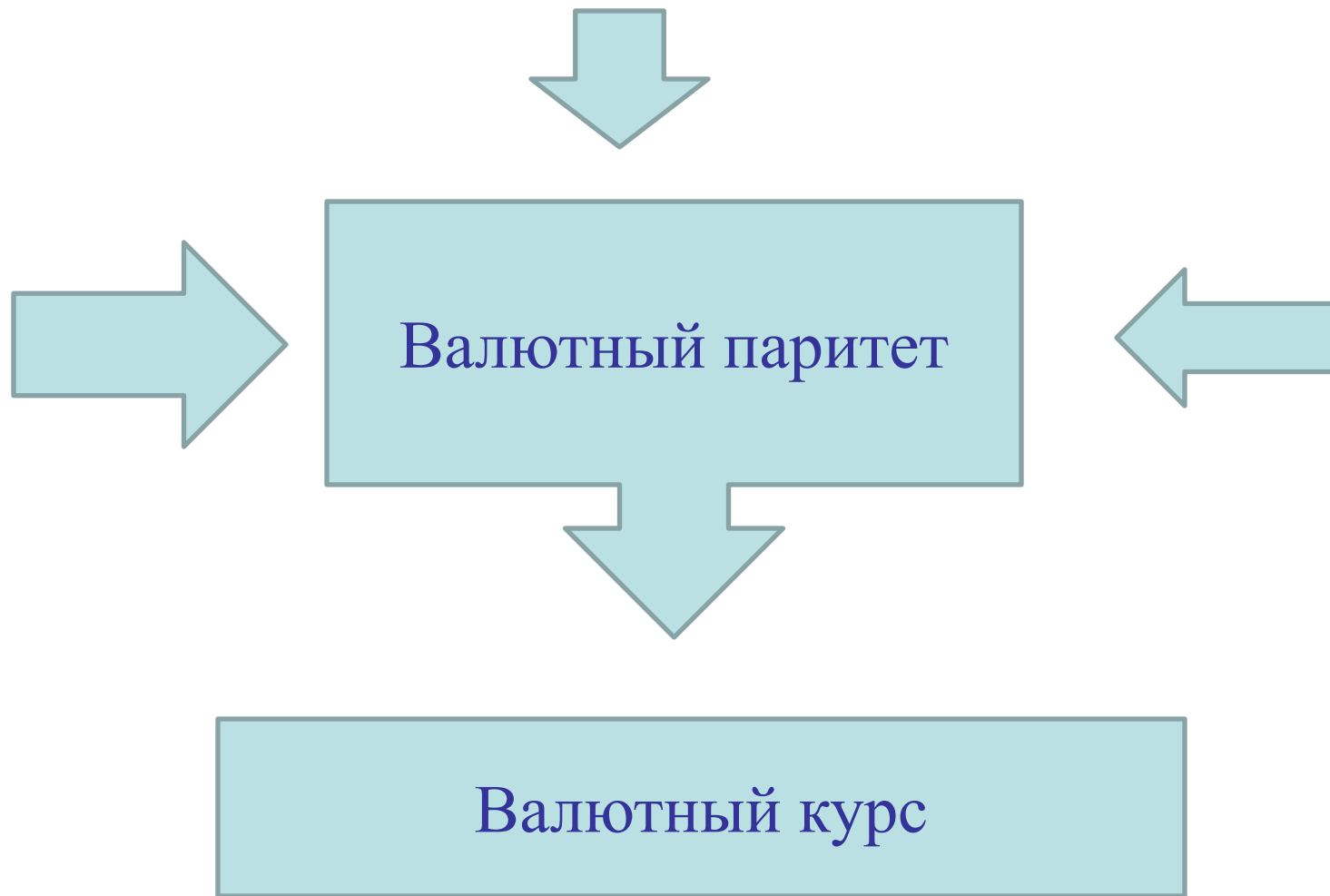


*Тема. Валютный курс и методы его
регулирования*

1. Валютный курс и валютный паритет
2. Факторы, влияющие на формирование валютного курса
3. Методы регулирования валютного курса



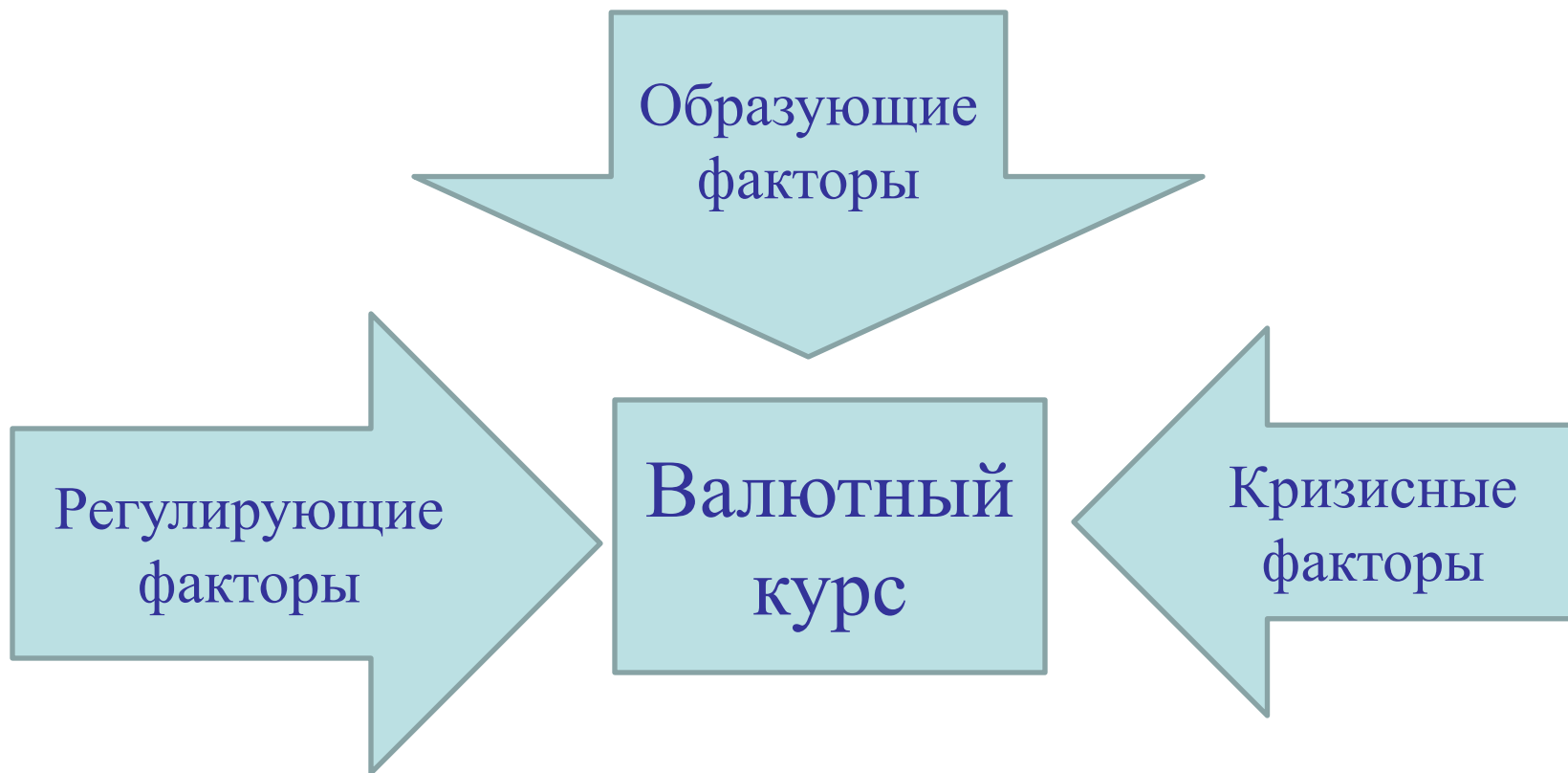
Процесс формирования валютного курса

Формирование реального валютного курса.



Формирование рыночного валютного курса.

Факторы, определяющие динамику валютного курса



Образующие факторы – факторы, непосредственно влияющие на динамику валютного курса, т.е. непосредственно связанные с процессом международного экономического обмена. К ним относятся:

- платежный баланс,
- процентные ставки,
- ВНП,
- внутреннее и внешнее предложение денег.

Регулирующие факторы – факторы, действие которых влияет на изменение образующих факторов и оказывает тем самым регулирующее воздействие на механизм установления валютного курса. К ним относятся:

- *факторы государственного регулирования*
 - ✓ налоги, квоты, пошлины, лицензии,
 - ✓ кредитная и эмиссионная политика,
 - ✓ законодательные методы, денежно-
 - ✓ деятельность ЦБ, кредитная
 - ✓ распределение валюты политика
- *структурные факторы*
 - ✓ банковская структура,
 - ✓ инфраструктура связи,
 - ✓ направления внешнеэкономической деятельности,
 - ✓ структура биржи.

Кризисные факторы – факторы, возникающие при выведении экономической системы из динамического равновесия.

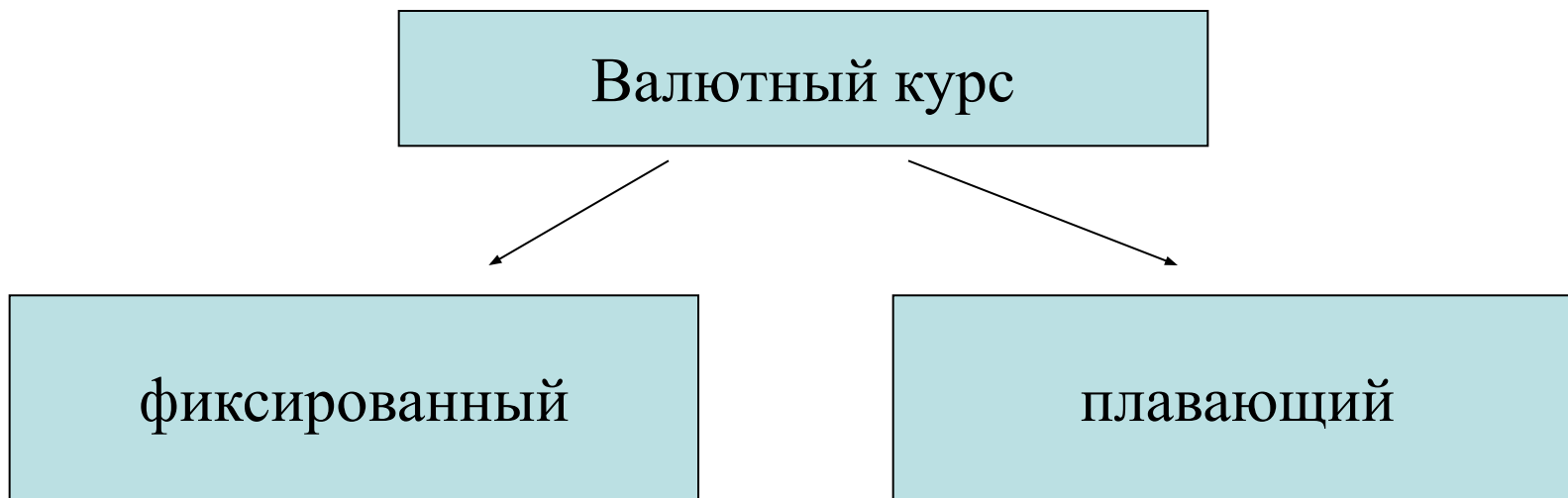
К ним относят:

- *кризисные проявления экономики* (дефицит государственного бюджета, бесконтрольные эмиссии, инфляцию, падение доходов потребителей),
- *политические факторы* (смена представителей власти, уровень исполняемости законов, степень доверия населения руководящим структурам, степень защищенности частного капитала),
- *психологические факторы* (ожидание инфляции, недоверие к национальной валюте, ориентация цен на валютный курс, а не наоборот).

Факторы, влияющие на валютный курс:

- *Краткосрочные :*
 - валютные интервенции,
 - действия спекулянтов,
 - психологические факторы (политические настроения, высказывания политических деятелей).
- *Среднесрочные:*
 - учетная ставка,
 - платежный баланс,
 - состояние товарных рынков.
- *Долгосрочные:*
 - ВВП,
 - инфляция,
 - денежная масса.

Виды валютных курсов



Фиксированный валютный курс - механизм для синхронизации и координации валютных курсов стран-участников, который предусматривает для каждой страны установление фиксированной номинальной стоимости (нарицательной стоимости) своей валюты по отношению к другим валютам.

Плавающий валютный курс - механизм координации валютных курсов, который связан с оценкой валюты каждой страны по отношению к другим валютам. Оценка определяется величиной спроса и предложения на валютном рынке. Со временем курс какой-либо валюты может расти (повышаться) или падать (обесцениваться) в зависимости, соответственно, от силы или слабости позиции платежного баланса и потенциального риска убытков от спекуляций.

Фиксированный валютный курс

Положительные моменты: стабильность и предсказуемость, следовательно, определенность, которая благоприятно сказывается на развитии внешнеэкономических связей.

Отрицательные стороны - официальный курс оказывается завышенным или заниженным, следовательно, может быть 2 курса одновременно: официальный и рыночный; необходимы значительные золотовалютные резервы.

Фиксированный курс почти всегда приводит к подчинению нац. экономики потребностям ВК.

Плавающий валютный курс

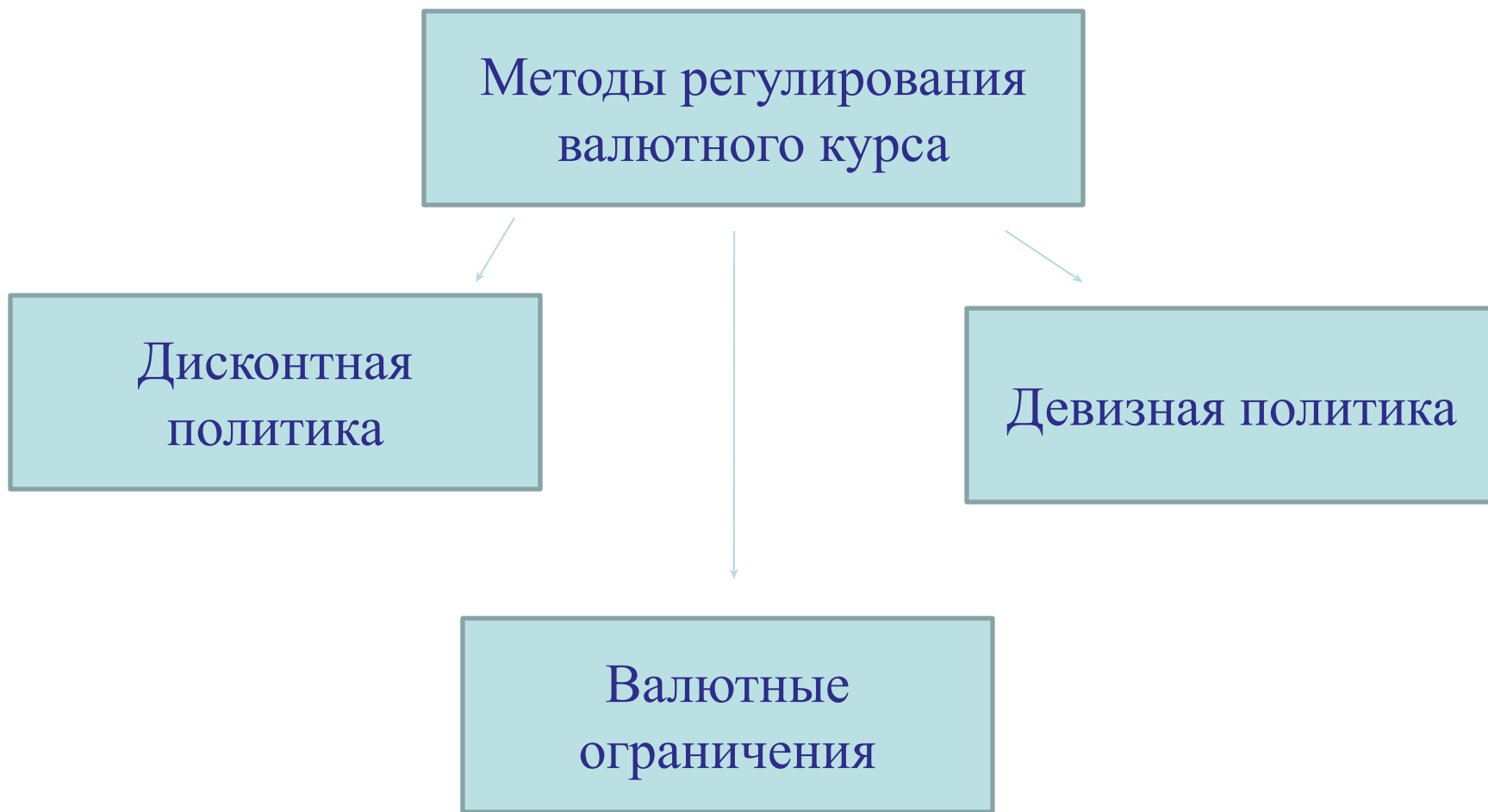
Положительные моменты:

- включаются стихийные, рыночные механизмы регулирования валютного курса,
- не требует частого использования золотовалютных резервов.

Отрицательные стороны: непредсказуемость внешнеэкономической деятельности, что замедляет рост мировой торговли и мирового производства.

За время применения плавающего ВК (1973-1993 гг.) темп роста мирового производства и торговли снизились по сравнению с периодом (1969-1973 гг.) использования фиксированного курса.

Методы регулирования валютного курса



Дисконтная политика – изменение учетной ставки государством с целью воздействия на движение краткосрочных капиталов.

Девизная политика – прямое вмешательство ЦБ и деятельность валютного рынка путем купли-продажи иностранной или национальной валюты с целью корректировку величины валютного курса.

**Положение ЦБР от 18 апреля 2006 г. N 286-П
"Об установлении и опубликовании
Центральным банком Российской Федерации
официальных курсов иностранных валют
по отношению к рублю"**

Официальный курс доллара США по отношению к рублю рассчитывается и устанавливается Банком России на основе котировок межбанковского внутреннего валютного рынка по операциям "доллар США - рубль" в соответствии с методикой определения официальных курсов иностранных валют по отношению к рублю, утвержденной распоряжением Банка России.

Официальный курс СДР (специальных прав заимствования) по отношению к рублю рассчитывается и устанавливается Банком России на основе официального курса доллара США по отношению к рублю и последнего значения курса СДР к доллару США, установленного Международным валютным фондом.

Определение курса российского (советского) рубля

1897 г. - 1 рубль = 0,774234 гр.золота

1924 г. - 1 рубль = 0,774234 гр.золота (не обменивается)

1935 г. – 1 рубль = 3 франц.франкам (некоммерческие операции) ((1 рубль = 0,176850 гр.золота)

1937 г. – 1 доллар = 5,30 рубля (1 рубль = 0,167674 гр.золота)

1950 г. - 1 доллар = 4 рубля (1 рубль = 0,222108 гр.золота)

1960 г. - 1 доллар = 0,90 рубля (1 рубль = 0,98412 гр.золота)

1990 г. - з-н «О ЦБ» – отмена золотого содержания рубля

1991 г. - 1 доллар = 32 рубля («туристический курс») – фактически официальный курс (24.07.91 г.)

02.12.91 г. – отмена туристического курса

1992 г. - ежедневно ЦБ устанавливается валютный курс,
существует биржевой курс - торги ММВБ

16.07.95 г. – введение валютного коридора 4300-4900 руб. за
доллар

02.09.98 г. – отмена верхней границы колебания валютного
курса

06.10.98 г. – на ММВБ две торговые сессии

Январь 1999 г. – офиц.курс устанавливает ЦБ не позднее 12
часов утра на основе котировок текущего

биржевого дня и внебиржевого валютного рынка

Апрель 2006 г. Положение ЦБР от N 286-П
"Об установлении и опубликовании Центральным банком
Российской Федерации официальных курсов
иностраннх валют по отношению к рублю"