

Владивостокский государственный университет
экономики и сервиса
Институт международного бизнеса и экономики
Кафедра «Финансы и налоги»

Предмет:
**«Международные валютные рынки и
операции»**

Руководитель: Наумова Татьяна Сергеевна, доцент

Тема 2

Валютный курс, факторы его определяющие

Валютный курс (exchange rate) – цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны.

Сферы использования валютного курса:

- В международной торговле товарами и услугами;
- В движении международных капиталов и кредитов для определения соотношения требований и обязательств отдельных государств в иностранной валюте.
- Для целей бухгалтерского учета, т.к. хозяйствующие субъекты обязаны вести бухгалтерский учет всех проводимых операций, в том числе операций с иностранными партнерами, в национальной валюте;
- При анализе макроэкономических показателей развития, уровня цен по отдельным странам.

«Котировка валюты» - определение курса валюты на основе рыночного механизма.

Фиксинг – определение и регистрация межбанковского курса путем последовательного сопоставления спроса и предложения по каждой валюте.

Полная котировка - определение курса покупки и курса продажи валюты.

Прямая котировка валюты - выражение стоимости единицы иностранной валюты в денежных единицах национальной валюты.

Косвенная котировка валюты означает определение стоимости единицы национальной валюты в денежных единицах иностранной валюты.

Пример прямой котировки :

1 доллар США = 26.70 руб.

доллар США – **база котировки**
рубль- **валюта котировки**
(котируемая валюта).

Пример косвенной котировки:

1 руб. \approx 0.0375 доллара США

рубль – база котировки
доллар – котируемая валюта

Единица низшего разряда объявляемой котировки валют называется **пункт** (пипс).

«Кросс-курс валют» - соотношение между двумя валютами (ни одна из которых не является национальной), вытекающее из их курса по отношению к третьей валюте (обычно доллару США).

Классификация валютных курсов :

- по участникам сделки;
- по степени учета инфляции;
- по способу установления;
- по виду валютных сделок;
- по используемому режиму;
- по способу расчета;
- по отношению к паритету покупательной способности;
- по способу продажи.

Валютные курсы по участникам сделки подразделяются :

- курс **продавца**
- курс **покупателя.**

Валютные курсы по степени учета инфляции :

- номинальный
- реальный.

Номинальный валютный курс – сложившееся в конкретных экономических условиях соотношение между двумя валютами.

Реальный валютный курс – соотношение между двумя валютами, определяемое с учетом изменения цен.

Номинальный (nominal exchange rate) определяется по формуле :

$$K_n = V_i : V_n$$

где K_n – номинальный валютный курс

V_i – валюта иностранная

V_n - валюта национальная

Реальный (real exchange rate)
определяется по формуле:

$$K_p = K_n \times I_{p1} : I_{p0}$$

где K_p – реальный валютный курс

K_n – номинальный валютный курс

I_{p1} - индекс цен в иностранном
государстве

I_{p0} - индекс цен внутри данной страны

Номинальный эффективный валютный курс – индекс валютного курса, рассчитанный как соотношение между национальной валютой и валютами стран, являющихся основными торговыми партнерами, взвешенное в соответствии с их долей в валютных операциях данного государства.

Номинальный эффективный валютный курс рассчитывается по формуле:

$$Кнэ = \sum (Инвкі \times Dі)$$

где $Кнэ$ – номинальный эффективный валютный курс;

$Инвкі$ – индекс номинального эффективного валютного курса каждой страны – торгового партнера в текущем году по сравнению с базисным периодом

$Dі$ - удельный вес зарубежного государства во внешнеторговом обороте данной страны.

Реальный эффективный валютный курс – индекс валютного курса, рассчитанный как соотношение между национальной валютой и валютами стран, являющихся основными торговыми партнерами, взвешенное в соответствии с их долей в валютных операциях данного государства, с учетом изменения цен.

Реальный эффективный валютный курс
рассчитывается по формуле:

$$r_{\text{рэ}} = \sum (I_{\text{рвк}i} \times D_i)$$

где $K_{\text{рэ}}$ – индекс реального эффективного курса страны в текущем году по сравнению с базисным периодом;

$I_{\text{рвк}i}$ – индекс реального эффективного курса каждой страны – торгового партнера;

D_i – удельный вес зарубежного государства во внешнеторговом обороте данной.

Валютные курсы **по способу** **установления :**

- официальный;
- рыночный.

Официальный валютный курс – курс, который устанавливается Банком России на основе проводимой государством валютной и денежно-кредитной политики и используется для целей внешних расчетов государства, таможенных платежей и бухгалтерского учета.

Рыночный валютный курс – курс, который формируется на внутреннем валютном рынке страны на основе складывающегося соотношения спроса и предложения, как результат операций, проводимых крупнейшими участниками рынка.

Операционный ориентир курсовой политики Банка России – соотношение доллара и евро к рублю, которое характеризуется т.н. «бивалютным индексом».

Бивалютный индекс = $I_{USD/RUR} * I_{EUR/RUR}$

Бивалютная корзина = курс ЦБ РФ $I_{USD/RUR} * 0.55 +$ курс ЦБ РФ $I_{EUR/RUR} * 0.45$

58. Валютные курсы по виду валютных сделок

- курс текущих сделок;
- курс срочных сделок.

Текущие валютные сделки - обмен валюты немедленно по сложившемуся курсу.

Срочные сделки - обмен валюты через определенные временные промежутки.

Валютные курсы по используемому режиму :

- фиксированный;
- плавающий;
- смешанный.

Фиксированный режим валютного курса - установление жесткого соотношения величины национальной валюты и какой-либо иностранной или коллективной (евро, СДР) денежной единицы, «корзины валют» стран, являющихся основными торговыми партнерами.

Фиксация валютного курса производится :

- а) к одной валюте;
- б) к валютной корзине.

Плавающий валютный курс в чистом виде – изменение его величины в зависимости от колебаний спроса и предложения на данный вид валюты на внутреннем валютном рынке страны.

Плавающий валютный курс используется в двух вариантах :

- режим **управляемого** плавания (флотация);
- режим **самостоятельного** свободного плавания.

Управляемое плавание реализуется в использовании следующих режимов :

- а) введение валютного коридора;
- б) ползущая привязка;
- в) «наклонный коридор».

Валютный коридор - изменение курса национальной валюты в рамках установленного государством допустимого предела (коридора).

Пример: установление ЦБ РФ пределов изменения рыночного курса рубля к доллару с июля 1995 г. по август 1998 г. (курс рубля постоянно пересматривался в сторону снижения).

Ползущая привязка - ежедневная девальвация национальной валюты на заранее запланированную и опубликованную величину.

Курс национальной валюты не должен опускаться ниже определенного уровня.

«Наклонный коридор», как разновидность управляемого плавания валютного курса - сочетание валютного коридора и ползущей привязки.

Режим **«самостоятельного**
свободного **плавания»** -
формирование курса национальной
валюты только под воздействием
складывающегося на внутреннем
валютном рынке соотношения между
спросом и предложением.

Позитивные стороны введения режима плавающего валютного курса :

- рынок без вмешательства государства может обеспечивать лучшее распределение ограниченных валютных ресурсов;
- для валютных спекулянтов ликвидируется возможность извлечения прибыли за счет ошибок, допущенных властью при директивном установлении валютного курса;

Позитивные стороны введения режима плавающего валютного курса :

- возможность проведения независимой национальной денежно-кредитной политики
- ликвидация проблемы ассиметричного положения центра резервной валюты (доллара США).

Негативные последствия применения **режима плавающего валютного курса:**

- вероятность долгосрочного отклонения валютного курса от своего фундаментального макроэкономического значения, т.к. рынок не всегда действует достаточно эффективно и рационально;

Негативные последствия применения **режима плавающего валютного курса:**

- возможность проведения спекуляций на колебаниях валютных курсов, что нарушает внутреннее и внешнее равновесие рынка;

Негативные последствия применения режима плавающего валютного курса:

- сложность прогнозирования изменений валютного курса, что затрудняет планирование и ценообразование для участников рынка, препятствует развитию международной торговли и инвестиций;

Негативные последствия применения режима плавающего валютного курса:

- падение дисциплины при проведении экономической политики, т.к. власти не берут на себя никаких обязательств по поддержке фиксированного курса национальной валюты.

Смешанный режим валютного курса
(плавающий и фиксированный) -
покрытие любого прироста денежной
массы исключительно приростом
резервов иностранной валюты.
«Валютный совет» (Центральный банк)
проводит интервенции для обмена
резервных денег на иностранную валюту
по фиксированному курсу.

По способу расчета курсы валют:

- паритетные, определяемые на базе паритета покупательной способности валют;
- фактические, складывающиеся под влиянием других факторов.

Покупательная способность валюты
– это количество товаров, которое можно
купить на одну денежную единицу.

Паритет покупательной способности валют - соотношение покупательной
силы валют, т.е. количества товаров,
которое можно купить на одну денежную
единицу в разных странах.

Валютные курсы по способу купли – продажи:

- оптовый;
- наличный;
- безналичный;- банкнотный.

Оптовый курс - курс, используемый при проведении операций со значительными суммами иностранных денежных единиц.

Наличный курс – курс, используемый при купле-продаже наличной валюты.

Безналичный курс – курс купли-продажи при проведении безналичных операций.

Банкнотный курс - курс, определяемый в зависимости от номинала банкнот, которые покупаются или продаются.

Факторы, определяющие курс валют:

- макроэкономические (фундаментальные);
- технические;
- случайные.

Макроэкономические (фундаментальные) факторы :

- темпы роста ВВП, объемов производства;
- уровень инфляции, инфляционные ожидания, степень доверия к национальной валюте;

Макроэкономические (фундаментальные) факторы :

- состояние платежного баланса;
- наличие валютных резервов;
- уровень занятости населения;

Макроэкономические (фундаментальные) факторы :

- ставка рефинансирования, состояние денежной массы страны;
- изменение экономической конъюнктуры;
- валютная политика государства и др.;

Макроэкономические (фундаментальные) факторы :

- степень использования валюты в международных расчетах и операциях, связанных с движением капитала;
- различие в уровнях процентных ставок.

Технические факторы - выявленные на основе применения приемов и методов технического анализа тенденции изменения курса валюты за определенный промежуток времени.

Случайные (неожиданные) факторы:

- изменение политической ситуации в стране, форс-мажорные обстоятельства (война, стихийное бедствие и т.д.);
- высказывания политических лидеров;
- влиятельных экономистов,
бизнесменов.

Вопросы для самопроверки:

1. Какое определение наиболее точно характеризует понятие «валютный рынок»?
2. Назовите основные функции валютного рынка. Какую роль валютный рынок играет в системе экономических взаимоотношений между странами?
3. Какие понятия (показатели) характеризуют состояние валютного рынка?
4. Признаки классификации валютных рынков?
5. Дайте понятие «еврорынок», «евровалюта», «еврокредит»?

Рекомендуемая литература:

1. «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения». Учебник под ред. Л.Н.Красавиной. М.: Финансы и статистика, 2005 г.
2. А.П.Киреев «Международная экономика». М.: ЮНИТИ, 2000 г.
3. А.И. Михайлушкин, П.Д. Шимко «Международная экономика: теория и практика». С.-Петербург, Питер, 2008 г.
4. А.Г.Мовсисян, С.Б.Огневцев «Международные валютно-кредитные отношения». М.: ИНФРА-М, 2003 г.
5. С.Р.Моисеев «Международные валютно-кредитные отношения». Учебное пособие. М.: Дело и сервис, 2007 г.

- **Использование материалов презентации**

- Использование данной презентации, может осуществляться только при условии соблюдения требований законов РФ об авторском праве и интеллектуальной собственности, а также с учетом требований настоящего Заявления.
- Презентация является собственностью авторов. Разрешается распечатывать копию любой части презентации для личного некоммерческого использования, однако не допускается распечатывать какую-либо часть презентации с любой иной целью или по каким-либо причинам вносить изменения в любую часть презентации. Использование любой части презентации в другом произведении, как в печатной, электронной, так и иной форме, а также использование любой части презентации в другой презентации посредством ссылки или иным образом допускается только после получения письменного согласия авторов.