В-шестых, наиболее эффективный способ борьбы со снижением деловой активности и падением платежеспособного спроса – это снятие ограничений на деятельность компаний и постепенное возвращение к нормальной жизни в регионах, где ситуация с распространением эпидемии коронавируса не является критичной. Например, в Новосибирской области вслед за промышленным производством, строительством и сферой обслуживания, которые в настоящее время уже работают, необходимо постепенно разрешать работать при соблюдении мер предосторожности предприятиям общественного питания, торговли, торгово-развлекательным центрам и другим предприятиям, которые могут обеспечить соблюдение мер предосторожности и отсутствие скученности людей. Такого рода мероприятия и проекты должны сейчас рассматриваться и активно воплощаться в жизнь. Все это позволит быстро и с минимальными ущербами преодолеть возникшие кризисные явления и обеспечить дальнейшее экономическое развитие страны.

1. Кондратьев Н. Д., Опарин Д. И. Большие циклы конъюнктуры: Доклады и их обсуждение в Институте экономики. — 1-е изд. — М., 1928. - 287 с.
2. Меньшиков С. М., Клименко Л. А. Длинные волны в экономике: Когда общество меняет кожу. — 2-е изд. — М., ЛЕНАНД, 2014.- 288 с.
3. Ивантер А., Кудияров С., Обухова Е. Кризис, к которому мы готовы.// Эксперт. 2020. № 12 (1156). С.13-21.
4. Время диванных войск. Редакционная статья. // Эксперт. 2020. № 14 (1158). С.11.
5. Декан экономфака МГУ заявил об угрозе усиления госкапитализма из-за COVID-19. Режим доступа https://www.rbc.ru/society/10/04/2020/5e902e8b9a79479dc4a29234?utm_referrer=https%3A%2F%2Fzen.yandex.com%2F%3Ffrom%3Dspecial&utm_source=YandexZenSpecial (дата обращения 12.04.2020).
6. Амбициозный план! Минпромторг подготовил программу новой индустриализации. Каковы её недостатки?/ Наталья Вербицкая. Режим доступа https://yandex.ru/turbo?text=https%3A%2F%2Fwww.gosrf.ru%2Fambicioznyj-plan-minpromtorg-podgotovil-programmu-novoj-industrializaczii-kakovy-eyo-nedostatki%2F&promo=navbar&utm_referrer=https%3A%2F%2Fzen.yandex.com (дата обращения 15.04.2020).

Гергова З.Х., Ахобекова-Сонова Р.В.

Факторы, влияющие на изменение валютных курсов

*Кабардино-Балкарский государственный университет им. Х.М. Бербекова
(Россия, Нальчик)*

doi: 10.18411/lj-05-2020-64

idsp: ljjournal-05-2020-64

Аннотация

Валютный курс является одним из наиболее важных определяющих факторов относительного уровня экономического благосостояния страны. Он играет важную роль в уровне торговли страны. Валютные курсы находятся среди наиболее наблюдаемых, анализируемых и регулируемых государством экономических измерителей. Кроме того, они влияют на фактическую доходность портфеля инвестора.

Ключевые слова: валютный курс, политическая стабильность, ставка, инфляция.

Abstract

The exchange rate is one of the most important determinants of a country's relative level of economic well-being. It plays an important role in the country's trade level. Exchange rates are among the most observed, analyzed, and regulated economic measures. In addition, they affect the actual return on the investor's portfolio.

Keywords: exchange rate, political stability, the rate of inflation.

Валютный курс представляет собой стоимость денежной единицы государства, которая выражена в национальной валюте другого государства. Этот элемент является важной составляющей системы страны, поскольку с развитием международных отношений требуется некое измерение ценового соотношения валют различных государств. Более высокий курс валюты делает экспортные товары страны более дорогими на иностранных рынках, а импортные – более дешевыми. Более низкий курс делает экспортные товары страны более дешевыми на иностранных рынках, а импортные – более дорогими. Более высокий курс, как можно ожидать, снизит торговый баланс страны, в то время как более низкий может повысить его.

Валютные курсы определяются многочисленными факторами, и все они связаны с торговыми отношениями между двумя странами. Рассмотрим эти факторы.

Разница в уровне инфляции

Как общее правило, страна с последовательно низким уровнем инфляции демонстрирует рост стоимости валюты по мере того как её покупательная способность увеличивается по сравнению с другими валютами. В течение второй половины 20-го века, страны с низким уровнем инфляции включали Японию, Германию и Швейцарию, в то время как США и Канада достигли низкого уровня инфляции позже. Эти страны с более высокой инфляцией, обычно, наблюдают обесценение своих валют по отношению к валютам своих торговых партнеров. Обычно, это также сопровождается более высокими процентными ставками.

Разница в процентных ставках

Процентные ставки, уровень инфляции и валютный курс очень сильно взаимосвязаны. Умело управляя процентными ставками, центральные банки оказывают воздействие и на инфляцию, и на валютные курсы, и изменяющиеся процентные ставки влияют на инфляцию и стоимость валют. Более высокие процентные ставки обеспечивают кредиторам в данной экономике более высокую доходность по сравнению с другими странами. Таким образом, более высокие процентные ставки привлекают иностранный капитал и служат причиной роста валютного курса. Однако влияние более высоких процентных ставок смягчено, если уровень инфляции в стране намного выше, чем в других странах, или если действуют дополнительные факторы, влекущие курс валюты вниз. Для снижающихся процентных ставок действуют другие отношения, то есть, более низкие процентные ставки стремятся снизить валютный курс.

Дефицит счета текущих операций

Счет текущих операций – это сальдо торгового баланса между страной и её торговыми партнерами, отражающее все платежи между странами за товары, услуги, выплаты процентов и дивидендов. Дефицит счета текущих операций показывает, что страна в результате внешней торговли тратит больше, чем зарабатывает, и что она занимает капитал из иностранных источников для покрытия этого дефицита. Другими словами, стране требуется больше иностранной валюты, чем она получает от экспортных продаж, и что она поставляет больше своей собственной валюты, чем требуют её иностранные партнеры за свою продукцию. Превышение спроса на иностранную валюту снижает обменный курс валюты страны до тех пор, пока отечественные товары и услуги не станут достаточно дешевыми для иностранцев, а иностранные активы слишком дорогими для генерирования продаж на отечественном рынке.

Государственный долг

Страны вовлекаются в крупномасштабное дефицитное финансирование для оплаты проектов государственного сектора и в целях государственного финансирования. Хотя такие действия стимулируют отечественную экономику, страны с большим государственным дефицитом и долгом менее привлекательны для иностранных инвесторов. В чём причина? Большой долг стимулирует инфляцию, и

если уровень инфляции высок, то долг будет обслуживаться и, в итоге, погашен в будущем более дешевыми долларами.

При самом худшем сценарии, правительство может печатать деньги для уплаты части большого долга, но увеличение денежной массы неизбежно вызовет инфляцию. Более того, если государство не способно обслуживать свой дефицит, используя внутренние возможности (продажа гособлигаций на внутреннем рынке, увеличение денежной массы), то оно должно увеличить эмиссию ценных бумаг для продажи иностранным инвесторам, снижая, таким образом, их цену. В конечном счете, большой долг может оказаться источником беспокойства для иностранных инвесторов, если они посчитают, что существует риск дефолта страны по её обязательствам. Иностранные инвесторы будут менее охотно держать ценные бумаги, деноминированные в этой валюте, если риск дефолта велик. По этой причине, долговой рейтинг страны является решающим определяющим фактором обменного курса валюты.

Условия торговли

Представляющие собой отношение экспортных цен к импортным ценам, условия торговли связаны со счетами по текущим операциями и платежным балансом. Если цена экспорта страны растет более высоким темпом, чем цена её импорта, то её условия торговли улучшаются в благоприятную сторону. Рост условий торговли показывает увеличение спроса на экспорт страны. Это, в свою очередь, ведёт к росту доходов от экспорта, что обеспечивает увеличенный спрос на валюту страны (и повышает стоимость валюты). Если цена экспорта растет медленнее, чем цена импорта, то стоимость валюты будет снижаться по отношению к валютам её торговых партнеров.

Политическая стабильность и экономические показатели

Иностранные инвесторы для инвестирования своих капиталов неизбежно выискивают стабильные страны с хорошими экономическими показателями. Страна с такими положительными характеристиками привлечет инвестиционные средства из других стран, которые воспринимаются, как более рискованные с политической и экономической точек зрения. Политическая нестабильность, например, может вызвать потерю доверия к валюте и отток капитала в валюты более стабильных стран.

Таким образом, валютный курс, в которой деноминирована основная часть инвестиций портфеля, определяет фактическую доходность этого портфеля. Снижающийся валютный курс, очевидно, снижает покупательную способность дохода и дохода от прироста капитала. Более того, валютный курс оказывает влияние на другие факторы доходности, такие как процентные ставки, уровень инфляции и даже доход от прироста капитала, получаемого от инвестиций в ценные бумаги внутри страны. Хотя валютные курсы определяются многочисленными комплексными факторами, которые изумляют и озадачивают даже опытных экономистов, инвесторы должны обладать некоторым пониманием того, каким образом стоимость валют и валютные курсы оказывают значительное влияние на уровень доходности их инвестиций.

1. Брижак О.В. Институциональная трансформация российской экономики: противоречия корпоративного сектора / О.В. Брижак // Вестник Челябинского государственного университета – 2014 - № 9 (338). - С. 69-
2. Деловой бизнес-портал РБК. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rbc.ru>
3. Климова Н.В. Трансформация мировой банковской системы через призму глобальных дисбалансов / Н.В. Климова // Экономика и предпринимательство – Редакция журнала «Экономика и предпринимательство» – 2014. – № 5-1 (46-1). – С. 112-115.
4. Разумный Е. «Курс важнее»: почему Минфин и ЦБ возобновили закупки валюты. - [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://novainfo.ru/article/15089>