

# Тема 7. Валютный рынок

1. Валютный рынок: основные понятия. Система гибких и фиксированных валютных курсов
2. Соотношение номинального и реального валютного курса в краткосрочной перспективе
3. Воздействие макроэкономической политики на динамику равновесного реального валютного курса
4. Сравнительная эффективность режимов гибкого и фиксированного валютного курса
5. Равновесие на валютном рынке
6. Модель Манделла-Флеминга (модель равновесия в открытой экономике в краткосрочный период)

Чтобы обеспечить осуществление торговых и финансовых операций между странами устанавливается определенное соотношение между их национальными денежными единицами. Денежная единица страны называется **национальной валютой**. Соотношение национальных валют называется **валютным курсом**. **Валютный курс** – это цена национальной денежной единицы одной страны, выраженная в национальных денежных единицах другой страны. Различают два вида валютных курсов:

- 1) **девизный** - показывает, сколько единиц иностранной валюты можно получить за одну единицу отечественной валюты (*прямая котировка*);
- 2) **обменный** - представляет собой величину, обратную к девизному курсу и который показывает, сколько единиц отечественной валюты можно получить в обмен на единицу иностранной валюты (*обратная котировка*).

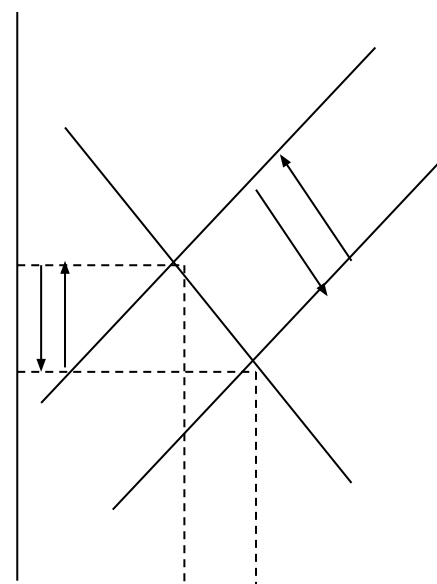
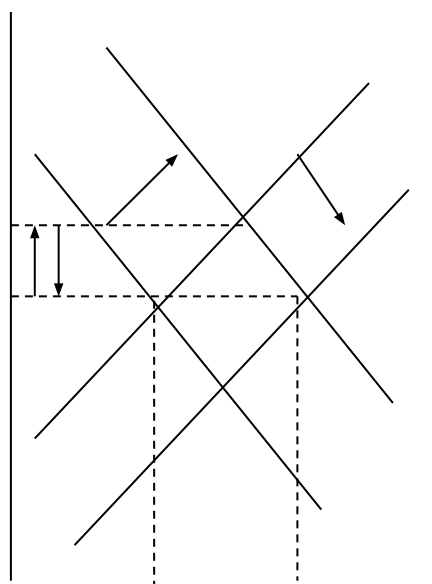
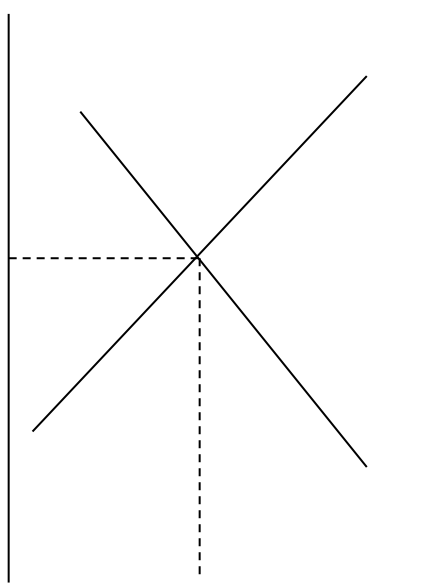
Валютный курс устанавливается в зависимости от соотношения спроса на национальную валюту и предложения национальной валюты на валютном рынке.

Кривая спроса на валюту (на фунты) имеет отрицательный наклон, поскольку чем выше валютный курс фунта, т.е. чем выше цена фунта в долларах, тем больше долларов должны заплатить американцы, чтобы получить в обмен 1 фунт, следовательно, тем меньше будет величина спроса на фунты со стороны американцев.

Кривая предложения валюты (фунтов) имеет положительный наклон, так как чем выше валютный курс фунта, тем больше долларов получают англичане в обмен на 1 фунт, и поэтому тем выше будет величина предложения фунтов.

**Равновесный валютный курс  $e_0$**  устанавливается в точке пересечения кривой спроса на фунты и кривой предложения фунтов.

# *Валютный курс и его регулирование*



Спрос на национальную валюту (фунт) определяется:

1. спросом других стран на товары, произведенные в данной стране (в Великобритании) и
2. спросом других стран на финансовые активы (акции и облигации) данной страны (Великобритании), поскольку для того, чтобы оплатить эту покупку товаров и финансовых активов, иностранные государства (например, США) должны обменять свою валюту (доллар) на валюту страны, у которой они покупают (фунт).

Рост спроса на валюту (сдвиг вправо кривой спроса на фунты от  $D_1$  до  $D_2$  на рис.20.1.(б)) ведет к росту ее «цены», т.е. валютного курса (от  $e_1$  до  $e_2$ ). Рост валютного курса означает, что иностранцы (американцы) должны обменивать (платить) больше единиц своей валюты (долларов) за единицу валюты данной страны (фунт).

Предложение национальной валюты (фунта) определяется:

1. спросом данной страны (Великобритании) на товары, произведенные в других странах (США), т.е. на импортные товары

2. спросом данной страны на финансовые активы других стран,

поскольку для того, чтобы оплатить покупку данной страной (Великобританией) товаров и финансовых активов других стран (США), она должна обменять свою национальную валюту (фунты) на национальную валюту той страны, у которой она покупает (т.е. на доллары).

# Предложение национальной валюты

Рост предложения национальной валюты (фунтов) (сдвиг вправо кривой предложения фунтов от  $S_1$  до  $S_2$  на рис.20.1.(в)) снижает ее валютный курс (от  $e_1$  до  $e_2$ ).

Снижение валютного курса, т.е. цены национальной денежной единицы означает, что за 1 единицу национальной валюты (фунт) можно в обмен получить меньшее количество иностранной валюты (долларов), например, не 2 доллара за 1 фунт, а только 1.5 доллара за 1 фунт.

## Различают 2 режима валютных курсов: фиксированный и плавающий

**Фиксированный валютный курс.** При режиме *фиксированного* валютного курса (fixed exchange rate) валютный курс устанавливается центральным банком в определенном жестком соотношении, например, 2 доллара за 1 фунт и поддерживается путем *интервенций* центрального банка. Интервенции центрального банка представляют собой операции по покупке и продаже иностранной валюты в обмен на национальную валюту с целью поддержания валютного курса национальной денежной единицы на неизменном уровне.

Интервенции центрального банка основаны на операциях с валютными резервами.



Интервенции центрального банка связаны с состоянием платежного баланса. Если курс национальной валюты растет, то валютные резервы увеличиваются. Дело в том, что курс валюты растет, если увеличивается спрос на товары данной страны, т.е. увеличивается экспорт, что обуславливает приток иностранной валюты в страну и положительное сальдо счета текущих операций и если увеличивается спрос на финансовые активы данной страны, что ведет к притоку капитала и положительному сальдо счета движения капитала. Это обуславливает профицит платежного баланса. Чтобы снизить валютный курс, центральный банк увеличивает предложение национальной валюты, скупая иностранную валюту. В результате происходит пополнение валютных резервов.

**Гибкий валютный курс.** Система *гибких* (flexible) или *плавающих* (floating) валютных курсов предполагает, что валютные курсы регулируются рыночным механизмом и устанавливаются по соотношению спроса и предложения валюты на валютном рынке. Поэтому уравнивание платежного баланса происходит без вмешательства (интервенций) центрального банка и осуществляется через приток или отток капитала. Уравнение платежного баланса имеет вид:

$$BP = X_n + CF = 0$$

$$X_n = -CF$$

Если наблюдается дефицит платежного баланса, то он финансируется притоком капитала в страну. Дело в том, что дефицит платежного баланса означает, что спрос на товары и финансовые активы данной страны меньше, чем спрос данной страны на товары и финансовые активы других стран.

Снижение валютного курса при режиме плавающих валютных курсов называется *обесценением валюты* (depreciation).

Однако современная валютная система не является системой абсолютно гибких валютных курсов.

Если центральный банк не вмешивается в установление валютного курса, то это система «чистого плавания» (clean floating). Если же центральный банк проводит интервенции, то это «грязное» (dirty) или «управляемое плавание» (managed floating). Современная валютная система – это система «грязного плавания», поскольку центральные банки Европы опасаются коллапса доллара, что сделает американский экспорт более конкурентоспособным и сократит американский спрос на европейские и японские товары. Это может привести к банкротствам и закрытию предприятий в других странах и росту безработицы.