

ВАЛЮТНЫЙ КУРС

План лекции

- Валютный курс как экономическая категория.
- Формирование валютных курсов в мировых валютных системах: историческая ретроспектива
- ППС, номинальный и реальный обменный курс: основные определения
- Факторы, влияющие на формирование валютного курса
- Режимы валютных курсов в современном мире: классификация МВФ. Режим валютного курса и национальная кредитно-денежная политика

Валютный курс как экономическая категория

- Валютный курс – это соотношение между национальной и иностранными валютами, определяемое их покупательной способностью и рядом других факторов.
- Ключевые моменты:
 - покупательная способность (стоимостное соотношение) как основной фактор, определяющий равновесный валютный курс
 - признание значения ряда других факторов

Валютный курс в мировых валютных системах: историческая ретроспектива

Валютная система	Режим валютного курса
Парижская	Колебание валютных курсов вокруг валютных паритетов в пределах золотых точек
Генуэзская	Колебание валютных курсов вокруг валютных паритетов

Валютный курс в мировых валютных системах: историческая ретроспектива

Валютная система	Режим валютного курса
Бреттон-Вудская	Колебание валютных курсов вокруг валютных паритетов, согласованных странами членами МВФ
Ямайская	Режим валютного курса устанавливается странами-членами МВФ самостоятельно

ППС, номинальный и реальный курсы

- Паритет покупательной способности (РРР) – соотношение двух валют по их покупательной способности.

Абсолютный ППС

$$A PPP = P_f / P_d \quad (1)$$

Относительный ППС

$$R PPP = I (P_f) / I (P_d) \quad (2)$$

ППС, номинальный и реальный курсы

- Номинальный валютный курс (e) – относительная цена валют двух стран, или валюта одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны.
- В рамках данного курса e определяется как количество единиц национальной валюты за единицу иностранной валюты.

ППС, номинальный и реальный курсы

- Реальный валютный курс – рыночное соотношение, в котором товары одной страны могут быть проданы в обмен на товары другой страны, или относительная цена товаров, произведенных в двух странах

- $$R = e * P_f / P_d \quad (3.1)$$

- $$R = e * APPP \quad (3.2)$$

ППС, номинальный и реальный курсы

R	e	P _f	P _d
	↑		
	↓		
		↑	
		↓	
			↑
			↓

Факторы, влияющие на формирование валютного курса

- ВВП в стране и за границей
- объем денежной массы в стране и за границей
- процентные ставки в стране и за границей
- инфляционные ожидания в стране и за границей
- сальдо торгового баланса страны с внешним миром

Факторы, влияющие на формирование валютного курса

- Michael Mussa (1979) “Empirical Regularities in the Behavior of Exchange Rates and Theories of the Foreign Exchange Market”, *Carnegie Rochester Conference Series*

Режимы валютных курсов в современном мире: классификация МВФ

**Фиксированный режим
валютного курса**

- Exchange Arrangements with No Separate Legal Tender
- Currency Board Arrangements
- Other Conventional Fixed Peg Arrangements

Режимы валютных курсов в современном мире: классификация МВФ

**Промежуточные
режимы валютного
курса**

- ▣ Pegged Exchange Rates with Horizontal Bands
- ▣ Crawling Pegs
- ▣ Exchange Rates within Crawling Bands

Режимы валютных курсов в современном мире: классификация МВФ

**Гибкие режимы
валютного курса**

- ▣ Managed Floating with No Pre-announced Path for the Exchange
- ▣ Independent Floating

Режим валютного курса и национальная кредитно-денежная политика

- Невозможная троица (impossible trinity)
 - фиксированный валютный курс
 - свободное движение капитала
 - независимая кредитно-денежная политика

В условиях мобильности капитала фиксация валютного курса ограничивает свободу маневра в кредитно-денежной политике в целях поддержания внутреннего равновесия в открытой экономике

Обзоры исследований

- Krueger A. (1983) “Exchange-Rate Determination”, Cambridge: Cambridge University Press
- Sarno L., Taylor M. (2002) “The Economics of Exchange Rates”, Cambridge: Cambridge University Press