валютный курс

План лекции

- валютный курс как экономическая категория.
- Формирование валютных курсов в мировых валютных системах: историческая ретроспектива
- ППС, номинальный и реальный обменный курс: основные определения
- Факторы, влияющие на формирование валютного курса
- Режимы валютных курсов в современном мире: классификация МВФ. Режим валютного курса и национальная кредитно-денежная политика

Валютный курс как экономическая категория

- Валютный курс это соотношение между национальной и иностранными валютами, определяемое их покупательной способностью и рядом других факторов.
- Ключевые моменты:
- покупательная способность (стоимостное соотношение) как основной фактор, определяющий равновесный валютный курс

признание значения ряда других факторов

Валютный курс в мировых валютных системах: историческая ретроспектива

Валютная система	Режим валютного курса
Парижская	Колебание валютных курсов вокруг валютных паритетов в пределах золотых точек
Генуэзская	Колебание валютных курсов вокруг валютных паритетов

Валютный курс в мировых валютных системах: историческая ретроспектива

Валютная система	Режим валютного курса
Бреттон-Вудская	Колебание валютных курсов вокруг валютных паритетов, согласованных странами членами МВФ
Ямайская	Режим валютного курса устанавливается странами-членами МВФ самостоятельно

- Паритет покупательной способности (PPP)
 - соотношение двух валют по их покупательной способности.

Абсолютный ППС

$$APPP = P_f/P_d \tag{1}$$

Относительный ППС

$$RPPP = I (P_f) / I (P_d)$$
 (2)

- Номинальный валютный курс (e) относительная цена валют двух стран, или валюта одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны.
- В рамках данного курса е определяется как количество единиц национальной валюты за единицу иностранной валюты.

Реальный валютный курс – рыночное соотношение, в котором товары одной страны могут быть проданы в обмен на товары другой страны, или относительная цена товаров, произведенных в двух странах

$$R = e * P_f/P_d \tag{3.1}$$

$$R = e *APPP (3.2)$$

R	е	\mathbf{P}_{f}	$P_{ m d}$
	1		
	1		

Факторы, влияющие на формирование валютного курса

- ВВП в стране и за границей
- объем денежной массы в стране и за границей
- процентные ставки в стране и за границей
- инфляционные ожидания в стране и за границей
- сальдо торгового баланса страны с внешним миром

Факторы, влияющие на формирование валютного курса

Michael Mussa (1979) "Empirical Regularities in the Behavior of Exchange Rates and Theories of the Foreign Exchange Market", *Carnegie Rochester Conference Series*

Режимы валютных курсов в современном мире: классификация МВФ

Фиксированный режим Exchange Arrangements валютного курса

with No Separate Legal Tender

Currency Board Arrangements

Other Conventional Fixed Peg Arrangements

Режимы валютных курсов в современном мире: классификация МВФ

Промежуточные режимы валютного курса

Pegged Exchange Rates with Horizontal Bands

Crawling Pegs

Exchange Rates within Crawling Bands

Режимы валютных курсов в современном мире: классификация МВФ

Гибкие режимы валютного курса

Managed Floating with No Pre-announced Path for the Exchange

Independent Floating

Режим валютного курса и национальная кредитно-денежная политика

- Невозможная троица (impossible trinity)
- офиксированный валютный курс
- □ свободное движение капитала
- пезависимая кредитно-денежная политика
- В условиях мобильности капитала фиксация валютного курса ограничивает свободу маневра в кредитно-денежной политике в целях поддержания внутреннего равновесия в открытой экономике

Обзоры исследований

- Krueger A. (1983) "Exchange-Rate
 Determination", Cambridge: Cambridge
 University Press
- Sarno L., Taylor M. (2002) "The Economics of Exchange Rates", Cambridge: Cambridge University Press