

Министерство образования Республики Беларусь

Учреждение образования «Белорусский государственный экономический университет»

**УТВЕРЖДАЮ**

Ректор Белорусского государственного  
экономического университета

\_\_\_\_\_ В.Ю. Шутилин

«\_\_\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2019 г.

Регистрационный №ТД \_\_\_\_\_ /учеб.

## **ВАЛЮТНЫЙ КУРС И ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА**

Учебная программа учреждения высшего образования  
по учебной дисциплине для специальностей

1-25 80 02 «Мировая экономика» и  
1-26 80 03 «Бизнес-администрирование»

## **СОСТАВИТЕЛИ:**

*А.П. Левкович*, доцент кафедры международного бизнеса Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет», кандидат экономических наук, доцент

## **РЕЦЕНЗЕНТЫ:**

Бертош Е.В. – заведующая кафедрой «Бизнес-администрирование» учреждения образования «Белорусский национальный технический университет», кандидат экономических наук, доцент

Жук И.Н., зав. кафедрой финансов Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет», кандидат экономических наук, доцент

## **РЕКОМЕНДОВАНА К УТВЕРЖДЕНИЮ:**

Кафедрой международного бизнеса учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет»  
Протокол № 10 от 17.05.2019 2019 г.

Научно-методическим советом Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет»  
Протокол № \_\_\_\_ от \_\_\_\_\_ 2019 г.

## Пояснительная записка

Целью курса «Валютный курс и валютная политика» является изучение магистрантами теоретических основ, закономерностей и тенденций формирования валютного курса и валютной политики.

Задачи изучения дисциплины включают: изучение понятия и сущности валютного курса; теорий формирования валютного курса; целей, механизма и инструментов валютной политики государства; состава и методов оценки адекватности валютных резервов; механизма макроэкономической корректировки при фиксированном и плавающем валютных курсах.

Учебная дисциплина «Валютный курс и валютная политика» занимает важное место в системе подготовки магистрантов специальностей «Мировая экономика» и «Бизнес-администрирование» в условиях глобализации мировой экономики.

Учебная дисциплина «Валютный курс и валютная политика» выступает логическим продолжением и развивает и дополняет содержание учебных дисциплин «Макроэкономика», «Мировая экономика», «Международные экономические отношения».

В результате изучения учебной дисциплины «Валютный курс и валютная политика» формируются следующие компетенции:

- УК-1. Быть способным применять методы научного познания (анализ, сопоставление, систематизация, абстрагирование, моделирование, проверка достоверности данных, принятие решений и др.) в самостоятельной исследовательской деятельности, генерировать и реализовывать инновационные идеи;

- УК-6. Владеть методологией научного познания, быть способным анализировать и оценивать содержание и уровень философско-методологических проблем при решении задач научно-исследовательской и инновационной деятельности;

- УПК-2. Уметь анализировать особенности макроэкономической политики при различных исходных условиях функционирования экономики, разрабатывать мероприятия макроэкономической политики;

-СК-10. Владеть практическими навыками оценки эффективности выбранного режима валютного курса и проводимой государством валютной политики.

В результате изучения учебной дисциплины магистрант должен:

*знать:*

- закономерности формирования валютного курса и валютной политики;  
- методы и инструменты валютной политики и сферы их применения;  
- методы анализа и оценки состава и структуры валютных резервов государства;

- методы и инструменты макроэкономической корректировки при фиксированном и плавающем валютном курсе;

- основные этапы эволюции и современное состояние валютной политики Республики Беларусь.

*уметь:*

- использовать механизм формирования валютного курса и валютной политики для достижения целей развития национальной экономики;

- анализировать и давать оценку адекватности валютных резервов государства;

- применять механизмы бюджетной, денежно-кредитной и валютной политики для достижения целей макроэкономической корректировки в открытой экономике.

*владеть:*

- навыками определения расчетных видов валютного курса;

- оценки адекватности валютных резервов государства;

- анализа и оценки эффективности применяемых методов валютной политики;

- формирования смешанной политики макроэкономической корректировки в условиях открытой экономики.

Программа учебной дисциплины «Валютный курс и валютная политика» разработана в соответствии с учебным планом учреждения образования по специальности 1-25 80 02 «Мировая экономика» и 1-26 80 03 «Бизнес-администрирование». Для специальности «Мировая экономика» программа рассчитана на 102 учебных часа, из них всего аудиторных - 36 часов, в том числе 28 часов лекций и 8 часов семинарских занятий, и изучается во втором учебном семестре, рекомендуемая форма контроля – зачет. Для специальности «Бизнес-администрирование» программа рассчитана на 120 учебных часов, из них всего аудиторных – 60 часов, в том числе 40 часов лекций и 20 часов практических занятий, рекомендуемая форма контроля - экзамен.

В процессе освоения курса «Валютный курс и валютная политика» могут быть использованы, наряду с лекциями, семинарскими и практическими занятиями, такие формы подготовки, как анализ практических ситуаций, выполнение тестовых заданий, обсуждение дискуссионных проблем и другие.

## СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОГО МАТЕРИАЛА

### ТЕМА 1. ВАЛЮТНЫЙ КУРС

Валютный курс как элемент валютной системы. Функциональные формы мировых денег. Условия взаимной конвертируемости валют. Классификация валют по степени конвертируемости. Валютный паритет: понятие, виды. Понятие валютного курса. Котировка валюты. Виды котировок. Расчетные виды валютного курса: номинальный, реальный, номинальный эффективный, реальный эффективный.

Равновесный валютный курс. Изменение стоимости иностранной валюты. Ревальвация и девальвация иностранной валюты.

Множественная валютная практика.

Зависимость цен от валютного курса. Эластичность спроса и предложения иностранной валюты. Условие Маршалла-Лернена. Стабильность валютного рынка. Джей-кривая.

Режим валютного курса. Виды режимов валютного курса и их характеристика.

### ТЕМА 2. ТЕОРИИ ВАЛЮТНОГО КУРСА

Теория общего равновесия как теория валютного курса. Внутренний баланс. Внешний баланс. Сегменты неравновесия и их содержание. Подход платежного баланса. Содержание подхода, его сфера применения.

Теория паритета покупательной способности. Закон одной цены. Понятие паритета покупательной способности. Абсолютный паритет покупательной способности. Относительный паритет покупательной способности. Переоцененная (недооцененная) валюта. Условия и сфера применения теории паритета покупательной способности.

Теория паритета процентных ставок. Понятие паритета процентных ставок. Подход с точки зрения активов. Правило иностранных инвестиций. Паритет процентных ставок и равновесный валютный курс. Эффект Фишера и паритет процентных ставок. Практическое применение теории паритета процентных ставок к прогнозированию валютного курса.

Денежная теория валютного курса. Предложение денег. Денежный мультипликатор и факторы, определяющие предложение денег. Спрос на деньги и его факторы. Внутреннее предложение денег. Валютный курс в краткосрочной перспективе. Валютный курс в долгосрочной перспективе.

Общая теория валютного курса. Реальный курс как основа долгосрочного прогнозирования валютного курса. Отклонение валютного курса от паритета покупательной способности. Гиперреакция валютного курса.

### **ТЕМА 3. ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА**

Формы регулирования валютных отношений. Валютная политика: понятие, цели, формы. Валютная политика и валютное регулирование. Межгосударственное валютное регулирование.

Национальная валютная политика. Структурная и текущая валютная политика. Дисконтная политика и ее эффективность. Девизная политика и ее инструменты. Диверсификация валютных резервов. Двойной валютный рынок как форма валютного регулирования. Девальвация и ревальвация.

Проблема рационального выбора политики валютного курса. Факторы выбора режима валютного курса.

Долларизация как тип валютной политики. Теория валютного замещения. Официальная и неофициальная долларизация.

Валютный контроль: понятие, цели и формы. Причины установления валютного контроля. Валютные ограничения: понятие и формы. Двойственная природа валютного контроля и ее влияние на финансовую и торговую сферы.

### **ТЕМА 4. ВАЛЮТНЫЕ РЕЗЕРВЫ**

Валютная ликвидность и понятие международных резервов. Адекватность резервов. Измерение адекватности резервов. Показатели адекватности резервов. Валютный состав резервов. Методы определения валютного состава резервов.

Принципы управления резервами. Транспарентность и подотчетность в управлении резервами. Управление рисками. Типы рисков, возникающих при управлении резервами.

### **ТЕМА 5. ВАЛЮТНАЯ ИНТЕГРАЦИЯ КАК ТИП ВАЛЮТНОЙ ПОЛИТИКИ**

Понятие, сущность, формы валютной интеграции. Роль валютной интеграции в развитии национальной и мировой экономик. Теории валютной интеграции. Теория оптимальной валютной зоны: Р. Манделл, Р. МакКиннон, П.Кенен, Дж. Ингрэм, Н. Минц. Факторы и предпосылки валютной интеграции. Последствия валютной интеграции. Оценка экономической эффективности валютной интеграции.

Проблема рационального выбора политики валютного курса. Эволюция валютных союзов. Оптимальная валютная зона: сущность и свойства. Критерии оптимальности валютной зоны. Ассиметричные шоки. Участие в валютной зоне: преимущества и недостатки. Расчет участия в валютной зоне. Глобальные перспективы оптимальных валютных зон.

Современное состояние и перспективы валютной интеграции в различных регионах мировой экономики. Опыт формирования и

функционирования валютного союза в ЕС. Валютная интеграция в Северной и Латинской Америке. Перспективы создания валютной зоны в АСЕАН. Опыт валютной интеграции в странах Африки и Азии.

Перспективы валютной интеграции в ЕАЭС.

## **ТЕМА 6. ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВЫЕ КРИЗИСЫ**

Понятие, сущность и классификация валютно-финансовых кризисов. Предпосылки возникновения и механизм протекания валютно-финансовых кризисов. Модели валютных кризисов первого, второго, третьего и четвертого поколений. Взаимодействие валютного кризиса с другими видами финансовых кризисов. Механизм предупреждения валютно-финансового кризиса. Система раннего предупреждения. Международные стандарты и кодексы.

Мировой опыт протекания и предупреждения кризисов. Мексиканский валютно-финансовый кризис 1994 г. Азиатский валютно-финансовый кризис 1997-1998 гг. Российский валютно-финансовый кризис 1998 г. Глобальный валютно-финансовый кризис 2007-2009 гг.

Методы прогнозирования и предупреждения валютно-финансовых кризисов. Методики стресс-тестирования. Индикаторы валютного кризиса. Эконометрические оценки. Непараметрические оценки.

Опыт протекания валютно-финансовых кризисов в Республике Беларусь. Валютно-финансовые кризисы в Республике Беларусь в период 1992-2000 гг. Валютно-финансовые кризисы в Республике Беларусь в период 2001-2015 гг.

Оценка современного состояния национальной экономики Республики Беларусь на основе методик стресс-тестирования.

## **ТЕМА 7. МИРОВОЙ ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК**

Валютный рынок: понятие и функции. Структура и виды валютных рынков. Рынок FOREX. Субъекты и институциональная структура. Роль банков и ТНК в организации деятельности мирового валютного рынка.

Валютная позиция банка, ее виды. Риски банков при открытой валютной позиции. Методика оценки возможного результата закрытия валютной позиции.

Валютная сделка и валютная операция. Классификация валютных сделок. Наличные сделки: назначение, механизм. Виды срочных сделок с иностранной валютой. Курсы валют по срочным сделкам, их взаимосвязь с краткосрочными процентными ставками. Методика расчета форвардного курса. Цели срочных сделок с иностранной валютой.

Операции с иностранной валютой: основные виды и назначение. Цели и механизм конверсионной операции. Срочные валютные сделки как метод страхования валютных рисков. Особенности операций хеджирования на базе

форвардных, фьючерсных и опционных сделок. Специфические операции с иностранной валютой.

Валютные спекуляции: виды и механизм проведения.

Валютный арбитраж: понятие и условия. Формы валютного арбитража и их эволюция. Валютно-процентный (процентный) арбитраж.

Валютные операции рынка евровалют. Влияние евровалютного рынка на национальные и международные валютно-кредитные отношения.

Валютный рынок Республики Беларусь: характеристика и основные тенденции развития.

## **ТЕМА 8. ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА В МЕХАНИЗМЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ КОРРЕКТИРОВКИ ОТКРЫТОЙ ЭКОНОМИКИ**

Принципы построения механизмов макроэкономической корректировки. Политика изменения расходов и политика переключения расходов. Ревальвация и девальвация национальной валюты в системе инструментов регулирования спроса и предложения в открытой экономике.

Валютный курс и внутренний баланс. Валютный курс и внешний баланс. Диаграмма Суона. Диаграмма Манделла-Флеминга. Проблема выбора политики.

Макроэкономическая корректировка при фиксированном валютном курсе. Эффекты применения инструментов бюджетной политики при различных вариантах мобильности капитала. Последствия использования инструментов денежной политики в условиях разной мобильности капитала. Особенности применения валютной политики для целей макроэкономической корректировки. Смешанная политика при фиксированном валютном курсе.

Макроэкономическая корректировка при плавающем валютном курсе. Особенности корректировки при плавающем валютном курсе. Бюджетная политика и ее результативность. Корректировка с помощью инструментов денежной политики. Смешанная политика для макроэкономической корректировки в условиях плавающего валютного курса.

## **ТЕМА 9. ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

Цели и задачи валютной политики Республики Беларусь. Взаимосвязь валютной политики с секторами национальной экономики: реальным, монетарным, бюджетным, внешнеэкономическим. Влияние валютной политики на функционирование секторов национальной экономики.

Этапы эволюции валютной политики Республики Беларусь. Характеристика основных этапов эволюции валютной политики республики. Виды режимов валютного курса, применявшиеся в построение валютной политики Республики Беларусь, их эффективность.



Валютная политика и валютное регулирование в республике. Формы и методы валютного регулирования. Валютный контроль. Формы и методы валютного контроля.

Современная валютная политика Республики Беларусь.

Учебно-методическая карта учебной дисциплины «Валютный курс и валютная политика»  
для дневной формы получения высшего образования  
специальности 1-25 80 02 «Мировая экономика»

Номер раздела, темы	Название раздела, темы	Количество аудиторных часов						Иное*	Форма контроля знаний	
		Лекции	Практические занятия	Семинарские занятия	Лабораторные занятия	Количество часов УСП				
						Л	Пз			Лаб
1	Валютный курс	4		2				[1-5,6-11]	Устный опрос, тесты, живые и мертвые кейсы, зачет	
2	Теории валютного курса	4		2				[1-5,6-11]	Устный опрос, тесты, живые и мертвые кейсы, зачет	
3	Валютная политика	2		-				[1-5,6-11]	Устный опрос, тесты, живые и мертвые кейсы, зачет	
4	Валютная резервы	2		-				[1-5,6-11]	Устный опрос, тесты, живые и мертвые кейсы, зачет	
5	Валютная интеграция как тип валютной политики	4		-				[1-5, 6-11]	Устный опрос, тесты, живые и мертвые кейсы, зачет	
6	Валютно-финансовые кризисы	4		2				[1-5, 6-11]	Устный опрос, тесты, живые и мертвые кейсы, зачет	
7	Мировой валютный рынок	4		2				[1-5, 6-11]	Устный опрос, тесты, живые и мертвые кейсы, зачет	
8	Валютная политика в механизме макроэкономической корректировки открытой экономики	4		-				[1-5, 6-11]	Устный опрос, тесты, живые и мертвые кейсы, зачет	
9	Валютная политика Республики Беларусь	2						[12-24]	Устный опрос, тесты,	

										живые и мертвые кейсы, зачет
	<b>Всего часов</b>	<b>28</b>		<b>8</b>						<b>36</b>

для заочной формы получения высшего образования  
специальности 1-25 80 02 «Мировая экономика»

Номер раздела, темы	Название раздела, темы	Количество аудиторных часов							Иное*	Форма контроля знаний
		Лекции	Практические занятия	Семинарские занятия	Лабораторные занятия	Количество часов УСР				
						Л	Пз	Лаб		
1	Валютный курс	2							[1-5,6-11]	Тесты, зачет
2	Теории валютного курса	2							[1-5,6-11]	Тесты, зачет
3	Валютная политика	2							[1-5,6-11]	Тесты, зачет
4	Валютная резервы								[1-5, 6-11]	Зачет
5	Валютная интеграция как тип валютной политики								[1-5, 6-11]	Зачет
6	Валютно-финансовые кризисы								[1-5, 6-11]	Зачет
7	Мировой валютный рынок								[1-5, 6-11]	Зачет
8	Валютная политика в механизме макроэкономической корректировки открытой экономики	2		2					[1-5,6-11]	Устный опрос, тесты, зачет
9	Валютная политика Республики Беларусь								[1-5,6-11]	Зачет
	<b>Всего часов</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>2</b>						<b>10</b>







### **Основная:**

1. Киреев А.П. Международная экономика.- В 2 т. - М.: Международные отношения. – т.1. -2013; т. 2. - 2014.
2. Киреев А.П., Прикладная макроэкономика: учебник. – М.: Международные отношения, 2006.- 456 с.
3. Международные экономические отношения: Учебник/Под общей ред. В.Е. Рыбалкина, В.Б. Мантусова. 10-ое изд., перераб. и дополн./ – М.: ЮНИТИ, 2016.
4. Международные экономические отношения: Учебник/Под ред. А.И. Евдокимова.- 2-е изд.-М.: Проспект, 2015.
5. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения / под ред. Л.Н. Красавиной. -4 изд., перераб. и доп.- М.: Юрайт, 2015.

### **Дополнительная:**

6. Антонов В.А. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учебник и практикум: учебник для бакалавров/В.А. Антонов. – М.: Издательство ЮРАЙТ, 2017, 2019.
7. Миклашевская, Н.А., Холопов А.В. Международная экономика: учебник / Под общей ред А.В. Сидорова.- 4-е изд., доп. – М.6 дело и Сервис, 2008.
8. Мировая экономика и международные экономические отношения//Под ред. А.С. Булатова, Н.Н. Ливенцева.-М.:Магистр: ИНФРА-М, 2011.
9. Моисеев, С.Р. Международные валютно-кредитные отношения/С.Р. Моисеев.-М.: Дело и Сервис, 2007.
- 10.Шкваря, Л.В. Международная экономическая интеграция/Л.В. Шкваря.- М., 2010.
- 11.Международные валютные отношения./ под ред. М.А. Эскиндарова, Е.А. Звоновой. -М.: Кнорус. – 2018, 2020.
- 12.Левкович, А.П., Вечерский, А.А. Оценка равновесного валютного курса для стран с переходной экономикой/А.П. Левкович, А.А. Вечерский// Белорусский экономический журнал.- 2007.-№4, с. 28-38.
- 13.Левкович, А.П. Реальный валютный курс: сущность и тенденции изменения в переходных экономиках/А.П. Левкович// Вестник Белорусского государственного экономического университета.- 2008.- №4.-с.16-26.
- 14.Левкович, А.П., Вечерский, А.А. Анализ эволюции политики валютного курса в странах Центральной и Восточной Европы/А.П. Левкович, А.А. Вечерский// Банковский вестник.- 2008. -№28, с. 26-35.
- 15.Левкович, А.П., Вечерский, А.А. Валютный курс в системе внутреннего и внешнего равновесия/А.П. Левкович, А.А. Вечерский// Банковский вестник.-2009.-№13.-с.47-53.
- 16.Левкович, А.П. Валютный курс как инструмент конкурентоспособности стран с формирующимся рынком в условиях финансово-экономического кризиса/А.П. Левкович//Сборник научных трудов ученых и аспирантов.-



- Переяслав-Хмельницкий. Хмельницкий государственный педагогический университет им. Григория Сковороды, 2010.
17. Левкович, А.П. Валютный режим как инструмент поддержания сбалансированности национальной экономики Республики Беларусь///Сборник научных трудов ученых и аспирантов.-Переяслав-Хмельницкий. Хмельницкий государственный педагогический университет им. Григория Сковороды, 2012. –с. 424-428.
  18. Левкович, А.П., Войтехович, А.Н. Оценка влияния девальвации 2011 года на платежный баланс Республики Беларусь/А.П. Левкович, А.Н. Войтехович//Вестник БГЭУ.-2013.-№3. – с. 5-11.
  19. Левкович, А.П., Войтехович, А.Н.Эффективность политики валютного курса/А.П. Левкович, А.Н. Войтехович//Вестник Белорусского государственного экономического университета.-2014.-№5. – с.5-14.
  20. Левкович, А.П. Динамика курсов валют стран формирующихся рынков: тенденции и факторы/А.П. Левкович/А.П. Левкович//Вестник Белорусского государственного экономического университета.-2015.- №1.- с. 22-32.
  21. Левкович, А.П. Генезис и эволюция валютного кризиса 2011 г. в Республике Беларусь/А.П. Левкович//Научные труды Белорусского государственного экономического университета.-Минск: БГЭУ, 2014.- Вып. 7.- с.235-242.
  22. Левкович, А.П., Войтехович, А.Н. Политика курсообразования в странах Центральной и Восточной Европы: опыт формирования и реализации/А.П. Левкович и др./Экономический вестник университета: сб. науч. трудов ученых и аспирантов. – Переяслав-Хмельницкий, 2014. – Выпуск 22/2.- с. 292-299.
  23. Левкович, А.П. Динамика курсов валют стран формирующихся рынков: тенденции и факторы/А.П. Левкович//Вестник Белорусского государственного экономического университета.-2015.-№1.- с. 22-32.
  24. Левкович, А.П. Оценка перспектив валютной интеграции стран Евразийского экономического союза/А.П. Левкович//Вестник Белорусского государственного экономического университета.-2015.- №5.- с. 25-34.