

МИНИСТЕРСТВО ВЫСШЕГО И СРЕДНЕГО СПЕЦИАЛЬНОГО
ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

Самаркандский институт экономики и сервиса

Реферат

ПО предмету: «Национальная и мировая экономика»

**На тему: Международные валютно-финансовые и кредитные
отношения**

Выполнил: студент 2 курса
группы Бх-212 ,

Алиев Салим

Руководитель:

Стар.пред. Абдуллаева З.И.

САМАРКАНД – 2013

Тема: Международные валютно-финансовые и кредитные отношения

1. Международные валютно-финансовые и кредитные отношения

- 1.1 Основные закономерности в национальной и в территориальной валютной системе
- 1.2 Рынок валют, их функции, виды
- 1.3 Сущность содержание международных кредитных отношений
- 1.4 Фиксация и плавающие валютные курсы
- 1.5 Валютные операции их виды
- 1.6 Формы позиции валют
- 1.7 «СВОП», «ФОРВАРД» операции, валютный ваучер «СПОТ», арбитраж дорогостоящих бумаг

1.1 Основные закономерности в национальной и в территориальной валютной системе

Любая манипуляция валютным курсом неизбежно складывается на всех основных экономических, финансовых и социальных параметрах развития страны. Очевидна необходимость проведения эффективной политики валютного курса. Несмотря на то, что идеология современного курсообразования в России имеет рыночный характер, необходимо целенаправленное воздействие государства на формирование курсовых тенденций для обеспечения максимальных выгод для своей страны во внешней сфере. [8, 635]

Политика валютного курса, или валютная курсовая политика, является важнейшей составной частью государственной экономической политики. Она представляет собой совокупность целевых установок, нормативных актов и реальных механизмов, регулирующих валютную сферу. Валютная курсовая политика осуществляется через регулирование порядка ведения валютных операций и регулирование валютного курса. Она нацелена в основном на достижение баланса интересов экспортеров и импортеров, сглаживание курсовых колебаний, накопление золотовалютных резервов, укрепление доверия к национальной валюте, сдерживание инфляции. Важно сформировать такой курс национальной валюты, который учитывает, балансирует, уравнивает эти противоречивые экономические процессы. Так, при благоприятной конъюнктуре мировых сырьевых рынков, чрезмерно высокой эффективности экспортных операций и умеренной инфляции целесообразно замедление темпов номинальной девальвации рубля и интенсивное пополнение валютных резервов. Напротив, при ухудшении условий внешней торговли темпы номинальной девальвации рубля повышаются, приближаются к темпам инфляции, а пополнение валютных резервов за счет рублевой эмиссии замедляется.

Реальная валютная курсовая политика Банка России проводится именно по этим сценариям.

В России основным принципом политики валютного курса является гибкое рыночное курсообразование с использованием режима плавающего курса рубля относительно других валют.

При использовании Банком России режима плавающего валютного курса рубля он стремится к достижению максимального соответствия курса фундаментальным экономическим факторам в долгосрочном аспекте. В краткосрочном плане этот режим способен сбалансировать спрос на иностранную валюту с ее предложением на российском валютном рынке. В условиях экономической глобализации он одновременно должен способствовать эффективному вхождению России в мировые глобализационные процессы. [7, 10]

Целенаправленная курсовая политика Банка России осуществляется с помощью системы регулирования валютного курса рубля. Ключевую роль в этой системе на протяжении всего периода реформирования российской экономики играют валютные интервенции Банка России на биржевом и внебиржевом сегментах валютного рынка, осуществляемые в сочетании с другими инструментами денежно – кредитной политики. Под валютной интервенцией понимается купля-продажа Банком России иностранной валюты на валютном рынке для воздействия на суммарный спрос и предложение денег. Механизм валютных интервенций на российском валютном рынке действует следующим образом. Для повышения курса доллара к рублю Центральный Банк покупает доллары за рубли и, напротив, для снижения курса доллара к рублю он продает доллары, увеличивая их предложение на российском валютном рынке. Использование валютной интервенции для регулирования валютного курса часто называют девизной валютной политикой (от фр. *Devises* – платежные действия в иностранной валюте).

Валютные интервенции в основном проводятся либо для корректировки краткосрочного отклонения текущего валютного курса от равновесного, либо для разворота нежелательной тенденции его динамики в краткосрочном периоде. В некоторых случаях валютные интервенции используются для обеспечения целевого, заданного значения курса национальной валюты, ограничения влияния валютного курса на цены, а также аккумуляции валютных резервов.

Валютные интервенции оказывают влияние не только на курс национальной валюты, но и на валютные резервы, денежную базу. Покупка иностранной валюты за счет продажи национальной валюты ведет к росту валютных резервов центрального банка и денежной базы. Продажа иностранной валюты и соответственно покупка национальной валюты на рынке сопровождаются уменьшением валютных резервов и денежного предложения. Валютные интервенции, увеличивающие денежное предложение национальной валюты и провоцирующие инфляцию, называются нестерилизованными интервенциями. [8, 639]

В современной экономике валютные интервенции, как правило, сопровождаются мерами по компенсации их инфляционного воздействия на национальную экономику. Такой вариант валютной интервенции называется стерилизованными интервенциями.

1.2 Рынок валют, их функции, виды

Валютным рынком называется система экономических отношений между банками, а также между банками и их клиентами по поводу купли-продажи иностранной валюты.

Иностранная валюта — это денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов, монет, которые находятся в обращении и являются законным платежным средством соответствующего иностранного государства.

Безналичная иностранная валюта — средства в виде записей на банковских счетах в денежных единицах иностранного государства.

Сделки купли-продажи иностранной валюты осуществляются, во-первых, между двумя уполномоченными банками (это значит, что ЦБ выдал им лицензию на проведение банковских операций в иностранной валюте), во-вторых, клиентами банка, вступая во взаимоотношения с ним (банком).

Запрещено проводить операции по купле-продаже иностранной валюты минуя банки.

Исходя из юридического статуса участников валютного рынка, как банков, так и клиентов, различают резидентов и нерезидентов.

- **Резиденты** — это физические лица, постоянно проживающие на территории РФ, и юридические лица, созданные в соответствии с законодательством РФ и находящиеся на территории РФ.

- **Нерезиденты** — это физические лица, постоянно проживающие за рубежом, и юридические лица, созданные в соответствии с законодательством иностранного государства и находящиеся на его территории.

Валютный рынок функционирует в двух сферах:

- сделки совершаются на валютной бирже;
- сделки по купле-продаже иностранной валюты совершаются на межбанковском валютном рынке, когда банки вступают в взаимоотношения минуя биржу.

Функции валютного рынка показывают значение валютного рынка для экономики:

- обслуживание международного оборота (платежи) товаров, работ, услуг;
- валютный рынок формирует валютный курс под влиянием спроса и предложения;
- валютный рынок выступает как инструмент государства (ЦБ РФ) для проведения денежно-кредитной политики;
- валютный рынок выступает как механизм для защиты субъектов экономики от валютных рисков и спекулятивных сделок.

МИРОВОЙ ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Валюта — это денежные средства иностранных государств, национальные денежные средства, обслуживающие международные операции, а также межнациональные расчетные денежные единицы.

Для обозначения всех в совокупности иностранных для данного государства денежных и расчетных единиц применяется термин «**иностранная валюта**». Термин

«валюта» не всегда используется в правовых документах. Поэтому национальное законодательство многих стран вводит термин **«валютные ценности»**. Этот термин включает иностранную валюту в наличной и безналичной форме, ценные бумаги, выраженные в иностранной валюте, драгоценные металлы (золото, серебро, в стандартных слитках). Обращение всех форм валютных ценностей регулируется **валютным законодательством**.

Валютное законодательство — это система национальных государственных законов об обращении, обмене, ввозе-вывозе иностранной валюты.

Валютные операции — это сделки с иностранной валютой на территории данной страны и за рубежом.

Термин **«валютные операции»** используется для обозначения всей совокупности сделок, при которых происходит изменение права собственности на валютные ценности. Необходимость в стандартизированной инфраструктуре, обеспечивающей обращение валютных ценностей, приводит к созданию **валютных рынков**.

Валютный рынок — это место, где осуществляется купля-продажа иностранной валюты.

Мировой валютный рынок — это особый, организационно оформленный механизм, обслуживающий и регулирующий отношения по переходу права собственности на валютные ценности на основе закона спроса и предложения.

Особенности мирового валютного рынка как отдельной структуры:

- существование организационного механизма, обеспечивающего выполнение валютных операций. Этот механизм включает **финансовую инфраструктуру** (банки, биржи, брокерские компании) и принципы поведения участников мирового валютного рынка, зафиксированные в нормативных актах и правилах деятельности;
- особенность мирового валютного рынка состоит в его способности обслуживать международную торговлю, международное движение капитала;
- функционирование мирового валютного рынка основано на фундаментальных рыночных законах спроса и предложения. На мировом валютном рынке валюты разных стран становятся объектами международной рыночной оценки.

ФУНКЦИИ ВАЛЮТНОГО РЫНКА

Функции — это практическое проявление экономической сущности мирового валютного рынка.

Основные **функции мирового валютного рынка**: коммерческая, ценностная, информационная, регулирующая, спекулятивная.

Коммерческая функция — это обеспечение участков рынка иностранной и национальной валютой.

Ценностная функция — установление такого уровня валютного курса, при котором мировой валютный рынок и экономическая система в целом будут находиться в равновесии.

Информационная функция — обеспечение участников валютного рынка информацией о его функционировании.

Регулирующая функция — организация мирового валютного рынка в соответствии с национальными и международными законами.

Валютный риск

Валютный риск — это **риск валютных потерь** в ходе операции купли-продажи валют.

Проведение валютных операций всегда связано с риском потерь. Для защиты (страхования) от **валютных потерь** в операциях купли-продажи иностранных валют применяют систему **хеджирования**, которая представляет собой разнообразные методы и

приемы страхования рисков валютных потерь. Мировому валютному рынку присуща также **спекулятивная** функция, так как на этом рынке совершается ряд системно организованных спекулятивных операций **надвижениях валютного курса**. Спекулятивная и страховая функции (хеджирование) тесно связаны и представляют собой две стороны одного явления — мирового валютного рынка.

Валютный курс — это цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах других стран.

МЕСТО ВАЛЮТНОГО РЫНКА В СИСТЕМЕ НАЦИОНАЛЬНОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Валютный рынок — один из важнейших сегментов национального финансового рынка.

Место валютного рынка в национальной экономике может быть представлено следующим образом (рис.):

Рис. Место валютного рынка в национальной экономике



где 1 — кредиты и депозиты предприятий; 2 — заработная плата и потребление; 3 — валютные сбережения населения; 4 — экспорт и импорт; 5 — экспорт и импорт, денежная составляющая; 6 — кредиты и депозиты населения; 7 — привлечение и размещение кредитов; 8 — приобретение ценных бумаг; 9 — инвестиции в иностранную валюту; 10 — привлечение и размещение капитала.

СТРУКТУРА ВАЛЮТНОГО РЫНКА

Мировой валютный рынок — сложная система, состоящая из множества элементов, которые классифицируются по ряду признаков.

По **месту проведения** различают **биржевой** и **внебиржевой** секторы валютного рынка. **Биржевой** валютный рынок — это торговля валютой на специально организованных **валютных биржах**. На **внебиржевом** рынке торговля валютой ведется в основном между коммерческими банками.

В зависимости от **формы расчетов** различают **наличный** и **безналичный** секторы валютного рынка.

В зависимости от **срока проведения операций** различают **текущий** и **срочный** валютный рынок.

В реальной практике мировой валютный рынок классифицируется следующим образом: биржевой, внебиржевой, срочный и текущий. Формирование национального валютного рынка, как правило, начинается с валютной биржи. Наиболее объемным сектором валютной биржи является **срочный** валютный рынок. Срочный рынок делится на **фьючерсный** и **форвардный** (табл. 4).

Таблица 4

Отличия фьючерсного и форвардного валютных рынков

Основные характеристики	Фьючерсный рынок	Форвардный рынок
Контрагенты валютных операций	Продавец — расчетная палата; покупатель — биржа	Продавец-покупатель — коммерческие банки
Размер и срок исполнения валютного контракта	Стандартные	Определяются в индивидуальном порядке
Ценообразование	На основе движения биржевых котировок	Свободное соглашение
Реальная поставка валюты	Нет	Есть
Доступность	Без ограничений, но через брокеров	Ограничена кругом клиентов банка
Гарантии	Резервный депозит	Устанавливается в индивидуальном порядке
Информационная прозрачность	Высока	Ограничена

УЧАСТНИКИ ВАЛЮТНОГО РЫНКА

Участники мирового валютного рынка — юридические и физические лица, совершающие операции на мировом валютном рынке.

По целям участия в операциях на мировом валютном рынке участники этого рынка поделены на пять групп: **предприниматели**, **хеджеры**, **спекулянты**, **посредники** и **органы валютного регулирования**. **Предприниматели** — это участники валютного рынка, в задачу которых входит обеспечение валютных операций. Эта категория участников первична по отношению к другим. **Хеджеры** — это участники валютного рынка, страхующие валютный риск при совершении валютных операций. **Спекулянты** — участники мирового валютного рынка, осуществляющие основную массу операций на разнице валютных курсов. **Посредники** — специализируются на предоставлении услуг по торговле валютой. **Брокеры** — это биржевые посредники, осуществляющие валютные операции за счет и по поручению клиентов. **Дилеры** действуют на валютном рынке от своего лица и за свой счет.

Органы валютного регулирования и контроля — это государственные учреждения, в функции которых входят регулирование, наблюдение и контроль за валютными операциями и валютным рынком.

Участники валютного рынка

Участники рынка	Сделки	Мотивы
Коммерческие банки	<ul style="list-style-type: none">▪ Сделки для клиентов▪ Торговля за собственный счет	<ul style="list-style-type: none">▪ Проведение платежей▪ Получение прибыли или выравнивание позиций по клиентским сделкам
Предприятия (импортеры, экспортеры)	<ul style="list-style-type: none">▪ Покупка и продажа валюты▪ Сделки для страхования валютных рисков▪ Получение и предоставление кредита в инвалюте	<ul style="list-style-type: none">▪ Платежи в иностранной валюте▪ Создание надежной базы для калькуляции себестоимости, исключение валютных рисков▪ Получение выгодных условий
Центральные банки	<ul style="list-style-type: none">▪ Покупка и продажа валюты▪ Интервенции	<ul style="list-style-type: none">▪ Платежи, инкассация чеков, учет векселей и т. п.▪ Покупка-продажа валюты для поддержания валютных рынков, обеспечение их нормального функционирования
Брокеры	<ul style="list-style-type: none">▪ Посредничество при валютных и процентных сделках, установлении курсов	<ul style="list-style-type: none">▪ Получение прибыли в виде комиссионных или процентов от сделки
Валютные Биржи	<ul style="list-style-type: none">▪ Сделки для клиентов	<ul style="list-style-type: none">▪ Получение прибыли в виде комиссионных или процентов от сделки

1.3 Сущность содержание международных кредитных отношений

Все экономические отношения, возникающие на международном уровне, посредуются деньгами, которые выступают в виде валют. Потребность упорядочения финансовых расчетов необходимость формирования международной валютной системы, играющей определенную роль в современной мировой экономике.

Международные валютные отношения – одна из самых сложных сфер экономики. В закономерностях ее развития и функционирования подчас нелегко разработать даже специалисту. Однако в условиях перехода российской экономики к рынку каждый человек должен иметь представление о том, как устроена мировая валютная система, почему колеблются курсы обмена одних валют на другие валюты, как правило, строить свое поведение в области сбережений и покупок. Еще важнее эти знания для предприятий,

чья деятельность связана с экспортом – импортными операциями, а следовательно, с переводом денежных средств из валюты в другую, и обратно: такие знания помогут избежать ненужного риска, максимизировать прибыль, выработать стратегию поведения на внутреннем и международном рынках.

Валютные отношения возникли в результате развития международной торговли, которая порождает необходимость в обмене национальными валютами. Например, американские экспортеры, продающие товары во Франции, хотят получить за них доллары, а не франки, но ведь французские импортеры американских товаров имеют франки, а не доллары. Это – проблема, которая решается только благодаря тому, что французы меняют на валютном рынке франки на доллары. В сущности, это и есть основная операция в международных отношениях. Однако, чтобы понять как она осуществляется и какие и какие последствия возникают при ее многократном и массовом осуществлении, необходимо проследить экономическую логику возникновения и развития современной мировой валютной системы.

Мировая валютная система и этапы ее развития.

В каждой стране существует своя национальная денежная система: та ее часть, в рамках которой формируются валютные ресурсы и осуществляются международные платежи, называется «национальная валютная система».

На базе национальной валютной системы функционирует «мировая валютная система» – форма организаций международных валютных отношений. Она сложилась на основе развития мирового рынка и закреплена международными соглашениями.

В мировую валютную систему входят следующие обязательные «элементы»:

- v Международные платежные средства;
- v Механизм установления и поддержания валютных курсов;
- v Порядок балансирования международных платежей;
- v Условия конвертируемости (обратимости) валют;
- v Режим работы валютных и золотых рынков;
- v Права и обязанности межгосударственных институтов, регулирующих валютные отношения.

Конечно, в таком развитом, сложном виде мировая валютная система возникла не сразу. Она прошла долгую эволюцию, которая началась вслед за промышленной революцией и формированием мировой системы хозяйства. Условно эту эволюцию можно разделить на три этапа.

Первая мировая валютная система была системой золотого стандарта. Золотой стандарт возник в 1867 г., когда Парижское соглашение признало золото единым платежным средством в международных отношениях. Признаками золотого стандарта явились свободный ввоз и вывоз золота, не ограниченный обмен бумажных денег на золото, неизменное золотое содержание бумажных денег и свободная чеканка золотых монет.

В условиях золотого стандарта возникающий дефицит платежного баланса покрывался только золотом, что неизменно вело к уменьшению золотого запаса страны. Так как золотое содержание бумажных денег было неизменным, неизбежно сокращалось

количество денег в стране, что вело к снижению платежеспособного спроса и цен. В результате перелив золота между странами автоматически регулировал равновесие платежных балансов.

Золото – это товар, производство которого ограничено в связи с ограниченными запасами его в природе и трудностями в добыче. В силу этого в условиях золотого стандарта правительство не могло произвольно увеличивать количество бумажных денег в обращении и таким образом стимулировать инфляцию. Стабильное денежное обращение, твердые валютные курсы стимулировали международную торговлю, так как снижались неопределенность ее результатов. В то же время жесткая привязка валютного обмена к золоту не позволяла маневрировать, особенно в периоды спада производства и кризисов. В таких условиях отдельные страны отказались от обмена банкнот на золото.

В начале XX в. возникли новые трудности в использовании золотого стандарта. Расширение производства и увеличение товарной массы требовало увеличения количества денег в обращении. Но так как денежная единица была твердо связана с количеством денег, а золотые запасы менялись медленно, возникла тенденция к уменьшению доли золота в денежной массе в официальных резервах. Усиление вмешательства государства в экономику, которое началось в этот период, потребовало гибкого механизма изменения денежной массы в стране, что невозможно в условиях золотого стандарта. Кредитные деньги стали все больше вытеснять золото. Начавшийся процесс был ускорен первой мировой войной, в результате чего на место золотого стандарта пришел золотодевизный.

Золотодевизный стандарт был основан на золоте и ведущих валютах, которые могли обмениваться на золото. Он был принят на Генуэзской международной экономической конференции в 1922 г. Новая система сохраняла золотые паритеты, но восстановила режим свободно колеблющихся валютных курсов. Регулирование валютных систем осуществлялось через проведение активной валютной политики, разработку международных норм и правил. В последующие годы началась некоторая стабилизация валютных отношений, но мировой кризис 30-х годов помешал этому процессу. Перед началом второй мировой войны практически ни одна страна не имела устойчивой валюты, а во время войны все страны независимо от участия в ней ввели валютные ограничения и заморозили валютный курс.

Опасность повторения валютного кризиса, который был после первой мировой войны, заставила еще в годы второй мировой войны заняться разработкой новой мировой валютной системы. Необходимо иметь в виду, что к этому времени лидером в мировом развитии из Европы переместилось в США, и фактически рассматривались два проекта: американский и английский. Они оба исходили из сохранения золотодевизного стандарта, свободы торговли и перемещения капиталов, стабилизации валютных курсов.

В 1944 г. в результате договоренности была принята Бреттон–Вудская валютная система. Она предусматривала золотодевизный стандарт, основанный на золоте и двух резервных системах – фунте стерлингов и долларе США, и создание двух международных валютных валютно-кредитных организаций: Международного валютного фонда (МВФ) и Международного банка реконструкции и развития (МБРР). Эта система просуществовала до 1971 г., когда был прекращен обмен доллара на золото и курс доллара стал устанавливаться на валютном рынке под воздействием спроса и предложения. В 1976 г. страны – члены МВФ в городе Кингстоне на Ямайке приняли второе изменение устава МВФ, заложившее основу четвертой валютной системе. Согласно этой системе золото перестало выполнять функцию мировых денег, оно стало продаваться на рынке по ценам, отражающим спрос и предложение. Каждая страна получила право выбирать любой способ установления валютного курса.

Валютный курс и валютный рынок.

Поскольку при расчетах возникают необходимость оплачивать счета в валюте других стран, ее нужно купить. Покупка и продажа валюты происходят на валютных рынках. Валютный рынок – это совокупность всех отношений, которые возникают по поводу валютной сделки. Это официально установленный центр, где происходит купля – продажа иностранной валюты. На валютном рынке действует множество организаций и отдельных посредников. Прежде всего на валютный рынок входят Центральный банк, крупные коммерческие банки, небанковские дилеры и брокеры. Основная часть обращающейся на рынке валюты продается и покупается в безналичной форме, и только незначительная часть приходится на долю наличного оборота.

Различают мировые, региональные и национальные валютные рынки. Они отличаются количеством используемых валют, объема продаж и характером валютных операций. Мировые валютные рынки находятся в Лондоне, Нью-Йорке, Цюрихе, Токио, Сингапуре. На них производятся операции наиболее распространенными в мировом обороте валютами, и независимо от надежности практики не совершают операции с местной валютной. На региональных рынках совершают операции с валютой, которая наиболее распространена на данной территории. Национальный валютный рынок есть практически в каждой стране. Национальная валютная система есть часть денежно системы страны, в рамках которой формируются и используются валютные ресурсы, осуществляется международный платежный оборот. Национальные валютные системы формируются на основе национального законодательства с учетом норм международного права. Их особенности определяются условиями и уровнем развития экономики страны, ее внешнеэкономическими связями, задачами социального развития. Под валютным курсом понимается цена одной денежной единицы, выраженная в денежной единицы другой страны. Различают курс покупателя, т. е. цену, по которой банк покупает иностранную валюту за национальный курс, и курс продавца, по которому он продает иностранную валюту за национальную. Разница между курсом продавца и покупателя составляет марку, которая тратится на покрытие расходов по организации операций и формирует прибыль банков.

Равенство национальных валют на стоимостной основе, по сути, выражается способностью сравнивать стоимость разных товаров, произведенных в разных странах, а точнее, с помощью валютного курса сравниваются цены на товары в разных странах. В результате определяется выгодность покупки товаров или вложение капитала в экономику за рубежом по сравнению с данной страной.

Валютный курс зависит от множества факторов, и в первую очередь от спроса и предложения валюты на рынке, поэтому все факторы, влияющие на спрос и предложение валют и на ее курс. К таким факторам можно отнести высокие темпы роста национального дохода в данной стране. Результатом этого будет увеличение доходов отдельных граждан, рост совокупного спроса на товары, в том числе и импортные, что приведет к увеличению спроса на иностранную валюту и росту ее курса. Аналогично будет действовать и изменение в предпочтениях потребителей, ориентирующихся на импортные товары.

Высокие темпы инфляции в стране обеспечивают национальную валюту, и ее курс начинает снижаться по отношению к валютам стран, где темпы инфляции ниже. Негативные последствия этого, прежде всего, ощущают страны, имеющие большой объем международных сделок. Поэтому обязательно рассчитываются реальные курсы валют, т. е. паритет покупательной способности, который представляет собой соотношение цен на аналогичные товары и услуги, произведенные в сравниваемых странах.

Определенное влияние на курс валют оказывает и платежный баланс страны. Если сальдо баланса положительное, то курс национальной валюты растет, так иностранные должники покупают ее значительно больше, и наоборот. В настоящее время на платежный баланс все большее влияние оказывает движение капитала, что также сказывается на валютном курсе.

Движение капиталов во многом зависит от разницы процентных ставок в разных странах. Возрастание процентной ставки стимулирует ввоз капиталов в страну, а снижение ставки заставляет искать применение свободным капиталом за границей, что усиливает нестабильность платежного баланса. Низкие ставки процента в других странах стимулирует банки к покупке у них иностранной валюты, увеличивая ее предложение. В результате курс национальной валюты повышается.

Кроме того, на курс валюты могут оказывать влияние развитие валютной спекуляции, популярность и доверие к определенной валюте, реальные сроки международных расчетов и, конечно, валютная политика государства.

Обменный курс может быть двух типов. Первый – это свободно плавающий валютный курс, или, как его еще называют, флотинг. В условиях плавающих курсов валютный курс, как и всякая другая цена, определяется рыночными силами спроса и предложения. Значительные колебания под воздействием спроса и предложения характерны для валютных курсов как сильных, так и слабых валют.

Размер спроса на иностранную валюту определяется потребностями страны в импорте товаров и услуг, расходами туристов, разного рода платежами, которые обязана производить страна. Размеры предложения валюты будут определяться объемами экспорта страны, займами, которые страна получает и т. д.

Разумеется, констатация того факта, что курс валюты формируется под воздействием спроса и предложения сама по себе мало, что говорит о реальных процентах, влияющих на курсовые соотношения. На спрос и предложение иностранной валюты, а следовательно, на валютный курс прямо или косвенно влияет вся совокупность экономических отношений страны. Как внутренних, так и внешних.

Среди факторов, непосредственно влияющих на динамику курса валют, можно назвать такие, как национальный доход и уровень издержек производства, реальная покупательная способность денег и уровень инфляции в стране, состояние платежного баланса, влияющего на спрос и предложение валют, доверие к валюте на мировом рынке.

В этом случае государство находится вне пределов валютного рынка, и курс устанавливается только на основе спроса и предложения валют, т. е. он абсолютно гибкий.

Другой тип существует тогда, когда государство жестко фиксирует обменные курсы. Это вызывает другую ситуацию на рынке валют.

При жестком фиксированном курсе, который устанавливается на определенный срок, спрос и предложение, как правило, не меняются, отражая относительно постоянный спрос и предложение валюты при данной цене. С изменением курса соответственно меняется спрос и предложение валюты.

На практике эти модели валютного рынка редко существуют в чистом виде, и одна по мере надобности дополняется другой.

Проводимая валютная политика оказывает определенное влияние как на внутреннее положение страны, так и на ее позиции в мировом хозяйстве. Поэтому при осуществлении реформ в России с самого начала валютным отношениям уделялось

большое внимание. Либерализация валютного рынка привела к организации валютного рынка с использованием механизмов свободного и управляемого флота.

Таким образом, существует три режима установления валютных курсов:

- на основе золотых паритетов (при золотом стандарте);

- система фиксированных курсов валют;

- система плавающих курсов валют, колеблющихся в зависимости от спроса и предложения.

Валютные отношения и валютная система.

Развитие внешней торговли вызвало необходимость упорядочения международных расчетов, вовлекших в международные экономические отношения национальные денежные знаки. Любая национальная денежная единица является валютной и выполняет функцию мировых денег, но любой продавец на мировом рынке предпочитает получать эквивалент своих товаров в валюте своей страны, поэтому всегда в валюте отражаются связи и взаимодействие национального и мирового хозяйства. Отсюда вытекает необходимость обмена денежных единиц одной страны на деньги другой. Вся совокупность финансовых отношений, возникающих при осуществлении торговых операций, кредитовании, вложении капиталов и пр., при функционировании мирового хозяйства, получила название валютных отношений. В сфере валютных отношений появляются новые особенности и тенденции:

- усиливаются международные функции национальных валют (национальные денежные единицы участвуют в международных расчетах);

- масштабы участия любой валюты в международном платежном обороте определяются комплексом факторов (исторического, экономического, международно-правового), в том числе и национальной политики;

- отсутствует единая денежная основа в валютной сфере – мировые деньги;

- в условиях свободной конвертируемости валют и перелива капитала между странами размываются границы между внутренним денежным оборотом и международным платежным оборотом;

- тенденция к сращиванию национального и международного денежно – кредитного рынка прокладывает себе дорогу в условиях сохраняющейся специфики и особенностей национальных денежно – кредитных рынков.

Отдельные элементы валютных отношений появились еще в древнем мире в виде векселей. Занимались обменом валют и специальные менялы. С развитием международного обмена и становления капиталистического производства обмен стали осуществлять банки. Сегодняшние валютные отношения появились в результате роста производительных сил, создания мирового рынка и мировой системы хозяйства, интернационализации всей системы мирохозяйственных связей.

Субъектами валютных отношений могут быть государство, предприятия и организации, а также отдельные частные лица. Если государство монополизировало внешнеэкономические отношения, то отдельные физические и юридические лица могут участвовать в них крайне ограниченно и только по специальному разрешению государственных органов. В свободной экономике ограничения для участия в

международных отношениях незначительных и затрагивают только ту сферу деятельности, на которую распространяется государственная монополия.

Валютные отношения, как и все международные экономические отношения, являются вторичным, производным от воспроизводственных отношений, складывающихся внутри страны. Они зависят от динамики и темпов экономического роста, от соотношения спроса и предложения на национальном рынке, но в последние годы на них все большее влияние оказывают развивающийся процесс интернационализации производства, развитие мирового рынка, движение рабочей силы и капиталов.

Развитие международных валютных отношений потребовало их определенной организации, в результате чего сформировались сначала национальные валютные системы, а затем и международные. Национальная валютная система устанавливает принципы организации и регулирования валютных отношений внутри отдельной страны. Она является частью денежной системы данной страны, но относительно – самостоятельна и имеет право выхода за национальные границы. В каждой стране особенностей такой системы определяются уровнем развития экономики и внешнеэкономических связей. В состав национальной валютной системы входят следующие элементы:

- v национальная валютная единица;
- v режим валютного курса;
- v условия обратимости валюты;
- v система валютного рынка и рынка золота;
- v порядок международных расчетов страны;
- v состав и система управления золотовалютными резервами страны;
- v статус национальных учреждений, регулирующих валютные отношения страны.

На основе национальных валютных систем сформировалась международная (мировая) валютная система, которая является формой организации валютных отношений, закрепленных межгосударственными соглашениями. Она преследует глобальные мирохозяйственные цели и имеет специфический механизм функционирования. Ее основными элементами являются:

- v основные международные платежные средства (национальная валюта, золото, международные валютные единицы – СДР, экю);
- v механизм установления и удержания валютных курсов;
- v порядок балансирования международных платежей;
- v условия обратимости (конвертируемости) валют;
- v режим международных валютных рынков и рынков золота;
- v статус межгосударственных институтов, регулирующих валютные отношения.

В условиях рыночной экономики движение денежных средств из страны в страну, обмен и продажа валют осуществляется, прежде всего, через деятельность крупных коммерческих банков. Эти банки располагают сетью филиалов в разных странах или

валютными счетами в банках других стран. Проводя через такие банки торговые и иные внешнеэкономические операции, клиенты имеют возможность вносить средства на счета банка в одной стране и при необходимости переводить эти вклады в другую страну в иной валюте.

Главными экономическими агентами внешнего валютного рынка выступают экспортеры, импортеры, держатели портфелей активов. Наряду с «первичными» субъектами валютного рынка – экспортерами и импортерами, формирующими базисный спрос и предложение валют, и «вторичных» - тех участников валютного рынка, которые торгуют непосредственно валютой. Это – коммерческие банки, валютные брокеры и дилеры. Определение «вторичные» весьма условно, поскольку в настоящее время около 90 % всех сделок на внешнем валютном рынке не связаны с торговыми операциями. Большая часть торговли, валютой – это обычная биржевая игра, с целью получения прибыли, где в качестве объекта фигурируют обменные курсы валют.

Важнейшими субъектами в сфере международного денежного обращения выступают правительственные органы. Денежно – кредитные отношения в мировой экономике затрагивают национальные интересы государства. Закономерно, что в ходе эволюции этих отношений вырабатывались правила и законы, регулирующие эти отношения, приемлемые сточки зрения национальных интересов.

Особое место в национальной валютной системе занимает резервная валюта. Она служит для определения валютного паритета, используется для проведения валютной интервенции, может выполнять функции платежного средства. Официально статус резервной валюты имеет американский доллар, но на практике ею служит также немецкая марка и японская йена.

1.4 Фиксация и плавающие валютные курсы

Спектр определений валютной политики, в том числе и официальный, регулярно публикуемый МВФ, и неофициальный, исследуемый независимыми экспертами, достаточно широк. Сложность исследований режимов валютных курсов связана с двумя причинами. Во-первых, официально объявленный и фактический валютные режимы мог совпадать. Во-вторых, множество промежуточных режимов валютного рынка, которое характеризуется всевозможными сочетаниями макро- и макроэкономических условий, законодательных ограничений реальных действий денежных властей, не имеет единой классификации. Это затрудняет эмпирический анализ преимуществ и недостатков валютных режимов. Крайние режимы-антиподы (жесткой «привязки» свободного плавления), хотя и являются более понятными, практически одновременно не встречаются в реальной жизни. Вместе с тем определение крайних режимов задает «шкалу» для дальнейшей идентификации различных промежуточных вариантов.

Под фиксированным курсом понимается «привязка» национальной валюты к одной иностранной валюте, создание валютного или введение новой валюты. По методологии МВФ, «привязка» к корзине валют также относится к режиму фиксированного курса, а заданные границы колебаний - к промежуточному режиму «управляемого плавления»¹⁸. Фиксированный курс может сочетаться то жестким валютным регулированием, а ослабление контроля за капитальными операциями должно осуществляться постепенно, по мере повышения степени плавления курса. Это положение получил подтверждение особенно после финансового кризиса в странах Азии, где фиксированный курс сопровождался ослаблением контроля за капитальными операциями, что и привело к значительному росту валютных обязательств»¹⁹. В таблице обобщены основные характер фиксированного и плавающего курсов.

Воздействие валютного режима на инфляцию и ВВП является наиболее противоречивым, в частности, неоднозначны оценки влияния. Когда вопрос о необходимости введения свободного плавления курсов валют впервые встал перед развитыми странами, считалось, что плавающий курс способствует автоматической адаптации инфляции к изменениям внешних цен²⁰. Этот же тезис разделяют и экономисты, поддерживающие валютную стабилизацию, которые доказывали, что колебания курса и уровень инфляции меньше при фиксированном курсе²¹. Анализ, проведенный другими исследователями, подтверждает, что внешние шоки отражаются в меньшей степени на колебаниях инфляции именно при плавающем, а не при фиксированном курсе²². В современной экономике режим плавающих курсов характерен для развитых стран, где внешние цены и курсовые колебания слабо влияют на внутренние цены. В то же время для развивающихся стран, которые подвержены воздействию внешних шоков в существенно большей степени, политика плавающего курса входит в противоречие с задачами достижения целевых инфляционных ориентиров и поддержания экономического роста.

Таблица

Преимущества и недостатки фиксированного и плавающего курсов

	<i>^ Фиксированный курс</i>	<i>Плавающий курс</i>
Денежная политика	Определяется внешними факторами. Ограничены возможности использования внутренней кредитно – денежной политики. Требуется наращивание относительно «валютных резервов, необходимых для сглаживания колебаний курса и препятствия атакам на него. Необходимость проведения согласованной кредитно – денежной политики со странами, к валюте которых осуществляется «привязка».	Денежная политика более свободна для использования в качестве стимулятора роста в условиях отставания темпов экономики от потенциального выпуска. Нет необходимости в проведении систематических интервенций на валютном рынке и наращивании валютных резервов для этих целей. Внутренние факторы являются более важными для формирования курса.
Возможность получения сеньоража	Существует для бюджета страны, к валюте которой осуществляется «привязка».	Сеньораж может быть получен национальным бюджетом.

Волатильность спекуляции на валютном рынке	и	Позволяет избежать избыточных колебаний, не связанных с изменением фундаментальных факторов. При этом сохраняется вероятность атаки на курс в условиях отклонения номинального курса от уровня, соответствующего фундаментальным факторам.	Колебания курса высоки, что привлекает спекулянтов на валютный рынок. Спекулятивна атака на резервы исключена.
--	---	---	--