

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«Воронежский государственный технический университет»

Кафедра цифровой и отраслевой экономики

172-2021

МИРОВАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА

Методические указания
к выполнению курсовой работы
для студентов, обучающихся
по направлению подготовки
38.04.08 «Финансы и кредит» (уровень магистратуры)
дневной и заочной форм обучения

Воронеж 2021

УДК 339.9 (07)
ББК 65.268я73

Составители:

д-р. экон. наук Э.Ю. Околелова,
д-р. экон. наук М.А. Шibaева,
канд. экон. наук Е.И. Сизова

МИРОВАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА: метод. указания к выполнению курсового проекта для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит» (уровень магистратуры) дневной и заочной форм обучения / ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет»; сост.: Э.Ю. Околелова, М.А. Шibaева, Е.И. Сизова. Воронеж: Изд-во ВГТУ, 2021. 16 с.

Цель методических указаний – анализ фундаментальных и научно-практических проблем валютного курса, международной валютной ликвидности. Практическая значимость состоит в возможности изучения проблем развития современной валютной системы, валютной интеграции ЕС, особенности валютных отношений развивающихся стран.

Предназначены для студентов всех форм обучения направления 38.04.08 «Финансы и кредит». Методические указания подготовлены в электронном виде и содержатся в файле МУ_Мировая валют.сист._КР_2021.pdf.

Табл. 3. Библиогр.: 4 назв.

УДК 339.9
ББК 65.268я73

Рецензент – Е.А. Шарапова, канд. экон. наук, доц. кафедры цифровой и отраслевой экономики ВГТУ.

Издается по решению редакционно-издательского совета Воронежского государственного технического университета

Введение

В курсе «Мировая валютная система» изучаются общие закономерности, структура и принципы организации современной финансовой и валютной систем, международных расчетов, золотовалютных рынков.

Международные или мировые финансы — это широкое понятие, охватывающее валютные, кредитные, финансовые отношения мирового хозяйства и их организационные формы.

В сфере международных финансов осуществляются все финансовые операции и международные расчеты, реализуются все финансовые потоки международно-экономических отношений.

Международные финансы зарождаются и эволюционируют в процессе развития общественного воспроизводства, выступая в форме, адекватной достигнутому уровню развития мирового хозяйства. Они принимают форму определенной системы, представляющей собой совокупность организационных и правовых элементов валютных, кредитных и финансовых отношений.

Процессами, которые предопределили развитие международных финансов, стали:

- углубление процессов международного разделения труда;
- становление мирового рынка и рост международной торговли; рост международного движения капитала и возникновение новых финансовых инструментов;
- формирование мирового хозяйства;
- усиление интеграции хозяйственных связей, переходящих в глобализацию.

Глобализация - основная черта современного мира, которая предопределяет функционирование международных финансов.

Глобализацию можно охарактеризовать как совокупность протекающих в общемировом масштабе взаимосвязанных процессов, в каждом из которых имеются механизмы саморегуляции.

Система обмена различных национальных валют для урегулирования требований и погашения задолженностей, возникающих в результате внешнеторговых и иных международных финансовых операций. Особенности развития национальных хозяйств и различия в национальной политике влияют на валютные (обменные) курсы, или относительные цены, по которым происходит обмен валют.

В процессе исторического развития и интенсификации мирохозяйственных связей сформировалась современная структура мировой экономики и международных экономических отношений.

Примерно со второй половины XIX в., когда в международную торговлю и инвестиции стало вовлекаться все большее количество банков, для продолжения индустриального развития в Европе и США потребовался более формальный механизм регулирования международных валютных отношений и неуравновешенности платежных балансов между странами. Именно в этот

период зародилось и официально оформилось понятие мировой валютной системы.

Особое внимание при изучении курса уделяется проблемам места России в мировой валютной системе, проблемам становления и функционирования валютного рынка в России, участия России в международных и региональных валютно-финансовых организациях, а также валютно-финансовым отношениям, складывающимся между Россией и другими странами.

Целью методических указаний является приобретение у магистрантов практического опыта анализа фундаментальных и научно-практических проблем валютного курса, международной валютной ликвидности, роли золота, платежного баланса, валютного кризиса, международного кредита. Магистрант должен уметь анализировать валютные операции, организацию валютных рынков, роль транснациональных банков, знать проблемы развития современной валютной системы, валютной интеграции ЕС, особенности валютных отношений развивающихся стран, историю и практику валютных ограничений и валютных клирингов.

Методические указания предназначены для студентов экономических специальностей всех форм обучения, изучающих предмет «Мировая валютная система».

Задание

При выполнении курсового проекта требуется письменно ответить на теоретические вопросы, представленные в разделе «Теоретическая часть», и произвести расчеты в соответствии с заданием раздела «Расчетная часть».

I. Теоретическая часть

Теоретическая часть должна быть представлена в виде реферата (10-15 стр., одинарный интервал, шрифт 14 Times New Roman) и содержать подробные ответы на вопросы. Необходимо раскрыть содержание темы, дать основные определения и понятия, привести примеры.

Вариант выбирается по сумме двух последних цифр зачетной книжки (табл. 1).

Таблица 1 - Темы для теоретической части

№ варианта	Вопрос
1	1. Валютные отношения и валютная система, понятие и элементы. 2. Международный кредит как экономическая категория: сущность, функции, роль.
2	1. Международная финансовая система. Направления и структурные тенденции финансовой глобализации. 2. Девальвация и ревальвация валют, анализ потерь и выгод от изменения валютного курса.
3	1. Государство и международные кредитные отношения. 2. Международный валютный фонд, особенности функционирования.

	ния, проблемы его деятельности.
4	1. Классификация валютных операций. Наличные сделки. 2. Центральные банки в системе международных расчетов.
5	1. Валютный курс как экономическая категория. Влияние валютного курса на международные экономические отношения. 2. Методы страхования и хеджирования валютных рисков.
6	1. Особенности коммерческого кредитования экспортно-импортных операций. 2. Валютные операции на рынке евровалют.
7	1. Валютные ограничения в России для резидентов и нерезидентов. 2. Условия международного кредита. Проблема срока и стоимости кредита.
8	1. Понятие валютного кризиса. Кризис международных валютных отношений и кризис международной валютной системы. 2. Понятия и условия международных расчетов. Роль банков в международных расчетах. Валютно-финансовые условия внешне-торговых сделок.
9	1. Региональные банки развития, субрегиональные кредитно-финансовые организации, их сравнительная характеристика, тенденция развития. 2. Межгосударственное регулирование валютных ограничений через МВФ.
10	1. Анализ современных концепций и моделей регулирования платежного баланса. 2. Валютные ограничения как часть валютной политики государства. Сущность и формы.
11	1. Кредитные средства обращения и платежа (вексель, чек). 2. Срочные сделки с иностранной валютой, их условия и формы. Операции «своп», их сущность и значение.
12	1. Валютные риски 2. Проекты реорганизации мировой валютной системы.
13	1. Методология составления платежных балансов. 2. Понятие валютных клирингов. Причины их возникновения, цели и эволюция. Формы валютных клирингов.
14	1. Котировка иностранных валют. Курсы продавца и покупателя. 2. Основные черты платежного баланса промышленно развитых государств.
15	1. Анализ современных теорий валютного курса. 2. Формы расчетов во внешней торговле. Сравнительная характеристика инкассо и аккредитива.
16	1. Балансы международных расчетов, понятие и классификация. 2. Валютные рынки, понятие, инструменты, структура.
17	1. Валютный кризис в период и после Второй мировой войны (конец 1960-х).

	2. Платежный баланс в системе государственного регулирования экономики.
18	1. Проблемы валютной интеграции в ЕС. Европейская валютная система. 2. Валютный арбитраж, его формы, условия применения и роль.

II. Расчетная часть

Требуется определить справедливую стоимость национальной валюты страны А на основе паритета покупательной способности.

Переоцененность или недооцененность валюты можно определить несколькими способами.

1. Сопоставление с валютами других рынков

Простейший способ определить недооцененность или переоцененность любой валюты – международное сопоставление. Например, сравнение рубля с валютами других стран.

Недостатки метода: Ориентир на среднюю динамику валют развивающихся стран слишком неточен, так как у России, в отличие от них, сильные макроэкономические показатели.

2. Сопоставление с валютами других стран – экспортеров нефти

Сравнение рубля с другими нефтяными валютами эффективно работало в короткий период с 2011 года до середины 2014-го, как отмечают аналитики. В соответствии с этим методом, доллар должен стоить около 45 руб.

Недостатки метода: Сравнение рубля с нефтевалютами не работает в долгосрочной перспективе.

3. Монетарный расчет

В основе этого метода лежит идея сравнения ключевых денежных агрегатов с золотовалютными резервами. Финансовые аналитики рассчитали фундаментальную стоимость рубля как среднее значение двух индикаторов – отношения к золотовалютным резервам ЦБ денежной массы М0 (наличные деньги в обращении вне банковской системы) и денежной массы М2 (остатки средств на срочных счетах и счетах до востребования населения и организаций). При расчете эксперты допустили, что объем золотовалютных резервов восстановится до \$420 млрд, и заложили три возможных сценария цены на нефть – \$60, \$80 и \$100 за баррель. Фундаментальный курс рубля при таком расчете составляет соответственно 63,55 и 49 руб. за доллар.

Недостатки метода: Монетарный расчет курса был эффективен до перехода ЦБ к плавающему курсу рубля в ноябре 2014 года.

4. Оценка на основе реального курса

Экономисты взяли за основу прогноз по реальному курсу рубля (курс, рассчитанный на отношении индексов потребительских цен внутри страны и за рубежом), заложили в него прогноз по инфляции в 10% и рассчитали фундаментальный курс при различных сценариях цены на нефть. На основе этих расчетов доллар должен стоить 61 руб. при цене на нефть \$60/барр., 58 руб. при цене на нефть 80\$/барр. и 55 руб. при цене на нефть \$100/барр.

Недостатки метода: Метод чувствителен к прогнозу инфляции. Если заложить в прогноз инфляцию в 15%, то фундаментальный курс рубля при цене на нефть в \$60 за баррель уже составит 63 руб. за доллар.

5. Прогноз банка

Считается наиболее подходящим методом оценки – расчет на основе денежных агрегатов и реального курса рубля. У рубля есть сильный потенциал роста, если цены на нефть будут превышать \$60/барр.

Наиболее распространенный на российском рынке метод прогнозирования курса рубля к доллару исходит из официальных оценок Минфина относительно цены нефти, необходимой для бездефицитного бюджета. Для этого берется текущая цена нефти и делится на целевую цену Минфина. Если целевая цена нефти 3800 руб./барр. При этом справедливая цена доллара получается 62 руб.

6. Паритет покупательной способности (ППС)

Идея паритета покупательной способности Purchasing Power Parity (PPP) была впервые выдвинута в трудах британских экономистов 19 века, в частности Давида Рикардо. Густав Кессель, шведский экономист начала 20 века, сделал теорию PPP популярной.

Паритет покупательной способности (англ. purchasing power parity) — соотношение двух или нескольких денежных единиц, валют разных стран, устанавливаемое по их покупательной способности применительно к определённому набору товаров и услуг.

Согласно теории о паритете покупательной способности, на одну и ту же сумму денег, пересчитанную по текущему курсу в национальные валюты, в разных странах мира можно приобрести одно и то же количество товаров и услуг при отсутствии транспортных издержек и ограничений по перевозке.

Под паритетом покупательной способности может подразумеваться также фиктивный обменный курс двух или нескольких валют, рассчитанный на основе их покупательной способности безотносительно к определённым наборам товаров и услуг.

Экономисты пришли к выводу, что товары-субституты в международной торговле должны иметь во всех странах одинаковые цены, исчисленные в одной и той же валюте. Это должно проявляться на длительном отрезке времени, достаточном для приведения экономики в равновесие после различных возможных потрясений. Поэтому идея ППС – это закон единой цены, то есть любой товар на общем рынке имеет единую цену. Например, если единица данного продукта (скажем, один фунт винограда) стоит 1 \$ в США и 125 иен в Японии, то можно предположить, что обменный курс будет составлять 125 иен / 1 \$. Если применить эту же концепцию по отношению к другим продуктам, которые производятся по одинаковым технологиям в различных странах, мы получим так называемый паритет покупательной способности (ППС, purchasing power parity), представляющий собой паритет (равенство) среди продуктов, производимых в разных странах. Более точно, ППС –

это обменный курс, в соответствии с которым эквивалентная величина различной валюты обеспечивает покупку одинаковой потребительской корзины.

Пусть P^* – цена товара в иностранной валюте на внешнем рынке. Во внутренней валюте эта цена может быть получена простым умножением на реальный обменный курс (e), тогда

$$P = e P^*. \quad (1)$$

Предположим, что золото в Германии стоит 700 марок за унцию, а за одну марку дают 3,6 р., тогда цена золота в Германии будет равна 2,52 тыс. р. за унцию.

Закон единой цены реализуется через систему, получившую название *арбитраж*.

Предположим, что цена золота в России составила 3 тыс. руб. за унцию. Тогда появляется возможность получения прибыли путем импорта золота из Германии в Россию по цене между 2,52 тыс. руб. за унцию и 3 тыс. рублей. Приток золота из-за рубежа снизит внутреннюю цену до уровня обменного курса. Если россияне перестанут покупать российское золото по цене 3 тыс. руб. и переключатся на более дешевое германское – это приведет к изменению обменного курса и, в конечном итоге, к выравниванию цен.

Для товаров-субститутов (взаимозаменяемых товаров) в международной торговле должны устанавливаться одинаковые цены, но для большинства разнородных промышленных товаров, производимых и экспортируемых одной нацией, не существует совершенных субститутов по конкурирующим товарам в другой стране. Рынок может приводиться в движение и различными психологическими факторами. Цены даже конкурирующих товаров отличаются в результате разнообразия их национальных характеристик. Однако на протяжении длительного периода времени или очень короткого (в течение которого происходят значительные колебания цен) можно ожидать односторонние тенденции в ценах во всех странах, торгующих одним и тем же видом экспортного товара, если цены измерены в одной и той же валюте.

Гипотеза паритета покупательной способности, связывающая цены в национальной валюте с валютными курсами, основана на предположении о том, что международная торговля сглаживает разницу в тенденциях движения цен основных товаров, участвующих в международной торговле.

Внимание к гипотезе ППС усиливалось каждый раз, когда нарушался жесткий паритет между валютными курсами в результате различных катаклизмов (войн, других событий). Часто понятие ППС применялось для анализа того, как должен в стране измениться общий уровень цен, чтобы был восстановлен необходимый курс равновесия при данном уровне и тенденциях в движении цен в отдельных странах. В других случаях – для определения равновесного курса при ценовых тенденциях внутри страны и за рубежом. В период системы фиксированных валютных курсов теория ППС отошла на второй план. Это связано с тем, что она имеет целый ряд допущений. Устанавливаемое им соотношение выполняется при следующих условиях:

- нет естественных барьеров для торговли, таких, как транспортные и страховые издержки;
- нет искусственных барьеров для торговли, таких, как тарифы и квоты;
- все товары участвуют в международной торговле; внутренние и внешние ценовые индексы включают одинаковые товары с идентичными весами.

Как известно, на практике выполнение таких условий недостижимо.

Стремясь преодолеть эти трудности, ряд экономистов предлагает использовать концепцию ППС при допущении, что все барьеры устойчивы во времени, тогда процентное изменение внутренней цены (P) должно совпадать с процентным изменением (eP^*). Это означает, что в условиях ППС темпы инфляции внутри страны совпадают с суммой темпа обесценивания (или девальвации) валюты и темпами инфляции за рубежом. Если мы рассмотрим различные темпы инфляции в двух странах, мы сможем рассчитать обменный курс в будущем. Влияние инфляции на данную валюту будет дестабилизирующим. Рассмотрим, например, уровень цен в Японии и США. Если уровень цен в США возрастет на 10 %, а в Японии – на 5 % за определенный период времени, иена подорожает на 5 %. Это соотношение означает, что паритет между двумя валютами должен измениться для отражения изменений уровней цен.

Другим механизмом регулирования закона единой цены является процентный арбитраж. Он строится на предположении, что внутренняя процентная ставка должна равняться сумме процентных ставок за рубежом и темпам обесценивания обменного курса:

$$r = r^* + (e_{+1} - e) / e. \quad (2)$$

Согласно теории паритета процентных ставок, если исключить любой риск, связанный с операциями с иностранной валютой, то для инвестора пропадают всякие возможности арбитражных операций.

Пример 1. Если курс валюты A к валюте B превышает паритетное значение, становится выгодным покупать товары в стране B и экспортировать их в A . Это увеличивает предложение товаров в стране A , спрос на товары в стране B , спрос на валюту страны B и предложение валюты страны A , что ведёт к возвращению курсов к паритетному соотношению.

Пример 2. Если цена единицы товара в России 60 рублей, а в США — 4 доллара, то курс доллара к рублю должен составлять 15 рублей за доллар. Если курс составляет 50 рублей за доллар, то покупая товар в России (за 60 рублей), продавая в США (за 4 доллара) и обменивая 4 доллара на 200 рублей по текущему курсу, на каждой такой сделке можно получать доход, составляющий 140 рублей на единицу товара. Соответственно, цены на товар в США будут снижаться, цена на товар в России — расти, а курс доллара к рублю — снижаться. В итоге будет достигнуто равновесие на новом уровне цен и курса.

Пример 3. Популярным примером использования паритета покупательной способности является «индекс Биг-Мака», регулярно вычисляемый и публикуемый английским еженедельником «The Economist». Индекс вычисляется на основе цен «Биг-Мака» в ресторанах McDonalds в различных странах и представляет собой альтернативный обменный курс.

Широкое проникновение ресторанов McDonalds в мире обеспечивает легкость сравнения стоимости национальных валют на примере одного из наиболее популярных продуктов (Биг-Мака).

По данным «The Economist» стоимость Биг-Мака в США по состоянию на январь 2020 года составляет 5,67 доллара. Если при конвертации из локальной валюты в доллары стоимость сэндвича в той или иной стране оказывается ниже этого уровня, то валюта данного государства считается недооцененной. И наоборот. Большой сэндвич в Москве стоит 135 руб., что соответствует 1,88 доллара по курсу, который использовали в британском журнале. То есть рубль недооценен на 61%. Эксперты отмечают, что, исходя из методики британского журнала, 1 доллар США должен стоить 23,81 рубля.

Индекс Биг-Мака основан на теории паритета покупательной способности, по которой валютный курс должен уравнивать стоимость корзины товаров в разных странах (то есть отношение обменных валютных курсов), только вместо корзины берется один стандартный бутерброд, выпускаемый компанией McDonald's повсеместно.

Делается это для того, чтобы определить реальные обменные курсы валют различных государств. Такие исследования журнал «The Economist» ведет с 1986 года. Биг-Мак используется экспертами журнала в качестве эталона по двум причинам: McDonald's представлен в большинстве стран мира, а сам Биг-Мак содержит достаточное количество продовольственных компонентов (хлеб, сыр, мясо и овощи), чтобы считать его универсальным слепком народного хозяйства. Его стоимость в каждой стране зависит от объемов выпуска, цены аренды, сырья, рабочей силы и прочих факторов. Этот способ позволяет увидеть несоответствие стоимости валют у стран с похожим уровнем дохода, тем более в кризис, когда дорогая валюта особенно невыгодна. Слабая валюта дает преимущество по издержкам и ценам на продукцию.

Этот метод оценки предполагает, что в равновесном состоянии курс должен уравнивать цены на одни и те же товары в различных странах. Популярным примером такой оценки является «индекс Биг-Мака», рассчитываемый журналом The Economist. Согласно последнему расчету журнала, рубль недооценен примерно на 68%, а справедливый курс должен составлять 23,81 руб./долл.

Недостатки метода: этот метод расчета скорее отражает уровень в жизни в стране, валюта которой определена как недооцененная. Расчет на основе ППС указывал на сильный потенциал укрепления национальной валюты страны, хотя в реальных условиях этого может не произойти.

Абсолютный паритет покупательной способности

Абсолютный паритет покупательной способности (Absolute Purchasing Power Parity - *APPP*) представляет собой логическое следствие закона единой цены на связанных рынках.

Определение:

Покупательная способность некоторой суммы в отечестве должна быть равна покупательной способности данной суммы за границей, если перевести данную сумму по текущему курсу в иностранную валюту.

Введем обозначения:

P - цена некоторой потребительской корзины в отечестве, выраженная в единицах отечественной валюты;

$*P$ - цена той же самой потребительской корзины за рубежом, выраженная в единицах иностранной валюты.

Если у покупателя имеется некоторая сумма P , то покупательная способность этой суммы в стране A составит величину x/P , которая показывает, сколько потребительских корзин можно купить на данную сумму в стране A .

Если данную сумму по текущему курсу перевести в иностранную валюту, то получится сумма x/S единиц иностранной валюты. Покупательная способность данной суммы за рубежом составит величину $\frac{x}{P^*S}$, которая показывает, сколько потребительских корзин можно купить на данную сумму за рубежом. Согласно *APPP* данные покупательные способности одной суммы в двух странах должны быть равны в каждый момент времени:

$$\frac{x}{P_t} = \frac{x}{P_t^* S_t} \quad (3)$$

Следовательно, должно выполняться соотношение:

$$S_t = \frac{P_t}{P_t^*} \quad (4)$$

В основе *APPP* лежит принцип равенства цен одной и той же потребительской корзины товаров, купленной в отечественных и иностранных магазинах, если выразить стоимость данной корзины в единой валюте. Например, если выразить обе цены в отечественной валюте, то цена отечественной корзины составит P , а цена иностранной корзины составит $P^* \cdot S$. Из (4) следует равенство этих цен.

Введем понятие реального валютного курса.

Реальным валютным курсом Q называется отношение стоимости некоторой базовой потребительской корзины за рубежом к стоимости той же потребительской корзины в отечестве, если обе цены выражены в единой валюте:

$$Q = \frac{S_t P_t}{P_t^*} \quad (5)$$

Цены идентичных товаров в разных странах при переводе их в единую валюту должны быть равны в каждый момент времени

$$P_t^i = S_t P_t^{i*} \quad (6)$$

Закон единой цены будет действовать на рынках тех товаров, транзакционные издержки на перевозки которых равны нулю (разумеется, идеальная ситуация, к которой реальные рынки могут приближаться лишь в определенной степени).

Если товар, продаваемый в двух странах, одинаковый, а цены в единой валюте разные, то при нулевых транзакционных издержках любому агенту будет выгодно купить товар в той стране, где он стоит дешевле, перевести в другую страну, где он стоит дороже, и продать товар, получив прибыль без риска и без вложения своих собственных средств. Операции, направленные на получение безрисковой прибыли без вложения собственных средств, называют *арбитражными операциями*. В данном случае при невыполнении (6) возможен международный товарный арбитраж. Осуществление арбитражных операций приводит к выравниванию цен товаров в двух странах, то есть восстановлению (6) для каждого рынка.

Абсолютный паритет покупательной способности не всегда оказывается эффективным при расчете курсов валют. Так, например, часто наблюдается отклонение от паритета в случае нулевых транзакционных издержек. Это происходит в следующих случаях.

Во-первых, в настоящее время в качестве относительного показателя стоимости потребительской корзины используют ИПЦ (индекс потребительских цен), и уже на этом этапе возможна первая проблема с выполнением АРРР. Она связана с тем, что в каждой стране в *потребительскую корзину* включают разный набор товаров (пусть даже мы полагаем, что все товары совершенно одинакового качества). Тогда даже при равных ценах всех товаров, динамика стоимостей потребительских корзин в отечестве и за рубежом будет разная из-за возможного изменения относительных цен некоторых товаров, по которым корзины двух стран отличаются друг от друга.

Другая проблема связана с тем, что качество различных продуктов, производимых в разных странах, может отличаться. В этом случае Закон единой цены действовать не будет, и возникнет проблема оценки качества потребляемых благ. Люди в развитых странах значительно богаче населения развивающихся стран и качество товаров в потребительской корзине развитых стран значительно выше качества товаров развивающейся страны.

В этом случае даже при идентичных корзинах цены их в единой валюте могут существенно отличаться из-за разного уровня качества товаров, и АРРР не выполнится (строго говоря, в этом случае вообще будет невозможно определить паритет, так как одинаковую корзину товаров в двух странах собрать будет невозможно)

Наконец, для построения реалистичной модели взаимодействия цен товаров и валютного курса необходимо учесть существование целого класса товаров, так называемых *неторгуемых товаров* (nontradable goods), транспортировка которых в другую страну настолько затруднена, что их товарами только внутреннего рынка.

Относительный паритет покупательной способности

Таким образом, ряд причин приводит к невыполнению ARPP, поэтому более адекватной версией PPP сейчас считают относительный паритет покупательной способности (*Relative Purchasing Power Parity - RPPP*).

Реальный курс иностранной валюты должен быть постоянным во времени (и может быть не равным единице):

$$Q = \text{const}$$

Согласно RPPP есть некоторый уровень реального валютного курса, зависящий от различных факторов, который характерен для страны в текущих экономических условиях на некотором этапе своего развития.

При отклонении от этого уровня существуют внутренние силы, приводящие к восстановлению (4). Действие этих сил не так очевидно, как в случае ARPP, так как они будут связаны с обоснованием отклонения реального валютного курса от единицы.

Задание для расчета

1. Определить реальный валютный курс (переоцененность или недооцененность) следующих валют:

- а) российский рубль;
- б) доллар США;
- с) Евро

2. Определить переоцененность или недооцененность валют других стран. Номера вариантов для расчетов представлены в таблице 2.

Таблица 2- Варианты для расчетов

№ варианта (по списку)	Номера валют для оценивания (из табл. 3)				
1	3	8	9	10	15
2	22	7	4	17	20
3	30	17	3	8	21
4	5	20	12	27	9
5	23	12	11	8	6
6	13	19	4	6	29
7	21	12	3	10	23
8	28	13	17	11	20
9	29	3	18	19	5
10	11	4	6	7	12
11	13	3	22	11	5
12	30	5	8	29	6
13	12	3	5	4	16
14	13	17	9	7	19
15	14	18	6	9	28
16	8	21	22	27	12
17	5	7	30	16	10
18	18	19	12	28	6

№ варианта (по списку)	Номера валют для оценивания (из табл. 3)				
19	6	7	11	23	9
20	22	30	11	15	4
21	8	12	9	10	16
22	22	13	3	11	10
23	9	24	10	27	4
24	25	5	3	29	8
25	29	7	17	26	30
26	3	13	29	24	8
27	27	8	5	16	18
28	19	26	25	14	7
29	29	4	30	15	17
30	22	7	14	19	30

Для расчета используются данные о реальных курсах валют ЦБ РФ:
<https://bankiros.ru/currency/cbrf> или <https://bankiros.ru/currency/cbrf>

Таблица 3 - Виды валют

№ пп	Цифр. код	Букв. код	Единиц	Валюта
1	840	USD	1	<u>Доллар США</u>
2	978	EUR	1	<u>Евро</u>
3	036	AUD	1	Австралийский доллар
4	944	AZN	1	Азербайджанский манат
5	051	AMD	100	Армянский драм
6	933	BYN	1	Белорусский рубль
7	975	BGN	1	Болгарский лев
8	986	BRL	1	Бразильский реал
9	348	HUF	100	Венгерский форинт
10	410	KRW	1000	Вон Республики Корея
11	344	HKD	10	Гонконгский доллар
12	208	DKK	1	Датская крона
13	356	INR	10	Индийская рупия
14	398	KZT	100	Казахстанский тенге
15	124	CAD	1	Канадский доллар
16	417	KGS	100	Киргизский сом
17	156	CNY	1	Китайский юань
18	498	MDL	10	Молдавский лей
19	934	TMT	1	Новый туркменский манат
20	578	NOK	10	Норвежская крона
21	985	PLN	1	Польский злотый
22	946	RON	1	Румынский лей
23	960	XDR	1	СДР (специальные права заимствования)

№ пп	Цифр. код	Букв. код	Единиц	Валюта
24	702	SGD	1	Сингапурский доллар
25	972	TJS	10	Таджикский сомони
26	949	TRY	10	Турецкая лира
27	860	UZS	10000	Узбекский сум
28	980	UAH	10	Украинская гривна
29	826	GBP	1	Фунт стерлингов Соединенного королевства
30	203	CZK	10	Чешская крона
31	752	SEK	10	Шведская крона
32	756	CHF	1	Швейцарский франк
33	710	ZAR	10	Южноафриканский рэндо
34	392	JPY	100	Японская иена

Библиографический список

1. **Алонцева, Е. А.** Валютное регулирование в экономике РФ [Электронный ресурс] : Учебное пособие / Е. А. Алонцева. - Валютное регулирование в экономике РФ ; 2025-02-06. - Самара : Самарский государственный технический университет, ЭБС АСВ, 2018. - 91 с. - Гарантированный срок размещения в ЭБС до 06.02.2025 (автопродлонгация). - ISBN 2227-8397. URL: <http://www.iprbookshop.ru/90462.html>

2. **Агibalов, А. В.** Международные валютно-кредитные отношения [Электронный ресурс] : Учебное пособие / А. В. Агibalов, Е. Е. Бичева, Л. Н. Сотникова. - Воронеж : Воронежский Государственный Аграрный Университет им. Императора Петра Первого, 2016. - 271 с. - ISBN 2227-8397. URL: <http://www.iprbookshop.ru/72695.html>

3. **Мировая валютная система** [Электронный ресурс] : методические указания к выполнению курсовой работы для магистрантов дневного и заочного обучения по направлению 38.04.08 "Финансы и кредит" / сост. Э. Ю. Околелова ; Воронеж. гос. архит.-строит. ун-т. - Воронеж : [б. и.], 2015. - 1 электрон. опт. диск (CD-R). - 20-00.

4. Московская биржа [Электронный ресурс] / <https://www.moex.com/>

Содержание

Введение.....	3
Задание.....	4
Теоретическая часть.....	4
Расчетная часть	6
Библиографический список.....	15

МИРОВАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА

Методические указания
к выполнению курсовой работы
для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.04.08 «Финансы и кредит» (уровень магистратуры)
дневной и заочной форм обучения

Составители:
д-р. экон. наук Э.Ю. Околелова,
д-р. экон. наук М.А. Шибаева,
канд. экон. наук Е.И. Сизова

Компьютерный набор Э.Ю. Околелова

Подписано к изданию _____
Уч.-изд. л. 1,3

ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет»
394026 Воронеж, Московский просп., 14