

Глава 5. Экономика мира

33. Обменные курсы валют



Валюта —

(currency) — деньги, используемые
в стране.



Два вида валют

Валюта

национальная

валюта вашей страны

иностранная

валюты других стран

Иностранные валюты (1)

Доллар США



Евро



Иностранные валюты (2)

Британский фунт стерлингов



Швейцарский франк



Иностранные валюты (3)

Японская иена



Китайский юань



Некоторые валюты имеют СИМВОЛ

Доллар США	\$
Евро	€
Японская Иена	¥
Английский фунт стерлингов	£
Российский рубль	нет

Валютный курс

(exchange rate) — цена валюты одной страны в валюте другой страны.

Котировка (quotation) — курс валюты на определенный момент времени.

Котировки валютного курса

Котировка

Прямая
(direct)

Косвенная
(indirect)

Кросс-курс
(cross-rate)

Прямая котировка

(direct quotation) — количество единиц национальной валюты за единицу иностранной валюты.

1 доллар = 26 рублей

Косвенная котировка

(indirect quotation) — количество единиц иностранной валюты за единицу национальной валюты.

1 рубль = 0,04 доллара

Официальный курс

(official exchange rate) — котировка валютного курса Центральным банком, используемая для составления бюджета, расчетов правительства с фирмами и гражданами, исчисления налогов и ведения бухгалтерского учета.

Курсы покупки и продажи

Курсы

Курс покупки
(buy rate)

€1=34,70 руб.

Курс продажи
(sell rate)

€1=34,90 руб.

Спрэд (spread)

— разница между курсом продажи и курсом покупки иностранной валюты:

$$€34,9 - €34,7 = €0,2$$

Курс покупки иностранной валюты всегда хуже для покупателя, чем курс ее продажи.

Режимы валютного курса

Режим

Фиксированный
(fixed/pegged)

Управляемо-плавающий
(managed floating)

Плавающий
(floating)

Режимы курса

- *Жестко фиксированный валютный курс (fixed/pegged exchange rate)* — режим, при котором курс национальной валюты привязан жестким соотношением, называемым паритетом (*parity*, т.е. равенством), к курсу иностранной валюты.
- *Плавающий валютный курс (floating exchange rate)* — режим, при котором курс может изменяться в зависимости от соотношения спроса и предложения на валюту.
- *Управляемо-плавающий валютный курс (managed floating exchange rate)* — промежуточный режим курса, сочетающего в себе черты фиксированного и плавающего курса, на движение которого власти могут оказывать влияние или периодически изменять его в соответствии с определенными правилами.

Изменение курса валюты



Изменение курса валюты

- *Удорожание (appreciation)* — рост курса национальной валюты. Например, с $\$1 = 28,7$ р. 15 декабря 2005 г. до $\$1 = 26,3$ р. через год.
- *Обесценение (depreciation)* — падение курса национальной валюты. Можно предположить ситуацию, что $\$1 = 28,7$ р. 15 декабря 2005 г., но через год оказался на уровне $\$1 = 29,5$ р.

Причины изменения курса

- *Фундаментальные причины* влияют на долгосрочные тенденции валютного курса и приводят к его длительному росту, падению или стабильности.
- *Конъюнктурные причины* обычно влияют на краткосрочные и весьма резкие скачки курса валюты.

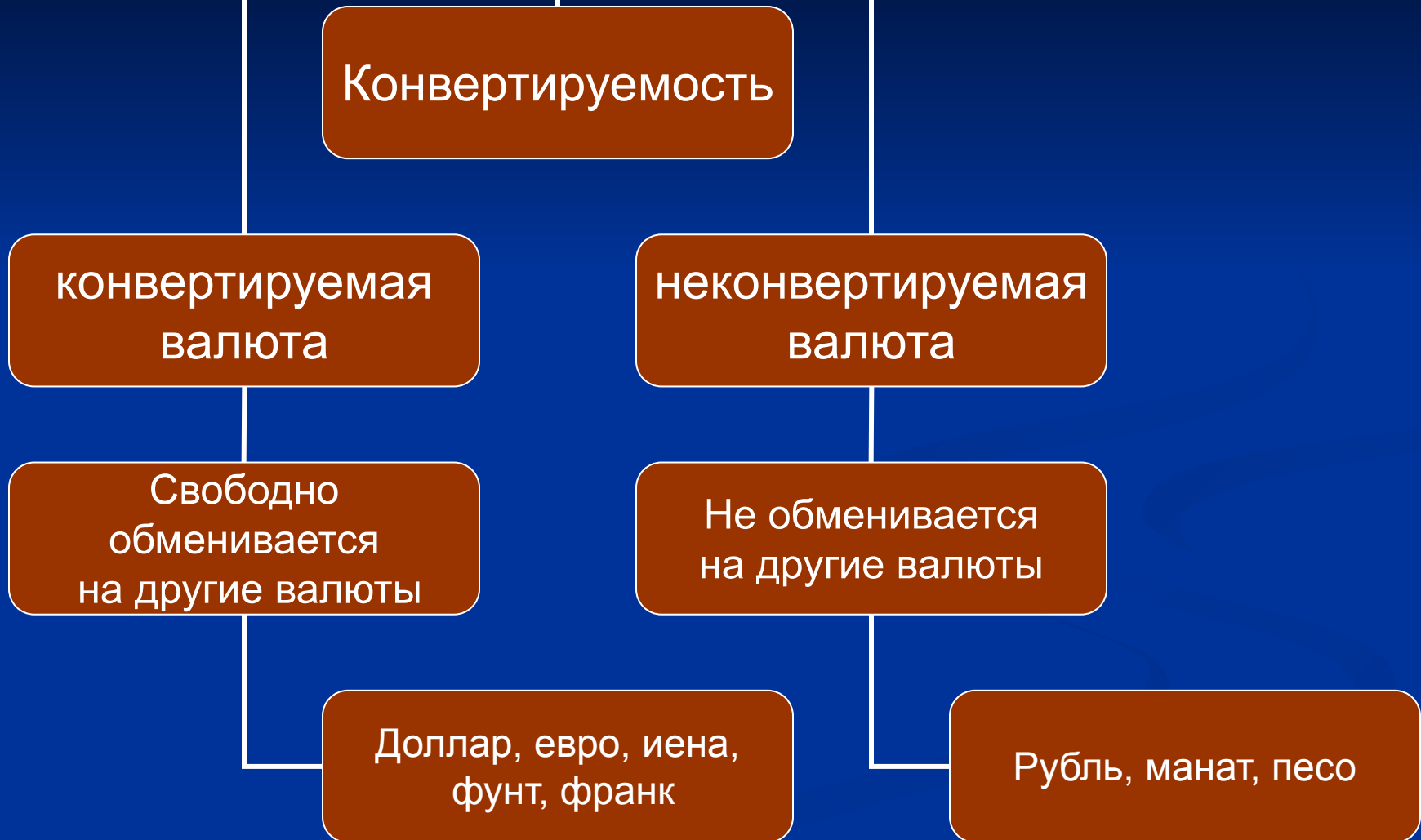
Фундаментальные причины

- Общая ситуация в экономике страны.
- Состояние текущего счета платежного баланса, особенно баланса торговли товарами и услугами.
- Соотношение процентных ставок внутри страны и за рубежом.
- Соотношение темпов инфляции в стране и **в странах** ее основных торговых партнеров.

Конъюнктурные причины

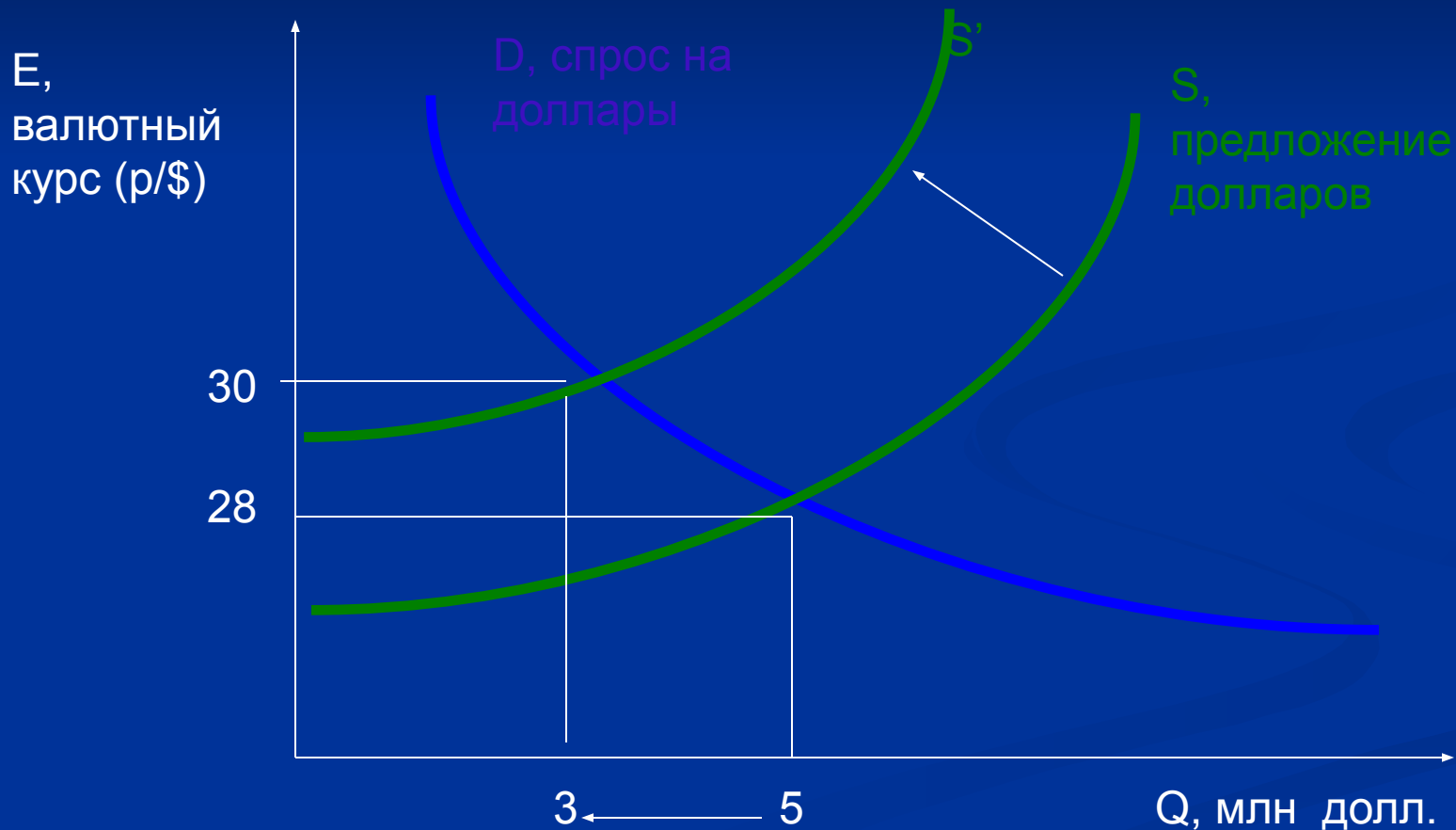
- Уровень доверия к стране и ее правительству.
- Интервенции Центрального банка на валютном рынке.
- Публикация хороших данных об экономике.
- Избрание популярного политического деятеля.
- Рост цен на основной экспортный товар.

Конвертируемость валют



Валютный курс изменяется

вследствие изменения спроса и предложения валюты.



Валютный рынок

(currency market) — сфера устойчивого обмена валют.

- *Наличный рынок (cash market)* — ограниченный масштабами одной страны рынок обмена наличной валюты.
- *ФОРЕКС (FOREX, FOReign Exchange market)* — рынок безналичной валюты, на котором осуществляется торговля валютой по всему миру через телекоммуникационные сети.

Анализ валютного рынка

- *Фундаментальный анализ* требует исследования большого количества причин, которые влияют на спрос и предложение определенной валюты.
- *Технический анализ* основан на изучении статистики поведения самого курса в прошлом.

Роберт Манделл



(род. 1932), американский экономист, один из сторонников идеи единой валюты, во многом воплощенной в Европе.

Автор теории воздействия денежной и фискальной политики при фиксированном и плавающем валютном курсе на платежный баланс.

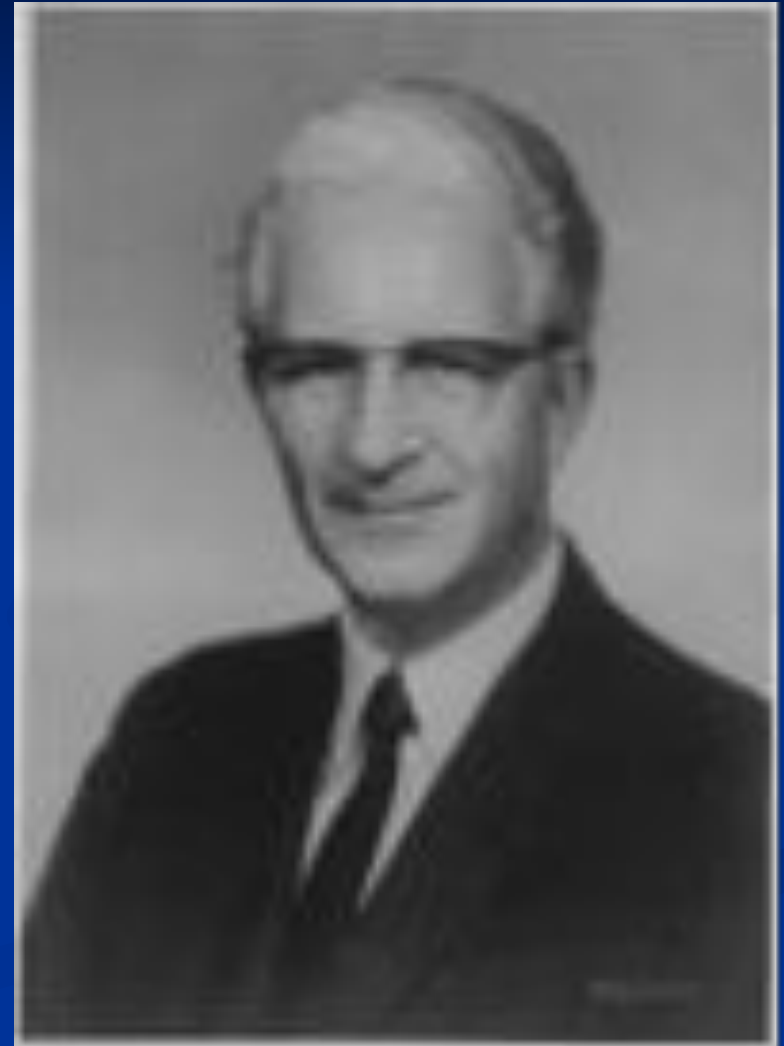
Автор книги “Международная экономика” (1968).

“Идея единой европейской валюты возникла много столетий назад, и никто не должен считать себя ее автором”.

Маркус Флеминг

(1920—1976), английский экономист, показавший, что фискальная политика наиболее эффективна как средство корректировки платежного баланса при фиксированном валютном курсе, а денежная — при плавающем.

Функционирование открытой экономики при различных режимах валютного курса часто описывается с помощью модели Манделлы – Флеминга.



Выводы (1)

- Деньги любой страны имеют цену в валюте других стран.
- Эта цена называется валютным курсом.
- Уровень курса зависит от соотношения спроса и предложения на валюту.
- Государство может проводить политику фиксированного, плавающего или управляемого-плавающего курса.
- Валюта может быть конвертируемой и неконвертируемой.

Выводы (2)

- На уровень валютного курса действуют фундаментальные экономические и конъюнктурные факторы.
- В результате курс валюты может обесцениваться, дорожать или оставаться стабильным.
- Валютный рынок — сфера конвертации валют и установления валютного курса.
- На валютном рынке может конвертироваться наличная и безналичная валюта.
- Валютный рынок существует внутри страны и в мире в целом.