Кировское областное государственное профессиональное образовательное бюджетное учреждение «Нолинский техникум механизации сельского хозяйства»

(КОГПОБУ «НТМСХ»)

**Задание по дисциплине «Экономика**

**для студентов 1 курса по специальности 38.02.01 Экономика и бухгалтерский учет (по отраслям)**

**Тема: Валюта. Обменные курсы валют**

**Цель занятия:** ознакомление с учебным материалом

**Норма времени:** 2 часа

**Организация рабочего места:** рабочие тетради, ПК

**Задание:**

1. Рассмотреть лекционный материал по теме «**Валюта. Обменные курсы валют**», используя учебник:

***Экономика. Основы экономической теории: Учебник для 10-11 кл. общеобразоват. учреждений. Профильный уровень образования/Под ред. С.И.Иванова – 17 –е изд.- В 2-х книгах. – М.:Вита-Пресс,2012-320 с.***

или лекцию, представленную ниже

1. Составить конспект в тетради.

**Дата выдачи задания: 06.05.2020г.**

**Лекция «Валюта. Обменные курсы валют»**

* [**Ва­лют­ный курс**](https://43.edu-reg.ru/shellserver/content/601719015/book/ebook_08_02/#anchor_1)
* [**Ва­лют­ный курс как ин­ди­катор эко­номи­ки**](https://43.edu-reg.ru/shellserver/content/601719015/book/ebook_08_02/#anchor_2)
* [**Ва­лют­ный па­ритет**](https://43.edu-reg.ru/shellserver/content/601719015/book/ebook_08_02/#anchor_3)
* [**Фак­то­ры, вли­яющие на ва­лют­ный курс**](https://43.edu-reg.ru/shellserver/content/601719015/book/ebook_08_02/#anchor_4)
* [**Ре­гули­рова­ние ва­лют­но­го кур­са**](https://43.edu-reg.ru/shellserver/content/601719015/book/ebook_08_02/#anchor_5)
* [**Па­ритет по­купа­тельной спо­соб­ности**](https://43.edu-reg.ru/shellserver/content/601719015/book/ebook_08_02/#anchor_6)

В со­от­ветс­твии с [**Фе­деральным за­коном «О Цен­тральном бан­ке Рос­сийской Фе­дера­ции (Бан­ке Рос­сии)»**](http://base.garant.ru/12127405/) офи­ци­альной рос­сийской де­неж­ной еди­ницей (ва­лютой) яв­ля­ет­ся **рубль** — за­кон­ное пла­теж­ное средс­тво, обя­зательное к при­ему по на­рица­тельной сто­имос­ти на всей тер­ри­тории на­шей стра­ны.

Под ва­лютой Рос­сийской Фе­дера­ции по­нима­ют:

* де­неж­ные зна­ки в ви­де бан­кнот и мо­неты ЦБ РФ, на­ходя­щи­еся в об­ра­щении в ка­чес­тве за­кон­но­го средс­тва на­лич­но­го пла­тежа на тер­ри­тории Рос­сийской Фе­дера­ции, а так­же изы­ма­емые ли­бо изъятые из об­ра­щения, но под­ле­жащие об­ме­ну ука­зан­ные де­неж­ные зна­ки;
* средс­тва на бан­ков­ских сче­тах и в бан­ков­ских вкла­дах.

В со­от­ветс­твии с [**Фе­деральным за­коном от 10 де­каб­ря 2003 г. № 173-ФЗ «О ва­лют­ном ре­гули­рова­нии и ва­лют­ном кон­тро­ле»**](http://base.garant.ru/12133556/) инос­тран­ная ва­люта пред­став­ля­ет со­бой:

* де­неж­ные зна­ки в ви­де бан­кнот, каз­на­чейских би­летов, мо­неты, на­ходя­щи­еся в об­ра­щении и яв­ля­ющи­еся за­кон­ным средс­твом на­лич­но­го пла­тежа на тер­ри­тории со­от­ветс­тву­юще­го инос­тран­но­го го­сударс­тва (груп­пы инос­тран­ных го­сударств), а так­же изы­ма­емые ли­бо изъятые из об­ра­щения, но под­ле­жащие об­ме­ну ука­зан­ные де­неж­ные зна­ки;
* средс­тва на бан­ков­ских сче­тах и в бан­ков­ских вкла­дах в де­неж­ных еди­ницах инос­тран­ных го­сударств и меж­ду­народ­ных де­неж­ных или рас­четных еди­ницах.

В [**Фе­деральном за­коне «О ва­лют­ном ре­гули­рова­нии и ва­лют­ном кон­тро­ле» (ст. 3)**](http://base.garant.ru/12133556/) ус­та­нов­ле­ны прин­ци­пы ва­лют­но­го ре­гули­рова­ния и кон­тро­ля в Рос­сийской Фе­дера­ции:

* при­ори­тет эко­номи­чес­ких мер в ре­али­зации го­сударст­вен­ной по­лити­ки в об­ласти ва­лют­но­го ре­гули­рова­ния;
* ис­клю­чение не­оп­равдан­но­го вме­ша­тельства го­сударс­тва и его ор­га­нов в ва­лют­ные опе­рации ре­зиден­тов и не­рези­ден­тов;
* единс­тво внеш­ней и внут­ренней ва­лют­ной по­лити­ки Рос­сийской Фе­дера­ции;
* единс­тво сис­те­мы ва­лют­но­го ре­гули­рова­ния и ва­лют­но­го кон­тро­ля;
* обес­пе­чение го­сударс­твом за­щиты прав и эко­номи­чес­ких ин­те­ресов ре­зиден­тов и не­рези­ден­тов при осу­щест­вле­нии ва­лют­ных опе­раций.

Рас­че­ты меж­ду ре­зиден­та­ми осу­щест­вля­ют­ся в ва­люте Рос­сийской Фе­дера­ции без ог­ра­ниче­ний и в по­ряд­ке, ус­та­нав­ли­ва­емом ЦБ РФ.

По­рядок при­об­ре­тения и ис­пользо­вания **ва­люты** Рос­сийской Фе­дера­ции на тер­ри­тории на­шей стра­ны не­рези­ден­та­ми ус­та­нав­ли­ва­ет­ся ЦБ РФ в со­от­ветс­твии с за­коно­да­тельством.

Ввоз, вы­воз и пе­ресыл­ка в Рос­сию или из нее рос­сийской ва­люты и цен­ных бу­маг, вы­ражен­ных в этой ва­люте, осу­щест­вля­ют­ся ре­зиден­та­ми и не­рези­ден­та­ми в по­ряд­ке, ус­та­нав­ли­ва­емом ЦБ РФ сов­мес­тно с Ми­нис­терс­твом фи­нан­сов и Го­сударст­вен­ным та­можен­ным ко­мите­том Рос­сийской Фе­дера­ции.

Важ­ным эле­мен­том ва­лют­ной сис­те­мы яв­ля­ет­ся **ва­лют­ный курс** — це­на де­неж­ной еди­ницы од­ной стра­ны, вы­ражен­ная в де­неж­ных еди­ницах дру­гих стран или меж­ду­народ­ных ва­лют­ных еди­ницах.

Ос­новным прин­ци­пом по­лити­ки ва­лют­но­го кур­са яв­ля­ет­ся **ры­ноч­ный рас­чет кур­са руб­ля** к иностран­ным ва­лютам. В ус­ло­ви­ях ме­ня­ющейся си­ту­ации на ми­ровых фи­нан­со­вых и то­вар­ных рын­ках этот ре­жим спо­собс­тву­ет сни­жению воз­можно­го дес­та­били­зиру­юще­го вли­яния внеш­них фак­то­ров на рос­сийскую эко­номи­ку.

По­лити­ка ва­лют­но­го кур­са нап­равле­на на **сгла­жива­ние кур­со­вых** ко­леба­ний и на­коп­ле­ние зо­лото­валют­ных ре­зер­вов до уров­ня, учи­тыва­юще­го раз­ме­ры пред­сто­ящих пла­тежей по об­слу­жива­нию и по­гаше­нию го­сударст­вен­но­го внеш­не­го дол­га.

При этом по­лити­ка ва­лют­но­го кур­са нап­равле­на на дос­ти­жение ба­лан­са ин­те­ресов эк­спор­те­ров и им­порте­ров, у­креп­ле­ние до­верия к на­ци­ональной ва­люте, по­выше­ние прив­ле­кательнос­ти вло­жений в рос­сийские фи­нан­со­вые ак­ти­вы. Од­новре­мен­но осо­бое вни­мание уде­ля­ет­ся ме­роп­ри­яти­ям, нап­равлен­ным на сок­ра­щение утеч­ки ка­пита­ла из стра­ны.

Ва­лют­ный курс поз­во­ля­ет со­из­ме­рить на­ци­ональную рос­сийскую ва­люту (рубль) с инос­тран­ной ва­лютой. Чем вы­ше тем­пы ин­фля­ции в стра­не, тем ни­же курс ее ва­люты.

Офи­ци­альные кур­сы инос­тран­ных ва­лют по от­но­шению к рос­сийско­му руб­лю ус­та­нав­ли­ва­ет ЦБ РФ.

Ос­новным ор­га­ном ва­лют­но­го ре­гули­рова­ния в Рос­сийской Фе­дера­ции яв­ля­ет­ся ЦБ РФ, вы­пол­ня­ющий сле­ду­ющие фун­кции:

* про­веде­ние всех ви­дов ва­лют­ных опе­раций;
* оп­ре­деле­ние сфе­ры и по­ряд­ка об­ра­щения в Рос­сии инос­тран­ной ва­люты и цен­ных бу­маг в инос­тран­ной ва­люте;
* ус­та­нов­ле­ние пра­вил про­веде­ния опе­раций с ва­лютой и цен­ны­ми бу­мага­ми, вы­дачи ли­цен­зий бан­кам и иным кре­дит­ным уч­режде­ни­ям на осу­щест­вле­ние ва­лют­ных опе­раций;
* ус­та­нов­ле­ние по­ряд­ка по­куп­ки и про­дажи инос­тран­ной ва­люты и др.

Банк Рос­сии ре­гули­ру­ет де­ятельность ва­лют­ных бирж, в том чис­ле ус­та­нав­ли­ва­ет по­рядок и ус­ло­вия осу­щест­вле­ния ва­лют­ны­ми бир­жа­ми их де­ятельнос­ти, вы­да­ет ли­цен­зии ва­лют­ным бир­жам.

В Рос­сии соз­да­но де­вять меж­банков­ских ва­лют­ных бирж, по­лучив­ших ли­цен­зию ЦБ РФ. К ним от­но­сят­ся: **Мос­ков­ская меж­банков­ская ва­лют­ная бир­жа** (ММВБ); Санкт-Пе­тер­бург­ская ва­лют­ная бир­жа; Уральская ре­ги­ональная ва­лют­ная бир­жа (г. Ека­терин­бург); Си­бир­ская меж­банков­ская ва­лют­ная бир­жа (г. Но­воси­бирск); Ази­ат­ско-Ти­хо­оке­ан­ская меж­банков­ская ва­лют­ная бир­жа (г. Вла­дивос­ток); Рос­тов­ская меж­банков­ская ва­лют­ная бир­жа (г. Рос­тов-на-До­ну); Ни­жего­род­ская ва­лют­но-фон­до­вая бир­жа (г. Ниж­ний Нов­го­род); Са­мар­ская ва­лют­ная меж­банков­ская бир­жа; Крас­но­дар­ская меж­банков­ская ва­лют­ная бир­жа.

Ли­диру­ющее мес­то на ва­лют­ном рын­ке за­нима­ет Мос­ков­ская меж­банков­ская ва­лют­ная бир­жа (ММВБ). В со­от­ветс­твии с ус­та­вом ММВБ име­ет ста­тус зак­ры­того ак­ци­онер­но­го об­щес­тва. На мо­мент ор­га­низа­ции ус­тавный ка­питал ММВБ сос­тавлял 249 млн р.

Уч­ре­дите­ли ММВБ — юри­дичес­кие ли­ца: 30 ве­дущих бан­ков (в том чис­ле ЦБ РФ, Сбер­банк Рос­сийской Фе­дера­ции), две фи­нан­со­вые ком­па­нии, Ас­со­ци­ация рос­сийских бан­ков и пра­ви­тельство Мос­квы.

Пред­мет де­ятельнос­ти ММВБ — ор­га­низа­ция и про­веде­ние опе­раций на ва­лют­ном рын­ке, обес­пе­чение не­об­хо­димых ус­ло­вий для осу­щест­вле­ния ре­гуляр­ных опе­раций на де­неж­ном рын­ке, раз­ви­тие и ор­га­низа­ция тор­говли цен­ны­ми бу­мага­ми, а так­же под­держа­ние вы­соко­го про­фес­си­онально­го уров­ня этих рын­ков.

Ос­новны­ми **за­дача­ми ММВБ** яв­ля­ют­ся:

* про­веде­ние опе­раций на ва­лют­ном рын­ке и ус­та­нов­ле­ние те­куще­го ры­ноч­но­го кур­са руб­ля к инос­тран­ным ва­лютам;
* ор­га­низа­ция об­ме­на де­неж­ных средств ор­га­низа­ций в раз­личных не­кон­верти­ру­емых ва­лютах меж­ду со­бой и на сво­бод­но кон­верти­ру­емые ва­люты по кур­сам, скла­дыва­ющим­ся на ос­но­ве спро­са и пред­ло­жения;
* ор­га­низа­ци­он­ное и ин­форма­ци­он­ное обес­пе­чение опе­раций на де­неж­ном рын­ке;
* осу­щест­вле­ние опе­раций с цен­ны­ми бу­мага­ми;
* раз­ра­бот­ка ти­повых до­гово­ров и кон­трак­тов;
* ор­га­низа­ция и осу­щест­вле­ние рас­че­тов в инос­тран­ной ва­люте и руб­лях по зак­лю­чен­ным на бир­же сдел­кам че­рез Рас­четную па­лату бир­жи;
* ока­зание кон­сульта­ци­он­ных, ин­форма­ци­он­ных и дру­гих ви­дов ус­луг, не­об­хо­димых ак­ци­оне­рам и чле­нам бир­жи;
* раз­ра­бот­ка, внед­ре­ние и рас­простра­нение прог­рам­мных средств и ав­то­мати­зиро­ван­ных ком­плек­сов для осу­щест­вле­ния опе­раций и рас­че­тов на ва­лют­ном и де­неж­ном рын­ках, а так­же на рын­ке цен­ных бу­маг.

Ва­лют­ный кон­троль — де­ятельность го­сударс­тва, нап­равлен­ная на обес­пе­чение ва­лют­но­го за­коно­да­тельства при осу­щест­вле­нии ва­лют­ных опе­раций.

Целью ва­лют­но­го кон­тро­ля яв­ля­ет­ся обес­пе­чение соб­лю­дения ва­лют­но­го за­коно­да­тельства при осу­щест­вле­нии ва­лют­ных опе­раций.

Выс­шим ор­га­ном уп­равле­ния ММВБ яв­ля­ет­ся **Об­щее соб­ра­ние чле­нов бир­жи**. Для ре­шения ос­новных воп­ро­сов раз­ви­тия де­ятельнос­ти ММВБ из­би­ра­ет­ся Бир­же­вой со­вет, в сос­тав ко­торо­го вклю­чены пред­ста­вите­ли ЦБ РФ, бан­ков­ских и бир­же­вых ас­со­ци­аций и со­юзов, на­уч­ных ор­га­низа­ций и др. В свою оче­редь Бир­же­вой со­вет соз­да­ет пос­то­ян­ные ко­мис­сии по ос­новным нап­равле­ни­ям де­ятельнос­ти ММВБ. **Ис­полни­тельный ор­ган** ММВБ, осу­щест­вля­ющий те­кущую де­ятельность бир­жи, так же как и Прав­ле­ние во гла­ве с пре­зиден­том, наз­на­ча­ет Об­щее соб­ра­ние чле­нов бир­жи.

К ос­новным **пол­но­мочи­ям** ор­га­нов и аген­тов ва­лют­но­го кон­тро­ля от­но­сят­ся: из­да­ние нор­ма­тив­но-пра­вовых ак­тов, обя­зательных для ис­полне­ния все­ми ре­зиден­та­ми и не­рези­ден­та­ми в Рос­сийской Фе­дера­ции; кон­троль со­от­ветс­твия про­води­мых на тер­ри­тории Рос­сии ва­лют­ных опе­раций за­коно­да­тельству, ус­ло­ви­ям ли­цен­зий и раз­ре­шений; оп­ре­деле­ние по­ряд­ка и форм уче­та, от­четнос­ти и до­кумен­та­ции по ва­лют­ным опе­раци­ям.

Ва­лют­ный кон­троль в Рос­сии осу­щест­вля­ет Пра­ви­тельство Рос­сийской Фе­дера­ции, ор­га­ны и аген­ты ва­лют­но­го кон­тро­ля. Ор­га­нами ва­лют­но­го кон­тро­ля яв­ля­ют­ся ЦБ РФ, фе­деральные ор­га­ны ис­полни­тельной влас­ти, упол­но­мочен­ные Пра­ви­тельством Рос­сийской Фе­дера­ции. Аген­та­ми ва­лют­но­го ре­гули­рова­ния яв­ля­ют­ся упол­но­мочен­ные бан­ки, по­дот­четные ЦБ РФ, го­сударст­вен­ная кор­по­рация «Банк раз­ви­тия и внеш­не­эко­номи­чес­кой де­ятельнос­ти (Вне­шэко­ном­банк)», а так­же про­фес­си­ональные учас­тни­ки рын­ка цен­ных бу­маг, та­можен­ные ор­га­ны и Фе­деральная на­лого­вая служ­ба.

В ре­зульта­те тор­го­вых и дру­гих эко­номи­чес­ких и не­эко­номи­чес­ких свя­зей меж­ду ор­га­низа­ци­ями, фи­зичес­ки­ми ли­цами у од­них сто­рон воз­ни­ка­ют де­неж­ные тре­бова­ния, а у дру­гих — де­неж­ные обя­за­тельства. Ес­ли это име­ет мес­то в на­ци­ональных гра­ницах, то де­неж­ные рас­че­ты меж­ду ни­ми осу­щест­вля­ют­ся, как пра­вило, в **на­ци­ональных ва­лютах**. При ис­полне­нии де­неж­ных обя­за­тельств, свя­зан­ных с тор­го­выми и дру­гими опе­раци­ями, как меж­ду юри­дичес­ки­ми, так и фи­зичес­ки­ми ли­цами раз­ных стран, воз­ни­ка­ет воп­рос, в ка­кой ва­люте бу­дет осу­щест­вляться пла­теж: в ва­люте од­ной из до­гова­рива­ющих­ся сто­рон или в ва­люте третьей сто­роны.

**Меж­ду­народ­ные рас­че­ты** по тор­го­вым и дру­гим опе­раци­ям про­из­во­дят­ся без­на­лич­ным пу­тем — бан­ков­ски­ми по­руче­ни­ями, ак­кре­дити­вами, сроч­ны­ми трат­та­ми (век­се­лями), че­ками и с по­мощью дру­гих средств. Эти пла­теж­ные до­кумен­ты (по­руче­ния) вы­ража­ют­ся в ка­ких-ли­бо ва­лютах, нап­ри­мер, в аме­рикан­ских дол­ла­рах, ев­ро­валю­те, ан­глийских фун­тах стер­лингов, япон­ских и­енах, ки­тайских ю­анях и дру­гих ва­лютах.

В свя­зи с тем, что фир­мы-эк­спор­те­ры и дру­гие юри­дичес­кие и фи­зичес­кие ли­ца, по­лучив­шие по про­из­ве­ден­ной ими эк­спортной или ка­кой-ли­бо дру­гой опе­рации пла­теж в инос­тран­ной ва­люте, нуж­да­ют­ся для вы­пол­не­ния сво­их де­неж­ных обя­за­тельств в сво­ей стра­не в на­ци­ональной ва­люте, они дол­жны «**об­ме­нять**» по­лучен­ную инос­тран­ную ва­люту на на­ци­ональную. В то же вре­мя фир­мы-им­порте­ры и дру­гие юри­дичес­кие и фи­зичес­кие ли­ца для осу­щест­вле­ния пла­тежей в ка­кой-ли­бо не на­ци­ональной ва­люте инос­тран­ным фир­мам-кон­тра­ген­там дол­жны об­ме­нять свою на­ци­ональную ва­люту на со­от­ветс­тву­ющую инос­тран­ную.

# Валютный курс

Пла­теж­ные до­кумен­ты, вы­ражен­ные в инос­тран­ной ва­люте, и де­неж­ные зна­ки в инос­тран­ной ва­люте по­купа­ют­ся и про­да­ют­ся на ва­лют­ном рын­ке за мес­тную ва­люту со­от­ветс­тву­ющей стра­ны, и по­доб­но то­варам они име­ют на каж­дый мо­мент оп­ре­делен­ную «це­ну» в за­виси­мос­ти от спро­са и пред­ло­жения.

Це­на (от­но­шение) де­неж­ной еди­ницы (иног­да 10, 100 или 1 000) од­ной стра­ны, вы­ражен­ная в де­неж­ных еди­ницах дру­гих стран (или в «кол­лектив­ных» ва­лютах — СДР, ев­ро), на­зыва­ет­ся ва­лют­ным кур­сом.

**Ва­лют­ный курс** яв­ля­ет­ся важ­ным эле­мен­том меж­ду­народ­ных ва­лют­ных от­но­шений как из­ме­ритель сто­имос­тно­го со­дер­жа­ния ва­лют. Он пред­став­ля­ет со­бой со­от­но­шение меж­ду де­неж­ны­ми еди­ница­ми раз­ных стран, оп­ре­деля­емое их по­купа­тельной спо­соб­ностью и ря­дом дру­гих фак­то­ров. Ва­лют­ный курс не­об­хо­дим для меж­ду­народ­ных ва­лют­ных, рас­четных кре­дит­но-фи­нан­со­вых опе­раций.

Ва­лют­ный курс — это со­от­но­шение об­ме­на двух де­неж­ных еди­ниц на ва­лют­ном рын­ке, фор­ми­ру­юще­еся в за­виси­мос­ти от спро­са и пред­ло­жения той или иной ва­люты, а так­же от ря­да дру­гих фак­то­ров. Ва­лют­ный курс пред­став­ля­ет со­бой це­ну на­ци­ональной ва­люты, вы­ражен­ную в инос­тран­ной ва­люте.

Ва­лют­ный курс ока­зыва­ет ог­ромное вли­яние на **ва­лют­но­об­менные опе­рации**, меж­ду­народ­ную тор­говлю и ин­вести­ции — все то, что свя­зыва­ет на­ци­ональную эко­номи­ку с об­ще­миро­вым рын­ком. Ва­лют­ный курс иг­ра­ет глав­ную роль в **де­неж­но-кре­дит­ной по­лити­ке**: он мо­жет ис­пользо­ваться как це­левой ори­ен­тир, инс­тру­мент по­лити­ки или прос­то эко­номи­чес­кий по­каза­тель. Роль ва­лют­но­го кур­са во мно­гом оп­ре­деля­ет­ся ти­пом выб­ранной де­неж­но-кре­дит­ной по­лити­ки.

В од­них слу­ча­ях ва­лют­ный курс по­казы­ва­ет це­ну еди­ницы инос­тран­ной ва­люты, вы­ражен­ную в еди­ницах оте­чес­твен­ной ва­люты, нап­ри­мер 33,42 р. за дол­лар или 44,31 р. за ев­ро. В дру­гих слу­ча­ях мо­гут пользо­ваться об­ратной ве­личи­ной — це­ной еди­ницы на­ци­ональной ва­люты, вы­ражен­ной в еди­ницах инос­тран­ной ва­люты, нап­ри­мер 0,03 дол­ла­ра за рубль. Та­кой по­каза­тель в рус­ско­языч­ной ли­тера­туре на­зыва­ют **де­виз­ным кур­сом**. И ту, и дру­гую ве­личи­ны на­зыва­ют но­минальным кур­сом.

Ва­лют­ный курс оп­ре­деля­ет­ся:

* по­купа­тельной спо­соб­ностью каж­дой из ва­лют, ко­торая за­висит от спро­са и пред­ло­жения то­вара, их ка­чес­твен­ных приз­на­ков;
* спро­сом и пред­ло­жени­ем на­ци­ональной ва­люты на ва­лют­ном рын­ке;
* обес­пе­чен­ностью ва­люты на­ци­ональным бо­гатс­твом стра­ны;
* ус­тойчи­востью ва­люты.

Оп­ре­деле­ние кур­са на­ци­ональной де­неж­ной еди­ницы в инос­тран­ной ва­люте на оп­ре­делен­ный мо­мент вре­мени на­зыва­ет­ся **ко­тиров­кой**. Ко­тиров­ку ва­лют осу­щест­вля­ют цен­тральные и круп­нейшие ми­ровые ком­мерчес­кие бан­ки.

В большинс­тве стран при ус­та­нов­ле­нии ва­лют­но­го кур­са при­меня­ют **пря­мую ко­тиров­ку**, т. е. оп­ре­делен­ную сум­му инос­тран­ной ва­люты ис­пользу­ют для вы­раже­ния из­ме­ня­ющейся ве­личи­ны со­от­ветс­тву­ющей сум­ме на­ци­ональной ва­люты. Ре­же при­меня­ют **кос­венную (об­ратную) ко­тиров­ку**, ос­но­вой ее слу­жит еди­ница на­ци­ональной ва­люты, срав­ни­ва­емая с тем же дол­ла­ром США. Эту ко­тиров­ку ис­пользо­вали ча­ще все­го в Ве­ликоб­ри­тании, где все ва­люты при­рав­ни­вали к фун­ту стер­лингов.

Кросс-ко­тиров­ка — вы­раже­ние кур­сов двух ва­лют друг к дру­гу че­рез курс каж­дой из них по от­но­шению к третьей ва­люте, обыч­но дол­ла­ру США.

В **ко­тиро­вальных таб­ли­цах** в за­рубеж­ных стра­нах по­казы­ва­ют­ся кур­сы на­лич­ных или кас­со­вых сде­лок (спот), т. е. ког­да опе­рация осу­щест­вля­ет­ся без от­сроч­ки, а так­же при­водят­ся кур­сы по сроч­ным сдел­кам (фор­вард), т. е. ког­да об­мен ва­люты бу­дет про­веден че­рез ка­кое-то вре­мя по кур­су, ко­торый за­ранее за­фик­си­рован.

# Валютный курс как индикатор экономики

Ва­лют­ный курс поз­во­ля­ет рас­счи­тать це­ну эк­спор­та и им­порта, а так­же объем меж­ду­народ­ных ин­вести­ций во внут­ренней ва­люте. На мак­ро­эко­номи­чес­ком уров­не ва­лют­ный курс свя­зан с ин­фля­ци­ей и дру­гими по­каза­теля­ми, нап­ри­мер, из­дер­жка­ми, ко­торые не­об­хо­димо оце­нить для про­веде­ния меж­ду­народ­ных со­пос­тавле­ний. Та­ким об­ра­зом, ва­лют­ный курс мо­жет слу­жить **ин­ди­като­ром** внеш­ней кон­ку­рен­тоспо­соб­ности и по­казы­вать, в ка­ком нап­равле­нии сле­ду­ет кор­ректи­ровать пла­теж­ный ба­ланс стра­ны. Но преж­де все­го ва­лют­ный курс яв­ля­ет­ся **де­неж­ным по­каза­телем**. Он сиг­на­лизи­ру­ет рын­ку о про­води­мых ме­рах де­неж­но-кре­дит­ной по­лити­ки. Так­же в от­сутс­твие лю­бых дру­гих из­ме­нений в эко­номи­чес­кой сре­де обес­це­нива­ние ва­люты мо­жет сви­де­тельство­вать о сла­бой де­неж­но-кре­дит­ной по­лити­ке по срав­не­нию с де­неж­но-кре­дит­ной по­лити­кой дру­гих стран.

Го­сударс­тво в сос­то­янии ак­тивно уп­равлять ва­лют­ным кур­сом, так же как и дру­гими ком­по­нен­та­ми де­неж­но-кре­дит­ной по­лити­ки, для дос­ти­жения же­ла­емых ре­зульта­тов в об­ласти ин­фля­ции, ре­ально­го сек­то­ра или пла­теж­но­го ба­лан­са. В ры­ноч­ной эко­номи­ке ва­лют­ным кур­сом не­воз­можно ма­нипу­лиро­вать нап­ря­мую.

Это ко­рен­ным об­ра­зом от­ли­ча­ет его от дру­гих де­неж­ных по­каза­телей, та­ких как **де­неж­ные аг­ре­гаты**, **лик­видность** в бан­ков­ской сис­те­ме или **про­цен­тные став­ки**.

В крат­косроч­ном пе­ри­оде ва­лют­ный курс вли­яет на ре­альную эко­номи­ку и пла­теж­ный ба­ланс стра­ны. А в дол­госроч­ном пе­ри­оде его вли­яние в оп­ре­делен­ной сте­пени мо­жет быть нейтра­лизо­вано от­ветным дви­жени­ем внут­ренних цен в от­вет на из­ме­нение ва­лют­но­го кур­са.

Дли­тельность и син­хрон­ность об­ратной свя­зи меж­ду ва­лют­ным кур­сом и це­нами яв­ля­ют­ся пред­ме­том для те­оре­тичес­ких дис­куссий и прик­ладных ис­сле­дова­ний. В иде­альном слу­чае при на­личии пол­ной и аб­со­лют­ной свя­зи меж­ду ва­лют­ным кур­сом и внут­ренни­ми це­нами влас­ти не спо­соб­ны уп­равлять ре­альным ва­лют­ным кур­сом. Та­кой точ­ки зре­ния при­дер­жи­ва­ют­ся **мо­нета­рис­ты**, ко­торые по­лага­ют, что де­неж­но-кре­дит­ная по­лити­ка не спо­соб­на вли­ять на ре­альную эко­номи­ку в дол­госроч­ном пе­ри­оде. Дан­ный пос­ту­лат, нес­мотря на его спор­ность, ока­зал серьез­ное вли­яние на раз­ви­тие де­неж­но-кре­дит­ной по­лити­ки мно­гих стран в пос­ледние де­сяти­летия.

Сни­жение кур­са на­ци­ональной ва­люты (де­вальва­ция) обыч­но вы­год­но эк­спор­те­рам, так как они по­луча­ют эк­спортную пре­мию (над­бавку) при об­ме­не вы­ручен­ной инос­тран­ной ва­люты на по­деше­вев­шую на­ци­ональную ва­люту. Эк­спор­те­ры стре­мят­ся при этом уве­личить свои при­были пу­тем рас­ши­рения объема вы­воза то­варов по це­нам ни­же сред­не­миро­вых.

Им­порте­ры при де­вальва­ции про­иг­ры­ва­ют, так как по­куп­ка ва­люты об­хо­дит­ся им вы­ше це­ны кон­трак­та. При па­дении кур­са на­ци­ональной ва­люты уменьша­ет­ся ре­альный долг, вы­ражен­ный в ней, но уве­личи­ва­ет­ся внеш­няя за­дол­женность в инос­тран­ной ва­люте, при­об­ре­тение ко­торой об­хо­дит­ся до­роже.

По­выше­ние кур­са на­ци­ональной ва­люты по от­но­шению к инос­тран­ным де­неж­ным еди­ницам (ре­вальва­ция) ока­зыва­ет про­тиво­полож­ное воз­действие на меж­ду­народ­ные эко­номи­чес­кие от­но­шения. Пос­ледс­твия ко­леба­ний ва­лют­но­го кур­са за­висят от ва­лют­но-эко­номи­чес­ко­го и эк­спортно­го по­тен­ци­ала стра­ны, ее по­зиций в ми­ровом хо­зяйстве.

На ос­но­ве кур­со­вого со­от­но­шения ва­лют с уче­том до­ли стра­ны в ми­ровой тор­говле оп­ре­деля­ют **эф­фектив­ный ва­лют­ный курс**.

Ре­альный курс рас­счи­тыва­ют как но­минальный курс, нап­ри­мер руб­ля к дол­ла­ру, ум­но­жен­ный на со­от­но­шение уров­ней цен в Рос­сии и США.

Не­об­хо­димость ва­лют­но­го кур­са объяс­ня­ет­ся сле­ду­ющи­ми фак­то­рами:

* вза­им­ный об­мен ва­люта­ми при тор­говле то­вара­ми, ус­лу­гами, при дви­жении ка­пита­лов и кре­дитов. Эк­спор­тер об­ме­нива­ет вы­ручен­ную инос­тран­ную ва­люту на на­ци­ональную, так как ва­люты дру­гих стран не мо­гут об­ра­щаться в ка­чес­тве за­кон­но­го по­купа­тельно­го и пла­теж­но­го средс­тва на тер­ри­тории дан­но­го го­сударс­тва. Им­портер об­ме­нива­ет на­ци­ональную ва­люту на инос­тран­ную для оп­ла­ты то­варов, куп­ленных за ру­бежом. Дол­жник при­об­ре­та­ет инос­тран­ную ва­люту на на­ци­ональную для по­гаше­ния за­дол­женнос­ти и вып­ла­ты про­цен­тов по внеш­ним займам;
* срав­не­ние цен ми­ровых и на­ци­ональных рын­ков, а так­же сто­имос­тных по­каза­телей раз­ных стран, вы­ражен­ных в на­ци­ональных или инос­тран­ных ва­лютах;
* пе­ри­оди­чес­кая пе­ре­оцен­ка сче­тов в инос­тран­ной ва­люте фирм и бан­ков. Внеш­не ва­лют­ный курс пред­став­ля­ет­ся учас­тни­кам об­ме­на как це­на де­неж­ной еди­ницы од­ной стра­ны, вы­ражен­ная в инос­тран­ных деньгах, т. е. ко­эф­фи­ци­ент пе­рес­че­та од­ной ва­люты в дру­гую оп­ре­деля­ет­ся со­от­но­шени­ем спро­са и пред­ло­жения на ва­лют­ном рын­ке.

Ва­лют­ный курс вы­ража­ет кон­крет­ные про­из­водс­твен­ные от­но­шения, со­от­ветс­тву­ющие раз­ным эта­пам раз­ви­тия то­вар­но­го про­из­водс­тва.

# Валютный паритет

В сов­ре­мен­ных ус­ло­ви­ях ва­лют­ный курс ос­но­выва­ет­ся на ва­лют­ном па­рите­те — со­от­но­шении меж­ду ва­люта­ми, ус­та­нов­ленном в за­коно­дательном по­ряд­ке, и ко­леб­лется вок­руг не­го (рис. 8.2).

Рис. 8.2.Валютный паритет — соотношение между валютами

При мо­номе­тал­лизме (зо­лотом или се­реб­ря­ном) ба­зой ва­лют­но­го кур­са яв­лялся **мо­нет­ный па­ритет** — со­от­но­шение де­неж­ных еди­ниц раз­ных стран по их ме­тал­ли­чес­ко­му со­дер­жа­нию. Он сов­па­дал с по­няти­ем ва­лют­но­го па­рите­та — со­от­но­шения меж­ду ва­люта­ми.

Ва­лют­ный курс при не­раз­менных кре­дит­ных деньгах пос­те­пен­но от­ры­вал­ся от зо­лото­го, так как зо­лото бы­ло вы­тес­не­но из об­ра­щения.

Пос­ле прек­ра­щения раз­ме­на дол­ла­ра на зо­лото по офи­ци­альной це­не 1971 г. зо­лотое со­дер­жа­ние и зо­лотые па­рите­ты ва­лют ста­ли чис­то но­минальным по­няти­ем. Меж­ду­народ­ный ва­лют­ный фонд (МВФ) пе­рес­тал их пуб­ли­ковать с и­юля 1975 г. В ре­зульта­те Ямайской ва­лют­ной ре­фор­мы 1976–1978 гг. впер­вые в ис­то­рии ка­пита­лис­ти­чес­кие стра­ны офи­ци­ально **от­ка­зались** от зо­лото­го па­рите­та как ос­но­вы ва­лют­но­го кур­са.

**Важ­ным ша­гом** в раз­ви­тии кур­со­вой по­лити­ки ЦБ РФ в пос­ледние го­ды был пе­реход с 1 фев­ра­ля 2005 г. к ис­пользо­ванию в ка­чес­тве но­вого опе­раци­он­но­го ори­ен­ти­ра вы­ражен­ной в руб­лях сто­имости би­валют­ной кор­зи­ны, сос­то­ящей из дол­ла­ра США и ев­ро в про­пор­ци­ях, ус­та­нав­ли­ва­емых ЦБ РФ. В на­чале ис­пользо­вания но­вого ори­ен­ти­ра кур­со­вой по­лити­ки би­валют­ная кор­зи­на сос­то­яла из 0,1 ев­ро и 0,9 долл. По ме­ре адап­та­ции учас­тни­ков внут­ренне­го ва­лют­но­го рын­ка к ра­боте в но­вых ус­ло­ви­ях ЦБ РФ пе­рес­матри­вал сос­тав би­валют­ной кор­зи­ны в сто­рону по­выше­ния до­ли ев­ро. В дальнейшем струк­ту­ра би­валют­ной кор­зи­ны так­же ме­нялась:

* Ав­густ 20050,35 ев­ро и 0,65 дол­ла­ра США
* Де­кабрь 20050,4 ев­ро и 0,6 дол­ла­ра США
* Фев­раль 20070,45 ев­ро и 0,55 дол­ла­ра США
* И­юнь 20140,35 ев­ро и 0,65 дол­ла­ра США

Со­от­ветс­твен­но, **про­цен­тная до­ля** каж­дой из ва­лют в кор­зи­не ежед­невно из­ме­ня­ет­ся и мо­жет быть рас­счи­тана на кон­крет­ную да­ту, ис­хо­дя из кур­сов этих ва­лют к руб­лю.

Для рас­че­та би­валют­ной кор­зи­ны не­об­хо­димо ум­но­жить курс руб­ля к ев­ро на до­лю в кор­зи­не, курс руб­ля к дол­ла­ру — на до­лю дол­ла­ра и сло­жить эти два по­каза­теля. Би­валют­ная кор­зи­на ис­пользу­ет­ся как по­каза­тель, от ко­торо­го ис­числя­ет­ся так на­зыва­емый ва­лют­ный ко­ридор — пре­дельное от­кло­нение кур­са на­ци­ональной ва­люты. Ме­тоди­ка ис­пользо­вания ва­лют­ной кор­зи­ны в ми­ровой прак­ти­ке по­яви­лась в се­реди­не 1970-х гг. и при­меня­ет­ся в нас­то­ящее вре­мя.

В эко­номи­чес­кой те­ории вы­деля­ют так­же **пять сис­тем ва­лют­ных кур­сов**: сво­бод­ное (чис­тое) пла­вание, уп­равля­емое пла­вание, фик­си­рован­ные кур­сы, це­левые зо­ны, сме­шан­ную сис­те­му ва­лют­ных кур­сов.

В нас­то­ящее вре­мя в Рос­сии действу­ет ре­жим **пла­ва­юще­го ва­лют­но­го кур­са**. Это оз­на­ча­ет, что курс инос­тран­ной ва­люты к руб­лю оп­ре­деля­ет­ся ры­ноч­ны­ми си­лами — со­от­но­шени­ем спро­са на инос­тран­ную ва­люту и ее пред­ло­жени­ем на ва­лют­ном рын­ке. При­чина­ми из­ме­нения ва­лют­но­го кур­са мо­гут быть лю­бые фак­то­ры, воз­действу­ющие на из­ме­нение это­го со­ото­шения. В час­тнос­ти, на ди­нами­ку ва­лют­но­го кур­са мо­гут ока­зывать вли­яние из­ме­нение им­пор­тных и эк­спортных цен, уров­ней ин­фля­ции и про­цен­тных ста­вок в Рос­сии и за ру­бежом, тем­пы эко­номи­чес­ко­го рос­та, нас­тро­ение и ожи­дания ин­весто­ров в Рос­сии и ми­ре, из­ме­нение де­неж­но-кре­дит­ной по­лит­ки цен­тральных бан­ков Рос­сии и дру­гих стран.

Та­ким об­ра­зом, **курс руб­ля не оп­ре­деля­ет­ся пра­ви­тельством или цен­тральным бан­ком**, он не яв­ля­ет­ся фик­си­рован­ным и ка­кие-ли­бо це­ли по уров­няю кур­са или тем­пам его из­ме­нения не ус­та­нав­ли­ва­ют­ся. Банк Рос­сии в нор­мальных ус­ло­ви­ях не со­вер­ша­ет ва­лют­ных ин­тервен­ций с целью пов­ли­ять на ди­нами­ку кур­са руб­ля. Это от­ли­ча­ет ре­жим пла­ва­юще­го кур­са.

Вве­дение ре­жима пла­ва­юще­го ва­лют­но­го кур­са оз­на­ча­ет от­каз от про­веде­ния Бан­ком Рос­сии ре­гуляр­ных ва­лют­ных ин­тервен­ций в це­лях воз­действия на курс руб­ля. По­лити­ка цен­трально­го бан­ка при пла­ва­ющем кур­се сос­то­ит в том, что­бы в нор­мальных ус­ло­ви­ях не вме­шиваться в ры­ноч­ные про­цес­сы и поз­во­лить кур­су руб­ля вы­пол­нять свою роль «встро­ен­но­го ста­били­зато­ра».

В сис­те­ме **сво­бод­но­го пла­вания** ва­лют­ный курс скла­дыва­ет­ся под вли­яни­ем спро­са и пред­ло­жения на ва­люту.

В сис­те­ме **уп­равля­емо­го пла­вания** спрос и пред­ло­жение так­же ока­зыва­ют вли­яние, но здесь до­вольно за­мет­на ре­гули­ру­ющая си­ла цен­тральных бан­ков стран, а так­же раз­ные конъюн­ктур­ные ко­леба­ния.

Сис­те­мой **фик­си­рован­ных кур­сов** бы­ла Брет­тон-Вуд­ская ва­лют­ная сис­те­ма (1944 — на­чало 1970-х гг.).

Сис­те­ма **це­левых зон** пред­став­ля­ет со­бой раз­но­вид­ность сис­те­мы фик­си­рован­ных ва­лют­ных кур­сов. При­мером яв­ля­ет­ся фик­са­ция рос­сийско­го руб­ля к дол­ла­ру в ко­ридо­ре, ус­та­нов­ленном ЦБ РФ.

**Сме­шан­ной сис­те­мой** ва­лют­ных кур­сов яв­ля­ет­ся сов­ре­мен­ная меж­ду­народ­ная ва­лют­ная сис­те­ма.

В сов­ре­мен­ной меж­ду­народ­ной эко­номи­ке ва­лют­ный курс фор­ми­ру­ет­ся, как лю­бая ры­ноч­ная це­на, под вли­яни­ем спро­са и пред­ло­жения. Урав­но­веши­вание спро­са и пред­ло­жения на ва­лют­ном рын­ке фор­ми­ру­ет рав­но­вес­ный уро­вень ры­ноч­но­го кур­са ва­люты. Это так на­зыва­емое **фун­да­мен­тальное рав­но­весие**.

Из­ме­нение ва­лют­но­го кур­са за­мет­но вли­яет не только на внеш­не­эко­номи­чес­кую де­ятельность кон­крет­ной стра­ны, но и от­ра­жа­ет­ся на меж­ду­народ­ных мак­ро­эко­номи­чес­ких про­цес­сах. Так, **по­ниже­ние сто­имос­ти ва­люты** дан­ной стра­ны сти­мули­ру­ет ее эк­спорт, сок­ра­щая им­порт, что спо­собству­ет улуч­ше­нию ее тор­го­вого и пла­теж­но­го ба­лан­са. Од­на­ко, с дру­гой сто­роны, па­дение ва­лют­но­го кур­са спо­собс­тву­ет воз­никно­вению про­цес­са ин­фля­ции, ухуд­ша­ет ус­ло­вия тор­говли, при­водит к на­руше­нию эк­ви­вален­тнос­ти об­ме­на, что на­носит стра­не ощу­тимые ма­тери­альные по­тери. В ре­зульта­те мно­гие стра­ны **ма­нипу­лиру­ют** ва­лют­ны­ми кур­са­ми для ре­шения сво­их за­дач как в об­ласти эко­номи­чес­ко­го раз­ви­тия, так и для за­щиты от ва­лют­но­го рис­ка. Ма­нипу­лиро­вание вклю­ча­ет ряд **ме­ханиз­мов** — от ис­кусс­твен­но­го за­ниже­ния или, на­обо­рот, за­выше­ния кур­сов на­ци­ональных ва­лют, ис­пользо­вания раз­ных ре­жимов ва­лют­ных кур­сов до ме­ханиз­ма ин­тервен­ций со сто­роны цен­тральных бан­ков.

# Факторы, влияющие на валютный курс

Как лю­бая це­на, ва­лют­ный курс от­кло­ня­ет­ся от сто­имос­тной ос­но­вы — **по­купа­тельной спо­соб­ности ва­лют** (объема то­вар­ной мас­сы, при­об­ре­та­емой на де­неж­ную еди­ницу) — под вли­яни­ем спро­са и пред­ло­жения ва­люты. Со­от­но­шение та­кого спро­са и пред­ло­жения за­висит от ря­да фак­то­ров. Мно­гофак­торность ва­лют­но­го кур­са от­ра­жа­ет его связь с дру­гими эко­номи­чес­ки­ми ка­тего­ри­ями — сто­имостью, це­ной, деньга­ми, про­цен­том, пла­теж­ным ба­лан­сом и т. д. При­чем про­ис­хо­дит слож­ное их пе­реп­ле­тение и выд­ви­жение в ка­чес­тве ре­ша­ющих то од­них, то дру­гих фак­то­ров в за­виси­мос­ти от об­ще­эко­номи­чес­кой и по­лити­чес­кой си­ту­ации в стра­не и ми­ре (рис. 8.3). Сре­ди них мож­но вы­делить нес­колько фак­то­ров.

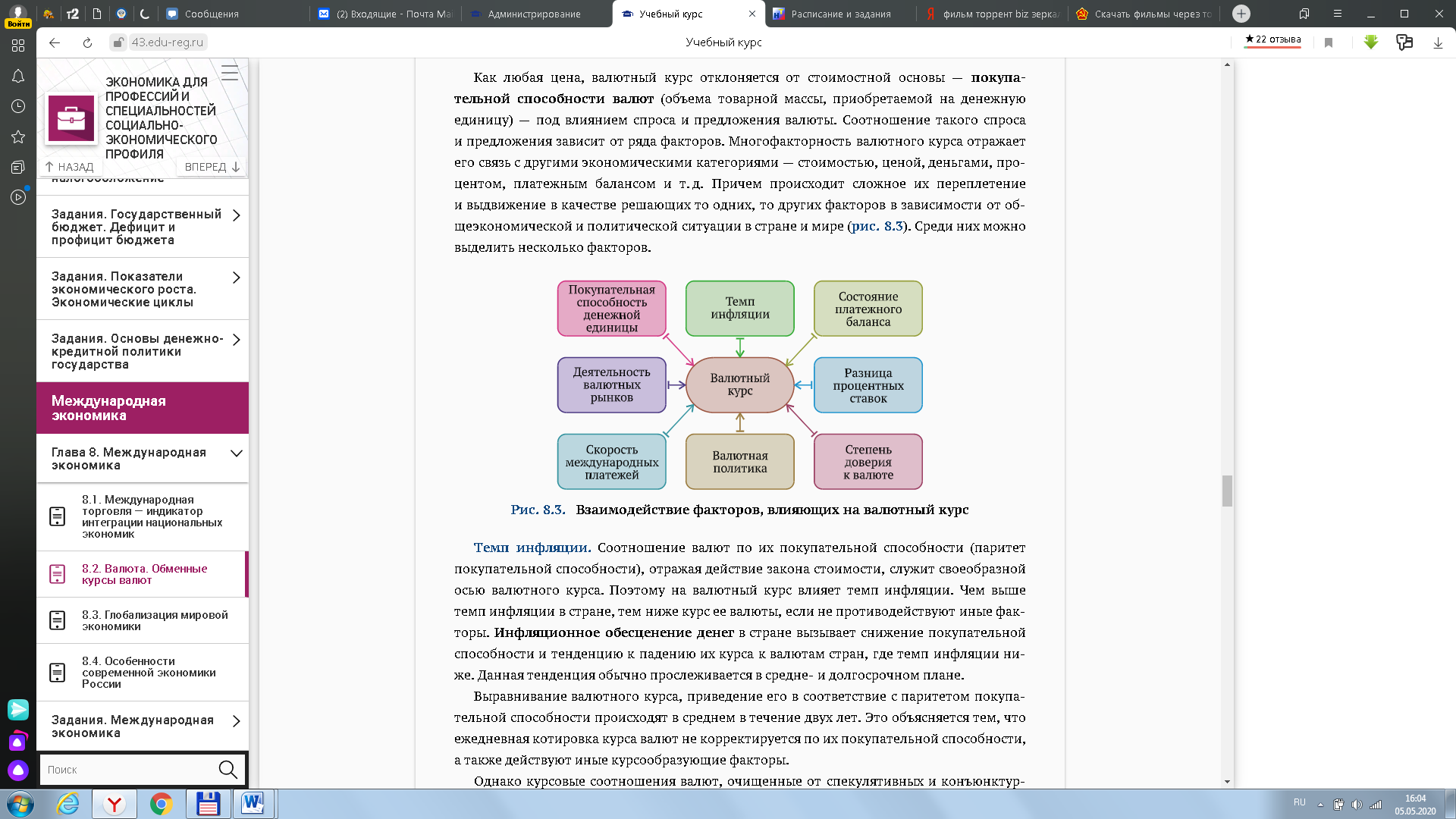


Рис. 8.3. Взаимодействие факторов, влияющих на валютный курс

Темп ин­фля­ции. Со­от­но­шение ва­лют по их по­купа­тельной спо­соб­ности (па­ритет по­купа­тельной спо­соб­ности), от­ра­жая действие за­кона сто­имос­ти, слу­жит сво­еоб­разной осью ва­лют­но­го кур­са. По­это­му на ва­лют­ный курс вли­яет темп ин­фля­ции. Чем вы­ше темп ин­фля­ции в стра­не, тем ни­же курс ее ва­люты, ес­ли не про­тиво­действу­ют иные фак­то­ры. **Ин­фля­ци­он­ное обес­це­нение де­нег** в стра­не вы­зыва­ет сни­жение по­купа­тельной спо­соб­ности и тен­денцию к па­дению их кур­са к ва­лютам стран, где темп ин­фля­ции ни­же. Дан­ная тен­денция обыч­но прос­ле­жива­ет­ся в сред­не- и дол­госроч­ном пла­не.

Вы­рав­ни­вание ва­лют­но­го кур­са, при­веде­ние его в со­от­ветс­твие с па­рите­том по­купа­тельной спо­соб­ности про­ис­хо­дят в сред­нем в те­чение двух лет. Это объяс­ня­ет­ся тем, что ежед­невная ко­тиров­ка кур­са ва­лют не кор­ректи­ру­ет­ся по их по­купа­тельной спо­соб­ности, а так­же действу­ют иные кур­со­об­ра­зу­ющие фак­то­ры.

Од­на­ко кур­со­вые со­от­но­шения ва­лют, очи­щен­ные от спе­куля­тив­ных и конъюн­ктур­ных фак­то­ров, из­ме­ня­ют­ся в со­от­ветс­твии с за­коном сто­имос­ти с из­ме­нени­ем по­купа­тельной спо­соб­ности де­неж­ных еди­ниц.

**За­виси­мость** ва­лют­но­го кур­са от тем­па ин­фля­ции осо­бен­но ве­лика у стран с большим объемом меж­ду­народ­ной тор­говли то­вара­ми, ус­лу­гами и ка­пита­лами. Это объяс­ня­ет­ся тем, что на­ибо­лее тес­ная связь меж­ду ди­нами­кой ва­лют­но­го кур­са и от­но­сительным тем­пом ин­фля­ции про­яв­ля­ет­ся при **рас­че­те кур­са** на ба­зе эк­спортных цен.

Це­ны ми­рово­го рын­ка пред­став­ля­ют со­бой де­неж­ное вы­раже­ние ин­терна­ци­ональной сто­имос­ти. Что ка­са­ет­ся им­пор­тных цен, то они ме­нее при­ем­ле­мы для рас­че­та от­но­сительно­го па­рите­та по­купа­тельной спо­соб­ности ва­лют, так как во мно­гом за­висят от ди­нами­ки ва­лют­но­го кур­са. **Ин­декс оп­то­вых цен** при­ем­лем для та­кого рас­че­та лишь для раз­ви­тых стран, где струк­ту­ра оп­то­вой внут­ренней тор­говли и струк­ту­ра эк­спор­та в из­вес­тной ме­ре сход­ны. В дру­гих стра­нах в этот ин­декс не вхо­дят мно­гие эк­спор­ти­ру­емые то­вары. По­доб­ный рас­чет на ба­зе роз­ничных цен мо­жет дать ис­ка­жен­ную кар­ти­ну, так как вклю­ча­ет ряд ус­луг, не яв­ля­ющих­ся объек­том ми­ровой тор­говли. В ко­неч­ном сче­те на ми­ровом рын­ке про­ис­хо­дит сти­хийное вы­рав­ни­вание кур­сов на­ци­ональных де­неж­ных еди­ниц в со­от­ветс­твии с ре­альной по­купа­тельной спо­соб­ностью.

Сос­то­яние пла­теж­но­го ба­лан­са. **Ак­тивный** пла­теж­ный ба­ланс спо­собс­тву­ет по­выше­нию кур­са на­ци­ональной ва­люты, ес­ли уве­личи­ва­ет­ся спрос на нее со сто­роны инос­тран­ных дол­жни­ков. **Пас­сивный** пла­теж­ный ба­ланс по­рож­да­ет тен­денцию к сни­жению кур­са на­ци­ональной ва­люты, так как дол­жни­ки про­да­ют ее на инос­тран­ную ва­люту для по­гаше­ния сво­их внеш­них обя­за­тельств. Нес­та­бильность пла­теж­но­го ба­лан­са при­водит к скач­ко­об­разно­му из­ме­нению спро­са и пред­ло­жения на со­от­ветс­тву­ющие ва­люты. В сов­ре­мен­ных ус­ло­ви­ях рез­ко воз­росло вли­яние **меж­ду­народ­но­го дви­жения ка­пита­лов** на пла­теж­ный ба­ланс и, сле­дова­тельно, на ва­лют­ный курс.

Раз­ни­ца про­цен­тных ста­вок в раз­ных стра­нах. Вли­яние это­го фак­то­ра на ва­лют­ный курс объяс­ня­ет­ся дву­мя ос­новны­ми об­стоя­тельства­ми. **Во-пер­вых**, из­ме­нение про­цен­тных ста­вок в стра­не воз­действу­ет при про­чих рав­ных ус­ло­ви­ях на меж­ду­народ­ное дви­жение ка­пита­лов, преж­де все­го крат­косроч­ных. По­выше­ние про­цен­тной став­ки сти­мули­ру­ет при­ток инос­тран­ных ка­пита­лов, а ее сни­жение по­ощ­ря­ет от­ток ка­пита­лов, в том чис­ле на­ци­ональных, за гра­ницу. Дви­жение ка­пита­лов, осо­бен­но спе­куля­тив­ных «го­рячих» де­нег, уси­лива­ет нес­та­бильность пла­теж­ных ба­лан­сов. **Во-вто­рых**, про­цен­тные став­ки вли­яют на опе­рации ва­лют­ных, кре­дит­ных, фон­до­вых рын­ков. При про­веде­нии опе­раций бан­ки при­нима­ют во вни­мание раз­ни­цу про­цен­тных ста­вок на на­ци­ональном и ми­ровом рын­ках ка­пита­лов в це­лях из­вле­чения при­былей. Они пред­по­чита­ют по­лучать бо­лее де­шевые кре­диты на инос­тран­ном рын­ке ссуд­ных ка­пита­лов, где став­ки ни­же, и раз­ме­щать инос­тран­ную ва­люту на на­ци­ональном кре­дит­ном рын­ке, ес­ли на нем про­цен­тные став­ки вы­ше.

Де­ятельность ва­лют­ных рын­ков и спе­куля­тив­ные ва­лют­ные опе­рации. Ес­ли курс ка­кой-ли­бо ва­люты име­ет тен­денцию к по­ниже­нию, то фир­мы и бан­ки заб­ла­гов­ре­мен­но про­да­ют ее на бо­лее ус­тойчи­вые ва­люты, что ухуд­ша­ет по­зиции ос­лаблен­ной ва­люты. **Ва­лют­ные рын­ки** быс­тро ре­аги­ру­ют на из­ме­нения в эко­номи­ке и по­лити­ке, ко­леба­ния кур­со­вых со­от­но­шений. Тем са­мым они рас­ши­ря­ют воз­можнос­ти ва­лют­ной спе­куля­ции и сти­хийно­го дви­жения «го­рячих» де­нег.

Сте­пень ис­пользо­вания оп­ре­делен­ной ва­люты на ев­ро­пейском рын­ке и в меж­ду­народ­ных рас­че­тах. Нап­ри­мер, тот факт, что 60 % опе­раций ев­ро­пейски­ми бан­ка­ми и 50 % меж­ду­народ­ных рас­че­тов осу­щест­вля­ют­ся в дол­ла­рах, оп­ре­деля­ет мас­шта­бы спро­са и пред­ло­жения этой ва­люты. По­это­му пе­ри­оди­чес­кий рост ми­ровых цен и вып­лат по внеш­ним дол­гам спо­собс­тву­ет по­выше­нию кур­са дол­ла­ра да­же в ус­ло­ви­ях па­дения его по­купа­тельной спо­соб­ности.

На кур­со­вое со­от­но­шение ва­лют воз­действу­ет так­же ус­ко­рение или за­дер­жка меж­ду­народ­ных пла­тежей. В ожи­дании сни­жения кур­са на­ци­ональной ва­люты им­порте­ры стре­мят­ся ус­ко­рить пла­тежи кон­тра­ген­там в инос­тран­ной ва­люте, что­бы не нес­ти по­терь при по­выше­нии ее кур­са, а эк­спор­те­ры за­дер­жи­ва­ют ре­пат­ри­ацию ва­лют­ной вы­руч­ки. При у­креп­ле­нии на­ци­ональной ва­люты, нап­ро­тив, пре­об­ла­да­ет стрем­ле­ние **им­порте­ров** к за­дер­жке пла­тежей в инос­тран­ной ва­люте, а **эк­спор­те­ров** — к ус­ко­рению пе­рево­да ва­лют­ной вы­руч­ки в свою стра­ну. Та­кая так­ти­ка, по­лучив­шая наз­ва­ние «лидз энд лэгз» (от англ. leads and lags — опе­реже­ния и от­ста­вания), ис­пользу­ет­ся для вли­яния на пла­теж­ный ба­ланс и ва­лют­ный курс.

Сте­пень до­верия к ва­люте на на­ци­ональном и ми­ровых рын­ках. Она оп­ре­деля­ет­ся сос­то­яни­ем эко­номи­ки и по­лити­чес­кой об­ста­нов­кой в стра­не, а так­же рас­смот­ренны­ми вы­ше фак­то­рами, ока­зыва­ющи­ми воз­действие на ва­лют­ный курс. При­чем ди­леры учи­тыва­ют не только тем­пы эко­номи­чес­ко­го рос­та, ин­фля­ции, уро­вень по­купа­тельной спо­соб­ности ва­люты, со­от­но­шение спро­са и пред­ло­жения ва­люты, но и пер­спек­ти­вы их ди­нами­ки. Иног­да **ожи­дание пуб­ли­кации офи­ци­альных дан­ных** о тор­го­вом и пла­теж­ном ба­лан­сах или ре­зульта­тах вы­боров, ока­зыва­ет вли­яние на курс ва­люты. По­рой на ва­лют­ном рын­ке про­ис­хо­дит сме­на при­ори­тетов в пользу по­лити­чес­ких но­вос­тей, слу­хов об от­став­ке ми­нис­тров и т. д.

Ва­лют­ная по­лити­ка. Со­от­но­шение ры­ноч­но­го и го­сударст­вен­но­го ре­гули­рова­ния ва­лют­но­го кур­са вли­яет на его ди­нами­ку. Фор­ми­рова­ние ва­лют­но­го кур­са на ва­лют­ных рын­ках че­рез **ме­ханизм спро­са** и пред­ло­жения ва­люты обыч­но соп­ро­вож­да­ет­ся рез­ки­ми ко­леба­ни­ями кур­со­вых со­от­но­шений. На рын­ке скла­дыва­ет­ся ре­альный ва­лют­ный курс — по­каза­тель сос­то­яния эко­номи­ки, до­верия к оп­ре­делен­ной ва­люте. Го­сударст­вен­ное ре­гули­рова­ние ва­лют­но­го кур­са нап­равле­но на его по­выше­ние ли­бо сни­жение, ис­хо­дя из за­дач ва­лют­но-эко­номи­чес­кой по­лити­ки. В этих це­лях про­водят оп­ре­делен­ную ва­лют­ную по­лити­ку.

Та­ким об­ра­зом, фор­ми­рова­ние ва­лют­но­го кур­са — слож­ный мно­гофак­торный про­цесс, обус­ловлен­ный вза­имос­вязью на­ци­ональной и ми­ровой эко­номи­ки и по­лити­ки. По­это­му при прог­но­зиро­вании ва­лют­но­го кур­са учи­тыва­ют кур­со­об­ра­зу­ющие фак­то­ры и их не­од­нознач­ное вли­яние на со­от­но­шение ва­лют в за­виси­мос­ти от об­ста­нов­ки.

# Регулирование валютного курса

В ми­ровой прак­ти­ке ис­пользу­ют­ся ры­ноч­ное и го­сударст­вен­ное ре­гули­рова­ние ве­личи­ны ва­лют­но­го кур­са. **Ры­ноч­ное ре­гули­рова­ние**, ос­но­ван­ное на кон­ку­рен­ции и действии за­конов сто­имос­ти, а так­же спро­са и пред­ло­жения, осу­щест­вля­ет­ся сти­хийно.

**Го­сударст­вен­ное ре­гули­рова­ние** нап­равле­но на пре­одо­ление не­гатив­ных пос­ледс­твий ры­ноч­но­го ре­гули­рова­ния ва­лют­ных от­но­шений и дос­ти­жение ус­тойчи­вого эко­номи­чес­ко­го рос­та, рав­но­весия пла­теж­но­го ба­лан­са, сни­жения рос­та без­ра­боти­цы и ин­фля­ции в стра­не.

Оно осу­щест­вля­ет­ся с по­мощью ва­лют­ной по­лити­ки — ком­плек­са ме­роп­ри­ятий в сфе­ре меж­ду­народ­ных ва­лют­ных от­но­шений, ре­али­зу­емых в со­от­ветс­твии с те­кущи­ми и стра­теги­чес­ки­ми це­лями стра­ны. Юри­дичес­ки ва­лют­ная по­лити­ка офор­мля­ет­ся ва­лют­ным за­коно­да­тельством и ва­лют­ны­ми сог­ла­шени­ями меж­ду го­сударс­тва­ми.

К ме­рам го­сударст­вен­но­го воз­действия на ве­личи­ну ва­лют­но­го кур­са от­но­сят­ся: ва­лют­ные ин­тервен­ции, дис­кон­тная по­лити­ка, про­тек­ци­онист­ские ме­ры.

Важ­нейшим инс­тру­мен­том ва­лют­ной по­лити­ки го­сударств яв­ля­ют­ся ва­лют­ные ин­тервен­ции — опе­рации цен­тральных бан­ков на ва­лют­ных рын­ках по куп­ле-про­даже на­ци­ональной де­неж­ной еди­ницы про­тив ве­дущих инос­тран­ных ва­лют.

**Цель ва­лют­ных ин­тервен­ций** — из­ме­нение уров­ня со­от­ветс­тву­юще­го ва­лют­но­го кур­са, ба­лан­са ак­ти­вов и пас­си­вов по раз­ным ва­лютам или ожи­даний учас­тни­ков ва­лют­но­го рын­ка. Действие ме­ханиз­ма ва­лют­ных ин­тервен­ций ана­логич­но про­веде­нию то­вар­ных ин­тервен­ций.

Для то­го что­бы по­высить курс на­ци­ональной ва­люты, цен­тральный банк дол­жен про­давать инос­тран­ные ва­люты, ску­пая на­ци­ональную. Та­ким об­ра­зом, уменьша­ет­ся спрос на инос­тран­ную ва­люту, а сле­дова­тельно, уве­личи­ва­ет­ся курс на­ци­ональной ва­люты. Для то­го что­бы по­низить курс на­ци­ональной ва­люты, цен­тральный банк про­да­ет на­ци­ональную ва­люту, ску­пая инос­тран­ную.

Это при­водит к по­выше­нию кур­са инос­тран­ной ва­люты и сни­жению кур­са на­ци­ональной ва­люты. Для ин­тервен­ций, как пра­вило, ис­пользу­ют офи­ци­альные ва­лют­ные ре­зер­вы, и из­ме­нение их уров­ня мо­жет слу­жить по­каза­телем мас­шта­бов го­сударст­вен­но­го вме­ша­тельства в про­цесс фор­ми­рова­ния ва­лют­ных кур­сов.

Офи­ци­альные ин­тервен­ции мо­гут про­водиться раз­ны­ми ме­тода­ми — на бир­жах (пуб­лично) или меж­банков­ском рын­ке (кон­фи­ден­ци­ально), че­рез бро­керов или не­пос­редс­твен­но че­рез опе­рации с бан­ка­ми, на срок или с не­мед­ленным ис­полне­ни­ем.

Кро­ме то­го, офи­ци­альные ва­лют­ные ин­тервен­ции под­разде­ля­ют на «**сте­рили­зован­ные**» и «**нес­те­рили­зован­ные**».

Для то­го что­бы ва­лют­ные ин­тервен­ции при­вели к же­ла­емым ре­зульта­там по из­ме­нению на­ци­онально­го ва­лют­но­го кур­са в дол­госроч­ной пер­спек­ти­ве, не­об­хо­димо:

* на­личие не­об­хо­димо­го ко­личес­тва ре­зер­вов в цен­тральном бан­ке для про­веде­ния ва­лют­ных ин­тервен­ций;
* до­верие учас­тни­ков рын­ка к дол­госроч­ной по­лити­ке цен­трально­го бан­ка;
* из­ме­нение фун­да­мен­тальных эко­номи­чес­ких по­каза­телей, та­ких как тем­пы эко­номи­чес­ко­го рос­та, ин­фля­ции, ди­нами­ки уве­личе­ния де­неж­ной мас­сы и др.

«Сте­рили­зован­ны­ми» на­зыва­ют ин­тервен­ции, в хо­де ко­торых из­ме­нение офи­ци­альных инос­тран­ных нет­то-ак­ти­вов ком­пенси­ру­ет­ся со­от­ветс­тву­ющи­ми из­ме­нени­ями внут­ренних ак­ти­вов, т. е. прак­ти­чес­ки от­сутс­тву­ет воз­действие на ве­личи­ну офи­ци­альной «де­неж­ной ба­зы». Ес­ли же из­ме­нение офи­ци­альных ва­лют­ных ре­зер­вов в хо­де ин­тервен­ции ве­дет к из­ме­нению де­неж­ной ба­зы, то ин­тервен­ция яв­ля­ет­ся «нес­те­рили­зован­ной».

Дис­кон­тная по­лити­ка — это из­ме­нение цен­тральным бан­ком учет­ной став­ки, в том чис­ле в це­лях ре­гули­рова­ния ве­личи­ны ва­лют­но­го кур­са пу­тем воз­действия на сто­имость кре­дита на внут­реннем рын­ке и тем са­мым на меж­ду­народ­ное дви­жение ка­пита­ла.

В пос­ледние де­сяти­летия ее зна­чение для ре­гули­рова­ния ва­лют­но­го кур­са пос­те­пен­но уменьша­ет­ся.

Про­тек­ци­онист­ские ме­ры — это ме­ры, нап­равлен­ные на за­щиту собс­твен­ной эко­номи­ки, в дан­ном слу­чае на­ци­ональной ва­люты.

К ним от­но­сят­ся в пер­вую оче­редь ва­лют­ные ог­ра­ниче­ния.

Ва­лют­ные ог­ра­ниче­ния — за­коно­дательное или ад­ми­нис­тра­тив­ное зап­ре­щение ли­бо рег­ла­мен­та­ция опе­раций ре­зиден­тов и не­рези­ден­тов с ва­лютой или дру­гими ва­лют­ны­ми цен­ностя­ми.

Ва­лют­ные ог­ра­ниче­ния име­ют сле­ду­ющие ви­ды:

* ва­лют­ная бло­када — зап­рет на сво­бод­ную куп­лю-про­дажу инос­тран­ной ва­люты;
* ре­гули­рова­ние меж­ду­народ­ных пла­тежей, дви­жения ка­пита­лов, ре­пат­ри­ации при­были, дви­жения зо­лота и цен­ных бу­маг;
* кон­цен­тра­ция в ру­ках го­сударс­тва инос­тран­ной ва­люты и дру­гих ва­лют­ных цен­ностей.

Го­сударс­тво дос­та­точ­но час­то ма­нипу­лиру­ет ве­личи­ной ва­лют­но­го кур­са в це­лях из­ме­нения ус­ло­вий внеш­ней тор­говли стра­ны, ис­пользуя та­кие ме­тоды ва­лют­но­го ре­гули­рова­ния, как двойной ва­лют­ный ры­нок, де­вальва­ция и ре­вальва­ция.

**Те­ории ва­лют­но­го кур­са** вы­пол­ня­ют две фун­кции:

* пер­вая (иде­оло­гичес­кая) нап­равле­на на обос­но­вание жиз­неспо­соб­ности ры­ноч­ной эко­номи­ки;
* вто­рая (прак­ти­чес­кая) сос­то­ит в раз­ра­бот­ке ме­тодов ре­гули­рова­ния ва­лют­но­го кур­са как состав­ной час­ти ва­лют­ной по­лити­ки.

Для большинс­тва **за­пад­ных те­орий** ва­лют­но­го кур­са ха­рак­те­рен ряд об­щих черт:

* **от­ри­цание** те­ории тру­довой сто­имос­ти, сто­имос­тной ос­но­вы ва­лют­но­го кур­са де­нег;
* **ме­новая кон­цепция** — пре­уве­личе­ние ро­ли сфе­ры об­ра­щения при не­до­оцен­ке про­из­водс­твен­ных фак­то­ров. Пред­ме­том ана­лиза яв­ля­ют­ся ме­новые про­пор­ции, из­ме­ня­ющи­еся под вли­яни­ем спро­са и пред­ло­жения ва­люты. Глу­бин­ные при­чины та­ких из­ме­нений, ле­жащие в сфе­ре вос­про­из­водс­тва, обыч­но ос­та­ют­ся за рам­ка­ми этих те­орий. Ме­новая кон­цепция про­яв­ля­ет­ся в элас­тичном, аб­сор­бци­он­ном, мо­нетар­ном под­хо­де за­пад­ных эко­номис­тов к ана­лизу ва­лют­но­го кур­са;
* **со­еди­нение** ко­личес­твен­ной и но­мина­лис­ти­чес­кой те­орий де­нег с кон­цепци­ями меж­ду­народ­но­го рав­но­весия.

Ос­новное по­ложе­ние но­мина­лис­ти­чес­кой те­ории де­нег (деньги — тво­рение го­сударс­тва) рас­простра­ня­ет­ся эко­номис­та­ми на ва­лют­ный курс.

По их мне­нию, ва­лют­ный курс не име­ет сто­имос­тной ос­но­вы, а ва­лют­ный па­ритет ус­та­нав­ли­ва­ет­ся го­сударс­твом в за­виси­мос­ти от его по­лити­ки. Нить их рас­сужде­ний та­кова: по­купа­тельная спо­соб­ность ва­лют оп­ре­деля­ет­ся це­нами, ко­торые за­висят от ко­личес­тва де­нег в об­ра­щении, а оно рег­ла­мен­ти­ру­ет­ся цен­тральным бан­ком — ор­га­ном пра­ви­тельства.

Ос­но­вопо­лож­ник го­сударст­вен­ной те­ории де­нег не­мец­кий эко­номист Г. Кнопп рас­смат­ри­вал ва­лют­ный курс как тво­рение го­сударс­тва, объяс­няя его из­ме­нения во­лей пра­ви­тельства, от­ри­цал сто­имос­тную ос­но­ву кур­со­вых со­от­но­шений. По­доб­ная под­ме­на эко­номи­чес­ких ка­тего­рий юри­дичес­ки­ми вы­тека­ет из сме­шения де­нег со счет­ной де­неж­ной еди­ницей и мас­шта­бом цен.

# Паритет покупательной способности

Ав­торс­тво кон­цепции па­рите­та по­купа­тельной спо­соб­ности при­над­ле­жит из­вес­тно­му швед­ско­му эко­номис­ту на­чала XX в. **Гус­та­ву Кас­си­лю**, од­но­му из от­цов-ос­но­вате­лей Сток­гольмской шко­лы эко­номи­чес­кой на­уки.

Те­ория по­купа­тельной спо­соб­ности ис­хо­дила из пре­об­ла­дав­шей в на­чале XX в. идеи, что ва­лют­ный курс ка­ким-то об­ра­зом вза­имос­вя­зан с внут­ренним уров­нем цен в стра­не. При­чем не бы­ло яс­но, что выс­ту­па­ет не­зави­симой пе­ремен­ной, а что — за­виси­мой: то ли це­ны вли­яют на ва­лют­ный курс, то ли, на­обо­рот, ко­леба­ния об­менно­го кур­са ска­зыва­ют­ся на це­нах. Ис­ходная идея, от ко­торой от­талки­вал­ся Г. Кас­силь, бы­ла дос­та­точ­но прос­той. Ес­ли при дан­ном уро­не цен по­купа­телю де­шев­ле при­об­ре­тать то­вары в Со­еди­нен­ных Шта­тах, чем в Ве­ликоб­ри­тании, то спрос на аме­рикан­ские то­вары уве­личит­ся. Воз­никнет дав­ле­ние на ва­лют­ный ры­нок, и об­менный курс ан­глийско­го фун­та к аме­рикан­ско­му дол­ла­ру ста­били­зиру­ет­ся на та­ком уров­не, что бу­дет со­вер­шенно без­различ­но, где по­купать то­вары. Ес­ли же речь идет о фик­си­рован­ных кур­сах, то ар­битраж на то­вар­ном рын­ке при­ведет к из­ме­нению уров­ня цен. Их ко­леба­ние бу­дет длиться до тех пор, по­ка вы­годы от то­вар­но­го ар­битра­жа пол­ностью не ис­чезнут.

Г. Кас­силь, бу­дучи вы­сокок­лас­сным ма­тема­тиком, по его собс­твен­но­му вы­раже­нию, имел де­ло «с ве­личи­нами и их со­от­но­шени­ями, а так­же с ус­ло­ви­ями рав­но­весия меж­ду си­лами, ко­торым сле­ду­ет дать ко­личес­твен­ное вы­раже­ние». Ис­хо­дя из этих со­об­ра­жений, он ис­кал ко­личес­твен­ные за­коно­мер­ности на меж­ду­народ­ном рын­ке. Пос­ле Пер­вой ми­ровой войны на меж­ду­народ­ном рын­ке воз­ник дис­па­ритет меж­ду ва­лют­ным кур­сом и ре­альной по­купа­тельной спо­соб­ностью де­нег в ре­зульта­те от­ка­за от зо­лото­го стан­дарта. Г. Кас­силь об­ра­тил­ся к идее Д. Ри­кар­до, ко­торый пред­по­ложил, что меж­ду ва­лют­ным кур­сом и внут­ренней по­купа­тельной спо­соб­ностью де­нег дол­жна быть чет­кая вза­имос­вязь. Ус­та­нов­ле­ние ва­лют­но­го кур­са на ос­но­ве па­рите­та по­купа­тельной спо­соб­ности, по мне­нию Г. Кас­си­ля, дол­жно бы­ло вер­нуть меж­ду­народ­ный ры­нок в сос­то­яние рав­но­весия. Со сво­ими те­оре­тичес­ки­ми раз­ра­бот­ка­ми швед­ский эко­номист впер­вые выс­ту­пил в 1916 г., а пос­ле Пер­вой ми­ровой войны на­чал их ак­тивную про­паган­ду. Вы­раже­ние «па­ритет по­купа­тельной спо­соб­ности» вош­ло в тер­ми­ноло­гичес­кий обо­рот пос­ле пуб­ли­кации Г. Кас­си­лем статьи в «Economic Journal» в де­каб­ре 1918 г. Эко­номист пред­ла­гал в на­чале 1920-х гг. Ли­ге На­ций — про­об­ра­зу сов­ре­мен­ной Ор­га­низа­ции объеди­нен­ных на­ций (О­ОН) — ис­пользо­вать па­ритет по­купа­тельной спо­соб­ности в ка­чес­тве яко­ря меж­ду­народ­ной ва­лют­ной по­лити­ки.

На ос­но­ве по­доб­ных рас­сужде­ний был сфор­му­лиро­ван За­кон еди­ной це­ны: в ус­ло­ви­ях со­вер­шенной кон­ку­рен­ции один и тот же то­вар в раз­личных стра­нах име­ет оди­нако­вую це­ну, ес­ли она вы­раже­на в од­ной и той же ва­люте.

Эта те­ория ос­но­выва­ет­ся на но­мина­лис­ти­чес­кой и ко­личес­твен­ной те­ори­ях де­нег. Ее ис­то­ки бе­рут на­чало от воз­зре­ний ан­глийских эко­номис­тов **Д. Юма** и **Д. Ри­кар­до**. Пос­ледний ут­вер­ждал, что низ­кая сто­имость фун­та стер­лингов при­вела к де­фици­ту тор­го­вого ба­лан­са, «...вы­воз мо­неты вы­зыва­ет­ся ее де­шевиз­ной и яв­ля­ет­ся не следс­тви­ем, а при­чиной неб­ла­гоп­ри­ят­но­го ба­лан­са». С его точ­ки зре­ния, обес­це­нива­ние де­нег — «следс­твие их из­бытка», а со­от­но­шение по­купа­тельной спо­соб­ности ва­лют оп­ре­деля­ет­ся ко­личес­твом де­нег в об­ра­щении со­от­ветс­тву­ющих стран. На этом пос­ту­лате ба­зиру­ют­ся все ва­ри­ан­ты, в том чис­ле сов­ре­мен­ные, те­ории па­рите­та по­купа­тельной спо­соб­ности. Ос­новные по­ложе­ния этой те­ории сос­то­ят в ут­вер­жде­нии, что ва­лют­ный курс оп­ре­деля­ет­ся от­но­сительной сто­имостью де­нег двух стран, ко­торая за­висит от уров­ня цен, а он в свою оче­редь — от ко­личес­тва де­нег в об­ра­щении. Дан­ная те­ория нап­равле­на на по­иск «кур­са рав­но­весия», ко­торый под­держал бы урав­но­вешен­ность пла­теж­но­го ба­лан­са. Этим оп­ре­деля­ет­ся ее связь с кон­цепци­ей ав­то­мати­чес­ко­го са­море­гули­рова­ния пла­теж­но­го ба­лан­са.

Раз­ви­тие те­ории па­рите­та по­купа­тельной спо­соб­ности шло в нап­равле­нии при­со­еди­нения до­пол­ни­тельных фак­то­ров, вли­яющих на ва­лют­ный курс и при­веде­ние его в со­от­ветс­твие с по­купа­тельной спо­соб­ностью де­нег. Сре­ди них — вво­димые го­сударс­твом тор­го­вые и ва­лют­ные ог­ра­ниче­ния, ди­нами­ка кре­дита и про­цен­тных ста­вок. Од­на­ко **ос­новная идея** о том, что ва­лют­ный курс оп­ре­деля­ет­ся со­от­но­шени­ями меж­ду уров­ня­ми цен двух стран, ос­та­лась без из­ме­нения в сов­ре­мен­ной за­пад­ной эко­номи­чес­кой на­уке.

Нап­ри­мер, П. Са­му­эльсон ут­вер­жда­ет: из­ме­нение со­от­но­шений ва­лют­но­го кур­са «при про­чих рав­ных ус­ло­ви­ях про­пор­ци­онально из­ме­нению со­от­но­шения меж­ду на­шими це­нами и це­нами за гра­ницей».

**Те­ория па­рите­та по­купа­тельной спо­соб­ности**, приз­на­вая ре­альную ба­зу кур­са ва­лют — по­купа­тельную спо­соб­ность, от­ри­ца­ет его сто­имос­тную ос­но­ву, пре­уве­личи­ва­ет роль сти­хийных ры­ноч­ных фак­то­ров и не­до­оце­нива­ет го­сударст­вен­ные ме­тоды ре­гули­рова­ния кур­со­вых со­от­но­шений и пла­теж­но­го ба­лан­са. От­сутс­твие це­лос­тнос­ти этой те­ории спо­собс­тву­ет пе­ри­оди­чес­ко­му ее воз­рожде­нию. Она ста­ла сос­тавным эле­мен­том мо­нета­риз­ма, сто­рон­ни­ки ко­торо­го пре­уве­личи­ва­ют роль из­ме­нений де­неж­ной мас­сы в раз­ви­тии эко­номи­ки и ин­фля­ции, а так­же роль ры­ноч­но­го ре­гули­рова­ния и от­ри­ца­ют го­сударст­вен­ное ре­гули­рова­ние.