

**Влияние
процентных
ставок на
валютный курс**



Паритет процентных ставок

— такой уровень процентных ставок внутри страны и за рубежом, при котором равные по размеру депозиты в каждой из них дают одинаковый доход при переводе в одну валюту.

Условие паритета процентных ставок:

разность между процентными ставками внутри страны и за рубежом равняется изменению валютного курса национальной валюты по отношению к зарубежной валюте в течение того же периода, на который устанавливаются процентные ставки.




**Основой теории является
постулат о том, что
девальвация/ревальвация
одной валюты по отношению к
другой должна
нейтрализоваться за счет
изменений разницы в
процентных ставках.**



При равенстве норм процентов
имеет смысл хранить свои активы в
тех валютных депозитах, обменные
курсы которых, согласно ожиданиям,
возрастут.





**При неизменных
валютных курсах
имеет смысл хранить
свои активы в тех
валютных депозитах,
проценты по которым
выше.**

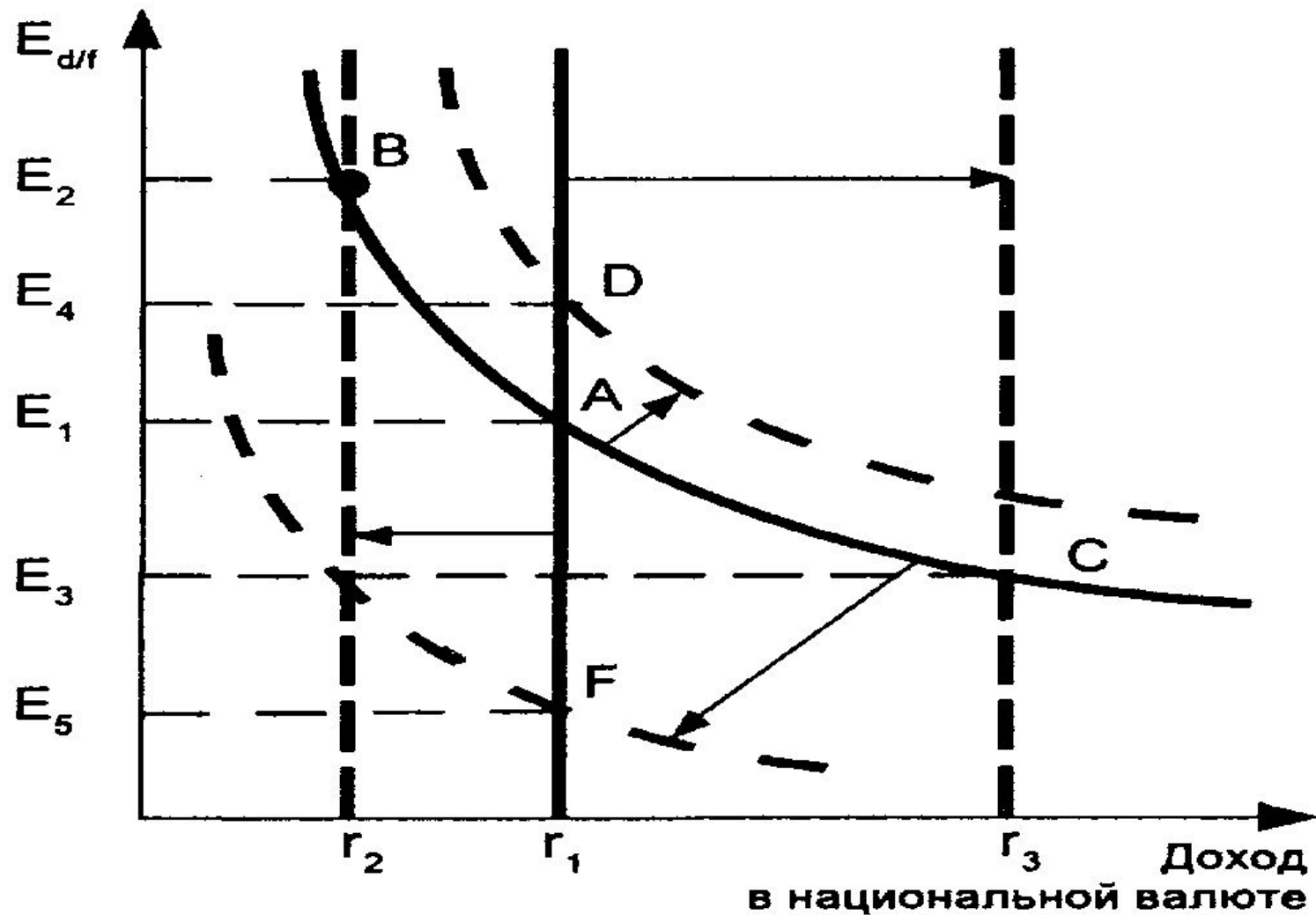



Рис. 3.4. Влияние изменения процентных ставок на валютный курс



В первой половине 80-х гг. увеличение процентных ставок администрацией США способствовало повышению курса доллара.

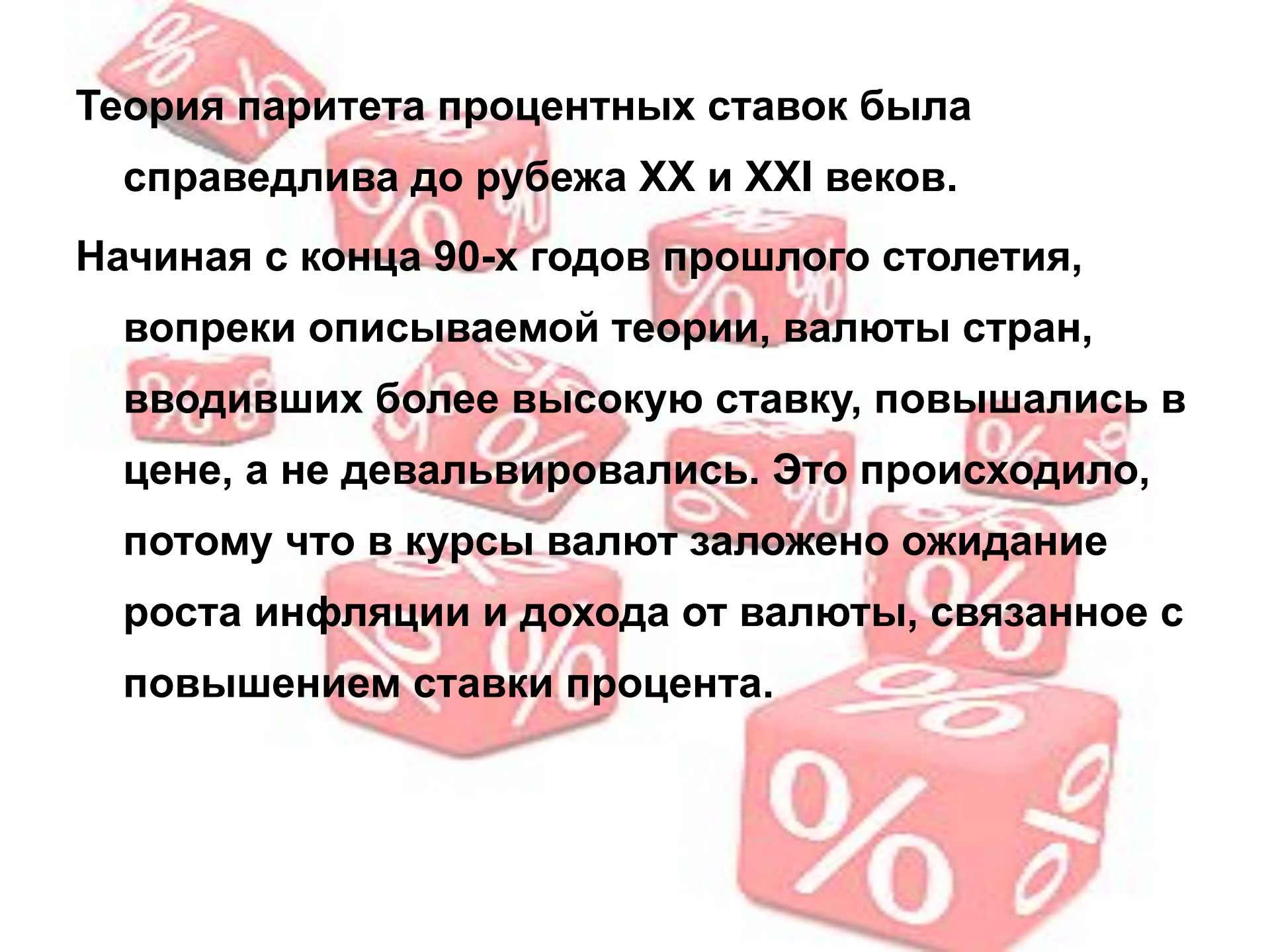
С середины 80-х гг. США взяли курс на снижение уровня банковских процентов и курса доллара.

Аналогичные действия предпринимало и правительство Японии, пытаясь смягчить тенденцию к повышению курса иены против доллара США.

Увеличение процентных ставок может почти немедленно сказаться на величине валютного курса.

Всего через 1 ч после объявления председателем Совета Федеральной резервной системы США А. Гриспеном об увеличении базовой процентной ставки на $1/4\%$, т.е. до $3,25\%$ (февраль 1994 г.), доллар вырос с 1,7350 до 1,6765 за 1 ф. ст.



The background of the slide features several red dice scattered across the surface. Each die has white percentage signs (%) on its faces. The dice are rendered with a slight transparency and soft shadows, giving them a three-dimensional appearance. They are positioned at various angles, some showing multiple faces with the percentage symbol.

Теория паритета процентных ставок была справедлива до рубежа XX и XXI веков.

Начиная с конца 90-х годов прошлого столетия, вопреки описываемой теории, валюты стран, введших более высокую ставку, повышались в цене, а не девальвировались. Это происходило, потому что в курсы валют заложено ожидание роста инфляции и дохода от валюты, связанное с повышением ставки процента.