

Валюта

Обмен курса валют



Валюта (от итал. *valuta*) в широком смысле этого слова представляет собой любой товар, способный выполнять функцию денег при совершении обмена товарами на рынке внутри страны или на международном рынке. В узком смысле **валюта** представляет собой денежную единицу — ключевой элемент денежной системы государства, а также региональной или мировой валютной системы: денежный знак, полноценная монета, счётная денежная единица и другие выполняющие функции денег меры стоимости, средства обращения и платежа.



К валюте
установлены два
основных
требования:
подлинность и
платёжность.

Валюты подразделяются на:

- 1) Полностью обратимые, т.е. свободно конвертируемая валюта, которая беспрепятственно обменивается на другую валюту
- 2) Частично обратимые или частично конвертируемые валюты - национальная валюта стран, в которых применяются валютные ограничения по отдельным видам обменных операций и платежного оборота
- 3) Необоротимые (замкнутые, неконвертируемые) - валюта, используемая в пределах одной страны.





Главным элементом валютной системы каждой страны является ее национальная валюта. Практически все международные экономические операции предполагают обмен национальных валют, который происходит по определенной цене. Цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах других стран (или в международной денежной единице) называется *валютным курсом*. Валютный курс предполагает взаимную котировку валют. Валютная котировка есть процесс определения валютного курса тем или иным методом.

Существует два основных метода валютной котировки



При прямой котировке валютный курс одной национальной валютной единицы выражается через определенное количество иностранной валюты. Например, 1 руб. = 0,03 долл. = 3 цента. Для рубля это прямая котировка, а для доллара – косвенная.

При косвенной котировке определенное количество единиц национальной валюты выражается через валютный курс одной единицы иностранной валюты. Например. 1 долл. = 31 руб. Для Доллара это прямая котировка, а для рубля – косвенная.

Существует различная классификация валютных курсов. Например, в зависимости от того, совершается покупка или продажа валюты, формируется курс продавца или курс покупателя. Курс продавца – это цена, по которой банк продает иностранную валюту за национальную. Курс покупателя – это цена, по которой банк покупает иностранную валюту за национальную. Разница между названными курсами образует маржу, которая покрывает издержки на организацию продажи валюты и формирует банковскую прибыль.



Политика центральных банков государств в значительной степени направлена на сдерживание резкого повышения реального курса национальной валюты. При низком реальном обменном курсе иностранные товары относительно дороги, а отечественные - относительно дешевы. Экономические агенты в подобном случае приобретают меньшее количество иностранных товаров и большее — отечественных. Поэтому величина чистого экспорта будет выше, чем было бы в случае высокого реального обменного курса, когда иностранные товары были для экономических агентов предпочтительнее вследствие их относительной дешевизны по сравнению с отечественными.





Заниженный курс национальной валюты имеет серьёзные минусы

1) Падение курса национальной валюты приводит к росту цен на импортные товары, выраженные в национальной валюте. Импорт сокращается. Это негативно сказывается на интересах национальных потребителей, так как делает импортные товары менее доступными, что снижает уровень потребления.

2) Заниженный курс нежелателен для многих производителей, которые используют в своем производстве импортное сырье, оборудование и материалы. Это вызывает рост издержек производства и может привести экономику в состояние так называемого «шока предложения», то есть вызвать сокращение реального объема производства при одновременном росте цен.

3) Заниженный курс способствует сохранению искусственно заниженных цен на национальную продукцию, что в свою очередь делает неэффективной инвестиционную деятельность, провоцирует массовую утечку сырьевых ресурсов по заведомо заниженным ценам, блокирует импорт передового оборудования и технологий и потому обрекает экономику страны на годы и десятилетия застоя.

Широко обсуждается вопрос о связи между различными режимами обменного курса и возможностью проводить независимую денежно-кредитную политику. В частности, отмечается, что в условиях свободного продвижения капитала независимость денежно-кредитной политики зависит от режима обменного курса. При фиксированном обменном курсе такая независимость отсутствует: действия монетарных властей должны лишь соответствовать движению капитала, так как любые другие решения помешают решению поставленной задачи поддержания фиксированного курса. В случае свободного обменного курса монетарные власти могут выбирать как цели, так и инструменты денежно-кредитной политики.



Наиболее важные факторы, влияющих на валютный курс



1) Изменения во вкусах покупателей. Если потребители предпочитают покупку импортных товаров, то это вызовет спрос на иностранную валюту и ее курс будет расти, а курс национальной валюты – падать.

2) Протекционистская политика государства во внешней торговле.

3) Изменение величины национального дохода страны, а, следовательно, и доходов покупателей.

4) Инфляция (относительное изменение цен)

5) Величина реальных процентных ставок.

6) Состояние торгового баланса.

7) Всякого рода ожидания различных субъектов рынка относительно изменения обменных курсов.

8) Государственное макро регулирование экономики.

9) Валютные спекуляции, доверие к валюте, ее популярность и другие обстоятельства также оказывают воздействие на валютный курс.

Протекционистская политика государства во внешней торговле



Протекционистская политика непосредственно не влияет ни на инвестиции, ни на сбережения, а значит, и на счет движения капитала. Она влияет на внешнеторговый оборот. Поскольку повышение реального обменного курса ведет к удорожанию отечественных товаров, объем экспорта в новой точке равновесия сократится. Импортировать тоже придется меньше, так как чистый экспорт остается неизменным. Таким образом, протекционистская политика сокращает объем взаимовыгодной международной торговли, поэтому ее использование предполагает обстоятельную оценку всех преимуществ и издержек для национальной экономики, поскольку широкое применение такой политики в целях стабилизации валютного курса может привести к негативным последствиям.

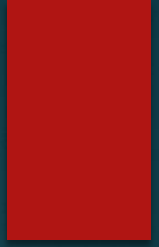
Изменение величины национального дохода страны, а, следовательно, и доходов покупателей



С ростом доходов увеличивается потребление как собственных. Так и импортных товаров, поэтому растет спрос на иностранную валюту. На валютном рынке это отразится в росте курса иностранной валюты и понижении курса национальной: следовательно, все факторы, приводящие к росту национального дохода, могут влиять на курсы валют.

СБЕРБАНК РОССИИ		КУРСЫ ОБМЕНА ВАЛЮТ	
		ПОКУПКА	ПРОДАЖА
	АВСТРАЛИЙСКИЙ ДОЛЛАР	20.32	21.98
	АНГЛИЙСКИЙ ФУНТ СТЕЙНГОВ	5.137	5.352
	ДАТСКАЯ КРОНА	45.25	47.16
	ДОЛЛАР США	26.38	26.68
	КАНАДСКИЙ ДОЛЛАР	22.22	23.16
	НОРВЕДСКАЯ КРОНА	40.40	42.12
	СИНГАПУРСКИЙ ДОЛЛАР	16.80	17.70
	ШВЕДСКАЯ КРОНА	37.11	38.70
	ЕВРО	34.10	34.60
	ШВЕЙЦАРСКАЯ ФРАНК	20.90	21.78
	ЙЕНСКИЙ РЕНДЖИ	20.78	22.02
		888880	888880

Инфляция (относительное изменение цен)



При прочих равных условиях уровень инфляции в стране обратно пропорционально влияет на величину курса национальной валюты, то есть увеличение инфляции в стране приводит к уменьшению курса национальной валюты и наоборот. Если темпы роста цен в одной стране превышают соответствующие показатели в другой, то импортные товары будут (пока курс неизменен) более дешевыми. Это увеличит спрос на них, что приведет к росту спроса на иностранную валюту и обеспечению национальных денег. К удорожанию иностранной валюты будет также приводить все увеличивающееся по мере роста инфляции стремление людей сохранить свои реальные доходы. Это отразится в увеличении спроса на «твердые» валюты с целью сохранения накоплений. Но поскольку предложение валюты остается неизменным, то рост денег в обращении и инфляция приводят к понижению курса национальной валюты.

Величина реальных процентных ставок



Изменение процентных ставок двояко влияет на валютный курс. С одной стороны их увеличение внутри страны вызывает уменьшение спроса на национальную валюту, так как кредит становится дорогим. Взяв же его, предприниматели увеличивают себестоимость своей продукции, что приводит к росту цен внутри страны и обесценивает национальную валюту по отношению к иностранной. С другой стороны, увеличение реальных процентных ставок делает прибыльным размещение средств в этой стране для иностранцев. Растет приток их капиталов, растет спрос на валюту этой страны, и она дорожает. Таким образом, изменение процентных ставок может как прямо, так и обратно пропорционально повлиять на величину валютного курса.



Состояние торгового баланса



Активный платежный баланс способствует повышению курса национальной валюты, поскольку растет спрос на нее со стороны иностранных партнеров.

Пассивный – порождает тенденцию к снижению курса национальной валюты, так как отечественные должники, покупая иностранную валюту для погашения своих обязательств, увеличивают предложение своей национальной валюты.

Поскольку чистый экспорт представляет текущий счет платежного баланса, то между реальным валютным курсом и текущим счетом платежного баланса наблюдается следующая связь: чем выше реальный валютный курс, тем меньше величина положительного сальдо текущего счета платежного баланса. Текущий счет должен уравнивать счет движения капитала, то есть сальдо текущего счета должно быть равно разнице между сбережениями и инвестициями. Поэтому равновесный реальный валютный курс устанавливается на уровне, при котором предложение национальной валюты по операциям с капиталом уравнивает спрос на национальную валюту, предъявляемый для текущих операций.

Всякого рода ожидания различных субъектов рынка относительно изменения обменных курсов



У хозяйствующих субъектов формируются различные представления о будущих темпах роста экономики, темпах инфляции, значении реальных процентных ставок, направлениях макроэкономической политики. В итоге обобщения этих показателей складывается мнение об ожидаемых обменных курсах. При прочих равных условиях выгоднее хранить портфель активов в тех валютах, обменные курсы которых, согласно ожиданиям, повысятся. В свою очередь на международном рынке выгоднее брать заем в той валюте, курс которой в будущем может упасть. Кроме того, держатель слабой валюты попытается перевести ее в более сильную (курс ее вырастет). Обмен валюты, вызванный всеми этими причинами, усилит предполагаемое обесценивание или подорожание валют.



Государственное макро регулирование экономики.



К нему относится использование официальных валютных резервов, торговая политика, валютный контроль и рациионирование на валютном рынке, финансовая и денежно-кредитная политика. Манипуляция валютным резервом может увеличить предложение иностранцев, таким образом поддерживается определенный валютный курс на валютном рынке. Однако объем резервов лимитирован и поддерживать курс можно лишь краткосрочно. Другим способом воздействия на спрос и предложение является валютный контроль, или рациионирование. С целью увеличения предложения валюты государство может ввести обязательную стопроцентную продажу всей получаемой экспортерами валюты. Чтоб уменьшить спрос, можно ввести административные ограничения на потребителей валюты и т. д.

Валютные спекуляции, доверие к валюте, ее популярность и другие обстоятельства также оказывают воздействие на валютный курс.



В любом государстве валютные резервы небезграничны. Если по каким либо причинам спрос на иностранную валюту в течение длительного времени превосходит предложение, то искусственно удерживать курс национальной валюты невозможно. Здесь встает вопрос о необходимости отказаться от защиты курса и перейти к режиму плавающего курса либо законодательно снизить стоимость своей национальной валюты до уровня, соответствующего рыночному равновесию. В этом случае валютные спекуляции могут опередить правительство и начнут активно сбрасывать национальную валюту в обмен на иностранную, чтоб избежать потерь. Возникает ситуация, известная в мировой экономике под названием «спекулятивная атака на валюту».

В
НАЧАЛО