

Тема 5

ВАЛЮТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ И ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА

Цель и задачи изучения темы

Цель изучения темы - формирование фундаментальных теоретических и практических знаний в области валютных отношений, организуемых государством и соответствующими кредитными институтами.

Задачи изучения темы:

- получение теоретических знаний о характере современной валютной системы и валютных отношений;
- рассмотрение вопросов организации и методов регулирования валютных отношений (валютной системы, валютного курса и платежного баланса);
- приобретение навыков анализа структуры, порядка использования и регулирования обращения валютных ценностей, а также влияния основных денежно-кредитных методов и инструментов на валютную систему.

Содержание

1. Валютная политика государства - сущность и содержание.
2. Валютная система и ее виды.
3. Международная валютная ликвидность.
4. Валютный паритет и валютный курс. Режимы и регулирование валютного курса.
5. Платежный баланс, его сущность, структура и методы регулирования.

1. Валютная политика государства - сущность и содержание

ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА -совокупность государственных мероприятий в сфере валютных, расчетных и кредитных отношений.

В широком смысле **валютная политика** включает валютное регулирование и контроль, международное валютно-финансовое сотрудничество, в том числе членство в международных организациях, взаимодействие между центральными банками.

Задачи валютной политики:

- мобилизация, распределение и использование валютных ресурсов;
- обеспечение бесперебойности международных расчетов;
- поддержание сбалансированности платежного баланса;
- кредитование торговых связей с зарубежными странами.

Законодательное оформление

Юридически *валютная* *политика*
оформляется валютным
законодательством (совокупностью
правовых норм, регулирующих порядок
совершения операций с валютными
ценностями в стране и за ее пределами)
и валютными соглашениями
(двусторонними и многосторонними)
между отдельными государствами или
группами государств.

Валютные ценности:

- иностранная валюта (включая банкноты, казначейские векселя, монеты);
- платежные документы (чеки, векселя, аккредитивы, дорожные чеки);
- фондовые ценности (акции, облигации и др. ценные бумаги, выраженные в иностранной валюте);
- банковские платежные документы в рублях (например чеки), приобретенные за иностранную валюту с правом конверсии их в иностранную валюту;
- драгоценные металлы: золото, серебро, платина, металлы платиновой группы в любом виде и состоянии за исключением ювелирных и др. бытовых изделий из этих металлов и лома таких изделий;
- природные драгоценные камни в сыром и обработанном виде (алмазы, рубины, изумруды, сапфиры, жемчуг), за исключением ювелирных и др.

Виды и формы валютной политики

Валютная ПОЛИТИКА

ВИДЫ

формы

**структурна
я**

текущая

**дисконтна
я**

девизная

Виды валютной политики

Структурная валютная политика направлена на осуществление долгосрочных структурных изменений в мировой валютной системе (например, проведение валютных реформ).

Текущая валютная политика означает повседневное, оперативное регулирование валютного курса, валютных операций, деятельности валютного и золотого рынков.

Формы валютной политики

Дисконтная валютная политика (учетная) — это изменение учетной ставки Центрального банка, направленное на регулирование валютного курса, отрицательного сальдо платежного баланса путем воздействия на движение краткосрочных капиталов

Девизная политика — метод воздействия на курс национальной валюты (девиз). В целях повышения курса национальной валюты Центральный банк продает, а для снижения — скупает иностранную валюту.

Виды девизной политики

- валютная интервенция (с XIX в.);
- диверсификация валютных резервов;
- введение валютных ограничений;
- регулирование степени обратимости валют;
- регулирование режима валютного курса;
- девальвация;
- ревальвация.

2. Валютная система и ее ВИДЫ

Национальная валютная система

совокупность
экономических
отношений, с
помощью которых
осуществляется
международный
платежный оборот,
образуются и
используются
валютные ресурсы
страны

Мировая валютная система

это закрепленная
международными
отношениями форма
организации
международных
валютных отношений;
основывающихся на
развитии мировой
системы хозяйства

Элементы валютной системы

Национальная валютная система

- национальная валюта;
- степень ее обратимости;
- паритет национальной валюты;
- режим курса национальной валюты;
- международная валютная ликвидность страны;
- наличие или отсутствие валютных ограничений;
- международные кредитные средства, регламентация их использования;
- регламентация международных расчетов страны;
- режим национального рынка и рынка золота;
- национальные органы, обслуживающие и регулирующие валютные отношения страны.

Мировая валютная система

- резервные валюты, международные счетные единицы;
- условия взаимной обратимости валют;
- унифицированный режим валютных паритетов;
- регламентацию режимов валютных курсов;
- межгосударственное регулирование международной валютной *ликвидности* ;
- межгосударственное регулирование валютных ограничений;
- унификация правил использования международных кредитных средств обращения;
- унификация основных форм международных расчетов;
- режим мировых валютных рынков и рынков золота;
- международные организации, осуществляющие межгосударственное валютное

Резервная (ключевая) **валюта**

особая категория конвертируемой национальной валюты ведущей промышленно-развитой страны, которая выполняет функции международного платежного и резервного средства, служит базой определения валютного паритета и валютного курса для других стран.

3. Международная валютная ЛИКВИДНОСТЬ

Международная валютная
ликвидность - способность страны
или группы стран обеспечивать
своевременное погашение своих
международных обязательств
приемлемыми для кредитора
платежными средствами.

Основные компоненты МВЛ

- **официальные золотые резервы страны;**
- **официальные валютные резервы страны;**
- **счета в СДР** (специальные права заимствования- коллективная счетная единица, используемая странами МВФ и других международных организаций);
- **резервная позиция в МВФ** (право страны- участницы МВФ на автоматическое получение безусловного кредита в иностранной валюте в пределах 25% от

4. Валютный паритет и валютный курс. Режимы и регулирование валютного курса

Валютный курс - важная составляющая национальной и мировой валютной системы. В основе его формирования лежит валютный паритет. Существование и определение валютного курса обусловлено необходимостью :

- взаимного обмена валютами при международной торговле товарами, услугами, при движении капиталов и кредитов;
- сравнения цен мировых и национальных рынков, а также стоимостных показателей разных стран, выраженных в национальных или иностранных валютах;
- периодической переоценки счетов в иностранной валюте государства, фирм и банков.

Валютный паритет и валютный курс

валютный паритет

твердое, устанавливаемое официально, согласно требованиям законодательства соотношение между двумя валютами

В основе валютного паритета лежит содержание благородных металлов (золота) в валютах или их покупательная способность (на основе паритета покупательной способности, т.е. потребительских корзин)

валютный курс

цена денежной единицы страны, выраженная в денежных единицах других стран (резервных валютах), коллективных валютах (евро) или международных счетных валютных единицах (СДР)

В основе формирования валютного курса лежит валютный паритет и действие других многочисленных факторов

Монетный паритет

В условиях действия золотого стандарта, валютный паритет определялся на основе **монетного паритета**

(при условии свободной покупки-продажи и вывоза золота).

Монетный паритет - представляет собой соотношение весового содержания золота в денежных единицах (монетах) различных стран. **Валютный курс** колеблется вокруг монетного паритета в узких пределах «**золотых точек**», которые определялись расходами по транспортировке золота за границу в целях обмена его на необходимую валюту и не превышали 1% от паритета.

Виды золотых точек

- Экспортная (нижняя) золотая точка - курс иностранной валюты, выше которого валюту не покупали, а экспортировали золото в иностранное государство для осуществления платежей там (происходит **отток золота**).
- Импортная (верхняя) золотая точка - курс иностранной валюты, ниже которого собственной валюты страны недостаточно, и для осуществления платежей в другую страну необходимо импортировать в нее золото (начинается **приток золота в страну**).

Функции валютного курса:

- взаимный обмен в торговле;
- сравнение цен;
- переоценка активов государства, корпораций, банков, фирм.

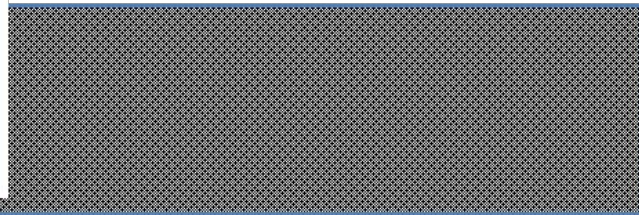
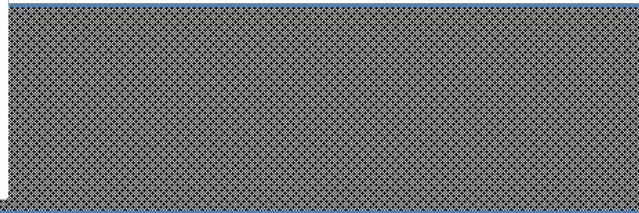
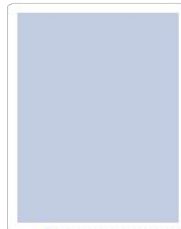
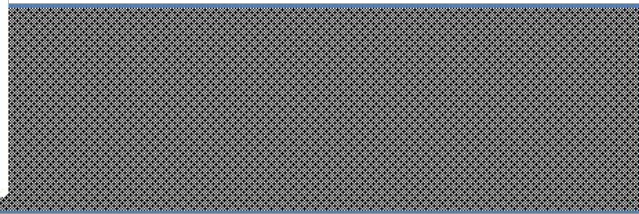
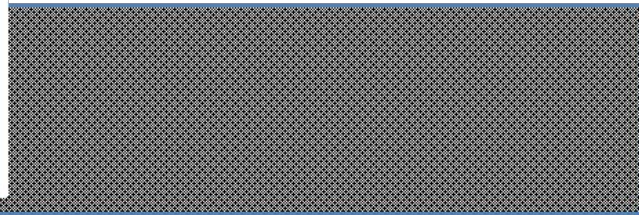
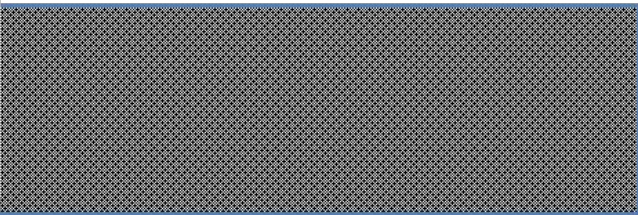
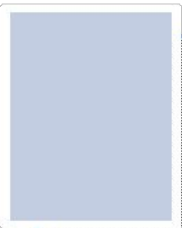
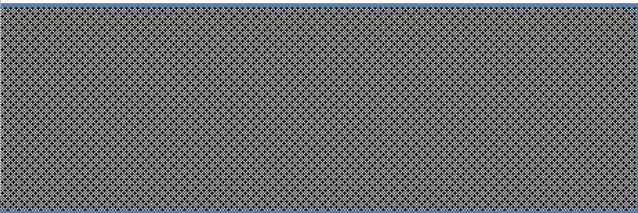
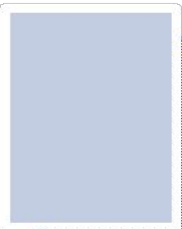
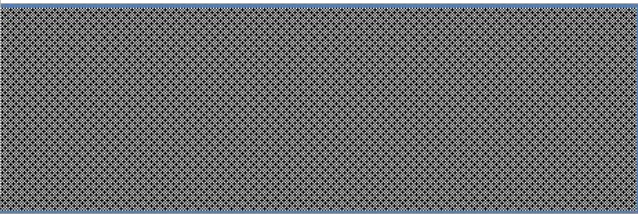
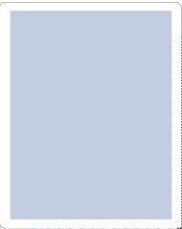
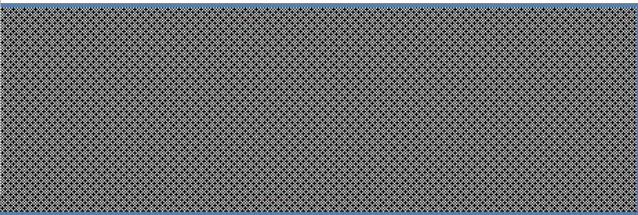
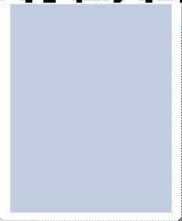
Факторы, влияющие на валютный курс

Факторы, влияющие на валютный курс



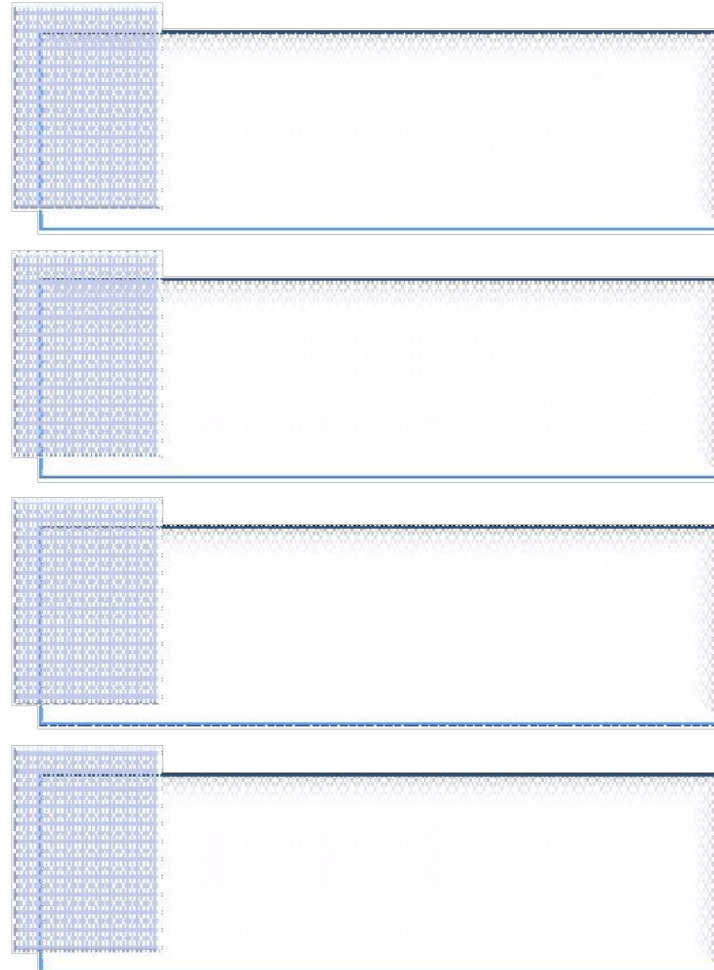
Структурные факторы

~~Структурные факторы~~



Конъюнктурные факторы

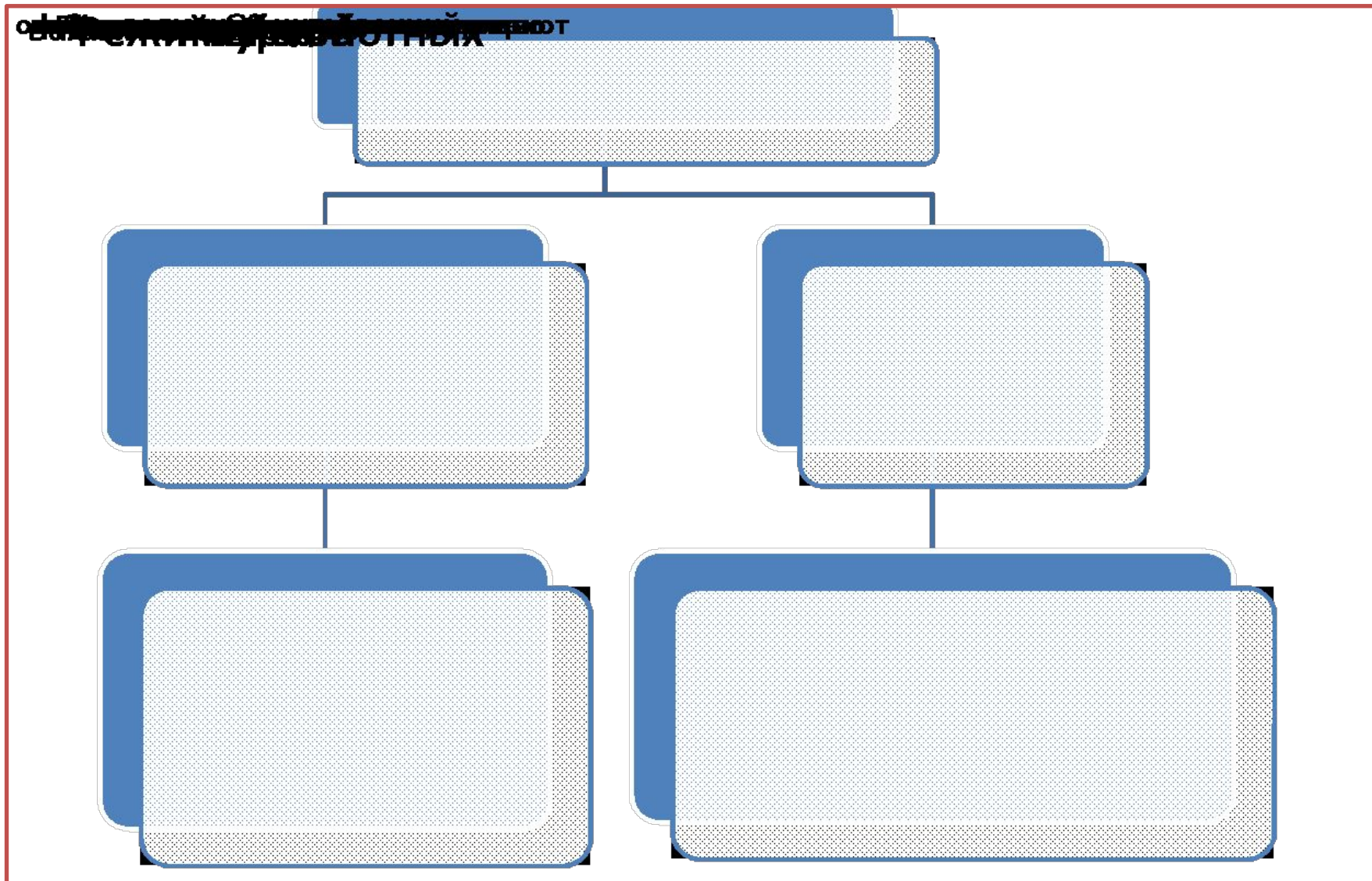
Классификация факторов



Виды валютных курсов

Критерий	Виды валютного курса
Способ фиксации	Плавающий, фиксированный, смешанный
Способ расчета	Паритетный, фактический
Вид сделок	Курс срочных сделок, курс спот-сделок
Способ установления	Официальный, неофициальный
Отношение к паритету покупательной способности валют	Завышенный, заниженный, паритетный
Отношение к участникам сделки	Курс покупки, курс продажи, средний курс
По учету инфляции	Реальный, номинальный
По способу продажи	Курс наличной продажи, курс безналичной продажи, оптовый курс обмена валют, банкнотный

Режимы валютных курсов



Фиксированный валютный курс-

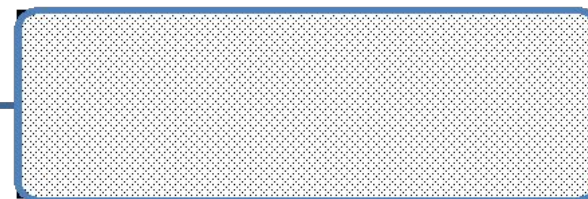
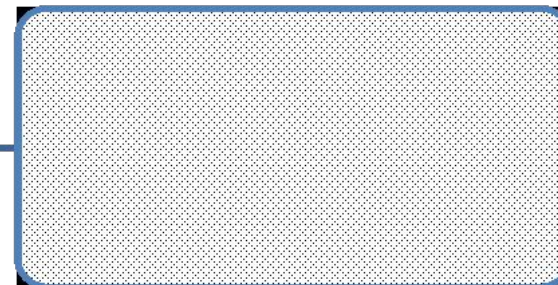
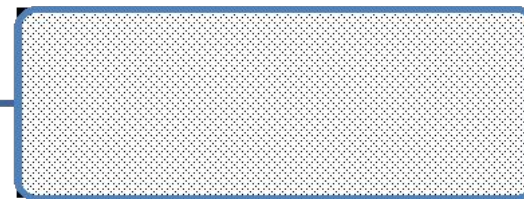
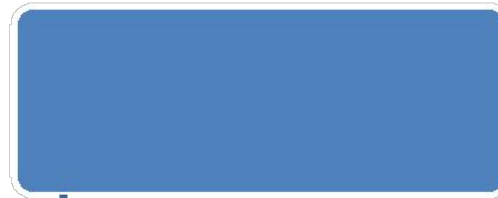
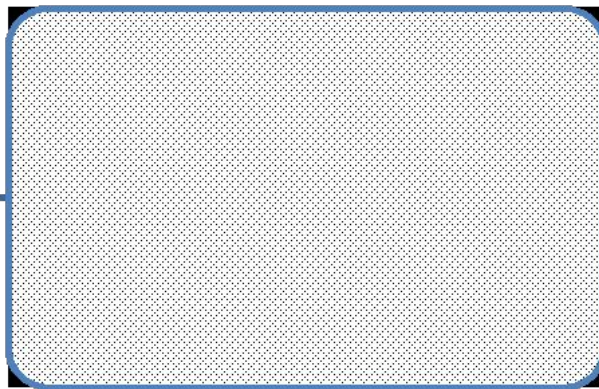
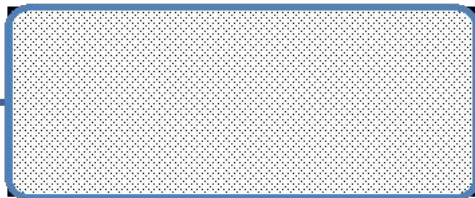
Национальная валюта жестко или гибко привязана к другой валюте или к другому паритету, международным счетным единицам.

Основными способами фиксации валютного курса являются:

- **фиксация курса к одной валюте** – привязка курса национальной валюты к курсу наиболее значимых валют;
- **использование валюты разных стран** в качестве законного платежного средства (валютная корзина: бивалютная или мультивалютная);
- **валютное правление** – фиксация курса национальной валюты к иностранной, причем выпуск национальной валюты полностью обеспечен запасами иностранной (резервной)

Преимущества и недостатки фиксированных курсов

Преимущества и недостатки фиксированных курсов

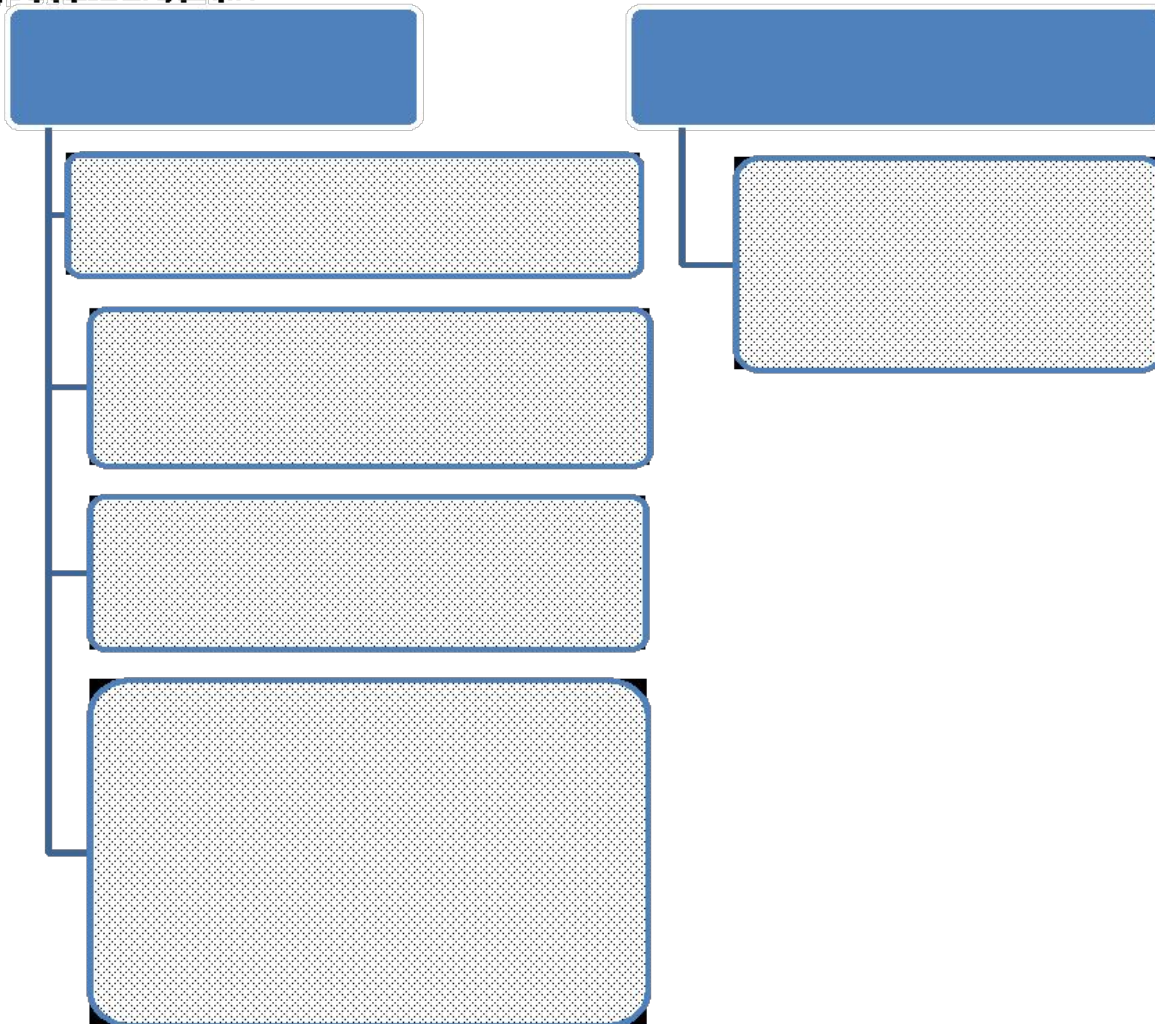


Разновидности плавающего курса

- **регулируемое плавание** (в пределах заданных параметров) или **«грязное плавание»** — курс национальной валюты колеблется до тех пор, пока изменения не достигают определенного предела, после чего государство начинает использовать регулирующие рычаги;
- **ступенчатое плавание** - курсы валют колеблются, но в случае достижения определенных пределов, когда обычные финансовые меры по регулированию оказываются недостаточными, страна получает право на девальвацию, т.е. разовое изменение курса;
- **свободное плавание (независимо плавающий курс)** – курс, определяемый на

Преимущества и недостатки плавающих валютных курсов

Преимущества и недостатки плавающих валютных курсов



Методы валютного регулирования

Методы валютного регулирования

1. Валютный контроль

2. Валютная интервенция

3. Валютная эмиссия

4. Валютная девальвация

5. Валютная ревальвация

6. Валютная стабилизация

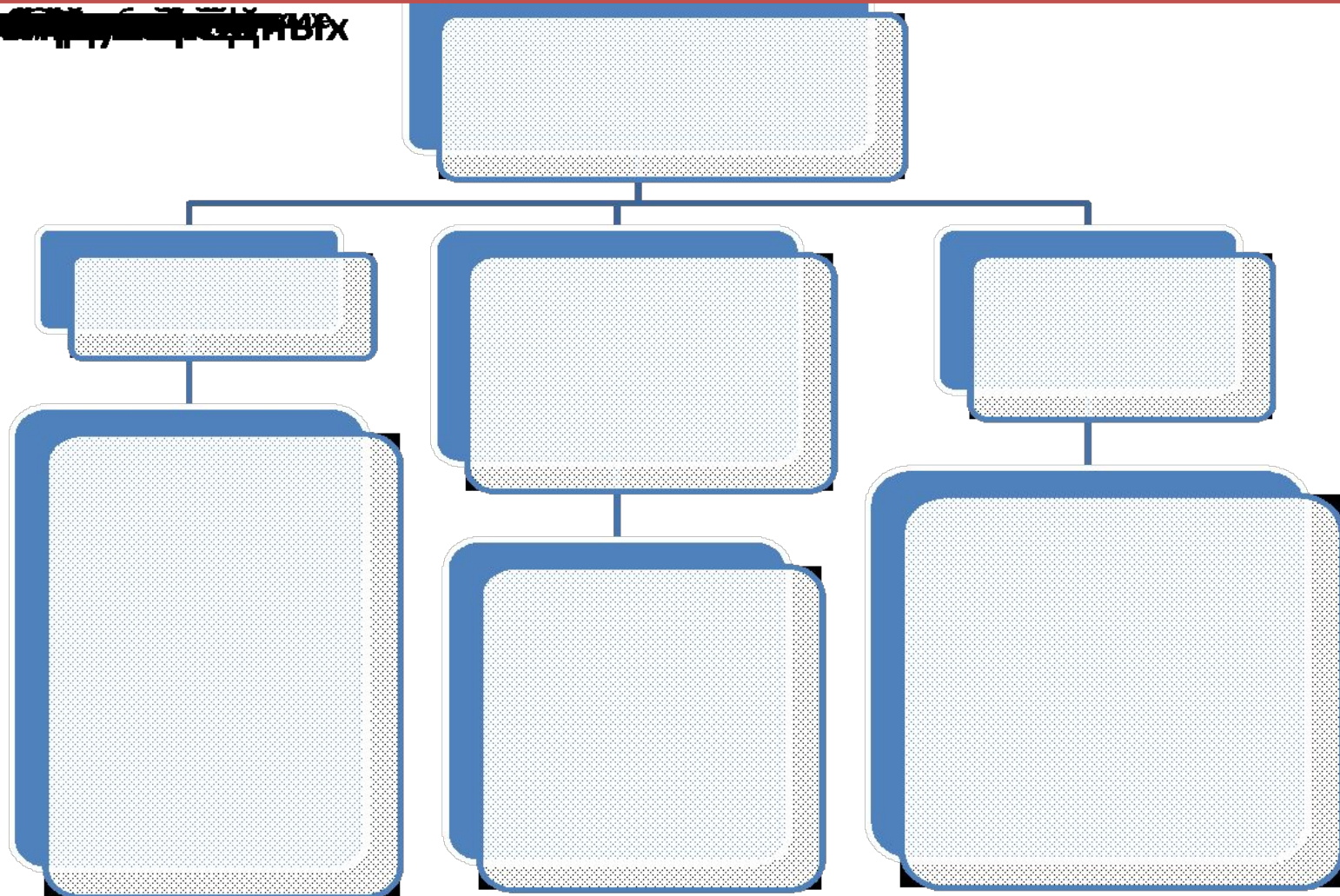
7. Валютная конвертация

Таргетирование валютного курса

В качестве ключевого показателя – принимается **валютный курс (валютный якорь)**. В этом случае органы денежно-кредитного регулирования готовы продавать или покупать иностранную валюту в целях поддержания курса национальной валюты на заранее определенном уровне или в заранее установленных пределах.

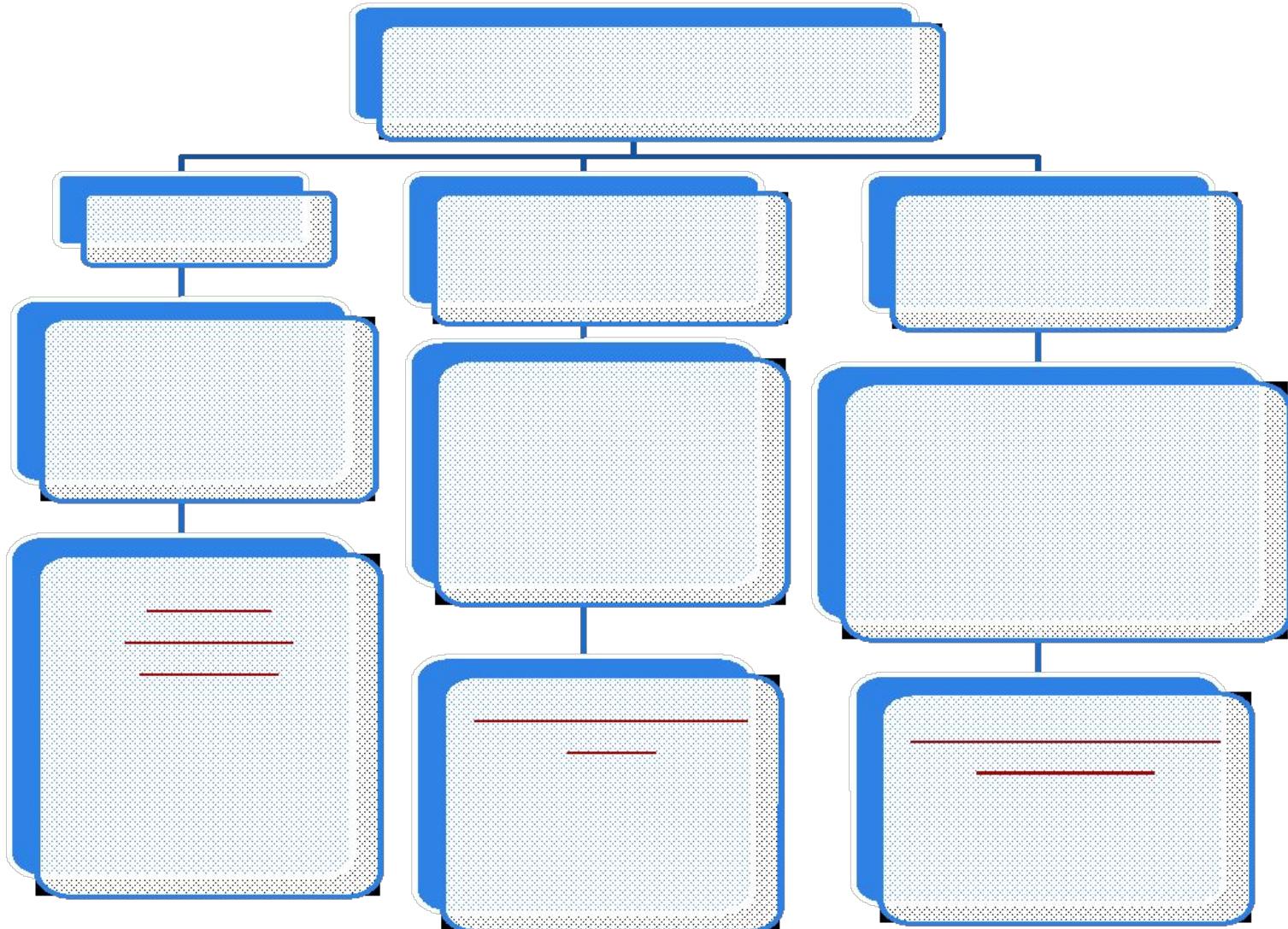
5. Платежный баланс, его сущность и методы регулирования

Платежный баланс



Разделы платежного баланса

Структура платежного баланса



Разделы платежного баланса

1. торговый баланс, т. е. соотношение между ввозом и вывозом товаров;
 2. баланс услуг и некоммерческих платежей (баланс нефакторных платежей, баланс «невидимых» операций);
 3. баланс движения капиталов и кредитов.
- 1+2 разделы = счет текущих операций, текущий баланс; текущий счет**
- 3 раздел- финансовый счет, счет финансовых операций**

Структура платежного баланса

Операции	Кредит, плюс (+)	Дебет, минус (-)
<u>I. Счет текущих операций</u>	Экспорт	Импорт
А. Товары и услуги	Поступлени	Выплаты
Б. Доходы (оплата труда и доходы от инвестиций)	я	Передача
В. Трансферты (текущие и капитальные)	Получение	
<u>II. Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами</u>	Продажа	Приобретени
	активов	е активов
А. Счет операций с капиталом:	Получение	Передача
1. Капитальные трансферты		
2. Приобретение / продажа не произведенных нефинансовых активов		
Б. Финансовый счет		
1. Инвестиции		
2. Резервные активы		

Сальдо платежного баланса

- **Положительное сальдо платежного баланса** означает, что нерезиденты должны заплатить данной стране больше, чем данная страна — нерезидентам. Характеризует страну как кредитора, получателя.
- **Отрицательное сальдо платежного баланса** означает, что данная страна должна заплатить нерезидентам больше, чем они должны заплатить данной стране. Характеризует страну как должника, заемщика.

Факторы, влияющие на платежный баланс

- **неравномерность экономического и политического развития стран, международная конкуренция;**
- **рост заграничных государственных расходов;**
- **милитаризация экономики и изменение военных расходов;**
- **циклические колебания экономики;**
- **глобализация, усиление международной финансовой взаимозависимости;**
- **изменения условий международной торговли;**
- **влияние валютно-финансовых факторов на платежный баланс;**
- **отрицательное влияние инфляции;**

□ **увеличение стоимости обслуживания внешней**

Регулирование платежного баланса

Государственное регулирование платежного баланса — это совокупность экономических, в том числе валютных, финансовых, денежно-кредитных мероприятий государства, направленных на формирование основных статей платежного баланса, а также покрытие сложившегося сальдо.

Методы регулирования платежного баланса в целом

- дефляционная политика;
- девальвация;
- валютные ограничения;
- финансовая и денежно-кредитная политика;
- специальные меры государственного воздействия на платежный баланс в ходе формирования его основных статей.

Регулирование отрицательного сальдо платежного баланса

Средства регулирования

