

краткосрочных проектов – на 1-2 года. Для современных компаний венчурное инвестирование проще и дешевле, чем выход с заимствованием на иностранные фондовые рынки, эмиссия собственных ценных бумаг, получение кредита.

Использование рискованного или венчурного капитала становится одним из важнейших факторов экономического роста. Венчурный капитал оказал огромное влияние на развитие таких отраслей промышленности как полупроводниковая электроника, вычислительная техника, информационные технологии, биотехнология. Наличие венчурного капитала является определяющим фактором для запуска компаний, особенно на ранних этапах их деятельности. Являясь важнейшим фактором экономического успеха, развитие венчурного бизнеса превратилось в самостоятельную отрасль.

В России рост венчурного инвестирования является важнейшим фактором для развития высокотехнологичных отраслей. Привлечение в российскую экономику венчурных инвестиций будет способствовать созданию конкурентоспособной технологической базы страны, формирующей перспективу общего роста экономики России.

Таким образом, инновационная политика в регионах должна иметь селективный, строго избирательный характер, ориентированный на узкие поля стратегического прорыва, по которым возможно достижение или превышение мирового технологического уровня на основе активизации интеллектуальной составляющей инновационного потенциала, концентрации основной части ограниченных материальных, финансовых, интеллектуальных, организационных ресурсов.

#### Литература

1. Анисимов, Ю.П. Мониторинг состояния и пути развития инновационного бизнеса региона [Текст] / Ю.П. Анисимов, А.А. Грачев, С.В. Шапошникова, Е.В. Солнцева, Е.В. Шапошников, А.А. Слепых; Под ред. Ю.П. Анисимова. – Белгород: БЕЛГОРОДИНТЕХ, 2010. – 324 с.

2. Доклад по вопросу: «О формировании Концепции ФЦП «Научно-технологическая база России на 2007-2012 годы» на заседании коллегии Минобрнауки России 15.03.2006 г. (<http://www.mon.gov.ru/>).

УДК 336.76.01

## ПРИЧИНЫ И СЛЕДСТВИЯ КОЛЕБАНИЯ ВАЛЮТНОГО КУРСА

*к.э.н., доц. Пацукова И.Г.  
Белгород, Россия*

*Белгородский государственный национальный исследовательский университет*

**Аннотация:** В статье раскрывается понятие валютного курса, роль его в экономике на макро-микро уровнях. Определяются основы эффективности управления предприятием под влиянием валютного курса.

**Ключевые слова:** валюта, валютный курс, валютная корзина, валютная интервенция.

## CAUSES AND CONSEQUENCES OF FLUCTUATIONS IN THE EXCHANGE RATE

*C.e.s, A.P. Patsukova I.G.*

*Belgorod, Russia*

*Belgorod State National Research University*

**Abstract:** The article reveals the concept of the exchange rate, its role in the economy at the macro-micro levels. Define the basics of efficient management of the enterprise under the influence of the exchange rate.

**Keywords:** the currency exchange rate, currency basket currency intervention.

Важным инструментом в реализации денежно-кредитной политики государства является режим курса национальной валюты. От эффективности проводимых мер валютной политики и стабильности валютного курса зависит устойчивость функционирования всей экономики страны, перспективы роста и развития. Валютный курс – это экономическое явление, которое связывает мировую и национальную экономическую систему конкретного государства. Колебания курса валют служат не только для определения цен на экспортную продукцию, но и для формирования адекватной рыночной конъюнктуры и верной селекции кредитной политики государства. Валютный курс – цена (котировка) денежной единицы одной страны, выраженная в денежной единице другой страны, драгоценных металлах, ценных бумагах. Формирование валютного курса – сложный многофакторный процесс, обусловленный взаимосвязью национальной, мировой экономики и политики [1, с. 9; 3, с. 74; 4, с. 33; 7, с. 52].

В последние годы Центральный Банк России серьезно пересмотрел свою политику в отношении валютного курса. В посткризисный период ЦБ принял решение постепенно снижать уровень вмешательства в формирование валютного курса и переключить основное внимание на другой, не менее важный макроэкономический показатель, инфляцию. Таргетировать одновременно два крупных макроэкономических показателя представляется неэффективным [2, с. 19]. На протяжении последних десятилетий складывается тенденция, согласно которой распространяется практика либерализации курсообразования и переориентации деятельности центральных банков на таргетирование некурсовых макроэкономических показателей [6, с. 50].

Преимущества свободно плавающего валютного курса заключаются в следующем:

– свободно плавающий валютный курс помогает защитить национальную экономику от негативных внешних шоков. К таким можно отнести резкое снижение мировых цен на нефть, которые оказывают сильное влияние на российскую экономику. От них зависит величина экспортной выручки, а, соответственно, и сальдо торгового баланса;

– свободное формирование курса рубля под воздействием рыночных факторов снижает выгоды для спекулятивного капитала. Поддержание курса национальной валюты на определенном уровне дает возможности спекулянтам по-

лучать выгоду за счет разницы реального курса и установленного. Переход к свободному курсообразованию закрывает этот коридор, и, соответственно, защищает национальную экономику от атак спекулятивного капитала;

– переход на плавающий валютный курс обеспечивает независимость денежно-кредитной политики, дает центральному банку возможность сконцентрировать усилия на решении внутренних задач по снижению инфляции, безработицы; отказ от значительных валютных интервенций освобождает средства для реализации поставленных целей экономической политики.

Однако режим свободно плавающего курса также имеет ряд недостатков. Центральный банк, отказываясь вмешиваться в установление валютного курса, повышает риски хозяйствующих субъектов, связанные с резкими изменениями валютного курса. В условиях фиксированного курса центральный банк берет на себя обязательства по смягчению валютных рисков. При свободно плавающем курсе, предприятия вынуждены сами разрабатывать инструменты защиты от валютных рисков, учиться адаптировать свои издержки под меняющийся курс.

Денежно-кредитная (монетарная) политика – это политика государства, воздействующая на количество денег в обращении с целью обеспечения стабильности цен, полной занятости населения и роста реального объема производства. Осуществляет монетарную политику Центральный банк. Абсолютно все валюты мира, находятся в определённой зависимости друг от друга. Это отношение можно выразить в качестве цены одной валюты в денежных единицах второй.

Важное предназначение валютного курса и его колебаний, определено как стимуляция становления научно-технической эволюции и формирования сферы услуг. По всем правилам объёма и, непосредственно, колебания валютного курса устанавливаются исключительно в рамках законодательства. Основополагающее влияние на колебания курса валют изначально оказывает спрос и предложение. Следует отметить, что национальная валюта и её курс, могут быть выражены с помощью денежных единиц иных стран в виде интернациональных счетных единиц. Этот набор носит название валютной корзины. Валютная корзина – набор валют, используемый для определения курса валют или создания международной расчётной единицы. Колебания валютно-биржевого курса возникают не просто под воздействием одного – двух факторов. Для этого необходим целый комплекс ключевых воздействий.

На колебания курса валюты влияет уровень обесценения денежных единиц, за счет их спада покупательной способности в пределах страны. Чем интенсивнее темп инфляции страны, тем сильнее и быстрее снижается ее валютный курс при других равноправных условиях. Влияние процентных ставок на колебания курса валют выражается через разницу между размерами ставок, уровнями золотовалютных резервов страны и частотой использования некоторых национальных валют в межбанковских расчётно-платёжных и кредитных операциях, которые влияют на колебания курса валют за счет миграции краткосрочных капиталов.

Подобная деятельность вместе с валютной интервенцией (со стороны Центрального Банка) существенно корректирует колебания курса валют. Ва-

лютная интервенция – значительное разовое целенаправленное воздействие центрального банка страны на валютный рынок и валютный курс, осуществляемое путём продажи или закупки банком крупных партий иностранной валюты. Валютная интервенция осуществляется для регулирования курса иностранных валют в интересах государства [5, с. 5].

С помощью колебания курса валют становится возможным сравнить внутренние пропорции цен с интернациональными. За этим следует вывод о рациональности (прибыльности) импортирования или экспортирования определённого товара или услуги, адекватности инвестиционных проектов. Колебания курса придерживаются двух основополагающих категорий: номинального и реального значения. Номинальное значение устанавливается или же ЦБ, или формируется в процессе торгов на международной бирже валют. Реальное значение колебаний курсов валют – это показатель, произведение номинального значения и соотношения цен сравниваемых стран.

Соотношение предложения и спроса национальной валюты, обуславливается рядом факторов, которые воздействуют на колебания курсов валют:

- конкурентоспособность всех рыночных товаров государства на общемировом рынке и также ее изменение в итоге определяется уровнем техники и технологий производства;
- процентная ставка страны;
- соотношения инфляционных темпов. Чем выше общий темп инфляции, тем будет ниже её денежный курс;
- ускорение или задержка международных платежей;
- уровень развития национального рынка;
- степень использования определённых валют в интернациональных расчётах государства, поскольку курс валюты является объектом регулирования;
- валютные ограничения, то есть совокупность мероприятий, направленных на ограничение операций с валютой, золотом и другими валютными ценностями.

Среди внеэкономических причин стоит отметить политическую атмосферу в стране (вооружённые конфликты, кризис) и социальную составляющую. Последний фактор подразумевает влияния на колебания курсов настроения масс и психология населения.

Колебания курса валют с лёгкостью могут, как подорвать авторитет и успешность международных экспортёров, так и усилить их позиции. Наиболее глобальное влияние колебания валютно-биржевого курса: посредством курсовой динамики происходит перераспределение общего ВВП всей планеты.

### Литература

1. Бубнова И.Ю., Серебрякова О.А. Возвратность банковского кредита: современные подходы и методы обеспечения // Вестник Поволжского государственного университета сервиса. Серия: Экономика. 2013. № 3 (29). С. 9-19.
2. Ермоленко О.Д. Таргетирование инфляции: международный опыт и перспективы в России // Финансовые исследования. 2011. №3. С. 19 – 20.
3. Кокин А.С., Осколков И.М. Валютный индекс инвестиционного проекта как инструмент управления международной ценовой конкурентоспособностью продукции проекта

// Вектор науки Тольяттинского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2013. № 1 (12). С. 74-77.

4. Полтева Т.В., Мингалёв Н.В. Анализ финансовых инструментов инвестирования: соотношение риска и доходности // Карельский научный журнал. 2013. № 4. С. 33-36.

5. Финансовый менеджмент: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности экономика и управление/ А.С. Кокин, В.Н. Ясенов. – 2-е изд. прерарб. и доп. М. – ЮНИТИ-ДАНА, 2009 – 511 с.

6. Шевчук И.В. О теоретических подходах к модификации курсовой политики // Деньги и кредит, 2011. – № 4. – С. 50.

7. Ярыгина Н.А. Регулирование валютным риском на предприятии // Карельский научный журнал. 2013. № 4. С. 52-54.

УДК 336.717.061

## КОНКУРЕНТНАЯ ПОЛИТИКА КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ НА РЕГИОНАЛЬНОМ УРОВНЕ

*к.э.н., Селютина О.Г.*

*Орел, Россия*

*ФГКОУ ВПО Орловский юридический институт МВД России*

*им. В.В. Лукьянова*

**Аннотация:** изложены результаты исследования в области конкурентной политики кредитных организаций на региональном уровне. Выявлены основные проблемы в области государственного регулирования конкуренции на рынке банковских услуг. Представлены основные направления развития конкурентных преимуществ кредитных организаций. Рассмотрены проблемы недобросовестной конкуренции. Предложены рекомендации по нивелированию недобросовестной конкуренции.

**Ключевые слова:** конкуренция, кредитные организации, недобросовестная конкуренция, конкурентные преимущества, кредитование.

## COMPETITION POLICY OF LENDING INSTITUTIONS AT THE REGIONAL LEVEL

*C.e.s., Selitina O.G.*

*Oryol, Russia*

*FSPEE HPE Oryol Law institute of the Ministry of the Interior*

*of the Russian Federation*

**Abstract:** presents the results of research in the field of competition policy of lending institutions at the regional level. Identified the main problems in the field of state regulation of competition in the banking market. Presented the basic directions of development of the competitive advantages of credit institutions. Considered the problems of unfair competition. Offered recommendations for leveling unfair competition.

**Keywords:** competition, credit organizations, unfair competition, competitive advantages, lending.

В последнее десятилетие XX века и в начале XXI века появилась и развилась глобальная тенденция к экономической либерализации, открытию рынков, поощрению конкуренции. Но либерализация экономических отношений пред-