

Юдин Александр Андреевич, студент

Факультет прикладной математики и механики,

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение

высшего профессионального образования «Пермский национальный

исследовательский политехнический университет»

тел.:89082671299

e-mail: yudin.alexa@yandex.ru

ШЕСТЬ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ОБМЕННЫЕ КУРСЫ

Аннотация: Помимо таких факторов, как процентные ставки и инфляция, обменный курс является одним из наиболее важных определяющих факторов относительного уровня экономического благосостояния страны. Обменные курсы играют жизненно важную роль в уровне торговли страны, которая критична почти для каждой экономики со свободным рынком. По этой причине обменные курсы находятся среди наиболее наблюдаемых, анализируемых и регулируемых государством экономических измерителей. Но обменные курсы имеют значение так же и в меньшем масштабе: они влияют на фактическую доходность портфеля инвестора. Здесь мы рассмотрим некоторые из главных сил, стоящих за движениями обменных курсов.

Ключевые слова: обменный курс, инфляция, ставка, долг, торговля, политическая стабильность.

Abstract: Aside from factors such as interest rates and inflation, the exchange rate is one of the most important determinants of a country's relative level of economic health. Exchange rates play a vital role in a country's level of trade, which is critical to most every free market economy in the world. For this reason, exchange rates are among the most watched, analyzed and governmentally manipulated economic measures. But exchange rates matter on a smaller scale as well: they

impact the real return of an investor's portfolio. Here we look at some of the major forces behind exchange rate movements.

Keywords: exchange rate, inflation, rate, debt, trade, political stability.

Обзор

Перед тем, как мы рассмотрим эти силы, мы должны обрисовать в общих чертах, как движения обменных курсов влияют на торговые отношения страны с другими странами. Более высокий курс валюты делает экспортные товары страны более дорогими на иностранных рынках, а импортные – более дешевым. Более низкий обменный курс делает экспортные товары страны более дешевыми на иностранных рынках, а импортные – более дорогими. Более высокий обменный курс, как можно ожидать, снизит торговый баланс страны, в то время как более низкий обменный курс может повысить его [1].

Определяющие факторы обменных курсов

Обменные курсы определяются многочисленными факторами, и все они связаны с торговыми отношениями между двумя странами. Помните: обменные курсы относительны и выражаются в сравнении валют двух стран. Далее перечислены некоторые из основных определяющих факторов обменного курса между валютами двух стран. Заметьте, что эти факторы не приведены в каком то особом порядке, относительная важность этих факторов подлежит тщательному обсуждению.

1. 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 [3]. 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.

2. Разница в процентных ставках

Процентные ставки, уровень инфляции и обменный курс очень сильно взаимосвязаны. Умело управляя процентными ставками, центральные банки оказывают воздействие и на инфляцию, и на обменные 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 обменного 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 обменный курс.

3. 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.

4. 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 считают, 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 (определенный, например, рейтинговыми агентствами Moody's или Standard & Poor's) является решающим определяющим фактором обменного курса валюты [2].

5. 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.

6. 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 переток капитала в валюты более стабильных стран [1].

Заключение

Обменный курс валюты, в которой деноминирована основная часть инвестиций портфеля, определяет фактическую доходность этого портфеля. Снижающийся обменный курс, очевидно, снижает покупательную способность дохода и дохода от прироста капитала. Более того, обменный 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 обменные курсы определяются многочисленными комплексными факторами, которые изумляют и озадачивают даже опытных экономистов, инвесторы должны обладать некоторым пониманием того, каким образом стоимость валют и обменные курсы оказывают значительное влияние на уровень доходности их инвестиций.

Библиографический список:

1. Шесть факторов, влияющих на курс валют.

http://owm24.com/artic/2/shest_faktorov_vliyayuschih_na_valyutnyiy_kurs.html/

2. Кредитный рейтинг. Википедия.

https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9A%D1%80%D0%B5%D0%B4%D0%B8%D1%82%D0%BD%D1%8B%D0%B9_%D1%80%D0%B5%D0%B9%D1%82%D0%B8%D0%BD%D0%B3

3. Уровень инфляции в странах мира.<http://svspb.net/danmark/infljacija-stran.php>