



Витчукова Евгения Александровна,
кандидат экономических наук,
доцент кафедры экономики и финансов
Поволжского государственного технологического университета



Курс «ФИНАНСОВЫЕ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ МЕТОДЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ»

ТЕМА 6. ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА И ЕЕ ИНСТРУМЕНТЫ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ ДЕНЕЖНО- КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

6.2. РЕГУЛИРОВАНИЕ ЭКОНОМИКИ В УСЛОВИЯХ ПЛАВАЮЩЕГО И ФИКСИРОВАННОГО ВАЛЮТНЫХ КУРСОВ



План занятия

РЕГУЛИРОВАНИЕ ЭКОНОМИКИ В УСЛОВИЯХ ПЛАВАЮЩЕГО И ФИКСИРОВАННОГО ВАЛЮТНЫХ КУРСОВ



- ❖ валютное регулирование;
- ❖ регулирование в условиях плавающего и фиксированного валютных курсов

После изучения данной темы вы научитесь:



- понимать сущность и различать уровни валютного регулирования;
- представлять последовательность этапов валютного регулирования;
- различать методы валютного регулирования;
- понимать особенности регулирования в условиях плавающего валютного курса;
- понимать особенности регулирования в условиях фиксированного валютного курса

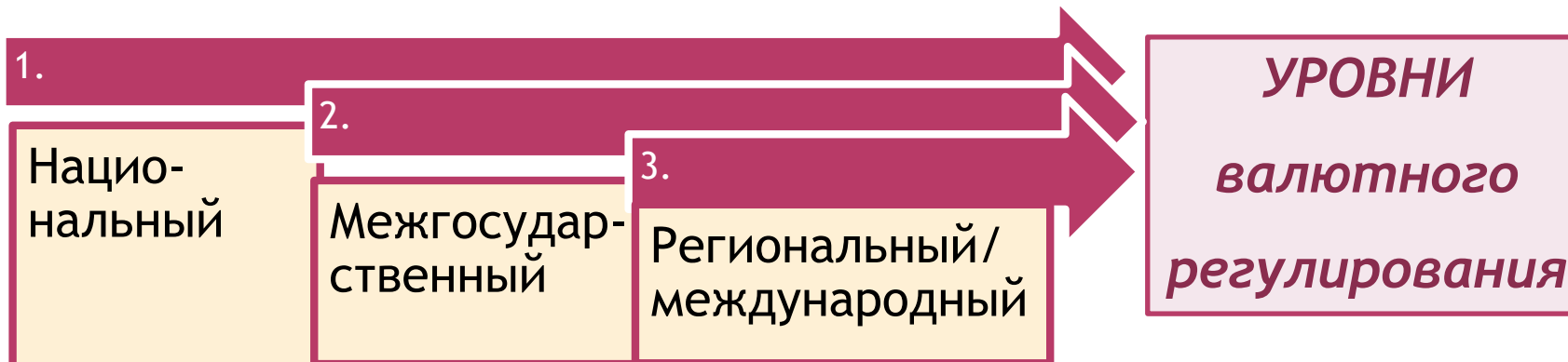
Валютное
регулирование

Регулирование
в условиях плавающего
и фиксированного
валютных курсов

Волгатех

Курс «Финансовые и денежно-
кредитные методы регулирования
экономики»

Валютное регулирование - является составной
частью валютной политики и представляет собой
процесс и порядок государственного управления
валютной сферой в экономике



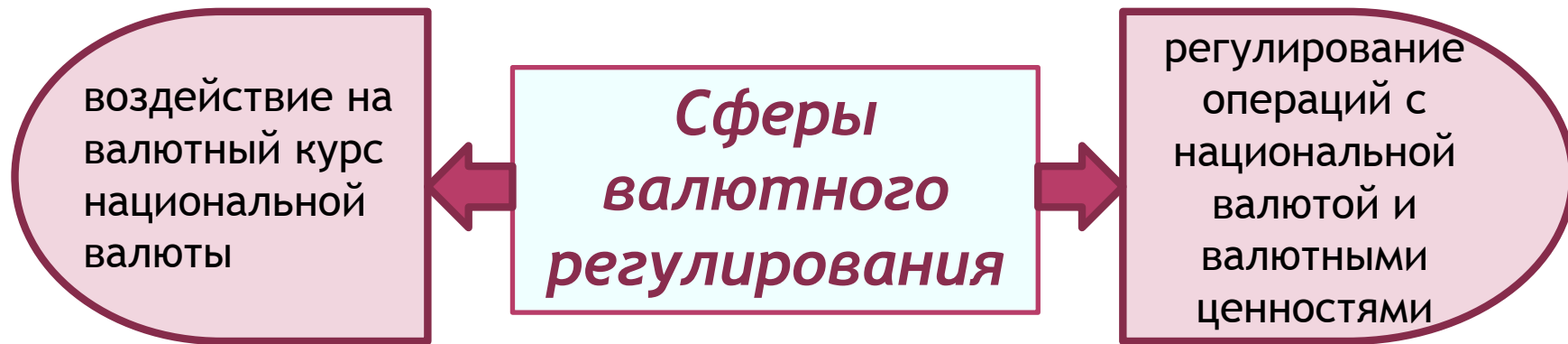
Процесс валютного регулирования

1) Определение
целей и задач

2) Реализация

3) Контроль за
реализацией

4) Коррек-
тировка
процесса



Методы валютного регулирования

1. Прямое валютное регулирование

предполагает разработку
нормативно-правовых актов и
совершение конкретных
административных действий
органами государственной
власти

Инструменты прямого валютного регулирования:

▣ Валютные
ограничения



▣ Валютный
контроль за их
соблюдением



Валютное
регулирование

Регулирование
в условиях плавающего
и фиксированного
валютных курсов

Волгатех

Курс «Финансовые и денежно-
кредитные методы регулирования
экономики»

Методы валютного регулирования

2. Косвенное валютное регулирование

предполагает
использование
экономических методов
влияния на поведение
субъектов валютного рынка
и не регламентируют
непосредственно порядок
совершения операций с
валютой и валютными
ценностями



Инструменты косвенного валютного регулирования:

- ▶ ☐ Валютные интервенции
- ▶ ☐ Регулирование процентных
ставок (дисконтная
политика)
- ▶ ☐ Денежно-кредитные
инструменты
(обязательные резервы,
операции на открытом
рынке)
- ▶ ☐ Изменение налогов
- ▶ ☐ Таможенное регулирование

Регулирование в условиях плавающего валютного курса

В условиях плавающего
курса Центральный банк
не вмешивается в
деятельность валютных
рынков, а валютный курс
устанавливается рынком под
воздействием спроса и
предложения



Значительные резкие
колебания валютного курса
отрицательно сказываются на
международной торговле и
финансах, порождая риск и
неопределенность в
международных валютных
отношениях

Гибкий валютный курс выступает встроенным
стабилизатором, способствующим
урегулированию платежного баланса без видимых
потерь официальных валютных резервов страны



Рост экспорта



Рост курса национальной валюты

Рост импорта



Снижение курса национальной валюты



Регулирование в условиях плавающего валютного курса

Центральный банк может
регулировать валютные
курсы опосредованно при
осуществлении монетарной
политики



В открытой экономике с высокой
мобильностью капитала при
плавающем валютном курсе
монетарная политика эффективна.
Увеличение денежной массы
оказывает влияние на экономику
через валютный курс, который
стимулирует внешний спрос,
увеличивает чистый экспорт,
занятость и национальный доход

Инструменты ДКП: операции на
открытом рынке, процентные
ставки, обязательные резервы

Денежное предложение

Стоимость денег в экономике

*Потребительские расходы и
инвестиции*

*Внешняя торговля,
национальный доход и
занятость*

Но если процентная ставка
окажется ниже мировой →
отток капитала и понижение
курса национальной валюты

Валютное
регулирование

Регулирование
в условиях плавающего
и фиксированного
валютных курсов

Волгатех

Курс «Финансовые и денежно-
кредитные методы регулирования
экономики»



Регулирование в условиях фиксированного валютного курса

Центральный банк фиксирует валютный курс и стремится поддерживать его неизменным.
Предсказуемость и определенность курсов положительно сказывается на внешней торговле и кредитах



Невозможность проведения независимой монетарной политики. Большая вероятность ошибок при выборе фиксируемого валютного курса и значительных потерь

Валютное
регулирование

Регулирование
в условиях плавающего
и фиксированного
валютных курсов



Волгатех

Регулирование в условиях фиксированного валютного курса



При фиксированном валютном курсе и открытом международном движении капитала краткосрочная монетарная политика **не эффективна**, так как не способна изменить объем выпуска и занятость ресурсов, приводя к потере центральным банком валютных резервов и оттоку капиталов



Стимулирующая ДКП: операции на открытом рынке, процентные ставки, обязательные резервы

Рост денежного предложения

Снижение стоимости денег в экономике

Рост потребительских расходов на приобретение зарубежных активов и иностранной валюты

Отток капитала и понижение курса национальной валюты

Поддержание валютного курса путем валютных интервенций

Сравнительная оценка эффективности режимов валютного курса

Фиксированный курс



Плавающий курс

- Эффективен при значительных валютных резервах Центробанка;
- Эффективен как номинальный "якорь" в целях сближения инфляции в двух странах;
- Эффективен в случае "привязки" к SDR или ECU;
- Неэффективен при кризисе платежного баланса, так как неизбежна макроэкономическая корректировка;
- Эффективность фискальной политики выше, чем монетарной, так как весь "эффект" от изменения денежной массы "уходит" на поддержание валютного курса и не затрагивает уровень занятости и выпуска

- Эффективен в стабильных экономиках с многосторонними внешнеторговыми отношениями, с предсказуемой фискальной и монетарной политикой;
- Эффективен в условиях гиперинфляции;
- Эффективен в системе «управляемого плавания»;
- Эффективен для урегулирования кризиса платежного баланса;
- Эффективность монетарной политики выше, чем фискальной, так как свободные колебания валютного курса могут усиливать эффект вытеснения и инфляцию в рамках фискальной экспансии

Выводы

Таким образом, регулирование валютного курса - поддержание на стабильном уровне курса одной валюты по отношению к другой, либо изменение этого курса без резких скачков, которые будут отрицательно сказываться на экономическом состоянии бизнеса в стране. Если курс валюты все же падает очень низко, то вмешательство государства в механизмы регулирования валютного курса просто необходимо, иначе пострадают экспортные компании, а экономическое положение будет становиться все хуже. Особенно это важно для стран, которые экспортируют товаров больше, чем остальные. Если курсы валют совершенно не колеблются - это тоже не всегда хорошо, поскольку в моменты кризисных спадов начинают развиваться инновационные предприятия, и страна делает большой шаг вперед в своем развитии и международном положении.

