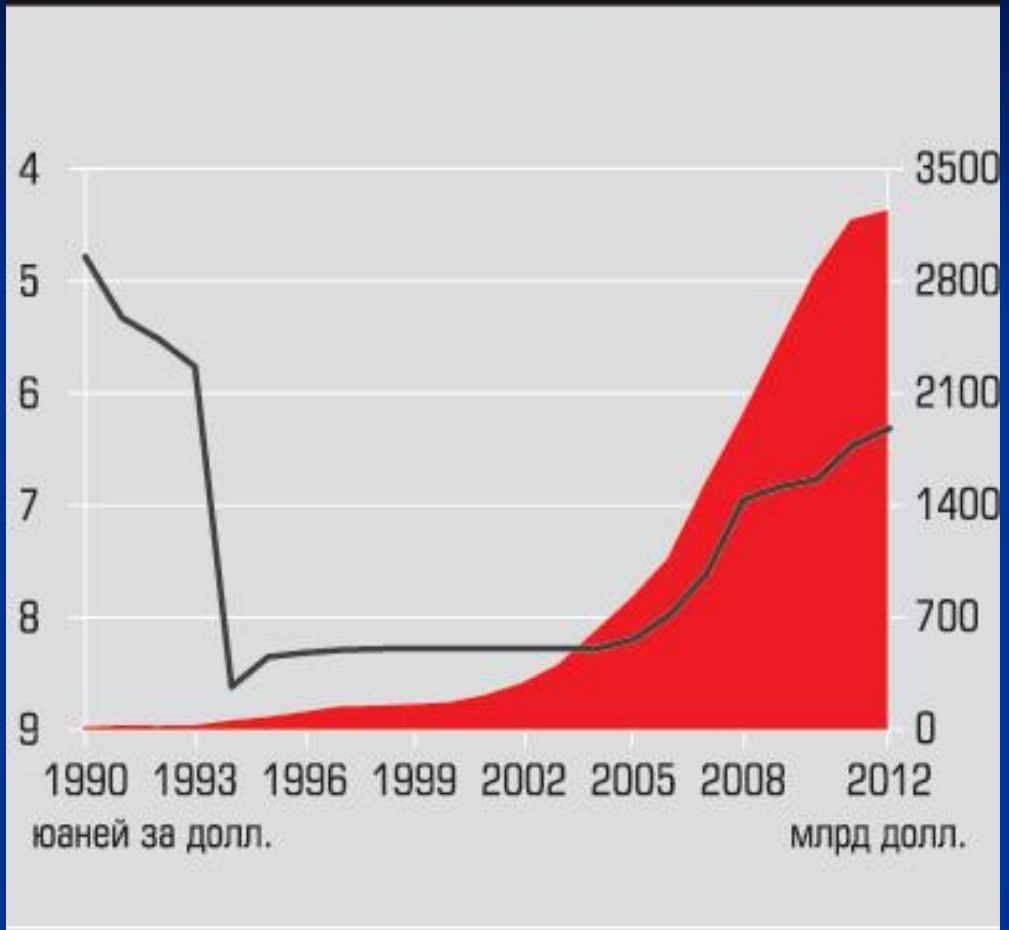
График 4



- Японская йена
- Немецкая марка (правая шкала)

Источник: МВФ

# Систематическое занижение Китаем курса юаня позволило накопить ему циклопические международные резервы

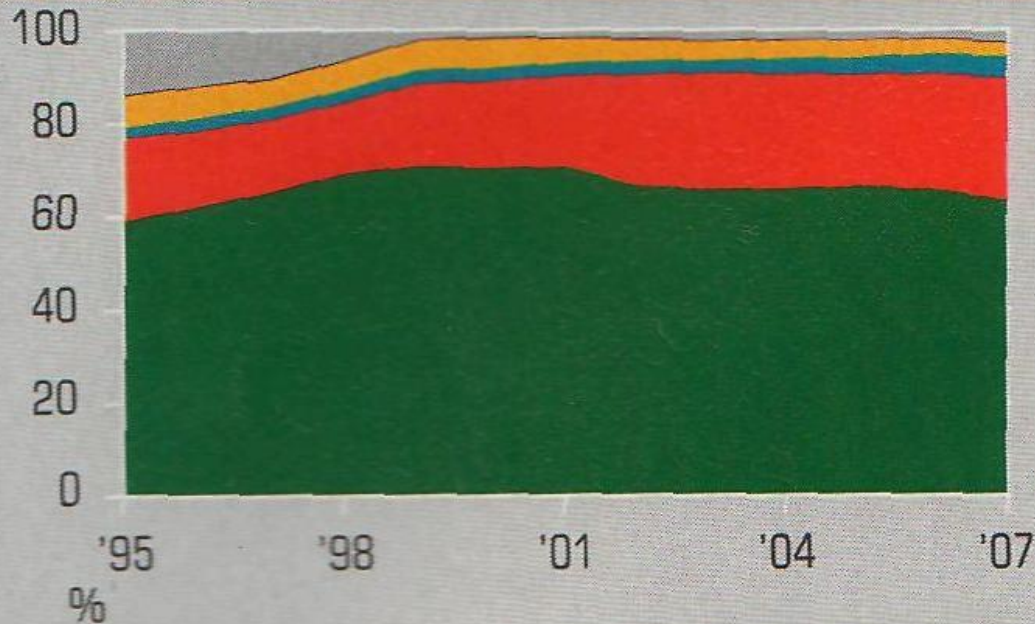


- Курс юаня
- Золотовалютные резервы КНР (правая шкала)

Источники: SAFE, PBC



С появлением евро доля доллара США в официальных международных резервах перестала расти



■ Доллар США ■ Евро\* ■ Фунт стерлингов ■ Иена  
■ Швейцарский франк ■ Другие валюты

\*До 1999 года – сумма долей немецкой марки и французского франка

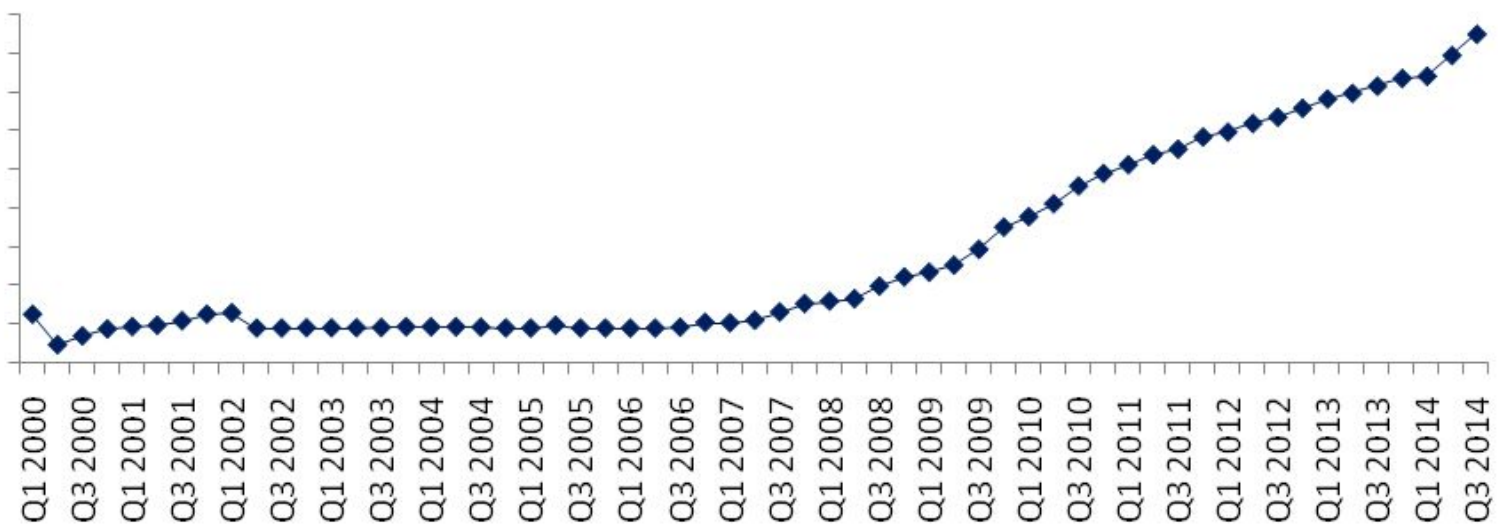
Источники: ЕЦБ, МВФ

# Объемы золота в золотовалютных резервах страны, в тоннах

ТОННЫ ЗОЛОТА

1 200,00  
1 100,00  
1 000,00  
900,00  
800,00  
700,00  
600,00  
500,00  
400,00  
300,00

Q1 2000  
Q3 2000  
Q1 2001  
Q3 2001  
Q1 2002  
Q3 2002  
Q1 2003  
Q3 2003  
Q1 2004  
Q3 2004  
Q1 2005  
Q3 2005  
Q1 2006  
Q3 2006  
Q1 2007  
Q3 2007  
Q1 2008  
Q3 2008  
Q1 2009  
Q3 2009  
Q1 2010  
Q3 2010  
Q1 2011  
Q3 2011  
Q1 2012  
Q3 2012  
Q1 2013  
Q3 2013  
Q1 2014  
Q3 2014



# Структура российских золотовалютных резервов

