**УДК 336.74**

**М.А. Ричка,**

к.е.н., доцент, Національний авіаційний університет

**ІНСТИТУЦІЙНІ ЗМІНИ ВАЛЮТНО-КУРСОВОЇ ПОЛІТИКИ**

Інституційні зміни в макроекономічній площині призначені попереджати та уникати економічні катастрофи, які можуть призвести до несприятливих періодів в грошовій політиці. Класичними принципами міжнародного регулювання валютно-курсової політики, як альтернативна стратегія, може стати не втручання у валютні ринки, тим самим дозволяючи валюті зростати й захищати фінансову систему від зовнішнього тиску. Режим гнучкого обмінного курсу, повна незалежність грошово-кредитної політики та податково-бюджетної політики зможуть протидіяти будь-яким негативним наслідкам від зростання валюти.

Як показує практика, проблеми для країн, що розвиваються полягають у двох причинах: у боргах в доларах і у нестабільності цін, які підсилюють одна одну. За умови зниження обмінного курсу виникають труднощі в покритті боргів в доларах, тому вони змушені тримати валюту стабільною по відношенню до долара, щоб зберегти стабільність цін в країні. Будь-які зміні в обмінному курсі валют викликають внутрішню інфляцію: витрати на імпортні будуть стрибати, заробітна плата зростатиме, що призведе до зростання цін у всій економіці.

Таким шляхом пішли багато країн, що розвивається, й тепер можуть розраховувати більше на свої власні Центральні Банки задля утримання рівня ціни. Наприклад, в Туреччині, споживчі ціни зросли лише на 7,75% за 2013 рік, порівняно з 25% у 2003 р. або 105% за 1994 р. Ці приклади доводять ефективність дефляційних регуляторів за допомогою вільних обмінних курсів.

Для економік, що розвиваються гнучкість валют може здійснити певну незалежність від долара. Одним із способів вимірювання такої автономії є порівняння процентних ставок країн з американськими: чим менше вони співпадають, тим більша незалежна країна. Це є обернений режим Бреттон-Вудської системи, з його фіксованими обмінними курсами і жорстким контролем капіталу. Але новий режим існує де-факто, адже за його суттю в першу чергу необхідна національна координація країн, а вже в другу – міжнародна.

Для країн досить вагомим є надійність та ефективність запровадження таких змін, тому за умови їхньої відсутності не відмовляються від таргетування інфляції. Наприклад, Швейцарія у вересні 2011 року обмежила ріст швейцарського франка в 1,2 до євро, зафіксувавши показник інфляції на місці. Країни, що розвиваються продовжують втручатися у валютні ринки, введенням податків та штрафів на сильний приплив капіталу [1].

Сьогодні можемо констатувати рецесію вітчизняної економіки – ВВП, як базовий індикатор економічного зростання, починаючи 2012 року демонструє негативну динаміку, за 2013 рік падіння ВВП сягнуло рівня -1,3% до відповідного періоду попереднього року [2]. Тому питання ефективного режиму валютного курсу української економічної системи досить вагоме. Досвід сучасних економічних систем, згідно методики МВФ, валютно-курсові режими можна поділити на три категорії, відповідно до ступеня гнучкості валютного курсу (див. табл. 1). На думку монетаристів плаваючі валютні курси здатні сприяють захисту країни від зовнішніх (екзогенних) факторів впливу.

Таблиця 1.

 **Типи режимів валютного курсу за методикою МВФ**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Валюти з фіксованим курсом (англ. «pegged exchange rate»)** | **Валюти з обмежено гнучким курсом (англ. «managed floating exchange rate»)** | **Валюти з плаваючим курсом (англ. «independent floating exchange rate»)** |
| Фіксація до однієї валюти  | Обмежено гнучкий курс відносно однієї валюти | Регульований валютний курс |
| Фіксація до корзини валют (композиту)  | Обмежено гнучкий курс у межах спільної валютної політики  | Плаваючий валютний курс |

Джерело: [3].

На сьогоднішній день не існує сформульованих нормативних моделей валютного регулювання, механізмів вимірювання та запобігання валютних криз. Аналізуючи моделі валютного регулювання в нестабільних економіках, виокремлюють три основні напрямки: перша модель – структурні дисбаланси та нестійка економічна політика (модель Кругмана); друга модель – модель самореалізації; третя модель – модель впливу [4].

Міжнародні експерти рекомендують країнам з ринками, що формуються, переходити до більш гнучкого режиму валютного курсу, за якого можна об’єктивно спостерігати тенденції валютного ринку та адекватно реагувати на зміни ззовні. Однак на практиці не всі Центральні Банки погодилися на це. Сьогодні існують розбіжності між офіційно проголошеним валютним режимом (de-jure) та його практичною реалізацією (de-facto). Основними аргументами для пояснення зазначеної ситуації є зростання валютних дисбалансів банківської системи і бізнесу, високий рівень доларизації, втрата курсового орієнтиру для всіх макроекономічних агентів, значні витрати виробництва при коливаннях валютного курсу та ін. Крім цього, значні коливання валютного курсу негативно відображаються на рівні інфляції за рахунок «ефекту переносу». Отже, основним недоліком гнучкого валютного режиму є висока мінливість як номінального, так і реального обмінного курсу. Тому, багато країн запровадили поступовий перехід до вільно плаваючого валютного курсу, проміжним етапом якого є встановлення режиму валютного коридору, в межах визначеного діапазону. У рамках такої стратегії курс національної валюти підтримується на дещо заниженому рівні, що дозволяє робити національну продукцію привабливішою на зовнішніх ринках.

Станом на 2014 рік, Україна увійшла до п’ятірки країн світу з найбільш недооціненою національною валютою, свідчать дані індексу «Біг Мак» (The Big Mac index) журналу The Economist за січень 2014 року. Дані індексу показують недооціненість гривні на 51% до долара США і на 54,3% - до євро [5].

Занижений курс національної валюти виступає як регулятор для включення інших чинників підвищення конкурентоздатності вітчизняної продукції і, за рахунок цього, додаткового економічного росту. Це може стати імпульсом для створення експортоорієнтованої економіки країни, методом залучення валют в країни. Але є й негативна сторона недооцінки валют. Це може проявитися у провокуванні інфляції «ефектом переносу» (зростає попит на внутрішні ресурси, без інвестицій не покривається пропозиція), змінюється вартість кредитів та знижується ефекту виробництва.

Отже, поступовий перехід до гнучкого валютного курсоутворення є стимулюванням конкурентоспроможності експортоорієнтованих галузей економіки України, що в цілому має позитивно вплинути на загальну економічну динаміку.

**Список використаних джерел:**

1. Free exchange // The economist, 18 Feb 2014 [Електронний ресурс] <http://www.economist.com/topics/exchange-rate-regime>;
2. Офіційний сайт Національного банку України [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://www.bank.gov.ua/
3. Мороз П. А. Вплив валютно-курсового регулювання на економічне зростання: прикладні аспекти використання досвіду Аргентини в Україні // Електронне наукове фахове видання "Ефективна економіка" [Електронний ресурс] : <http://www.economy.nayka.com.ua>;
4. Колдовський А. В. Аналіз моделей щодо валютних криз і валютного регулювання в умовах нестабільності економіки // Проблеми і перспективи розвитку банківської системи України. – Зб. наук. праць, 2014. – Вип. 38. – С. 165-173.
5. http://economics.unian.ua/finance/890842-grivnya-nedootsinena-na-19-ekspert.html