**Содержание**

Введение…………………………………………………………………………...3

1. Сущность валютного курса ……………………………….……....5
	1. Виды валютных курсов…………………….………….…………....7
	2. Динамика валютных курсов в России…………………….…….....8
2. Факторы, влияющие на величину валютного курса…………...12
3. Регулирование величины валютного курса……………..……....17
	1. Валютные интервенции…………………………………………....17
	2. Дисконтная политика……………………………………………...18
	3. Протекционные меры……………………………………………..19
	4. Регулирование валютного курса в России……………….…..…..20

Заключение…………………….……………..………………………….23

Библиографический список…………………………………………….25

**Введение**

Валютный курс - это цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны. Валютный курс необходим для обмена валют при торговле товарами и услугами, движении капиталов и кредитов; для сравнения цен на мировых товарных рынках, а также стоимостных показателей разных стран; для периодической переоценки счетов в иностранной валюте фирм, банков, правительств и физических лиц.

Актуальность данной темы заключается в том, что валютный курс оказывает существенное воздействие на внешнюю торговлю страны, поскольку от его уровня в значительной степени зависит конкурентоспособность ее товаров на мировых рынках. Валютный курс воздействует на направление международных потоков капитала. Решение о вложении национального капитала в активы той или иной страны принимается исходя из ожидаемой реальной прибыли на инвестируемый капитал, которая зависит от процентной ставки и ожидаемых изменений валютного курса.

 Различают твердо фиксированный и "плавающий" курсы. До 1973 г. применялись фиксированные курсы валют, с 1973 г.- свободно "плавающие", которые определяются на валютном рынке под влиянием спроса и предложения той или иной валюты. В валютной практике продажа валюты обычно осуществляется по несколько более высокому курсу (курс продавца), а покупка - по более низкому курсу (курс покупателя). Разница между двумя уровнями валютного курса (маржа) составляет доход банка по валютным операциям.

Объектом данной работы является валютный курс, а предметом – изучение установления курса одной валюты по отношению к другой и рассмотрение методов и режимов его регулирования.

В основе курсов конвертируемых валют лежит валютный паритет. Однако совпадение валютного курса с валютным паритетом - явление в современных условиях редкое. Валютный курс зависит от ряда факторов: покупательной способности соотносимых денежных единиц; уровня инфляции в соответствующих странах; соотношения спроса и предложения данных валют на валютных рынках и др. Большую роль для страны играет состояние торгового и платежного балансов. Если последние развиваются отрицательно, то курс национальной валюты данной страны обычно падает. При активном торговом и платежном балансах курсы иностранных валют на валютном рынке данной страны падают, а курс национальной денежной единицы повышается, поэтому во многих государствах наряду с официальным валютным курсом существует свободный, или рыночный, валютный курс. Официальный валютный курс устанавливается центральным банком страны или специальным государственным органом и законодательно фиксирует содержание национальной валюты в других денежных единицах при строгом ограничении колебаний рыночных курсов. По официальному паритету осуществляются расчеты национальных банков и других национальных валютно-финансовых организаций между собой и с международными валютно-финансовыми организациями. Рыночный валютный курс складывается на валютных рынках, по нему также осуществляются расчеты между частными лицами, предприятиями, фирмами, участвующими во внешнеторговом обороте. Разновидностью свободно колеблющегося рыночного курса является плавающий валютный курc.

 Государственное регулирование валютного курса направлено на его повышение либо снижение, исходя из задач валютной политики, и опосредуется формированием валютного курса. Валютный курс используется в различных направлениях государственного регулирования экономики.

Цель работы – рассмотреть наиболее важные вопросы, касающиеся валютного курса и его регулирования. Цель работы определяет постановку следующих задач: изучение определения валютного курса, его классификации, способов установления, методов его регулирования и рассмотрение валютного законодательства, действующего в России.

 Использовались такие методы исследования как обобщение, анализ, синтез изученной литературы.

 При написании работы использовались труды М.И.Романовского, В.И.Тарасова, Федеральный закон РФ №173-ФЗ "О валютном регулировании и валютном контроле".

 В данной работе в первой главе рассматривается сущность валютного курса, во второй – факторы, влияющие на валютный курс, а в третьей - валютное регулирование.

1. **Сущность валютного курса**

Международные расчетные или обменные операции предполагают обязательное сопоставление между собой цен национальной и иностранной валют, поскольку за каждым покупаемым или продаваемым товаром стоит цена, выраженная в деньгах. Это приводит к возникновению валютного курса и необходимо определения его уровня. Валютный курс необходим для взаимно обмена валютами при торговле товарами и услугами, а также при учете взаимного движения капиталов и кредита. В частности экспортер обменивает вырученную иностранную валюту на национальную, поскольку валюты других стран не могут обращать­ся в качестве законного платежного и покупательного средства на территории данного государства. В свою очередь, импортер обмени­вает национальную валюту на иностранную с целью оплаты товаров, купленных за рубежом. Должник приобретает иностранную валюту за национальную для погашения задолженности и выплаты процентов за иностранный кредит. Валютный курс необходим для сравнения цен мировых и национальных рынков, а также стоимостных показателей разных стран, выраженных в различных денежных единицах. Посредством валютного курса происходит периодическая переоценка счетов в иностранной валюте фирм и банков.[5, c.440]

Фактически валютный курс - это сравнительная цена валюты одного государства, выраженная в единице валюты другой страны. Как любая рыночная цена, валютный курс формируется под влия­нием спроса и предложения. Уравновешивание последних на ва­лютном рынке приводит к установлению равновесного уровня рыночного курса валюты, т.е. происходит так называемого "фунда­ментальное равновесие".

Размер спроса на иностранную валюту определяется потребнос­тями страны в импорте товаров и услуг, расходами туристов данной страны, спросом на иностранные финансовые активы и спрос на иностранную валюту в связи с намерениями резидентов осуществлять инвестиции за рубежом. Чем выше курс иностранной валюты, тем меньше спрос на нее и наоборот.

Размер предложения иностранной валюты определяется спросом резидентов иностранного государства на валюту данной, спросом иностранных туристов на услуги в данном государстве, спросом иностранных инвесторов на активы, выраженные в национальной валюте данного государства, и спросом на национальную валюту в связи с намерениями нерезидентов осуществлять инвестиции в данной стране. Чем выше курс иностранной валюты отношению к отечественной, тем меньшее количество национальных субъектов валютного рынка готово предложить отечественную в обмен на иностранную и, наоборот, чем ниже курс национальной валюты по отношению к иностранной, тем большее количество субъектов национального рынка готово приобрести валюту.

К основным функциям валютного курса относятся следующие:

* осуществление взаимного обмена валютами при торговле товарами и услугами, при движении капиталов и кредитов;
* сравнение цен мировых и национальных рынков и стоимостных показателей разных стран (ВНП, национальный доход на душу населения и др.);
* периодическая переоценка счетов банков, фирм в иностранной валюте.

Следует различать валютный курс и паритет валют, представляющий собой отношение между двумя или несколькими валютами, устанавливаемое по их покупательной способности применительно к определенному набору товаров и услуг.

При золотом (серебряном) стандарте паритет валют определяются путем соотношения количеств денежного металла, содержащегося в денежных единицах. Согласно Бреттон-Вудским соглашениям он мог устанавливаться также к доллару США.

Характер изменения валютного курса и его волатильность являются важными показателями состояния национальной экономики. Если наблюдается его сильная изменчивость и постоянное ослабление, то обыч­но это свидетельствует о неустойчивой или слаборазвитой экономике.

Валютный курс может изменяться либо рыночным путем в резуль­тате торгов валютой на бирже и внебиржевом рынке, осуществления конверсионных операций в банках, либо официально государствен­ными органами. В первом случае говорят о рыночном повышении (appreciation) или понижении (depreciation) валютного курса. Во вто­ром случае официальное повышение курса называют ревальвацией (revaluation), а понижение — девальвацией (devaluation). Рыночных кур­сов у каждой валюты множество, так как торги идут в разных местах, в том числе за пределами страны. Кроме того, каждый коммерческий банк устанавливает свои курсы. В то время как на рынке валютный курс оп­ределяется в основном единообразно в результате торгов на бирже или вне ее, банки устанавливают курсы покупки (bid rate — BR) и продажи (offer rate — OR). Их разница представляет прибыль банка по конверси­онным операциям. Относительную разницу этих курсов называют спрэдом, или маржей. [12, c.540]

Хотя маржа устанавливается банками самостоятельно, иногда монетарные власти определяют верхнюю границу этой величины, чтобы пре­вратить спекулятивную игру, которая проявляется особенно ярко в кризисные периоды. В России после августовского кризиса 1998 г. пре­дельная маржа составляет 15%. В каждом банке она устанавливается индивидуально для различных пар валют. Как правило, чем больше объем обменных операций с какой-либо валютой, тем меньше размер маржи. Так, в России маржа по курсу рубля к доллару в большинстве случаев устанавливается меньше, чем по курсу российского рубля по отношению к другим валютам. Однако повышенный спрос на какую-нибудь валюту (например, доллар) иногда, напротив, ведет к увеличению маржи в соот­ветствии с законом спроса и предложения. Особенно ярко это проявля­ется в периоды кризисов.

Официальные курсы, как правило, устанавливаются единообразно. В России это делает ежедневно Центральный банк РФ. С одной сторо­ны, он исходит при этом из рыночных курсов, в первую очередь опреде­ляемых в результате торгов на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ), с другой — с точки зрения реализации определенных целей валютной политики. Для участников валютного рынка официаль­ные курсы служат своеобразным ориентиром, влияющим на их действия. Однако если государство в лице центрального банка не является само участником валютного рынка, только официальное установление курса не всегда может предотвратить действия валютных спекулянтов. При фиксированных курсах валют официальные курсы также меняются, но значительно реже. Именно о таких изменениях говорят как о ревальва­ции или девальвации валюты. В некоторых странах в определенные пе­риоды устанавливают несколько официальных курсов, которые исполь­зуют для различных операций. Например, определяют специальный офи­циальный курс для импортных или экспортных операций, если хотят стимулировать их, или наоборот. Однако множественность курсов, как правило, в итоге негативно отражается на экономике страны и дезорга­низует финансовые рынки.[6, c.534]

* 1. **Виды валютных курсов**

Гипотетически существуют пять систем валютных курсов:

* Свободное («чистое») плавание;
* Управляемое плавание;
* Фиксированные курсы;
* Целевые зоны;
* Гибридная система валютных курсов.

В практике международных валютных отношений (в условиях бумажно-денежного обращения) выделяют прежде всего следующие два основных вида валютных курсов: фиксированные и плавающие.[5, c.442]

Фиксированные валютные курсы — это курсы, установленные договором или соглашением между странами и поддерживаемые мерами государственного регулирования. Фиксированные валютные курсы подразделяются на реально фиксированные (характерны для золотомонетного стандарта) и на договореннофиксированные (до 1971-1973гг. применялись в системе МВФ).

Плавающие валютные курсы — это курсы, формирующиеся под влиянием спроса и предложения валют и корректируемые государством.

Выделяют также номинальный валютный курс, который показывает обменный курс валют, действующий в настоящий момент времени на валютном рынке страны, и реальный валютный курс, определяемый как отношение цен товаров двух стран, взятых в соответствующей валюте на конкретную дату. Как реальному, так и номинальному эффективным обменным курсам рубля свойственна существенная зависимость от динамики курса евро, из-за высокой доли во внешнеторговом обороте России стран еврозоны. Таким образом, основной причиной повышения реального и номинального эффективных обменных курсов рубля следует считать номинальное укрепление рубля к единой европейской валюте.

Существует множество валютных курсов в зависимости от вида валютных операций. Под кросс-курсом валюты понимают курс одной валюты по отношению к другой, выраженный через третью валюту, например рубль к евро – через доллар. Кросс-курсы выполняют две основные функции. Во-первых, они служат для определения курсов тех валют, которые напрямую не котируются на местных национальных рынках или курс которых официально в данной стране не устанавливается. Во-вторых, они служат для валютных спекулянтов индикатором, по которому они определяют возможность проведение так называемого треугольного арбитража.

Валютные курсы, которые устанавливаются рынком или официально являются спот-курсами (spot rates) – курсы по операциям, проводимые в течение короткого времени. Традиционно сделку принято относить к спотовой, если между моментом заключения контракта на продажу-покупку валюты и моментом исполнения контракта срок составляет не более двух рабочих дней. При этом, если сделка заключается и исполняется в один и тот же день, то ее еще называют кассовой (cash), или сделкой с расчетом в тот же день (today). Если сделка исполняется на следующий ден после заключения контракта, то ее называют сделкой на следующий день (tomorrow). [12, c.543]

* 1. **Динамика валютных курсов в России.**

Рассмотрим сначала переход России к плавающему валютному курсу. С 1 января 1998 г. был сделан шаг на пути либерализации участия нерезидентов в инвестициях в долговые обязательства государства. Были отменены форвардные контракты, равно как и ограничения для нерезидентов по доходности. [10, c. 165]

Либерализация валютных операций, связанных с движением капитала, была весьма рискованным шагом. Она позволила привлечь в страну значительные ресурсы иностранных портфельных инвесторов, однако, при неблагоприятных условиях открывала широкие возможности для вывода с российского рынка иностранных капиталов. Это и произошло под влиянием финансового кризиса 1997 г. в Юго-Восточной Азии.

Уже в IV квартале 1997 г. начался отток средств нерезидентов за рубеж. Иностранные инвесторы отреагировали на кризис фондовых рынков развивающихся стран выводом своих средств из ценных бумаг стан с развивающимися рынками.

К таким странам относится и Россия. Поэтому нерезиденты начали выходить из российских ценных бумаг и переводить валютные средства за рубеж.

Вывод нерезидентами валютных средств из страны усилил давление на валютный курс рубля в сторону его понижения. В этих условиях Центральный банк России стремился изменить ситуацию путем валютных интервенций. Общая сумма проданных долларов за период с января по 17 августа 1998 г. составила 13 млрд. долл.

Однако интервенции ЦБ России не спасли положение. В 1998 г. ситуация в валютно-финансовой сфере продолжала ухудшаться. 17 августа 1998 г. было объявлено о переходе к проведению политики плавающего курса рубля в рамках новых границ «валютного коридора»: от 6 до 9,5 руб. за долл. США. Предусматривалось переоформление в новые ценные бумаги ГКО/ОФЗ, торги по которым приостановились. Были введены временные ограничения для резидентов России на осуществление валютных операций капитального характера. На 90 дней объявлялся мораторий на проведение выплат:

1. По возврату финансовых кредитов, полученных от нерезидентов;
2. Страховых платежей по кредитам, обеспеченных залогом ценных бумаг;
3. По срочным валютным контрактам.

Разразился валютный и финансовый кризис. Обвал валютного курса и финансовый крах в августе 1998 г. был обусловлен ошибками Правительства в бюджетной денежно-кредитной и валютной политике.

За годы реформ к середине 1998 г. «накопился» большой разрыв между ростом внутренних цен и ростом номинального курса рубля к доллару США. Это своего рода «девальвационный навес» предопределил неизбежность глубокой девальвации рубля по отношению к доллару США. [14, c.59]

К началу 1999 г. рубль обесценился более чем в 3 раза по сравнению с августом 1998 г.

В годы после валютно-финансового кризиса 1998 г. Россия практикует плавающий валютный курс. При этом ЦБ РФ достаточно активно использует метод интервенций на валютном рынке для корректировки курса рубля к доллару США. Иначе говоря, курс рубля осуществляет «грязное плавание». Пос­ле более чем трехкратной девальвации курса рубля к доллару в августе-декабре 1998 г., в 1999 г. номинальный курс рубля увеличил­ся на 31%, с 2000 г. - на 4,3%, в 2001 г. - на 7,0%, в 2002 г. - на 5,5%, в 2003 - номи­нальный курс снизился - на 7%, а в 2004 еще на 5,2%.

Индекс потребительских цен в авгус­те-декабре 1998 г. составил 177%, в 1999 - 136,5%, в 2000 г. - 120,2%, в 2001 г. -118,6%, в 2002 г. индекс потребительских цен по отношению к концу 2001 г. был равен 115,1%.

В 2000-2004 гг. рост потребительс­ких цен существенно обгонял рост номиналь­ного валютного курса, в результате произош­ло существенное удорожание рубля (Табл. 1). [14, c.60]

Таблица 1

|  |  |
| --- | --- |
| Годы | Удорожание (удешевление) рубля в % к предыдущему году |
| 1997 | 100 |
| 1998 | -88,0 |
| 1999 | +4,3 |
| 2000 | +13,3 |
| 2001 | +9,7 |
| 2002 | +8,4 |
| 2003 | +12,0 |
| 2004 | +14,0 |
| 2005 | +6,0 |

Удорожание рубля, происходившее в 1999-2004 гг., объясняется тем, что, начи­ная с 1999 г. наблюдается рост цен на нефть, а с 2000 г. на газ и на многие другие виды топливно-сырьевых ресурсов, экспортируе­мых Россией. Это привело к значительному росту валютной выручки, получаемой экспор­терами, что в свою очередь привело к увели­чению предложения иностранной валюты на валютном рынке России. Если бы ЦБ России придерживался пассивной позиции и не вмешивался бы в игру рыночных сил, возрос­шее предложение валюты привело бы к еще большему удорожанию рубля по отношению к доллару США.

Однако "плавание" рубля происходит при активном регулировании процесса курсообразования со стороны Центрального банка России. ЦБ РФ проводит политику стаби­лизации курса рубля, что позволяет избежать резкого снижения рентабельности экспорта.

Надо сказать, что, хотя формально ЦБ России придерживается политики плавающего курса рубля, фактически реализуется политика, близкая к системе валютного со­вета. В подобной ситуации, чтобы избежать более существенного снижения курса долла­ра США и соответственно роста курса руб­ля Центральный банк систематически осу­ществляет интервенции на валютном рынке страны, скупая часть валютной выручки, при­текающей в страну, за российские рубли. В результате с одной стороны, растут валютные активы в балансе ЦБ РФ, а с другой - увели­чивается предложение денег.

Этот процесс находит отражение в ро­сте золотовалютных резервов Центрально­го банка и увеличении денежной базы и де­нежной массы. Так, например, в конце 2001 г. золотовалютные международные резервы ЦБ РФ составили 37,3 млрд долл., а в конце 2004 г. возросли до 124,5 млрд долл., то есть увеличились в 3,4 раза. Соответственно и денежная база увеличилась за этот период. Она возросла в 2,24 раза, а денежная масса выросла в 6 раза.

В России отсутствуют официальные данные относительно объема иностранной валюты в обращении. [10, c.641]Однако на основе публикуемых Центральным банком данных динамика официальных курсов иностранных валют по отношению к российскому рублю выглядит следующим образом (Табл.2):

Таблица 2

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|   | Январь | Февраль | Март | Апрель | Май | Июнь | Июль | Август | Сентябрь | Октябрь | Ноябрь | Декабрь |
| Официальный курс доллара, руб. за 1 долл. США |
| 2003 | 31,82 | 31,58 | 31,38 | 31,10 | 30,71 | 30,35 | 30,26 | 30,50 | 30,61 | 29,86 | 29,74 | 29,45 |
| 2004 | 28,49 | 28,52 | 28,49 | 28,88 | 28,99 | 29,03 | 29,10 | 29,24 | 29,22 | 28,77 | 28,24 | 27,75 |
| 2005 | 28,08 | 27,77 | 27,83 | 27,77 | 28,09 | 28,67 | 28,63 | 28,55 | 28,50 | 28,42 | 28,73 | 28,78 |
| 2006 | 28,12 | 28,12 | 27,76 | 27,72 | 26,98 | 27,08 | 26,87 | 26,74 | 26,78 | 26,75 | 26,31 | 26,33 |
| 2007 | 26,53 | 26,16 | 26,01 | 25,69 | 25,90 | 25,82 | 25,60 | 25,65 | 24,95 |  |  |   |
| Официальны курс евро, руб. за 1 евро |
| 2003 | 34,44 | 34,05 | 33,59 | 34,14 | 36,47 | 34,71 | 34,63 | 33,20 | 35,08 | 34,87 | 35,50 | 36,82 |
| 2004 | 35,36 | 35,51 | 34,80 | 34,14 | 35,61 | 35,29 | 35,05 | 33,15 | 35,99 | 36,65 | 37,42 | 37,81 |
| 2005 | 36,63 | 36,63 | 36,06 | 36,01 | 35,20 | 3,52 | 34,72 | 34,88 | 34,38 | 34,53 | 33,99 | 34,19 |
| 2006 | 34,04 | 33,33 | 33,47 | 34,19 | 34,64 | 33,98 | 34,11 | 34,31 | 33,98 | 34,03 | 34,68 | 34,70 |
| 2007 | 34,39 | 34,52 | 34,69 | 35,07 | 34,82 | 34,72 | 34,93 | 35,01 | 35,35 |   |   |   |

Банк России предпринимает меры для того, чтобы укрепить национальную валюту. Реальная конвертируемость рубля подразумевает как необходимое условие использование рубля для ценообразования и осуществления международных, применение национальной валюты в качестве средства накопления и сбережения как резидентами, так и нерезидентами, активиза­цию торговли рублями на валютных рынках. А для того, чтобы расширить зону влияния российской национальной валюты, нужно еще много сделать. И одним их действенных мер по расширению использования рубля за пре­делами страны явилась бы организация на территории России биржевой торговли за рубли товарами, на рынках которых наша страна имеет лидирующее положение и боль­шое влияние: нефть, газ и др. [16, c.47]

1. **Факторы, влияющие на величину валютного курса**

В настоящее время нет общепринятого метода определения ва­лютного курса. В значительной мере это обусловлено его многофак­торностью, при которой происходит сложное переплетение факторов и выдвижение в качестве решающего то одного, то другого или Целой группы факторов.

Вместе с тем, факторы, влияющие на величину валютного курса, подразделяются на структурные (действующие в долгосрочном периоде) и конъюнктурные (вызывающие краткосрочное колебание валютного курса). К структурным факторам относятся конкурентоспособность товаров страны на мировом рынке и ее изменение, состояние платежного баланса государства, покупательная способность денежной единицы и темпы инфляции, разница процентных ставок в разных странах, государственное регулирование валютного курса, степень открытости экономики. К конъюнктурным факторам относятся деятельность валютных рынков спекулятивные валютные операции, прогнозы, цикличность деловой активности в стране, кризисы, войны, стихийные бедствия и т.п. [5, c.449]

В общем виде влияние некоторых факторов на величину валютного курса состоит в следующем.

1. Темпы инфляции и валютный курс. Чем выше темп инфляции в стране, тем ниже курс ее валюты, если не противодействуют иные факторы. Инфляционное обесценение денег в стране вызывает снижение их покупательной способности и тенденцию к падению курса к валютам стран, где темп инфляции ниже. Данная тенденция обычно прослеживается в средне- и долгосрочном планах. Выравнивание валютного курса, приведение его в соответствие с паритетом покупательной способности происходят в среднем в течение двух лет. Зависимость валютного курса от темпа инфляции особенно велика у стран с большим объемом международного обмена товарами, услугами и капиталами.
2. Состояние платежного баланса. Платежный баланс непос­редственно влияет на величину валютного курса. Активный пла­тежный баланс способствует повышению курса национальной валю­ты, так как увеличивается спрос на нее со стороны иностранных должников. Пассивный платежный баланс порождает тенденцию к снижению курса национальной валюты, так как должники продают ее на иностранную валюту для погашения своих внешних обязательств. Размеры влияния платежного баланса на валютный курс определяются степенью открытости экономики страны. Так, чем выше доля экспорта в ВНП (чем выше открытость экономики), тем выше эластичность валютного курса по отношению к измене­нию платежного баланса. Нестабильность платежного баланса приводит к скачкообразному изменению спроса на соответствующие валюты и их предложение.

Кроме того, на валютный курс влияет экономическая политика государства в области регулирования составных частей платежного баланса: текущего счета и счета движения капиталов. При увеличении положительного сальдо торгового баланса возраста спрос на валюту данной страны, что способствует повышению курса, а при появлении отрицательного сальдо происходит обратный процесс. Изменение сальдо баланса движения капиталов вызывает определенное влияние на курс национальной валюты, которое по знаку ("плюс" или "минус") аналогично торговому балансу.Однако существует и негативное влияние чрезмерного притока краткосрочного капитала в страну на курс ее валюты, так как он может увеличить избыточную денежную массу, что, в свою о может привести к увеличению цен и обесценению валюты.

Благодаря высоким мировым ценам на нефть и газ экспорт Российской Федерации значительно превышает импорт, и потому при­ток нефтедолларов в Россию по-прежнему велик. Он ежегодно превышает их использование, причем вме­сте с чистым притоком капитала платежный баланс сводится с профицитом, а валютные резервы страны продолжают нарастать. Предложение долларов боль­ше спроса на них, что позволяет Банку России систе­матически повышать курс рубля.

Создается противоречивая ситуация - покупатель­ная способность рубля внутри страны падает, проис­ходит его внутреннее обесценение, а внешний курс его растет. Это негативно сказывается на конкурентоспо­собности российских товаров на мировых рынках.

1. Национальный доход и валютный курс. Национальный доход является независимой составляющей, которая может изменяться сама по себе. Однако в целом те факторы, которые заставляют вменяться национальный доход, имеют большое воздей-ствие на валютный курс. Так, увеличение предложения продуктов повышает курс валюты, а увеличение внутреннего спроса понижает ее курс. В долгосрочном периоде более высокий национальный доход означает и более высокую стоимость валюты страны. Тенденция является обратной при рассмотрении краткосрочного интервала времени воздействия увеличивающегося дохода населения на величину валютного курса.[15, c.485]

Покупательная способность рубля все время падает, причем не только по отношению к продуктам внутри страны, но и к дол­лару. Так потребительские цены в 2007 г. вы­росли, по официальным данным, на 11-11,5% (в ре­альности даже больше), тогда как в Америке - толь­ко на 3%. Обесценение рубля к доллару по покупательной спо­собности не вызывает сомнений. Между тем Централь­ный банк РФ говорит и делает нечто противополож­ное. Несколько лет назад он за каждые 100 рублей давал в обмен 3,3 долл., а теперь - 4 и больше. [8, c.38]

1. Величина относительных реальных процентных ставок и доходности ценных бумаг. Влияние этого фактора на валютный курс объясняется двумя основными об­стоятельствами.

Во-первых, изменение процентных ставок в стране воздействует при прочих равных условиях на международное дви­жение капиталов, прежде всего краткосрочных. В принципе повы­шение процентной ставки стимулирует приток иностранных капи­талов, а ее снижение поощряет отлив капиталов, в том числе наци­ональных, за границу.

Во-вторых, 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 дешевые кредиты на иностранном рынке ссудных капиталов, где ставки ниже, и размещать иностранную валюту на национальном кредитном рынке, если на нем процентные ставки ниже. [5, c.451]

Важным моментом, определяющим для инвестора страну размещения капитала, является размер реаль­ных процентных ставок (номинальная ставка за вычетом темпов роста цен). Чем выше реальные процентные ставки и, следовательно, доходность по ценным бума­гам в стране относительно других стран, тем привлекательнее данная страна для вложения финансовых средств. Увеличение спроса на национальные финансовые активы отражается в предложении иностранной валюты и действует в сторону по­вышения курса национальных денег.

Динамику обменных курсов рубля к иностранным валютам определяют две крупнейшие мировые финансовые системы (США и еврозоны), где вершат политику Федеральная резервная система (ФРС) и Европейский центральный банк (ЕБЦ). И это вполне понятно, поскольку торговые операции и расчеты в мире базируются на операциях именно с долларом и евро (сегодня на их долю приходится свыше 70% операций). [11, c.59]

1. Деятельность валютных рынков и спекулятивные валютные операции. Если курс какой-либо валюты имеет тенденцию к пони­жению, то фирмы и банки заблаговременно продают ее на более устойчивые валюты, что ухудшает позиции ослабленной валюты. Валютные рынки быстро реагируют на изменения в экономике и политике, на колебания курсовых соотношений. Тем самым они расширяют возможности валютной спекуляции и стихийного дви­жения "горячих" денег.
2. Степень использования определенной валюты на еврорынке и в международных расчетах. Тот факт, что 60—70 % операций евробанков осуществляются в долларах, определяет масштабы спроса и предложения этой валюты. Поэтому на курс валюты влияет и степень использования в международных расчетах. Как резервная валюта, доллар неудобен, потому что подвержен сильным колебаниям и в дальней перспек­тиве имеет тенденцию к падению. Но полноценной, адекватной замены ему пока нет. Об этом говорят та­кие цифры: на доллар приходятся 65% мировых ва­лютных резервов, а евро - только 25%. [11, c.59]
3. Ускорение или задержка международных платежей. В ожидании снижения курса национальной валюты импортеры стремятся ускорить платежи контрагентам в иностранной валюте, чтобы не нести потерь при повышении ее курса. При укреплении национальной валюты, напротив, преобладает их стремление к задержке платежей в иностранной валюте. Такая тактика, получавшая название "лидз энд лэгз", влияет на платежный баланс и валютный курс.
4. Степень доверия к валюте на национальном и рынках. Она определяется состоянием экономики и поли обстановкой в стране, а также рассмотренными выше факторами, оказывающими воздействие на валютный курс. Причем дилеры учитывают не только данные темпы экономического роста, инфляции, уровень покупательной способности валюты, но и перспективы их динамики. Иногда даже ожидание публикации официальных данных о торговом и платежном балансах или результатах выборов сказывается на соотношении спроса и предложения и на курс валюты.
5. Валютная политика. 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. На рынке складывается ре­альный валютный курс — показатель состояния экономики, денежного обращения, финансов, кредита и степени доверия к определен­ной валюте. Государственное регулирование валютного курса направлено на его повышение либо понижение исходя из валютно-экономической политики. С этой целью проводится определенная валютная политика.

Существенное влияние на курс национальной валюты оказыва­ют и сезонные пики и спады деловой активности в стране. Об этом свидетельствуют многочисленные примеры. Так, в конце декабря 1996 г. в каждый биржевой день увеличивались объемы торговли на Московской межбанковской валютной бирже. Причиной актив­ной покупки являлся наступавший длительный перерыв в торгах на валютном рынке, связанный с новогодними праздниками.

Таким образом, формирование валютного курса — сложный мно­гофакторный процесс, обусловленный взаимосвязью национальной и мировой экономики и политики. Поэтому при прогнозировании и определении валютного курса учитывается многообразие курсообразующих факторов и их неоднозначное влияние на соотно­шение валют в зависимости от конкретной обстановки.

Многофакторность валютного курса отражает его связь с другими экономическими категориями: стоимостью, ценой, деньгами и т.д. Поэтому курсовые соотношения валют, очищенные от спекулятив­ных и конъюнктурных факторов, изменяются в соответствии с законом стоимости, с изменением покупательной способности денежных единиц. Это проявляется в долгосрочной зависимости валютного курса темпа инфляции, которая развивается неравномерно по странам, также от состояния платежного баланса.

Изменение курса валют влияет на перераспределение между странами той части совокупного общественного продукта, которая реализуется на внешних рынках. Экономические, социальные и политические последствия колебаний валютного курса зависят от валютно-экономического потенциала страны, ее экспортной квоты, позиций в мировом экономическом сообществе. Поэтому основу временного валютного курса как цены денежной единицы в иностранных платежных средствах формирует целый комплекс курсоообразующих факторов, проявляющих себя прежде всего через спрос и предложение данной валюты на денежном рынке. Равнодействующая этих факторов предопределяет в каждый данный момент конкретную величину валютного курса. Тем не менее в основе реальных валютных курсов лежит паритет покупательной способности валют.

Информация о валютных курсах постоянно доводится до насе­ления через средства массовой информации (печать, радио, телеви­дение и т.п.). [13, c.265]

**3. Регулирование величины валютного курса**

Валютные курсы являются объектом регулирования со стороны государства. Регулирование курсовых соотношений направлено на сглаживание резких колебаний валютных курсов, обеспечение сбалансированности внешнеплатежных позиций страны, на создание благоприятных условий для развития национальной экономики, стимулирование экспорта и т.д.

Существует рыночное и государственное регулирование величины валютного курса. Рыночное регулирование, основанное на конкуренции и действии законов стоимости, а также спроса и предложения, осуществляется стихийно. Регулирование курсов осуществляют МВФ, ЕС и другие организации. [5, c.465]

Государственное регулирование направлено на преодоление негативных последствий рыночного регулирования валютных отношений и на достижение устойчивого экономического роста, равновесия платежного баланса, снижения роста безработицы и инфляции в стране. Основными органами государственного регулирования выступают центральные банки и министерства финансов. Регулирование осуществляется с помощью валютной политики – комплекса мероприятий в сфере международных валютных отношений, реализуемых в соответствии с текущими и стратегическими целями страны. Юридически валютная политика оформляется валютным законодательством и валютными соглашениями между государствами.

К мерам государственного воздействия на величину валютного курса относятся:

1. валютные интервенции;
2. дисконтная политика;
3. протекционистские меры.
	1. **Валютные интервенции**

Важнейшим инструментом валютной политики государств являются валютные интервенции – операции центральных банков на валютных рынках по купле-продаже национальной денежной единицы против ведущих иностранных валют.[13, c.265]

Цель валютных интервенций – изменение уровня соответствующего валютного курса, баланса активов и пассивов по разным валютам или ожиданий участников валютного рынка. Действие механизма валютных интервенций аналогично проведению товарных интервенций. Для того чтобы повысить курс национальной валюты, центральный банк должен продавать иностранные валюты, скупая национальную. Тем самым уменьшается спрос на иностранную валюту, а следовательно, увеличивается курс национальной валюты. Для того чтобы понизить курс национальной валюты, центральный банк продает национальную валюту, скупая иностранную. Это приводит к повышению курса иностранной валюты и снижению курса национальной валюты. [5, c.466]

Для интервенций, как правило, используются официальные валютные резервы, и изменение их уровня может служить показателем масштабов государственного вмешательства в процесс формирования валютных курсов.

Официальные интервенции могут проводиться разными методами – на биржах (публично) или на межбанковском рынке (конфиденциально), через брокеров или непосредственно через операции с банками, на срок или с немедленным исполнением.

Кроме того, официальные валютные интервенции подразделяются на «стерилизованные» и «не стерилизованные». «Стерилизованными» называют интервенции, в ходе которых изменение официальных иностранных нетто-активов компенсируется соответствующими изменениями внутренних активов, т.е. практически отсутствует воздействие на величину официальной «денежной базы». Если же изменение официальных валютных резервов в ходе интервенции ведет к изменению денежной базы, то интервенция является «не стерилизованной».

Для того чтобы валютные интервенции привели к желаемым результатам по изменению национального валютного курса в долгосрочной перспективе, необходимо:

1. Наличие необходимого количества резервов в центральном банке для проведения валютных интервенций;
2. Доверие участников рынка к долгосрочной политике центрального рынка;
3. Изменение фундаментальных экономических показателей, таких как темп экономического роста, темп инфляции, темп изменения увеличения денежной массы и др.

**3.2.Дисконтная политика**

Дисконтная политика – это изменение центральным банком учетной ставки, в том числе с целью регулирования величины валютного курса путем воздействия на стоимость кредита на внутреннем рынке и тем самым на международное движение капитала. Стремясь повысить курс валюты, Центральный банк повышает учетный процент, что стимулирует приток иностранных капиталов. Улучшается состояние платежного баланса, повышается валютный курс. Если правительство ставит цель понизить валют­ный курс, Центральный банк снижает учетный процент, капиталы перемещаются в зарубежные страны и в результате курс валют понижается. В последние десятилетия ее значение для регулирования валютного курса постепенно уменьшается.[5, c.467]

 Кроме того, изменение процентной ставки не всегда определяет направление международного движения капиталов в силу многофакторности этого процесса. Дисконтная политика ведущих стран, в первую очередь США, периодически порождает войну процентных ставок, т.к. другие страны вынуждены изменять процентные ставки вопреки национальным интересам.

* 1. **Протекционные меры**

Протекционистские меры – это меры, направленные на защиту собственной экономики, в данном случае национальной валюты. К ним относятся, в первую очередь, валютные ограничения. Валютные ограничения – совокупность мероприятий и нормативных правил, установленных в законодательном или административном порядке, направленных на ограничение операций с валютой, золотом и другими валютными ценностями. Видами валютных ограничений являются следующие:

* валютная блокада;
* запрет на свободную куплю-продажу иностранной валюты;
* регулирование международных платежей, движения капиталов, репатриации прибыли, движения золота и ценных бумаг;
* концентрация в руках государства иностранной валюты и других валютных ценностей.

Валютные ограничения по текущим операциям платежного баланса не распространяются на свободно конвертируемые валюты, к которым МВФ относит доллар США, марку Германии, Японскую иену, Английский фунт стерлингов и Французский франк. В 2006 года в прессе появились сообщения о скорой отмене в Российской Федерации всех имеющихся валютных ограничений и введении с 1 июля 2006 г. полной обратимости российского рубля. [16, c. 49] Для регулирования определенных законом видов валютных операций Правительству РФ и Банку России были оставлены только три вида валютных ограничений, таких как требование об открытии «Специального сче­та», требование о «Резервировании» и о «Предварительной регистрации». Такие ва­лютные ограничения могли быть установле­ны для предотвращения ухудшения валютной ситуации в стране, под чем подразумевалось существенное сокращение золотовалютных резервов, резкие колебания курса валюты РФ, а также для поддержания устойчивости платежного баланса страны. [15, c.469]

Государство достаточно часто манипулирует величиной валютного курса с целью изменения условий внешней торговли страны, используя такие методы валютного регулирования, как двойной валютный рынок, девальвация и ревальвация.

В принципе девальвация выгодна экспортерам, они получают за вырученную иностранную валюту большую сумму национальной валюты. Выигрывают также должники по задолженности в девальвированной валюте, поскольку реальная сумма долга уменьшается.

Напротив, проигрывают от девальвации национальные импортеры, так как им дороже обходится приобретение необходимой иностранной валюты, и кредиторы, получающие реально меньшую сумму долга. Страны, которые не проводят одновременно с другими девальвацию, теряют от вынужденной ревальвации своей валюты: как экспортеры, они получают меньше при обмене девальвированной иностранной валюты на собственную подорожавшую валюту; как кредиторы, она получают от должника номинально неизменную, а реально меньшую сумму в девальвированной валюте; как владельцы наличной девальвированной валюты. Но они выигрывают как импортеры, поскольку им теперь дешевле обходится приобретение девальвированной валюты для оплаты товаров, и как должники, так как меньше приходится затрачивать национальной валюты на погашение суммы долга.[5, c.468]

Девальвация в принципе способствует притоку капиталов, ревальвация, напротив, поощряет отлив краткосрочных капиталов после выравнивания «курсового перекоса».

* 1. **Регулирование валютного курса в России.**

Банк России является органом валютного регулирования и валютного контроля и осуществляет эти функции в соответствии с Федеральным законом от 10 декабря 2003 года N 173-ФЗ "О валютном регулировании и валютном контроле" и иными федеральными законами.

Основными принципами валютного регулирования и валютного контроля в Российской Федерации являются:

1) приоритет экономических мер в реализации государственной политики в области валютного регулирования;

2) исключение неоправданного вмешательства государства и его органов в валютные операции резидентов и нерезидентов;

3) единство внешней и внутренней валютной политики Российской Федерации;

4) единство системы валютного регулирования и валютного контроля;

5) обеспечение государством защиты прав и экономических интересов резидентов и нерезидентов при осуществлении валютных операций. [1]

Эти принципы означают стремление правительства создать механизм валютного регулирования и валютного контроля в качестве составного элемента системы регулирования национальной экономики.

Органами валютного регулирования в Российской Федерации являются Центральный банк Российской Федерации и Правительство Российской Федерации, которые издают акты органов валютного регулирования, обязательные для резидентов и нерезидентов.[2]

Центральный банк Российской Федерации устанавливает единые формы учета и отчетности по валютным операциям, порядок и сроки их представления, а также готовит и опубликовывает статистическую информацию по валютным операциям. [3]

Валютные операции между резидентами и нерезидентами осуществляются без ограничений, за исключением валютных операций, в отношении которых ограничения устанавливаются в целях предотвращения существенного сокращения золотовалютных резервов, резких колебаний курса валюты Российской Федерации, а также для поддержания устойчивости платежного баланса Российской Федерации. Указанные ограничения носят недискриминационный характер и отменяются органами валютного регулирования по мере устранения обстоятельств, вызвавших их установление. [1]

В условиях сильного платежного баланса, сложившегося в 2003 году, Банк России при реализации курсовой политики использовал режим управляемого плавания. Дополнительно Банк России предпринял ряд системных шагов для того, чтобы предотвратить искусственное укрепление национальной валюты. Во-первых, с 1 декабря 2002 года была существенно либерализована система обязательной продажи валютной выручки. Экспортеры получили возможность реализовывать валютную выручку в рамках обязательной продажи как на биржевом, так и на внебиржевом валютном рынке. Во-вторых, процентные ставки по операциям Банка России были снижены до уровней, ограничивающих приток капитала в рублевые портфельные активы. Кроме того, после принятия поправок к Федеральному закону "О валютном регулировании и валютном контроле", предоставивших Банку России право самостоятельно устанавливать норматив обязательной продажи в пределах 30%, с 10 июля 2003 года Совет директоров Банка России установил значение этого норматива на уровне 25%.

В итоге удалось за довольно короткий промежуток времени обеспечить сближение краткосрочных показателей доходности основных активов, номинированных в иностранной валюте и рублях. Это позволило Банку России сбалансировать к началу лета потоки краткосрочного капитала и существенно сократить свое участие на валютном рынке, повысив уровень его саморегулируемости.

Относительная стабильность номинального обменного курса рубля способствовала притоку иностранных инвестиций и техническому переоснащению производства. В 2004 году Банк России проводил курсовую политику в условиях режима управляемого плавающего валютного курса, в соответствии с которым не устанавливаются количественные целевые значения курса рубля к иностранным валютам. При этом Банк России стремится сглаживать резкие его колебания, не обусловленные действием фундаментальных экономических факторов. Основным инструментом политики валютного курса Банка России остаются конверсионные операции рубль/доллар на внутреннем валютном рынке, которые осуществляются в комплексе с применением других инструментов денежно-кредитной политики. [7, c.57]

Важным этапом в деле либерали­зации валютных отношений явилось сокра­щение норматива обязательной продажи ва­лютной выручки на внутреннем рынке с 25% в 2004 г. до 10% в течение 2005г . до 6 мая 2006 г., когда этот норматив по решению Банка России был доведен до нуля.

Не смотря на все позитивные стороны валютного законодательства, в нем все же существуют некоторые недостатки. Так при проведении курса на либера­лизацию валютных отношений Законе № 173-ФЗ не предусмотрено положение о срочной реализации анти­кризисных мер в экономике и на валютном рынке России. В этой связи следовало было бы обратиться к международному опыту. Так в Кодексе Организации экономического сотрудничества и развития о либерализации движения капиталов 1961 г. указывается на допус­тимость принятия любых мер в сфере валют­ного регулирования при возникновении уг­розы национальной безопасности. В свою очередь, статьи Соглашения Устава Международного валютного фонда 1944 г. предусматривают возможность осуществления контроля за капитальными операциями в любых формах и, более того, в чрезвычайных ситуациях с одобрения МВФ даже допускают введение ограничений на текущие. Подобное изменение экономической конъюнктуры может возникнуть, например, в связи с резким падением мировых цен на топливно-энергетические товары и услуги и в преддверии, и после апреля 2008 г. Может возникнуть срочная необходимость возврата к практике продажи части валютной выручки на внутреннем валютном рынке Российской Федерации (отказ от подобной практики имел место в мае 2006 г.). К тому же требование обязательной продажи экспортной валютной выручки установлено в настоящее время в 74 развитых и развивающихся странах, входя­щих в МВФ, из них в 42 государствах экс­портеры обязаны продавать 100% валютной выручки, и в 32 странах действует требова­ние частичной продажи экспортной выручки на внутреннем валютном рынке. [9, c.51]

**Заключение**

1. Валютный курс – цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежной единице другой страны. Курс показывает соотношение валют на рынке. Стоимостной основой валютного курса является паритет покупательной способности валют, так чем ближе курс к паритету покупательной способности, тем он более экономически обоснован. Проблема курсообразования занимает важное место в валютно-экономической политике страны, поскольку изменения курсовых соотношений валют влияет на перераспределение части ВВП страны через мировые рынки товаров, услуг, капиталов.
2. Существует несколько видов валютных курсов, такие как: номинальный, реальный, паритетный, фактический, кросс-курс, спот-курс, фиксированный и плавающий. Последние два курса в практике международных отношений являются основными. В настоящее время в России действует режим плавающего валютного курса, который зависит от спроса и предложения на валютных биржах страны, прежде всего на ММВБ. Официальный курс доллара США к рублю устанавливается Центральным банком Российской Федерации по результатам торгов на ММВБ. Валютные биржи действуют также в других городах России – в Санкт-Петербурге, Ростове-на-Дону, Екатеринбурге, Новосибирске и Владивостоке.
3. При прогнозировании валютного курса учитывается многофакторность его формирования на рынке, особенно те курсообразующие факторы, которые доминируют в конкретной ситуации. На величину валютного курса оказывают влияние следующие факторы: соотношение спроса и предложения валют, уровень инфляции, уровень процентных ставок и доходности ценных бумаг, состояние платежного баланса страны, экономические кризисы, войны, стихийные бедствия и т.п.
4. Механизм регулирования валютных курсов - методология, при помощи которой члены Европейской валютной системы поддерживают обменные курсы своих валют в рамках диапазона, согласованного с другими странами. С введением плавающих валютных курсов регулирование процесса курсообразования через МВФ ослабло. В современных условиях межгосударственное регулирование валютных курсов осуществляется в основном в рамках ЕС.

В основном регулирование валютного курса осуществляется посредством валютных интервенций, дисконтная политика, протекционные меры.

1. Основным законодательным актом в области валютных отношений Российской Федерации является Закон «О валютном контроле и валютном регулировании», а также другие законы и подзаконные акты.

Банк России устанавливает и публикует официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю.

Центральные банки осуществляют валютную политику по поддержанию рыночного курса национальных денежных единиц. Их роль сводится главным образом к тому, чтобы не допускать резких колебаний курсов национальных денег, держать их в тех или иных границах. Центральные банки регламентируют деятельность коммерческих банков по ведению валютных операций, принимают меры против излишней спекуляции на валютных рынках. Государство через центральный банк определяет нормы продажи и купли валют, регулирует займы в иностранной валюте и осуществляет другие виды вмешательства в валютные операции банков.

1. В наилучших интересах России - валютная устойчи­вость, при которой колебания курсов минимальны. Этому способствовала бы система фиксированных ва­лютных паритетов. Такая система существовала до 1961г., когда валюты впервые в истории пустились в свободное плавание. Но в ближайшее время такая реформа (ее иногда называют новым Бреттон-Вудсом) маловероятна, так как против нее выступают Соеди­ненные Штаты, поэтому России приходится приспосабливаться к тому, что есть, каким бы плохим оно ни было, и искать наиболее выгодный, наименее проигрышный для нее вариант. Но нынешняя валютная политика - далеко не самая лучшая

**Библиографический список**

1. «О валютном регулировании и валютном контроле». N 173-ФЗ от 10 декабря 2003 года.
2. «О внесении изменений в Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле». N 127-ФЗ от 5 июля 2007 года.
3. «О центральном банке Российской Федерации (Банке России)». N 86-ФЗ от
10 июля 2002 года.
4. Валютное регулирование и валютный контроль: Учебник /Под ред. В.М.Крашенникова. М.: Экономист. 2005.
5. Деньги, кредит, банки: Учеб. пособие /В.И.Тарасов. – 2-е изд. Мн.: Книжный Дом; Мисанта. 2005.
6. Деньги, кредит, банки: Учебник /кол. авт.; под ред. О.И.Лаврушина. – 5-е изд., стер. М.: КНОРУС. 2007.
7. Динамика эффективных обменных курсов рубля в январе-апреле 2004 г. //Вестник Русского экономического общества, №130. 2004.
8. Меньшиков С.М. Доллар сегодня и завтра //Банковское дело №1, 2008.
9. Ольшаный А.М. Валютное законодательство Российской Федерации нуждается в корректировке ряда положений //Российский внешнеэкономический вестник. №3 (март) 2007.
10. Статистический раздел //Экономический журнал Высшей школы экономики. т.11, №4, 2007.
11. Тамарин С.А. Конкуренция валют //Банковское дело. №1, 2006.
12. Финансы и кредит: Учебник / Под ред. про. М.В.Романовского, проф. Г.Н.Белоглазовой. М.: Юрайт-Издат, 2004.
13. Хасбулатов Р.И. «Мировая экономика». М: «Инсан», 1997 г.
14. Шагалов Г.Л. Введение режима плавающего валютного курса в России //Росссийский внешнеэкономический вестник. №3. 2007.
15. Экономическая теория /Под ред. А.И. Добрынина, Л.С.Тарасевича, 3-е изд. СПб.: Издательство СПбГУЭФ: Питер. 2007.
16. Яковлев А.Н. Валютные ограничения//Российский внешнеэкономический вестник. №9 (сентябрь) 2006.