



Западные теории регулирования валютного курса

Выполнили: студенты 3-го курса , группы Т-104, Лазарюк Анастасия, Лотышева Анна

Западные теории регулирования валютного курса

- Западные теории валютного курса выполняют две функции:

Идеологическая

=
направлена на обоснование жизнеспособности рыночной экономики.

Практическая

— состоит в разработке методов регулирования валютного курса как составной части валютной политики.

Для большинства западных теорий валютного курса характерен ряд общих черт:

отрицание теории трудовой стоимости, стоимостной основы валютного курса, товарной природы денег;

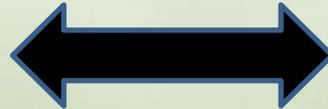
меновая концепция — преувеличение роли сферы обращения при недооценке производственных факторов;

соединение количественной и номиналистической теорий денег с концепциями международного равновесия.

Теория паритета покупательной способности

- Данная теория базируется на:

номиналистической
теории денег



количественной
теории денег

- Основные представители:

английские экономисты Д. Юм и Д. Рикардо

Теория паритета покупательной способности,

признавая реальную базу курса валют — покупательную способность, отрицает его стоимостную основу;

преувеличивает роль стихийных рыночных факторов ;

недооценивает государственные методы регулирования курсовых соотношений и платежного баланса.

Отсутствие целостности этой теории способствует периодическому ее возрождению. Она стала составным элементом монетаризма, сторонники которого преувеличивают роль изменений денежной массы в развитии экономики и инфляции, а также роль рыночного регулирования и отрицают государственное регулирование.

Теория регулируемой валюты

- **Кейнсианская теория регулируемой валюты** возникла под влиянием мирового экономического кризиса 1929—1933 гг.
- Образовалось 2 направления данной теории:

Теория подвижных паритетов или маневрируемого стандарта — разработано И. Фишером и Дж. М. Кейнсом

1. **Американский экономист Фишер** предлагал стабилизировать покупательную способность денег путем маневрирования золотым паритетом денежной единицы.
2. **М. Кейнс** защищал эластичные паритеты применительно к неизменным кредитным и бумажным деньгам, так как считал золотой стандарт пережитком прошлого. Кейнс рекомендовал снижать курс национальной валюты в целях воздействия на цены, экспорт, производство и занятость в стране, для борьбы за внешние рынки

Теория курсов равновесия, или нейтральных курсов, подменяет паритет покупательной способности понятием «равновесие курса». По мнению западных экономистов, нейтральным является валютный курс, соответствующий состоянию равновесия национальной экономики. Рассматривая **валютный курс лишь как воплощение меновых пропорций**, зависящих от спроса и предложения валюты, авторы на основе взаимосвязи разных факторов строят системы уравнений для оценки изменений курсовых соотношений под их

Теория ключевых валют

- **Представители теории ключевых валют** — американские экономисты Дж. Вильям (автор этого термина, появившегося в 1945 г.), А. Хансен, английские экономисты Р. Хоутри, Ф. Грэхем

Сущность данной теории заключается в стремлении доказать:

- 1) необходимость и неизбежность деления валют на ключевые (доллар и фунт стерлингов), твердые (валюты остальных стран «группы десяти» — марка ФРГ, французский франк и т. д.) и мягкие, или «экзотические», валюты, не играющие активной роли в МЭО;
- 2) лидирующую роль доллара в противовес золоту (по их мнению, доллар — единственная валюта системы);
- 3) необходимость для всех стран иметь валютные интернациональные резервы.



тики всех
ой
нальным

Теория фиксированных паритетов и курсов

- Сторонники данной теории :Дж Робинсон, Дж Бикердаик, А. Браун, Ф. Грэхем.

Представители данной теории рекомендовали:

1. режим фиксированных паритетов, допуская их изменение лишь при фундаментальном неравновесии платежного баланса.
2. Опираясь на экономико-математические модели, они пришли к выводу, что изменения валютного курса — неэффективное средство регулирования платежного баланса в связи с недостаточной реакцией внешней торговли на колебания цен зависимости от



Теория плавающих валютных курсов

- Представители этой теории - преимущественно экономисты неоклассического (монетаристского) направления:

1. М. Фридмен (глава Чикагской школы);
2. Ф. Махлуп (Принстонский университет);
3. А. Линдбек (Стокгольмский университет);
4. Г. Джонсон (Чикагский и Лондонский университеты);
5. Л. Эрхард, Г. Гирш, Э. Дюрр (Фрейбургская школа в ФРГ).

- Сущность данной теории состоит в обосновании следующих преимуществ режима плавающих валютных курсов по сравнению с фиксированными:

автоматическое выравнивание платежного баланса;

- свободный выбор методов национальной экономической политики без внешнего давления;

сдерживание валютной спекуляции, так как при плавающих валютных курсах она приобретает характер игры с нулевым результатом: одни теряют то, что выигрывают другие;

стимулирование мировой торговли;

валютный рынок лучше, чем государство, определяет курсовое соотношение валют.



Нормативная теория валютного курса

- Основные представители: Дж. Мид, Р. Манделл, Е. Бирнбаум.

Эта теория рассматривает валютный курс как дополнительный инструмент регулирования экономики, рекомендуя режим гибкого курса, контролируемого государством. Данная теория называется нормативной, так как ее авторы считают, что валютный курс должен основываться на паритетах и соглашениях, установленных международными органами.

