

МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

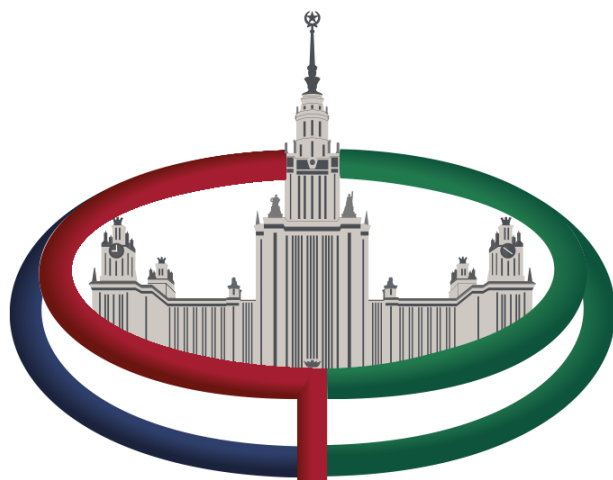
имени М.В. Ломоносова

Экономический факультет

Финансовый Институт Научных Исследований Современного

Трейдinга

«ФинИст»



**«Корреляция курса национальных валют с бюджетно-налоговой
политикой государства и его ЦБ»**

Подготовила Дулева Дарья,
студентка МГУ им. М.В. Ломоносова,
Экономический факультет, 4 курс

Москва

2019

Содержание

Дивергенция КДП ЕЦБ и ФРС.	8
Основные стратегии ФРС.....	9
Регулирование Банка России.	11
Заключение. Основные выводы.....	16
Список литературы и используемых источников:	17

Введение.

В современном мире трейдеру необходимо учитывать огромное количество политических и экономических факторов, меняющихся практически каждый день, чтобы верно спрогнозировать изменение котировок национальных валют. Вне зависимости от того, работает ли трейдер на понижение или на повышение стоимости национальной валюты относительно других, он должен понимать основы взаимосвязей курсов и политических решений правительства стран, а также экономических решений ЦБ, в частности, реализации денежно-кредитной политики вышеперечисленных органов.

В данной работе будут изучены современные тренды денежно-кредитной политики разных стран, с акцентом на решения ЦБ и правительства Еврозоны, Российской Федерации и США, на примере различных моделей формирования курсов валют выявлены основные факторы влияния. *Объектом исследования* являются наиболее актуальные стратегии ЦБ, а также современные реалии бюджетно-налоговой политики трех рассматриваемых стран. *Предмет исследования* – поиск корреляций между описанными выше методами и флуктуациями курсов национальных валют. *Цель исследования* – показать, насколько сильна зависимость между решением центрального банка и курсом национальной валюты (например, пары евродоллар, рубль-доллар и т.д.) и есть ли она вообще, а также оценить степень влияния бюджетно-налоговой политики рассматриваемых стран на курсы нац. валют. *К основным задачам исследования* необходимо отнести не только изучение всех возможных проявлений политик ЦБ, но и анализ некоторых моделей зависимости курса от фундаментальных показателей экономики и эконометрических решений, в частности, эконометрической модели коинтеграционного анализа, показывающей влияние политики количественного смягчения США и зоны евро на номинальный курс евродоллар.[2]

К основным гипотезам данной работы можно отнести тот факт, что корреляция курсов валют с решениями регулирующих органов определенно

присутствует, однако, не всегда однозначна и линейна – к современным трендам развития политико-экономической системы можно отнести феномен ограниченности арсенала денежно-кредитной политики Центробанка и переход на регулирование валютного рынка посредством решений правительства (например, в США снижение налогов на бизнес способствовало росту фондового рынка и стабильности USD).

Работа состоит из четырех основных частей:

- введение в терминологию валютных курсов;
- описание основных факторов влияния денежно-кредитной политики ЦБ и правительства на курсы валют с акцентом на существующие математические модели формирования курсов и выборкой наиболее актуальных факторов, на которые стоит обратить внимание трейдеру;
- влияние бюджетно-налоговой политики, переориентация современности;
- подтверждение или опровержение гипотез в качестве заключения;

- 1) выработка и осуществление денежно-кредитной политики зоны евро;
- 2) управление официальными (золотовалютными) резервами Евросистемы (ЕЦБ + центральные банки стран, входящих в еврозону);
- 3) эмиссия евро;
- 4) определение ключевых процентных ставок.

Главной целью ЕЦБ определено поддержание ценовой стабильности в еврозоне (инфляционный рост цен не должен превышать 2 %), то есть здесь можно говорить о таргетировании инфляции.

После экономического кризиса 2008 года и до 2018 года ФРС США и ЕЦБ (с 2015) проводили политику количественного смягчения, так называемую QE, которая заключалась в покупке ценных бумаг у частного и государственного секторов центральным банком и расширении баланса центрального банка согласно классификации нестандартной денежно-кредитной политики. Общий объем покупки ценных бумаг по программе количественного смягчения ЕЦБ составил около 3,1 трлн в долл. эквиваленте по курсу на момент покупки. Данная мера являлась нестандартной, так как стандартные меры исчерпали себя: процентные ставки достигали нуля. Ожидаемым результатом такой политики было усиление

трансмиссионного механизма стандартной денежно-кредитной политики, которая бы способствовала ускорению экономического роста и достижению целевого уровня инфляции. Влияние на номинальный курс евро к доллару менее предсказуемо [2].

Политика количественного смягчения стран зоны евро в 2015–2018 гг. была обусловлена снижением долгосрочных процентных ставок по облигациям, что было показано в работе М. Ferrari, J. Kearns [4]. При прочих равных условиях это может снизить приток инвестиций в страну и ослабить валютный курс.

Согласно исследованию А.А. Виноградова, моего коллеги, с которым я провела интересную дискуссию по теме, при использовании поведенческой модели равновесия для валютных курсов, **не было выявлено** краткосрочного значимого влияния политики количественного смягчения ЕЦБ на курс евро к доллару, однако для нескольких спецификаций модели влияние политики количественного смягчения США значимо. Основная аналитическая информация по описанным моделям представлена в раздаточных материалах и на слайдах презентации. Коинтеграционный анализ показал долгосрочную зависимость между курсом евро и переменными, отражающими объемы покупок ценных бумаг.

В своих моделях автор учитывает такие переменные факторы, как:

- **Непокрытый паритет процентных ставок**, который определяет ожидаемое изменение валютного курса в зависимости от разности процентных ставок в экономиках. Однако непокрытый паритет процентных ставок часто не работает в краткосрочном периоде, например, из-за потоков капитала. В страну с более высокой ставкой направляется капитал из других стран (операции кэрри-трейд). В результате валюта страны может укрепиться. Влияние непокрытого паритета процентных ставок, как правило, отражается через разницу краткосрочных процентных ставок между странами. Следует упомянуть, что при прочих равных условиях (например, сопоставимость уровней инфляции и безработицы) рост дифференциала процентной ставки при прочих равных условиях приводит к росту валютного курса страны.
- **Паритет покупательской способности**. Он предполагает влияние разницы темпов инфляции на валютный курс.

- **Спрос на деньги в двух странах.**
- **Инфляция и условия торговли**
- **Разрыв в выпуске в сравниваемых странах**
- **Индекс потребительских цен для стран зоны евро.** Индекс потребительских цен - CPI (consumer price index) определяет изменение уровня розничных цен на товары и услуги фиксированной «корзины» потребителей. «Корзина» состоит на 44,1% из товаров, а 55,9% - из услуг. Является основным показателем инфляции в стране. Индекс потребительских цен анализируется вместе с показателем цен производителей (PPI) . Если экономика развивается в нормальных условиях, то рост показателей CPI и PPI может привести к повышению основных процентных ставок в стране. Это, в свою очередь, приводит к росту курса доллара, так как увеличивается привлекательность вложения средств в валюту с большей процентной ставкой. На индикатор оказывают влияние такие показатели как объем денежной массы (агрегат M2) и цены производителей, а также цены на импорт (которые учитываются в расчете индекса).
- **Индекс цен производителей - PPI (Producer Price Index)** оценивает среднее изменение цен, определяемых производителями на всех этапах изготовления, без учета импортных товаров, услуг и налогов. Показывает не отдельное значение индекса а его изменение в течение определенного периода времени. Индекс включает цены на три типа товаров: сырье, полуфабрикаты и конечные товары. Является еще одним способом определить уровень инфляции в стране, кроме индекса потребительских цен. Отчет основан на ежемесячном сравнении цен на 3 500 наименований продукции, коэффициенты по которым рассчитываются пропорционально их вкладу в ВВП.
- Внимание участников финансовых рынков сосредоточено на публикуемых каждый месяц процентных изменениях цен на товары – однако, из-за большой сезонности цен на продовольственные товары, а также большую динамику цен на энергоносители, данные показатели часто не учитываются. Сильный рост коэффициента и повышенные инфляционные

ожидания могут быть негативно восприняты инвесторами, что может негативно сказаться на стоимости национальной валюты.

- **Объем ликвидности и активы ЕЦБ, используемые для денежно-кредитной политики**
- **Номинальный эффективный курс евро**

По результатам данной эконометрической модели, выявлено **положительное влияние стимулирующей политики количественного смягчения ФРС на курс евродоллар** (ослабление курса доллара по отношению к евро в результате увеличения покупок ФРС), что в целом соответствует результатам других исследований. Это можно объяснить тем, что долгосрочные ставки в экономике США снижаются, что делает инвестиции в нее менее привлекательными. Доллар в данном случае может ослабеть.

Влияние политики количественного смягчения ЕЦБ оказалось незначимым. Незначимое влияние объемов покупки ценных бумаг в рамках политики количественного смягчения ЕЦБ можно объяснить несколькими факторами.

Во-первых, объем покупки облигаций может быть недостаточен для существенного влияния на спрос на евро, тогда как политика ФРС была более продолжительна и масштабна.

Во-вторых, межстрановые различия в фундаментальных макроэкономических показателях для зоны евро могли снизить влияние политики количественного смягчения на курс. Например, меньшие объемы покупок ценных бумаг Италии, страны с относительно высоким уровнем долга по сравнению с большим объемом покупки бумаг Германии с относительно невысоким уровнем долга.

Наконец, фактический объем покупок мог играть меньшую роль, чем ожидания относительно политики количественного смягчения. Так как политика количественного смягчения в зоне евро предполагала заранее определенный объем покупок ценных бумаг, рынок мог учесть эти объемы еще до фактического исполнения покупок. В политике количественного смягчения США было меньше определенности относительно фактического

объема покупок, что могло придать большее значение фактическим покупкам ценных бумаг. Помимо того, эффект ожиданий политики количественного смягчения для США и зоны евро мог отличаться. В частности, объявления о политике количественного смягчения США не всегда содержали месячные объемы покупок ценных бумаг, особенно бумаг под залог ипотечных кредитов. С другой стороны, объявления ЕЦБ часто содержали месячные объемы покупок государственных ценных бумаг, что могло моментально формировать ожидания рынка и влиять на цены активов.

Получается, что нет однозначной зависимости между действиями ЕЦБ и курсами валют.

Из последних новостей (Москва. 24 октября. INTERFAX.RU) стало известно, что европейский центральный банк (ЕЦБ) по итогам заседания в четверг сохранил базовую процентную ставку по кредитам на нулевом уровне, ставку по депозитам - на уровне минус 0,5%, говорится в сообщении банка. В ЕЦБ отмечают, что ставки останутся на текущем уровне или ниже до тех пор, пока инфляция в еврозоне не приблизится к целевому показателю Центробанка. ЕЦБ также подтвердил, что с 1 ноября запустит программу выкупа активов на 20 млрд евро в месяц, то есть продолжит политику количественного смягчения, влияние которой на курс евродоллар уже рассмотрено выше.

Дивергенция КДП ЕЦБ и ФРС.

Классический фундаментальный анализ предполагает рост курса национальной валюты при увеличении процентной ставки (безрисковое вложение — чем больше процентная ставка, тем больший доход получит инвестор, вложивший деньги в экономику страны) и снижение курса национальной валюты при снижении учетной ставки (процент дохода от вложений минимальный и не представляет интереса для инвесторов).

На валютном рынке Форекс существует понятие дивергенции (расхождения) кредитно-денежных политик. Например, в 2014 году ФРС США заявила о начале процесса ужесточения кредитно-денежной политики), а ЕЦБ объявил о намерениях смягчить свою монетарную политику. В результате, валютная пара EUR/USD снижалась всю вторую половину 2014 года.

Основные стратегии ФРС.

Федеральная резервная система (Federal Reserve System, ФРС, Федеральный резерв, FED) - созданное в 1913 году с целью выполнения основных функций ЦБ и осуществления централизованного контроля над коммерческой банковской системой Соединённых Штатов Америки независимое агентство.

Текущие функции ФРС:

- выполнение обязанностей центрального банка США
- поддержание баланса между интересами коммерческих банков и общенациональными интересами
- обеспечение надзора и регулирования банковских учреждений
- защита кредитных прав потребителей
- поддержка роста денежно-кредитных агрегатов, соответствующего в долгосрочной перспективе экономическому потенциалу увеличения производства
- содействие эффективному достижению целей по максимизации занятости
- поддержание стабильности цен и обеспечение умеренных долгосрочных процентных ставок
- обеспечение стабильности финансовой системы, контроль системных рисков на финансовых рынках
- предоставление финансовых услуг депозитариям, в том числе правительству США и официальным международным учреждениям
- участие в функционировании системы международных и внутренних платежей
- устранение проблем с ликвидностью на местном уровне

Помимо политики quantitative easing, затрагивающей операции на открытом рынке, о которой говорилось выше и которая, несомненно, влияет на курс евродоллар, стоит учесть еще три фактора изменения курса:

- регулирование учетной ставки (the discount rate);
- изменение уровня резервных требований (reserve requirements);

- административные меры (administrative measures)

Совет управляющих Федеральной резервной системы ответственен за учетную ставку и резервные требования. Федеральный Комитет открытого рынка отвечает за операции на открытом рынке. Используя все три инструмента, ФРС влияет на объем средств, которые депозитарные учреждения держат в Федеральном резервном банке и, таким образом, меняется процентная ставка по краткосрочным кредитам (the federal funds rate).

Наряду с экономическими методами регулирования деятельности коммерческих банков ЦБ может использовать в этой области и административные методы воздействия.

К ним относится, например, использование количественных кредитных ограничений. Этот метод кредитного регулирования представляет собой количественное ограничение суммы выданных кредитов. Добиваясь при помощи указанной политики сдерживания банковской деятельности и умеренного роста денежной массы, государство способствует снижению деловой активности. Поэтому метод количественных ограничений в настоящее время используется не так активно, как раньше, а в некоторых странах вообще был отменен.

Центральный банк может также устанавливать различные нормативы (коэффициенты), которые коммерческие банки обязаны поддерживать на необходимом уровне. К ним относятся нормативы достаточности капитала коммерческого банка, ликвидности баланса, максимального размера риска на одного заемщика и еще ряд некоторых дополняющих.

30 октября планируется собрание ФРС, на котором совет вынесет решение о понижении ставок процента на 0,25 п.п., до 1,5–1,75%. Опрошенные Reuters экономисты прогнозируют еще одно снижение в начале следующего года. Диапазон ставок ФРС сократится до 1,25–1,5%, и больше никаких изменений в оставшуюся часть 2020 года эксперты не ожидают.

Установлено, что на фоне снижения процентных ставок Федеральной Резервной Системой США и доходностей Казначейства США спреда доходностей Казначейства США увеличиваются. Применяя мягкую денежно-кредитную политику, Федеральная Резервная Система США стимулирует экономический рост; позволяет делать заимствования для Правительства США менее дорогими; способствует росту спроса на казначейские облигации США; направляет ожидания инвесторов в сторону укрепления денежно-кредитной политики в будущем в связи с ростом экономики, инфляции, спроса.

Однако если ФРС решится на смягчение денежно-кредитной политики и понизит ставку на 0,25 п.п., это поддержит спрос на рубль как на валюту carry trade в ближайшей перспективе и ослаблению доллара в данной валютной паре, прогнозирует банк «Русский Стандарт». Разница между процентными ставками продолжает сужаться, и для США снижение в октябре вполне может стать последним с длительной паузой, в то время как Банк России может продолжить сокращать учетную ставку.

Реальное положение дел - <http://morning-news.ru/2019/10/frs-ssha-v-3-y-raz-zagod-ponizila-stavku/>

Регулирование Банка России.

Центральный банк Российской Федерации был учрежден в 1990 году на базе Российского республиканского банка Госбанка СССР.

Банк России реализует денежно-кредитную политику в рамках режима таргетирования инфляции и его основной целью является защита и обеспечение устойчивости рубля посредством поддержания ценовой стабильности, то есть устойчиво низкой инфляции.

Три основных приоритета ЦБ РФ:

- таргетирование инфляции
- контролирование ключевой ставки процента
- информационная открытость

Цель по инфляции устанавливается для темпа прироста индекса потребительских цен к соответствующему месяцу предыдущего года (рассчитывается Федеральной службой государственной статистики). С учетом особенностей российской экономики установлена цель – инфляция вблизи 4% постоянно с целью повышения уровня экономической определенности и стабильности экономики, а также создания условий для привлечения иностранных инвестиций.

Важным фактором является также установление ключевой ставки, которая определяет процентные ставки в экономике страны, с ее помощью можно контролировать деловую активность бизнеса, рост кредитования и уровень сбережений. Механизм работы с ключевой ставкой заключается в предоставлении валютной ликвидности коммерческим банкам на аукционах под ключевую ставку $\pm 1\%$ под залог ценных бумаг. На каждом аукционе установлены лимиты операций для того, чтобы удержать ключевую ставку на определенном уровне. Основные операции по обеспечению ликвидности — это сделки РЕПО (покупка ценных бумаг с обязательством обратной продажи по заранее оговоренной цене). Механизм управления ключевыми ставками как раз и помогает таргетировать инфляцию, что, в свою очередь, отражается на устойчивости валютных курсов.

Банк России не устанавливает каких-либо целевых ориентиров по уровню валютного курса рубля и не препятствует формированию тенденций в его динамике, обусловленных действием фундаментальных макроэкономических факторов. Банк России перешел к режиму плавающего валютного курса, что обеспечивает возможность проведения более действенной денежно-кредитной политики, направленной на поддержание ценовой стабильности, а также способствует адаптации экономики к изменениям внешних условий и увеличивает ее устойчивость к влиянию внешних факторов. Стоит отметить, что ФРС и ЕЦБ также придерживаются политики плавающего валютного курса, однако для наглядности ниже приведены таблицы сравнения политик плавающего и фиксированного курсов, от которого ЦБ РФ отказалось только в 2014 году.

Плавающий курс

За	Против
Курс определяется преимущественно рыночными силами. Основной принцип рыночной экономики заключается в том, что рынки с успехом и эффективно распределяют ресурсы	Рынки редко работают с идеальной эффективностью, а это может привести к тому, что обменный курс будет находиться в течение продолжительного времени на уровне, не обусловленном «экономическими основами»
Если рынки работают эффективно и курс свободно плавает, у спекулянтов не будет возможности получать прибыль за счет центрального банка	Будущая траектория обменного курса будет неопределенной, что может создать трудности для компаний в области планирования и ценообразования. В некоторых случаях возможно перестраховаться от подобной неопределенности, используя вторичные рынки (форварды, фьючерсы или опционы), но это неизбежно приведет к дополнительным затратам
Спрос и предложение национальной валюты по отношению к иностранной валюте (и наоборот) будет балансироваться рынком. Нет ни обязанности, ни необходимости для Центрального банка осуществлять интервенции. В целом, внешние потоки не будут влиять на внутренние монетарные агрегированные показатели, и может осуществляться независимая денежно-кредитная политика, которой не нужно будет постоянно оглядываться на денежно-кредитную политику других стран	Свобода осуществлять независимую внутреннюю денежно-кредитную политику может быть нарушена. Например, правительство, будучи не обязанным противодействовать падению валютного курса, может склониться к проведению инфляционной бюджетной и денежно-кредитной политики

Фиксированный курс

За	Против
Если фиксированный курс является стабильным, то он обеспечивает компаниям надежную основу для планирования и ценообразования, содействуя тем самым развитию инвестиций и международной торговли	Если фиксированному курсу доверяют не полностью, он может быть уязвимым для спекулятивных атак; это может иметь разрушительные последствия для монетарной стабильности в экономике или для иностранных резервов; в конечном итоге спекуляции могут вынудить отказаться от фиксированного курса
Фиксированный валютный курс накладывает ограничения на внутреннюю денежно-кредитную политику: если ее установки существенно расходятся с установками в той стране, к валюте которой «привязана» национальная валюта, может возникнуть нежелательный приток или отток капитала, что потребует вмешательства центрального банка. Приток средств может усилить инфляцию; отток средств может опустошить иностранные резервы страны	Не существует надежного способа, чтобы определить, является ли выбранный курс оптимальным или стабильным; ни правительство, ни центральный банк не могут с уверенностью заключить, что лучше рынки знают, где находится равновесие
Фиксированный курс будет желательным, если считать, что возможно определить, что является подходящим равновесием, и стремиться удерживать курс на этом уровне	Хотя фиксированный номинальный курс может быть важным для монетарных целей, он не будет определять реальный курс, который может в некоторых случаях рассматриваться в качестве важного индикатора или цели
Режим фиксированного курса, который устанавливает непосредственную дисциплину в денежно-кредитной политике, может оказаться предпочтительным в условиях, когда финансовые инструменты и рынки недостаточно развиты для проведения рыночной денежно-кредитной политики	Поддержание фиксированного курса требует, чтобы центральный банк был готов совершить интервенцию на валютном рынке по данному курсу; после чего необходимо принять решения о том, как справиться с внутренними последствиями
	Потребуется достаточное количество иностранных резервов

Таблица 1 и 2. Преимущества и недостатки плавающего/фиксированного валютного курса.

Именно политика плавающего валютного курса позволяет установить баланс на рынке внешними, экономическими силами, а не внутренней политикой ЦБ.

Банк России не имеет количественных целей по другим экономическим показателям, в том числе темпам экономического роста, но при принятии решений опирается на комплексный анализ состояния экономики, рассматривая широкий круг индикаторов. На длительном горизонте потенциал роста экономики определяется следующими объективными факторами: количеством и качеством производственных ресурсов, включая рабочую силу, уровнем образования и технологического развития, условиями ведения бизнеса.

Данная политика является достаточно эффективной в условиях структурных преобразований, связанных с политическими изменениями на мировой арене, в частности, политическими санкциями, введенными по отношению к России, а так же торговые войны между США и Китаем, так как именно в условиях экономического спада или стагнации денежно-кредитная политика ЦБ наиболее успешна, по словам Эльвиры Набиуллиной. Однако сложность ситуации конца 2014 г., когда Банк России объявил переход к плавающему валютному курсу (10 ноября 2014 г.), заключалась в одновременном росте двух видов рисков: рыночного и геополитического. Рыночный риск для России состоял в резком и значительном падении мировых цен на нефть, а геополитический риск — в антироссийских санкциях и ситуации на Украине. Таким образом, эти два компонента оказали колоссальное давление на обменный курс рубля и сильно дестабилизировали не только экономическую ситуацию в стране, но и ожидания экономических агентов. С момента объявления перехода к плавающему валютному курсу до конца 2014 г. рубль был девальвирован более чем на 50%, что вызвало рост спекулятивных настроений на валютном рынке, панику среди населения и рост инфляции (за счет роста цен импортных товаров). Эффективность такого перехода в контексте инфляционного таргетирования сомнительна: Банк России потерял все наработанное за последние годы — доверие населения, достижения в падении инфляции и «сбываемость» прогнозов по инфляции.

Несмотря на перспективную политику ЦБ РФ курс рубля показывает значительные флуктуации вне зависимости от достижения уровня таргетированной инфляции, что говорит о том, что проводимой политики недостаточно для учета всех факторов изменения котировок.

После перехода к плавающему валютному курсу негативные ожидания населения относительно инфляции только усилились. На фоне неопределенности и действия немонетарных факторов волатильность рубля остается высокой. Санкции ведут к росту цен на потребительские товары. Правительство и Банк России ведут несогласованную политику: правительство наполняет бюджет за счет повышения налогов, Банк стремится снизить инфляцию. Кроме того, в нынешних условиях денежно-кредитная политика Банка России и внешнеэкономическая политика государства очень сильно переплетены и взаимозависимы. Сильная зависимость экономики России от мировых цен на энергоносители и геополитических процессов последних лет ограничивает монетарные власти и приносит дополнительные внешние шоки на финансовый рынок РФ.

Таргетирование инфляции происходит с помощью изменения процентных ставок, используя которые Банк России оказывает влияние на формирование краткосрочных процентных ставок денежного рынка, изменение которых, в свою очередь, передается в динамику более долгосрочных процентных ставок в экономике (в частности, по кредитам и депозитам банков) и широкого круга других финансовых переменных, в том числе валютных курсов. Изменение денежно-кредитных и финансовых показателей воздействует на принятие решений домохозяйств и предприятий относительно потребления, сбережения и инвестиций.

Большую роль в изменении курса валют играют решения правительства – бюджетно-налоговая политика, решения о величине экспорта и импорта, что также является очень актуальной проблемой в контексте торговых войн и целого ряда экономических санкций, введенных по отношению к России в 2014 году и продолжающихся до сих пор.

Рамблер. Финансы (27.10.2019): «На российскую валюту по-прежнему оказывают влияние множество факторов. В пятницу ЦБ РФ резко снизил ключевую ставку на 0,5 процента. Мы видели реакцию рынка — рубль в моменте незначительно укрепился до 63,70 рубля к доллару. В результате иностранные инвесторы начали избавляться от долларов, меняя их на рубли, чтобы потратить их на покупку гособлигаций.

Доходности по 5-летним и 10-летним ОФЗ снизились на 1,5 и 1,1 процента (до 6,15 и 6,44 процента) соответственно. Это может повлечь за собой в перспективе падение интереса к российскому долгу. Но пока последние аукционы Минфина показывают высокий спрос. Тем не менее, акции на этом фоне становятся наиболее привлекательными. И мы видим: отток капитала с января по август составил около 20 миллиардов долларов. И эта тенденция продолжится, что определенно скажется на российской валюте.»

Заключение. Основные выводы.

Таким образом, проанализировав основные механизмы политик ЦБ Европы, США и России, можно сделать вывод о том, что представленного на сегодняшний день арсенала ДКП не хватает для того, чтобы полноценно контролировать национальные курсы валют. Именно поэтому профессиональный трейдер не должен составлять точный прогноз только на основе решений ЦБ, хотя для «понимания» логики движения курсов необходимо разбираться и в последствиях проведения данных политик и отслеживать основные тренды изменений. На сегодняшний день растет влияние бюджетно-налоговой политики разных стран, которая косвенно влияет на национальный курс валют – подробнее на презентации (в частности, через создание условий для инвестиционной привлекательности внутри страны – ситуация с налогообложением крупного бизнеса в США), что является отчасти и внешнеэкономическим фактором тоже – происходит своеобразное перераспределение влияния на курсы валют от ЦБ к правительствам государств, что еще больше усложняет возможность составления точного прогноза по валютным парам.

Список литературы и используемых источников:

1. Путинцева И.К., Усманова К.Н. Валютный курс и его влияние на денежно-кредитное регулирование в странах БРИКС», Научные записки молодых исследователей № 1/2016
2. Виноградов А. А. Оценка влияния политики количественного смягчения на динамику курса EUR/USD в поведенческой модели равновесного курса. Финансы: теория и практика. 2019;23(4):117-128. DOI: 10.26794/2587-5671-2019-23-4-117-128
3. Земскова П.Е., Окуньков И.К. К ВОПРОСУ О ФУНКЦИЯХ И СТРУКТУРЕ ЕВРОПЕЙСКОГО ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА, РГГУ, 2010
4. Ferrari M., Kearns J. Monetary policy's rising FX impact in the era of ultra-low rates. SSRN Electronic Journal. 2017. DOI: 10.2139/ssrn.2917454
5. <https://www.bloomberg.com/search?query=fed%20rate>
6. Бутузова А.С. Денежно-кредитная политика в России: смена приоритетов и целевых ориентиров // Финансы и кредит. — 2018. — Т. 24, № 3. — С. 591 — 612. <https://doi.org/10.24891/fc.24.3.591>
7. https://www.cbr.ru/DKP/about_monetary_policy/main_objective_and_principles/
8. <http://elib.fa.ru/art2016/bv494.pdf/download/bv494.pdf> фикс и не фикс вал курсы
9. <https://fortrader.org/birzhevoj-slovar/ekonomicheskie-ponyatiya/kreditno-denezhnaya-politika.html>
10. Анализ факторов динамики обменного курса рубля / Трунин П., Князев Д., Кудюкина Е. – М.: Ин-т Гайдара, 2010. – 68 с.: ил. – (Научные труды / Ин-т экономической политики им. Е.Т. Гайдара; № 144Р). – ISBN 978-5-93255297-1.
11. <https://research-journal.org/economical/vliyanie-denezhno-kreditnoj-politiki-na-investicionnyj-klimat-v-rossii/>
12. <https://teletrade-dj.com/novice/info/ot-chego-zavisit-kurs-valyut>

13. <http://www.profinance.ru/news/2019/03/19/brkn-frs-i-bank-rossii-mogut-skorrektirovat-kurs-dollar-k-rublyu.html>
14. <https://www.inventech.ru/lib/macro/macro-0042/>
15. <https://fincult.info/article/monetary-policy-what-it-is-and-what-it-is-directed/>
16. <https://www.sravni.ru/enciklopediya/info/valjutnyj-koridor-kak-metod-regulirovaniya-kursa-nacionalnoj-valjuty/>
17. http://www.study-i.ru/economics/macroeconomics/topic.php?id=dinamika_valutnogo_kursa_rublja_i_ee_regulirovanie
18. http://www.cbr.ru/DKP/exchange_rate/
19. <http://data.imf.org/regular.aspx?key=61545868>
20. <https://www.rbc.ru/economics/15/04/2013/570406c09a7947fcbd447ce8>
21. <https://cyberleninka.ru/article/v/denezhno-kreditnaya-politika-v-rossii-smena-prioritetov-i-tselevyh-orientirov>
22. <https://www.gazeta.ru/business/2019/09/18/12658825.shtml>
23. <http://enc.fxeuroclub.com/431/>
24. https://quote.rbc.ru/news/forecast_idea/5d760e069a79471608f576fc