



# Makroekonomia I

---

## Ćwiczenia 7


### Makroekonomia gospodarki otwartej

# Kurs walutowy


---

– wartość jednej waluty wyrażona w innej walucie:  
USD/PLN czy PLN/USD?

□ **kwotowanie bezpośrednie** -

 ile złotych kosztuje dolar - czyli ile jednostek waluty krajowej kosztuje waluta zagraniczna - zwane też amerykańskim.

□ **kwotowanie pośrednie** -

 ile dolarów kosztuje złotówka - czyli ile jednostek waluty zagranicznej przypada na jednostkę waluty krajowej inaczej europejskie.

□ E oznaczać będzie nominalny (rynkowy) kurs walutowy

# Zmiana kursu walutowego – kursy płynne

---

- **System kursowy** – określa sposób, w jaki jest ustalana wysokość kursu walutowego.
- **System kursów płynnych** - poziom kursu jest ustalany przez układ popytu i podaży na rynku walutowym.
- Wzrost wartości waluty (wyrażonej w innej walucie) oznacza jej aprecjację, zaś jej spadek nazywany jest deprecjacją. A zatem wzrost kursu E (przy założeniu kwotowania bezpośredniego) oznacza aprecjację waluty zagranicznej i deprecjację waluty krajowej.

# Zmiana kursu walutowego – kursy sztywne

---

- **System kursów sztywnych** (poziom kursu jest ustalany przez bank centralny danego kraju).
- Wzrost kursu E oznacza, że bank centralny dokonał dewaluacji waluty krajowej, zaś obniżenie tego kursu – oznacza, że bank centralny dokonał rewaluacji waluty krajowej.
- Co to znaczy, że bank centralny ustala kurs? Oznacza to, że BC zobowiązuje się do zakupu lub sprzedaży danej waluty po danej cenie, niezależnie od podaży i popytu waluty.

# Zmiany kursu walutowego (kwotowanie bezpośrednie)

<b>Kurs płynny</b>		<b>Kurs sztywny</b>	
<b>Aprecjacja</b> dolara	<b>Deprecjacja</b> dolara	<b>Dewaluacja</b> złotego	<b>Rewaluacja</b> złotego
$E \uparrow$	$E \downarrow$	$\Delta E > 0$	$\Delta E < 0$
cena USD rośnie	cena USD spada	BC podnosi cenę USD	BC obniża cenę USD
Cena PLN spada	cena PLN rośnie	BC obniża cenę PLN	BC podnosi cenę PLN

# Realny kurs walutowy

---

**Cena dóbr  
amerykańskich (\$)**  
 $P^{US}$

**Gdzie:**

**$P^*$  - poziom cen za granicą,**

**$P$  - poziom cen w kraju,**

**$E$  - nominalny kurs walutowy.**

**Cena dóbr  
amerykańskich (PLN)**  
 $E * P^{US}$

**Cena dóbr  
polskich (PLN)**  
 $P$

**Cena dóbr amerykańskich w  
jednostkach dóbr polskich**  
 $q = E * (P^{US} / P)$

# Realny kurs walutowy

---

## □ Interpretacja:

Im wyższy realny kurs walutowy tym wyższa cena dóbr zagranicznych mierzona w dobrach krajowych zatem tym bardziej konkurencyjne są krajowe towary na rynku światowym. Zmiany kursu realnego obrazują zmiany konkurencyjności krajowych producentów: im wyższy  $E$  lub  $P^*$  i im niższy  $P$ , tym łatwiej sprzedać krajowe towary na rynkach światowych. Jeżeli  $q = 1$  to rynkowy kurs walutowy odzwierciedla relację nominalnych cen między dwoma krajami.

# Funkcja Eksportu netto

---

$$\mathbf{NX = X - Imp = X(Y^*(+), q (+)) - Imp (Y(+), q (-))}$$

Gdzie:

- Y – krajowy PKB,
- Y\* - zagraniczny PKB,
- q – realny kurs walutowy
- Eksport netto dodatnio zależy od zagranicznego PKB oraz od realnego kursu walutowego, zaś ujemnie od krajowego PKB.



# Parytet Siły Nabywczej

---

- **Parytet siły nabywczej (Purchasing Power Parity – PPP)**
- Parytet siły nabywczej służy do przeliczania walut w taki sposób, aby ustalić ich rzeczywistą siłę nabywczą. Różni się od kursu walutowego.

Głównymi przyczynami zróżnicowania kursu walutowego i wartości waluty według parytetu siły nabywczej są:



różnice cen towarów i usług w porównywanych krajach, wyrażające różnice kosztów poszczególnych czynników wytwórczych, w tym kosztów pracy,



polityka kursu walutowego w porównywanych krajach (celowe zawyżanie lub zaniżanie kursu),



~~różnice kosztu dóbr publicznych i zakresu korzystania z nich.~~