

Список литературы

1. <http://www.cbr.ru/statistics/>
2. Мэнкью Н. Г. Принципы экономикс / под общ. ред. д.э.н., проф. В. М. Цветаева и др. СПб. : Питер Ком, 1999.

ПЛАВУЮЩИЙ ИЛИ РЕГУЛИРУЕМЫЙ КУРС ВАЛЮТЫ: ЧТО ЛУЧШЕ ДЛЯ РОССИИ?

Л. П. Гвоздарева, Е. С. Самойлова

Астраханский государственный архитектурно-строительный университет, г. Астрахань (Россия)

Хотя обменные курсы основных валют стали свободными, тема плавающего или регулируемого курса валют остается актуальной, так как некоторые небольшие страны все еще имеют фиксированный (регулируемый) обменный курс. А также потому, что валютные курсы взаимно фиксированы для европейских стран, входящих в Европейскую валютную систему (EMS).

Государства могут играть весьма важную роль на валютных рынках. Они проводят интервенции, покупая и продавая иностранную валюту, чем воздействуют на обменный курс или даже назначают его непосредственно. Две крайние альтернативы валютного курса заключаются в следующем:

1) государство может остаться полностью вне пределов валютных рынков, позволяя валютным курсам меняться так, чтобы уравнивать спрос и предложения - это режим свободно плавающих валютных курсов (свободный флоатинг);

2) государство жестко фиксирует обменные курсы валют при системе фиксированных обменных курсов.

Плавающий курс, применяемый в данное время большинством ведущих стран, испытывает свободные колебания в зависимости от изменения экономических условий.

Плавающий или гибкий курс (floating exchange rate) – валютный курс, который устанавливается в условиях, когда ни государство, ни центральный банк не предпринимают никаких действий по поддержанию его стабильности, и курс валюты устанавливается исключительно под воздействием рыночных сил.

Плюсы плавающего курса валюты:

Полностью гибкие (или свободно плавающие) валютные курсы являются автоматическим механизмом регулирования платежей. В этом случае нет необходимости в государственном вмешательстве с целью достижения баланса внешней торговли, государство не берет на себя обязательств по поддержанию валютного курса. А также обеспечивает относительную стабильность экономики при внешних шоках.

Если курс рубля повышается, то выигрывают потребители импортных товаров внутри страны, так как импорт дешевле. Но проигрывают отечественные производители, так как экспорт отечественной продукции сокращается. Соответственно, если курс рубля низкий, то выигрывают производители отечественной продукции, так как товары внутри страны дешевле, чем импортные. А потребители импортных товаров проигрывают, так как импорт становится значительно дороже.

К отрицательной стороне плавающего валютного курса можно отнести предпосылки для спекуляций, дестабилизирующих курс национальной валюты.

Совсем иной, но также автоматический механизм представлен в режиме фиксированных валютных курсов.

Фиксированный курс (*fixed exchange rate*) – это официально установленное соотношение между национальными валютами, основанное на определяемых в законодательном порядке валютных паритетах.

В последние годы многие европейские государства вновь ввели фиксированные обменные курсы во взаимоотношениях друг с другом, и в настоящее время ряд экономистов выступает за восстановление такой системы в мировом масштабе. При установлении фиксированного обменного курса центральный банк обязуется покупать или продавать национальную валюту по заранее определенной цене, выраженной в иностранной валюте. Тогда единственной целью кредитно-денежной политики становится поддержание его на объявленном уровне. Суть системы фиксированного обменного курса заключается в регулировании Центробанком предложения денег таким образом, чтобы обеспечивалось совпадение равновесного обменного курса с объявленным. Если центральный банк в состоянии обеспечить покупку или продажу иностранной валюты по установленному обменному курсу, то изменение предложения денег до необходимого объема регулируется автоматически [1].

Плюсы фиксируемого курса:

Создание предсказуемости и определенности, что положительно сказывается на объеме внешней торговли и международных кредитов. Сдерживание дестабилизирующие спекуляции. Способствует стабильности цен и создает условия для роста торговли. Также фиксируемый курс валюты может быть использован как один из нескольких инструментов выхода из режима высокой инфляции. Сдерживание расходов золотовалютных резервов.

При фиксированном курсе валюты государство будет вынуждено разделять проблемы в экономике с другими странами, а также будет являться незащищенным от внешних шоков. При ошибках возможны потери золотовалютных резервов. Наблюдается существенное сокращение внешней торговли [2].

В экономике России в период с 1998 по 2013 гг. был использован регулируемый курс валюты. В условиях повышения ставок рефинансирования

в США летом 1998 года Россия вступила в кризис. Рубль, который до этого регулировался фиксированным курсом, был отпущен в «свободное плавание». С июля 1998 по март 1999 года курс американской валюты вырос почти на 300 %. За тот же период ЦБ России увеличил ставку в три раза, но этих мер оказалось недостаточно для конвертации государственных облигаций. Поэтому Россия объявила мораторий на выплаты иностранным кредиторам и договорилась о займе в размере 22,6 миллиардов долларов. Если сравнивать золотовалютный резерв России 1998 года с 2014 годом, то он увеличился на 390 миллиардов [3].

В ноябре 2014 года Банк России пришел к режиму плавающего валютного курса. После многолетнего периода постепенного увеличения гибкости курса валюты Банк России уменьшал свое участие на внутреннем валютном рынке. Переход к данному курсу происходил постепенно, для смягчения процесса адаптации участников рынка к колебаниям валюты. Плавающий курс помогает экономике России подстроиться под изменяющиеся внешние условия, уменьшая воздействие факторов извне [4].

Опыт России 1998 и 2008 годов и примеры кризисов в других странах указывают на то, что привязка национальной валюты к иностранной неэффективна. В краткосрочном периоде она ведет к формированию и наращиванию дисбалансов в экономике, а в долгосрочном периоде невозможна из-за исчерпаемости валютных резервов: при наличии отрицательных внешних факторов попытка удержать национальную валюту от ослабления истощает валютные резервы страны, вследствие чего происходит резкая девальвация. Поэтому, по-нашему мнению, на данном этапе развития экономики страны предпочтительным является плавающий валютный курс, стимулирующий рост экспорта из России, рост числа рабочих мест, объемов выпуска продукции, снижения зависимости экономики России от импортных товаров и рост уровня жизни за счет подъема внутреннего производства и повышения конкурентоспособности отечественного производства на мировых рынках.

Список литературы

1. Дорнбуш Р., Фишер С. Макроэкономика : пер. с англ. М. : Изд-во МГУ : ИНФРА-М, 1997. 984 с.
2. Мэнкью Н. Г. Макроэкономика : пер. с англ. М.: Изд-во МГУ : ИНФРА-М, 1994. 736 с.
3. Девальвация российского рубля в 2014–2016. URL: <http://cyclowiki.org>
4. Экспорт Российской Федерации природного газа за 2000–2015 годы. URL: http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=credit_statistics/gas.htm