

# Глава 5. Экономика мира

## 33. Обменные курсы валют



# Валюта —

(currency) — деньги, используемые  
в стране.



# Два вида валют

**Валюта**

**национальная**

**валюта вашей страны**

**иностранная**

**валюты других стран**

# Иностранные валюты (1)

## Доллар США



## Евро



# Иностранные валюты (2)

Британский фунт стерлингов



Швейцарский франк





# Иностранные валюты (3)

Японская иена



Китайский юань



# Некоторые валюты имеют СИМВОЛ

Доллар США	\$
Евро	€
Японская Иена	¥
Английский фунт стерлингов	£
Российский рубль	нет

# Валютный курс

*(exchange rate)* — цена валюты одной страны в валюте другой страны.

*Котировка (quotation)* — курс валюты на определенный момент времени.



# Котировки валютного курса

Котировка

Прямая  
(direct)

Косвенная  
(indirect)

Кросс-курс  
(cross-rate)

# Прямая котировка

(direct quotation) — количество единиц национальной валюты за единицу иностранной валюты.

1 доллар = 26 рублей

# Косвенная котировка

(indirect quotation) — количество единиц иностранной валюты за единицу национальной валюты.

1 рубль = 0,04 доллара

# Официальный курс

*(official exchange rate)* — котировка валютного курса Центральным банком, используемая для составления бюджета, расчетов правительства с фирмами и гражданами, исчисления налогов и ведения бухгалтерского учета.



# Курсы покупки и продажи

Курсы

Курс покупки  
(buy rate)

€1=34,70 руб.

Курс продажи  
(sell rate)

€1=34,90 руб.

# Спрэд (spread)

— разница между курсом продажи и курсом покупки иностранной валюты:

$$€34,9 - €34,7 = €0,2$$

Курс покупки иностранной валюты всегда хуже для покупателя, чем курс ее продажи.

# Режимы валютного курса

Режим

**Фиксированный**  
(fixed/pegged)

**Управляемо-плавающий**  
(managed floating)

**Плавающий**  
(floating)

# Режимы курса

- *Жестко фиксированный валютный курс (fixed/pegged exchange rate)* — режим, при котором курс национальной валюты привязан жестким соотношением, называемым паритетом (*parity*, т.е. равенством), к курсу иностранной валюты.
- *Плавающий валютный курс (floating exchange rate)* — режим, при котором курс может изменяться в зависимости от соотношения спроса и предложения на валюту.
- *Управляемо-плавающий валютный курс (managed floating exchange rate)* — промежуточный режим курса, сочетающего в себе черты фиксированного и плавающего курса, на движение которого власти могут оказывать влияние или периодически изменять его в соответствии с определенными правилами.



# Изменение курса валюты



# Изменение курса валюты

- *Удорожание (appreciation)* — рост курса национальной валюты. Например, с  $\$1 = 28,7$  р. 15 декабря 2005 г. до  $\$1 = 26,3$  р. через год.
- *Обесценение (depreciation)* — падение курса национальной валюты. Можно предположить ситуацию, что  $\$1 = 28,7$  р. 15 декабря 2005 г., но через год оказался на уровне  $\$1 = 29,5$  р.

# Причины изменения курса

- *Фундаментальные причины* влияют на долгосрочные тенденции валютного курса и приводят к его длительному росту, падению или стабильности.
- *Конъюнктурные причины* обычно влияют на краткосрочные и весьма резкие скачки курса валюты.

# Фундаментальные причины

- Общая ситуация в экономике страны.
- Состояние текущего счета платежного баланса, особенно баланса торговли товарами и услугами.
- Соотношение процентных ставок внутри страны и за рубежом.
- Соотношение темпов инфляции в стране и **в странах** ее основных торговых партнеров.



# Конъюнктурные причины

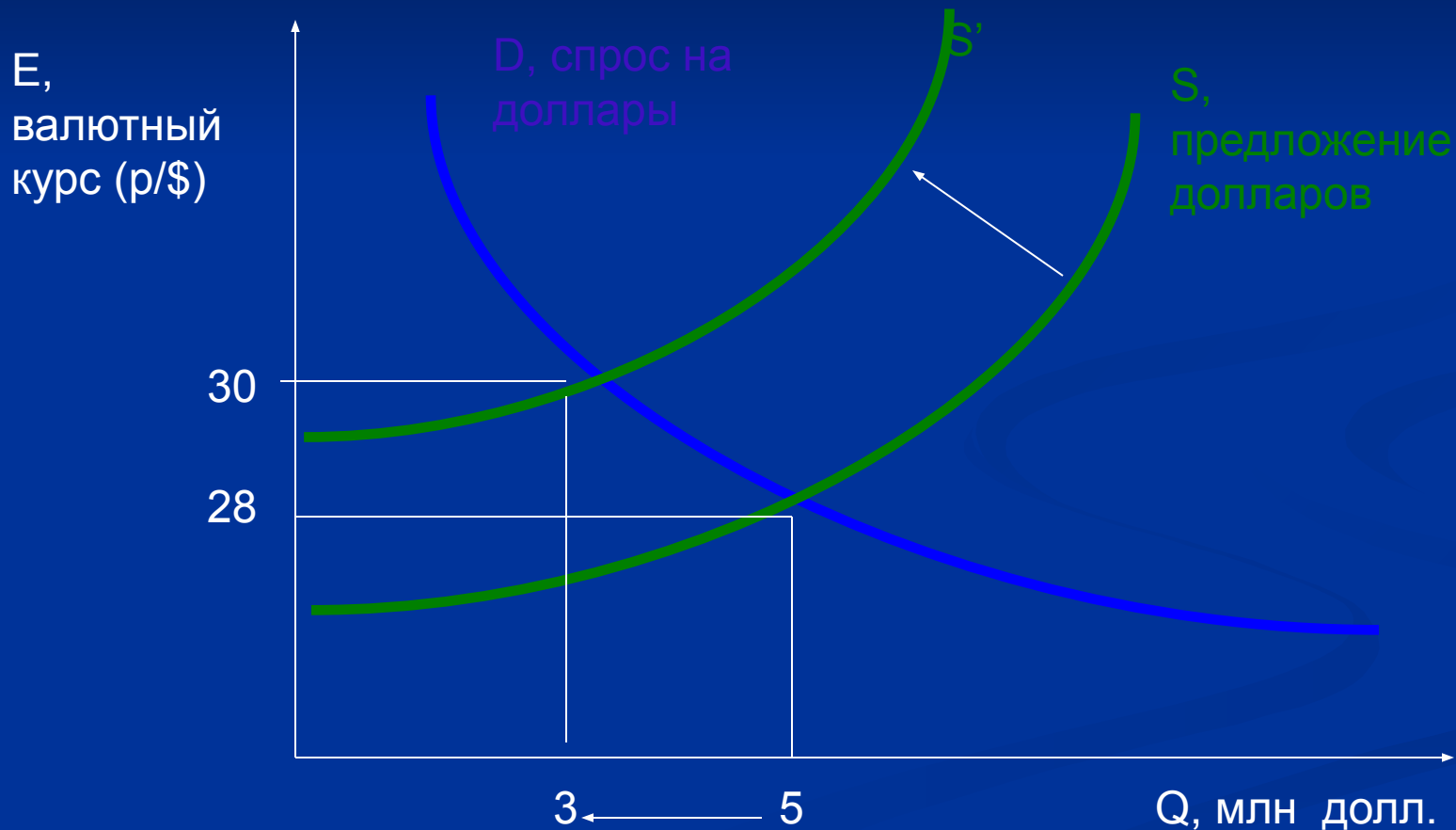
- Уровень доверия к стране и ее правительству.
- Интервенции Центрального банка на валютном рынке.
- Публикация хороших данных об экономике.
- Избрание популярного политического деятеля.
- Рост цен на основной экспортный товар.

# Конвертируемость валют



# Валютный курс изменяется

вследствие изменения спроса и предложения валюты.



# Валютный рынок

*(currency market)* — сфера устойчивого обмена валют.

- *Наличный рынок (cash market)* — ограниченный масштабами одной страны рынок обмена наличной валюты.
- *ФОРЕКС (FOREX, FOReign Exchange market)* — рынок безналичной валюты, на котором осуществляется торговля валютой по всему миру через телекоммуникационные сети.



# Анализ валютного рынка

- *Фундаментальный анализ* требует исследования большого количества причин, которые влияют на спрос и предложение определенной валюты.
- *Технический анализ* основан на изучении статистики поведения самого курса в прошлом.

# Роберт Манделл



(род. 1932), американский экономист, один из сторонников идеи единой валюты, во многом воплощенной в Европе.

Автор теории воздействия денежной и фискальной политики при фиксированном и плавающем валютном курсе на платежный баланс.

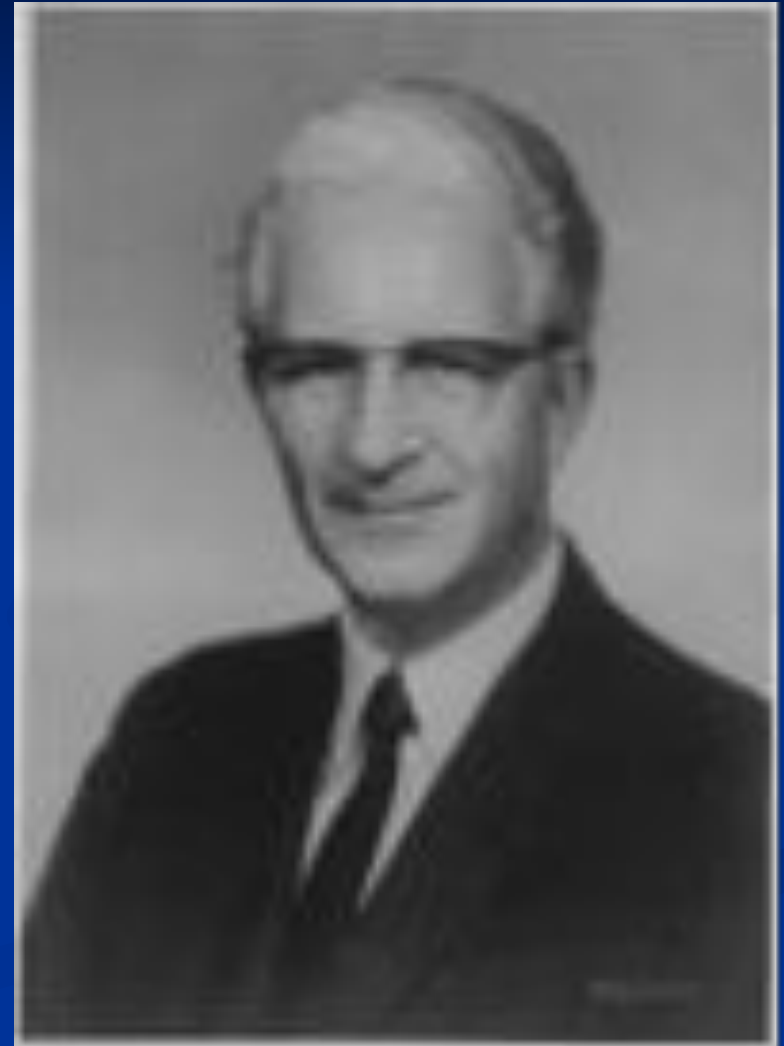
Автор книги “Международная экономика” (1968).

*“Идея единой европейской валюты возникла много столетий назад, и никто не должен считать себя ее автором”.*

# Маркус Флеминг

(1920—1976), английский экономист, показавший, что фискальная политика наиболее эффективна как средство корректировки платежного баланса при фиксированном валютном курсе, а денежная — при плавающем.

Функционирование открытой экономики при различных режимах валютного курса часто описывается с помощью модели Манделлы – Флеминга.



# Выводы (1)

- Деньги любой страны имеют цену в валюте других стран.
- Эта цена называется валютным курсом.
- Уровень курса зависит от соотношения спроса и предложения на валюту.
- Государство может проводить политику фиксированного, плавающего или управляемого-плавающего курса.
- Валюта может быть конвертируемой и неконвертируемой.

# Выводы (2)

- На уровень валютного курса действуют фундаментальные экономические и конъюнктурные факторы.
- В результате курс валюты может обесцениваться, дорожать или оставаться стабильным.
- Валютный рынок — сфера конвертации валют и установления валютного курса.
- На валютном рынке может конвертироваться наличная и безналичная валюта.
- Валютный рынок существует внутри страны и в мире в целом.