



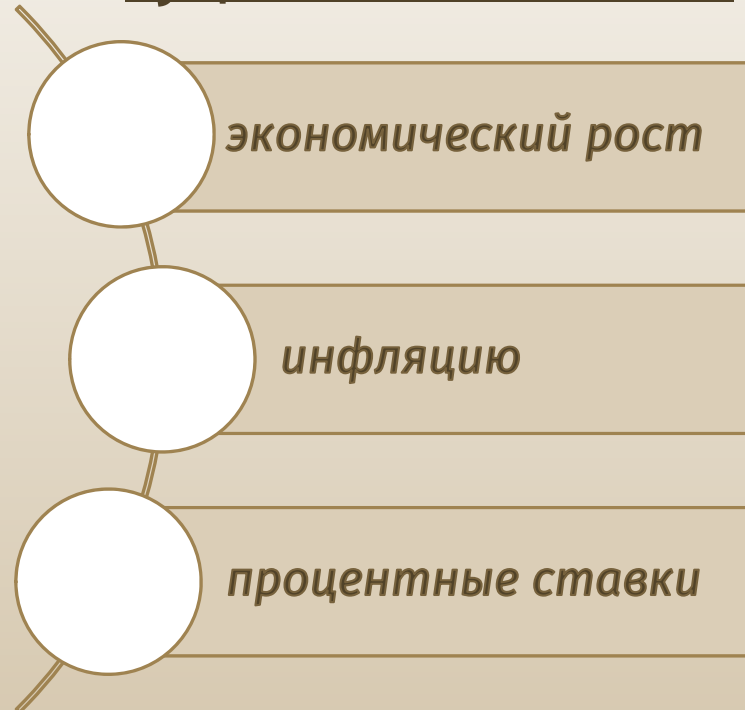
Банк
Приднестровья

ВАЛЮТНЫЙ КУРС



Валютный курс -
соотношение между двумя
валютами, то есть цена, по
которой может быть
продана или куплена
валюта одной страны,
выраженная в валюте
другой страны

Существенно влияет на:





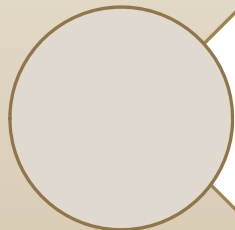
Установление валютного курса называется **валютной котировкой**

Виды котировок



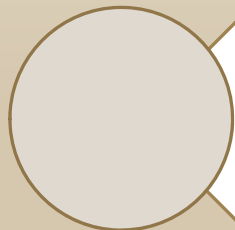
Прямая котировка показывает количество единиц национальной валюты за единицу иностранной, обозначенной в паре.

Присуща большинству стран, в том числе ПМР



Косвенная (обратная) котировка – выражение валютного курса иностранной валюты к единице национальной валюты.

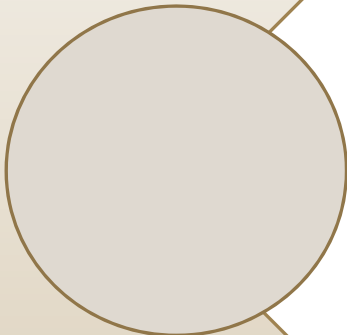
Характерна для фунта стерлингов, евро



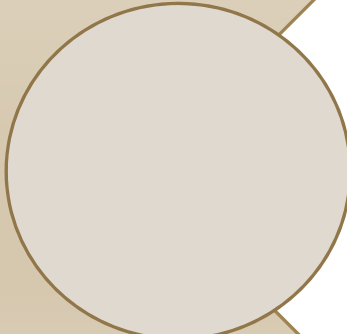
Кросс-курс – курсовое соотношение между двумя валютами, определяемое на основе курса этих валют по отношению к третьей валюте



Виды валютных курсов



Номинальный курс (e) – соотношение между национальными валютами двух стран



Реальный обменный курс (R) – соотношение между национальными валютами двух стран с учётом инфляции внутри страны (p) и в другой стране (p^*)

$$R = e \times \frac{p^*}{p}$$



Реальный эффективный обменный курс (РЭОК - REER, real effective exchange rate) – рассчитывается для определения покупательной способности валюты и степени изменения за конкретный промежуток времени конкурентоспособности товаров, производимых в стране и имеющих экспортный потенциал

$$REER = R_k \times W_y^k, \text{ где}$$

R_k – реальный курс национальной валюты к валюте другой страны (k)

W_y^k – удельный вес страны во внешнеторговом обороте

Значение РЭОК: больше 1 – укрепление рубля: снижает относительную конкурентную способность отечественного экспорта за рубежом, при прочих равных условиях

меньше 1 – обесценение рубля: повышает относительную конкурентную способность экспорта на внешнем рынке, при прочих равных условиях



Режимом валютного курса называют систему, согласно которой формируется пропорция обмена национальной валюты на иностранную

Основные режимы валютных курсов

Режим фиксированного валютного курса

- Центральным банком или правительством страны устанавливается курс национальной валюты на определённом уровне по отношению к валюте какой-либо страны, к валютной корзине или к международной денежной единице. Курс остаётся неизменным в течение продолжительного промежутка времени независимо от изменения спроса и предложения на валюту.

Режим мягкой привязки

- Режим валютного курса, при котором курс национальной валюты колеблется в определенных пределах вокруг фиксированного центрального паритета; пределы колебания могут быть установлены в рамках горизонтального или скользящего коридора.

Режим плавающего валютного курса

- Плавающий валютный курс изменяется под влиянием спроса и предложения. Государство может влиять на плавающий курс в случае необходимости с помощью валютных интервенций.

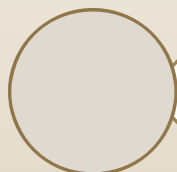
В Приднестровье применяется режим управляемого плавления валютного курса в рамках установленного валютного коридора. На 2022 год установлен валютный коридор 16,10 – 16,50 рублей за доллар США.



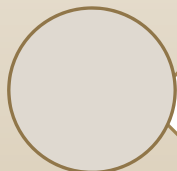
Официальные курсы приднестровского рубля

Официальные курсы рубля ПМР (котировки иностранных валют) – это официально объявленная стоимость иностранных валют, выраженная в рублях ПМР, установленная Приднестровским республиканским банком

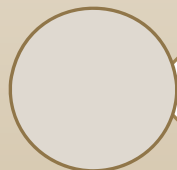
Официальные курсы



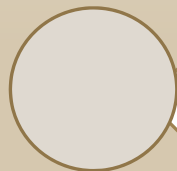
устанавливаются центральным банком ежедневно (в нерабочие дни действуют курсы рубля, установленные центральным банком в рабочий день, предшествующий нерабочему дню)



вступают в силу в календарный день, следующий за днём подписания документа об их установлении, и действуют до вступления в силу следующего такого документа



публикуются на официальном сайте Приднестровского республиканского банка и в СМИ



в основном непосредственному котированию подлежит доллар США. Курсы остальных валют устанавливаются через их кросс-курсы к доллару США, установленные центральными банками России, Молдовы, Украины и других стран

Согласно рекомендациям центрального банка, коммерческий курс покупки/продажи доллара США не должен превышать официальный курс более чем на 10%. В последние 3 года курс продажи доллара США превышает официальный курс на 1,6%.



Факторы курсообразования





Состояние платёжного баланса

- Активный платёжный баланс способствует повышению курса национальной валюты, так как увеличивается спрос на неё со стороны иностранных должников. Пассивный платёжный баланс порождает тенденцию к снижению курса национальной валюты, так как должники продают её, обменивая на иностранную валюту для погашения своих внешних обязательств. Нестабильность платёжного баланса приводит к скачкообразному изменению спроса на соответствующие валюты и их предложение.

Темп инфляции

- Соотношение валют по их покупательной способности (паритет покупательной способности) отражает действие закона стоимости, поэтому на валютный курс влияет темп инфляции. Чем выше темп инфляции в стране, тем ниже курс её валюты, если не противодействуют иные факторы. Инфляционное обесценение денег в стране вызывает снижение покупательной способности и тенденцию к падению их курса к валютам стран, где темп инфляции ниже. Это обычно прослеживается в средне – и долгосрочном плане. Зависимость валютного курса от темпа инфляции особенно велика у стран с большим объёмом международного обмена товарами, услугами и капиталами.



Разница в процентных ставках в разных странах

- Влияние разницы процентных ставок в разных странах на валютный курс объясняется двумя основными обстоятельствами:
 - изменение процентных ставок в стране воздействует при прочих равных условиях на международное движение капиталов, прежде всего краткосрочных. Повышение процентной ставки стимулирует приток иностранных капиталов, а её снижение поощряет отток капиталов, в том числе национальных, за границу. Движение капиталов, особенно спекулятивных «горячих» денег, усиливает нестабильность платёжных балансов;
 - процентные ставки влияют на операции валютных рынков и рынков ссудных капиталов. При проведении операций банки принимают во внимание разницу процентных ставок на национальном и мировом рынках капиталов с целью извлечения прибылей. Они предпочитают получать более дешёвые кредиты на иностранном рынке ссудных капиталов, где ставки ниже, и размещать иностранную валюту на национальном кредитном рынке, если на нём процентные ставки выше.



Степень доверия к валюте

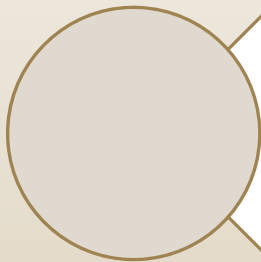
- Степень доверия к валюте на национальном и мировых рынках определяется состоянием экономики и политической обстановкой в стране, оказывающими воздействие на валютный курс. На курс валюты могут повлиять не только данные о темпах экономического роста, инфляции, уровень покупательной способности валюты, соотношение спроса и предложения валюты, но и ожидания экономических агентов относительно их динамики.

Валютная политика государства

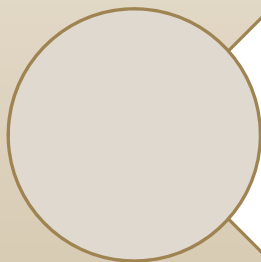
- Соотношение рыночного и государственного регулирования валютного курса влияет на его динамику. Формирование валютного курса на валютных рынках через механизм спроса и предложения валюты обычно сопровождается резкими колебаниями курсовых соотношений. Государственное регулирование валютного курса направлено на его повышение либо снижение, исходя из задач экономической политики.



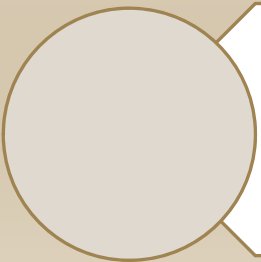
В рамках поддержания денежной системы страны центральным банком применяется следующий вид инструментов



Девальвация – обесценивание национальной валюты, снижение её курса по отношению к иностранным валютам, международным денежным единицам



Ревальвация - повышение курса национальной валюты относительно иностранных валют или международных расчётных единиц



Валютная интервенция – действие центрального банка страны на валютном рынке, направленное на поддержание или ослабление национальной валюты, в ходе которого производится покупка или продажа валюты



Банк Приднестровья строит денежно-кредитную политику на принципах таргетирования валютного курса

Основной критерий – реальный эффективный обменный курс. В качестве индикатора принято его значение, близкое к 1. Цель – обеспечить баланс интересов экспортёров, импортёров и внутренних экономических агентов, включая население

За 2021 год РЭОК составил 1,012
Прогноз на 2022 год – 1,0 ($\pm 1\%$)