

## *ФАКТОРЫ ФОРМИРОВАНИЯ КУРСА НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЫ*

**З.Н. АБРЕЧ**

*Кубанский государственный университет,  
350040, Российская Федерация, г. Краснодар, ул. Ставропольская, 149;  
электронная почта: Zarema27@ya.ru*

В статье рассмотрена сущность курса национальной валюты, определены факторы, оказывающие влияния на его формирования. Проанализирован механизм воздействия и взаимосвязи определенных факторов на величину курса национальной валюты, выяснено их влияние на стабильность обменного курса и сбалансированное функционирование национальной экономики.

**Ключевые слова:** курс национальной валюты, факторы, валютный режим, конъюнктурные, структурные, инфляция, денежно-кредитная политика.

Как всякая стоимость, курс национальной валюты отклоняется от стоимостной основы (покупательной силы) валют под влиянием спроса и предложения на валютном рынке. Баланс спроса и предложения зависит от ряда условий. Многофакторность курса национальной валюты показывает его взаимосвязь с другими экономическими категориями (стоимостью, деньгами, платежным балансом и т.д.) [1, 2]. В ходе непростого взаимодействия указанных категорий происходит выдвигание в качестве решающих то одних, то других факторов.

На валютный курс влияют как структурные (в долгосрочной перспективе) так конъюнктурные (в краткосрочной перспективе) изменения.

Детальнее разберем механизм воздействия некоторых конъюнктурных факторов на величину курса национальной валюты.

Изменение курса национальной валюты зависит от его снижения либо повышается; масштабов изменения курса; насколько продолжительны периоды того или иного изменения курса; какова микро- и макроэкономическая ситуация в стране, в частности, какова степень монополизации экономики. Монополизация в сфере импорта создает условия для увеличения влияния изменении курса [3-5].



Рисунок 1 – Взаимодействие курса национальной валюты и факторов, не него влияющих

Изменения курса отражаются также на динамике потребительских цен [6] (непосредственное влияние изменений цен потребительских товаров, предназначенных для экспорта, на уровень цен; влияние изменений цен продуктов, предназначенных для экспорта, на расходы местных производителей; изменение цен внутри страны на товары, купля-продажа которых происходит в иностранной валюте).

Любые изменения курса валюты непосредственно влияют на цены импортных товаров. С учетом товаров конечного потребления и товаров производственного назначения, изменение курса влияет на формирование цен двумя способами – непосредственно и косвенно. Изменение цен на товары производственного назначения отражается на производственных затратах фирмы, которые, в свою очередь, влияют на цены конечных товаров [7].

Наряду с этим изменение уровня цен приводит к изменению оценки заработной платы, что, в свою очередь, влияет на инфляцию [8].

Инфляционное обесценивание валюты в рамках национальной экономики вызывает падение ее покупательной способности и тенденцию к снижению ее обменного курса.

Динамика роста процентных ставок по депозитам и/или доходности ценных бумаг в определенной валюте привлечет к себе внимание и увеличит спрос на эту валюту, что приведет к повышению цены на нее. Возможны следующие последствия [9].

Приток в данную национальную экономику иностранных инвестиций приведет к удорожанию национальной валюты на фоне повышенного спроса на иностранную валюту.

Будучи более прибыльными депозиты и ценные бумаги в национальной валюте могут оказывать содействие для перемещения национальных денежных ресурсов с валютного рынка, падению спроса на иностранную валюту, а также на повышение курса для отечественной валюты и понижению курса на последнюю.

Платежный баланс естественным образом оказывает действие на размер обменного курса. Активный платежный баланс содействует росту курса отечественной валюты (наблюдается увеличение спроса на нее со стороны должников-нерезидентов). Пассивный платежный баланс вызывает спад курса отечественной валюты (происходит ее продажа должниками на иностранную валюту для погашения своих внешних обязательств). Масштабы воздействия платежного баланса на обменный курс определяются уровнем открытости национальной экономики [10]. Нестабильный платежный баланс приводит к скачкообразному изменению спроса на соответствующие валюты и их предложение.

Спекулятивные операции оказывают негативное влияние на валютный рынок. Во время спада какой-либо валюты юридические и физические лица заблаговременно обменивают ее на более стабильные валюты, что снижает позиции и без того ослабленной валюты. Валютные рынки оперативно реагируют на трансформации в экономике и политике, на колебания курсовых

соотношений [11]. Таким образом, они помогают расширить возможности для валютных спекуляций и стихийного движения «горячих» денег.

В ожидании понижения курса отечественной валюты импортеры пытаются ускорить расчеты контрагентам не в местной валюте, чтобы не понести потери при положительной динамике ее курса [12]. В случае укрепления курса отечественной валюты, напротив, превалирует их стремление к задержке платежей в иностранной валюте.

Политический фактор связан с деятельностью конкретного государства. До тех пор пока существует возможность смены денежно-кредитной системы, не устоявшееся законодательство и валютная политика государства нельзя ожидать, что стабильность национальной валюты будет на желаемом уровне [13]. Соотношение степени пессимистически и оптимистически настроенного общества в части правительственной политики влияет на обменный курс.

Быстрый экономический рост вызывает опасение к увеличению темпов инфляции национальной экономики [14]. Имеет место тот факт, что спустя определенное время «растущая» экономика окажет противоположное влияние на обменный курс. Валютный курс в стагнирующей экономике, скорее всего, будет падать. Экономике, развивающиеся более быстрыми темпами, чем весь остальной мир, могут создавать дефицит бюджета, торгового баланса, оказывать давление на валюту в отдельные промежутки.

За исключением рассмотренных выше факторов, влияющих на курс национальной валюты, уровень доверия к отечественной валюте как на внутреннем так и на внешнем рынке выражает состояние экономики и политической обстановки в государстве так же играет не последнюю роль [15]. Дилеры, учитывая не только статистические показатели темпов экономического роста, инфляции, уровня покупательской силы, отношение спроса и предложения валюты, но и возможность будущей их динамики. Время от времени даже ожидание публикации в официальных источниках информации о торговом балансе и платежном балансе либо результатах выборов сказывается на отношении спроса и предложения и курсе валюты [16].

Так же возможны изменения при смене предпочтений на валютном рынке в пользу политических новостей, слухов об отставке правительства и т.д.

Одновременно с конъюнктурными факторами, влияние которых предусмотреть сложно, на динамику обменного курса, сказываются и сравнительно продолжительные тенденции, которые определяют положение какой-либо национальной денежной единицы в валютной иерархии (структурные факторы).

Структурные факторы, оказывающие влияние на валютный курс:

1. Способность товаров быть конкурентоспособными на внешнем рынке. В данном случае уровень развития технологического сегмента экономики позволяет увеличить, и, соответственно, стимулирует приток иностранной валюты [17].

2. Рост уровня национального благосостояния влияет на повышение спроса на ввозимую продукцию, в то же время товарный импорт может увеличить отток иностранной валюты.

3. Систематическое повышение цен на местном рынке в сравнении со стоимостью на рынках партнеров увеличивают желание закупать менее дорогие иностранные товары. Одновременно, в процессе удорожания, можно отметить спад интереса иностранных покупателей к приобретению товаров или услуг, становящихся все менее привлекательными. И это приводит к тому, что происходит обесценение национальной валюты и снижается предложение на иные валюты.

4. При прочих равных условиях, увеличение процентных ставок является фактором привлечения иностранного капитала (соответственно, и иностранной валюты). Это может привести к удорожанию национальной валюты. Однако, с другой стороны рост процентных ставок ведет к удорожанию кредит, что оказывает угнетающее действие на инвестиционный климат на внутреннем рынке.

5. Высокоразвитый рынок ценных бумаг (облигации, вексель, акции и др.) может быть конкурентоспособным в отношении валютного рынка.

Фондовый рынок может непринужденно притягивать иностранную валюту, а также привлекать национальные финансовые ресурсы, которые могли бы использоваться для приобретения иностранной валюты.

Обменный курс помогает произвести расчет цены экспортируемого и импортируемого товара, а также размер интернационального капитала во внутренней валюте [18]. На уровне макроэкономики обменный курс взаимосвязан с инфляцией и рядом других индикаторов, например, стоимость энергетических ресурсов [19]. Например, издержки, которые необходимо проанализировать и рассчитать в целях проведения международных сравнений. В этом случае обменный курс служит как индикатор конкурентоспособности на внешнем рынке и показывает, на что следует ориентироваться при корректировании платежного баланса государства [20]. Однако, прежде всего обменный курс – денежный показатель. Он информирует рынок о проводимых мерах денежно-кредитной политики, а так же в отсутствие иных изменений в экономической сфере обесценивание валюты показывает слабость денежно-кредитной политики в сравнении с денежно-кредитной политикой иных государств.

Таким образом, процесс формирования курса национальной валюты является сложным и многофакторным, обусловленным взаимосвязью внутренней и внешней экономики и политики. Благодаря этому при расчете на будущие периоды стоимости валютного курса стоит учесть рассмотренные курсообразующие факторы и их неоднозначное влияние на соотношение валют в зависимости от конкретной обстановки.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Шмырёва А.И., Колесников В.И., Климов А.Ю. Международные валютно-кредитные отношения. СПб.: Питер, 2001. 197 с.
2. Никипелов А., Головин М. Стратегия и тактика денежно кредитной политики в условиях мирового экономического кризиса // Вопросы экономики. 2010. № 1.

3. Гусейнов Е. Оценка влияния валютного курса на уровень инфляции // Общество и экономика. 2012. № 10.

4. Старкова Н.О., Козырь Н.С. Оценка перспектив Краснодарского края в реализации программы импортозамещения продовольственной продукции // Региональная экономика: теория и практика. 2015. №30 (405). С. 13-24.

5. Кудрин А. Влияние доходов от экспорта на денежно-кредитную политику // Вопросы экономики. 2013. № 3.

6. Седых Н.В., Дружинина У.В., Дружинина К.В. Зависимость Российского бюджета от сырьевого экспорта // Факторы повышения эффективности российской экономики материалы. Международной научно-практической конференции. 2014. С. 76-81.

7. Невская Н.А. Формирование системы индикативного планирования: экономический аспект // Экономика и предпринимательство. 2015. № 5-2 (58-2). С. 1136-1140.

8. Старкова Н.О., Рзун И.Г., Аверина А.В. Инфляция на потребительском рынке. Оценка тенденций и перспектив // Актуальные вопросы экономических наук. 2014. № 41-1. С. 168-173.

9. Ломиворотов Р. В. Анализ денежно-кредитной политики Банка России в 2000-2012 гг. // Деньги и кредит. – 2013. № 12.

10. Козырь Н.С., Злыденко Н.И. Валютные войны или конкурентная девальвация: сценарные перспективы // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2015. № 30 (315). С.48-60.

11. Симоненко И.А., Седых Н.В. Проблемы и перспективы финансового рынка России // Экономика и современный менеджмент: теория и практика. 2014. № 43. С. 199-204.

12. Листопад М.Е., Ковалев В.В. Роль модернизации промышленности в обеспечении безопасности российской экономики // Экономика устойчивого развития. 2014. № 2 (18). С. 157-163.

13. Калинин Д.Д., Борисов С.А., Богдасhev И.В., Хатхоху М.А., Никитина А.В. Угрозы экономической безопасности страны в условиях усиления глобализации // Экономика устойчивого развития. 2015. № 1 (21). С. 49-57.

14. Политическая экономия санкций (к новой промышленной политике) : отчет о НИР / Осипов В.С., Шавина Е.В., Скрыль Т.В., Невская Н.А., Мудрова С.В., Галичкин А.Е. – М.: Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова. 2014. 57 с.

15. Дудин С.Г., Толстова А.З., Суровцева Е.С. Доверие в Макроэкономике // Экономика: теория и практика. 2015. № 2 (38). С. 44-49.

16. Осипов В.С. Стратегия управления сетевой структурой на основе конкурентного взаимодействия // РИСК: Ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. 2013. № 4. С. 62-65.

17. Листопад М.Е. Эволюция представлений о конкурентоспособности национальной экономики // Экономика: теория и практика. 2012. № 3 (27). С. 41-47.

18. Полтавченко А.А., Седых Н.В. Финансовая политика России на Современном этапе // Экономика и современный менеджмент: теория и практика. 2014. № 43. С. 186-191.

19. Шевченко И.В., Саввиди С.М. Пути формирования инфраструктуры рынка энергетических ресурсов // Финансы и кредит. 2007. № 3 (243). С. 47-50.

20. Козырь Н.С. Подходы к определению глобальной конкурентоспособности // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2015. № 26 (311). С. 39-52.

#### REFERENCES

1. Shmyreva A.I., Kolesnikov V.I., Klimov A.Yu. Mezhdunarodnye valyutno-kreditnye otnosheniya. SPb.: Piter, 2001. 197 s.

2. Nikipelov A., Golovin M. Strategiya i taktika denezhno kreditnoi politiki v usloviyakh mirovogo ekonomicheskogo krizisa // Voprosy ekonomiki. 2010. № 1.



3. Guseinov E. Otsenka vliyaniya valyutnogo kursa na uroven' inflyatsii // Obshchestvo i ekonomika. 2012. № 10.

4. Starkova N.O., Kozyr' N.S. Otsenka perspektiv Krasnodarskogo kraja v realizatsii programmy importozameshcheniya prodovol'stvennoi produktsii // Regional'naya ekonomika: teoriya i praktika. 2015. №30 (405). S. 13-24.

5. Kudrin A. Vliyanie dokhodov ot eksporta na denezhno-kreditnuyu politiku // Voprosy ekonomiki. 2013. № 3.

6. Sedykh N.V., Druzhinina U.V., Druzhinina K.V. Zavisimost' Rossiiskogo byudzheta ot syr'evogo eksporta // Faktory povysheniya effektivnosti rossiiskoi ekonomiki materialy. Mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii. 2014. S. 76-81.

7. Nevskaya N.A. Formirovanie sistemy indikativnogo planirovaniya: ekonomicheskii aspekt // Ekonomika i predprinimatel'stvo. 2015. № 5-2 (58-2). S. 1136-1140.

8. Starkova N.O., Rzun I.G., Averina A.V. Inflyatsiya na potrebitel'skom rynke. Otsenka tendentsii i perspektiv // Aktual'nye voprosy ekonomicheskikh nauk. 2014. № 41-1. S. 168-173.

9. Lomivorotov R. V. Analiz denezhno-kreditnoi politiki Banka Rossii v 2000-2012 gg. // Den'gi i kredit. – 2013. № 12.

10. Kozyr' N.S., Zlydenko N.I. Valyutnye voyny ili konkurentnaya deval'vatsiya: stsennarnye perspektivy // Natsional'nye interesy: priority i bezopasnost'. 2015. № 30 (315). S.48-60.

11. Simonenko I.A., Sedykh N.V. Problemy i perspektivy finansovogo rynka Rossii // Ekonomika i sovremenniy menedzhment: teoriya i praktika. 2014. № 43. S. 199-204.

12. Listopad M.E., Kovalev V.V. Rol' modernizatsii promyshlennosti v obespechenii bezopasnosti rossiiskoi ekonomiki // Ekonomika ustoichivogo razvitiya. 2014. № 2 (18). S. 157-163.

13. Kalinin D.D., Borisov S.A., Bogdashev I.V., Khatkhokhu M.A., Nikitina A.V. Ugrozy ekonomicheskoi bezopasnosti strany v usloviyakh usileniya globalizatsii // Ekonomika ustoichivogo razvitiya. 2015. № 1 (21). S. 49-57.

14. Politicheskaya ekonomiya sanktsii (k novoi promyshlennoi politike) : otchet o NIR / Osipov V.S., Shavina E.V., Skryl' T.V., Nevskaya N.A., Mudrova S.V., Galichkin A.E. – M.: Rossiiskii ekonomicheskii universitet im. G.V. Plekhanova. 2014. 57 s.

15. Dudin S.G., Tolstova A.Z., Surovtseva E.S. Doverie v Makroekonomike // Ekonomika: teoriya i praktika. 2015. № 2 (38). S. 44-49.

16. Osipov V.S. Strategiya upravleniya setevoi strukturoi na osnove konkurentnogo vzaimodeistviya // RISK: Resursy, informatsiya, snabzhenie, konkurentsia. 2013. № 4. S. 62-65.

17. Listopad M.E. Evolyutsiya predstavlenii o konkurentosposobnosti natsional'noi ekonomiki // Ekonomika: teoriya i praktika. 2012. № 3 (27). S. 41-47.

18. Poltavchenko A.A., Sedykh N.V. Finansovaya politika Rossii na Sovremennom etape // Ekonomika i sovremennyi menedzhment: teoriya i praktika. 2014. № 43. S. 186-191.

19. Shevchenko I.V., Savvidi S.M. Puti formirovaniya infrastruktury rynka energeticheskikh resursov // Finansy i kredit. 2007. № 3 (243). S. 47-50.

20. Kozyr' N.S. Podkhody k opredeleniyu global'noi konkurentosposobnosti // Natsional'nye interesy: priority i bezopasnost'. 2015. № 26 (311). S. 39-52.

*FACTORS LEADING THE NATIONAL CURRENCY EXCHANGE RATE*

**Z.N. ABRECH**

*Kuban State University,  
149, Stavropolskaya, st., Krasnodar, Russian Federation, 350040;  
e-mail: Zarema27@ya.ru*

The article describes the essence of the national currency, the factors that influence its formation. In this paper analyzed the mechanism and the relationship of certain factors on the value of the national currency, to ascertain their impact on exchange rate stability and balanced functioning of the national economy.

**Key words:** exchange rate factors, the exchange rate regime, conjuncture, structural, inflation, monetary policy.