

Студент 2 курса  
факультета международных экономических отношений ХНЭУ им. С. Кузнеця

## **ОСОБЕННОСТИ КОЛЕБАНИЯ КУРСА ГРИВНЫ В УКРАИНЕ**

*Аннотация. Рассмотрены основные факторы формирования валютного курса. Проведен анализ состояния, основных тенденций и конъюнктуры валютного рынка Украины. Определено влияние Национального банка Украины на формирование валютного курса.*

*Анотація. Розглянуто основні фактори формування валютного курсу. Проведено аналіз стану, основних тенденцій і кон'юнктури валютного ринку України. Визначено вплив Національного банку України на формування валютного курсу.*

*Annotation. The article describes the main factors of the exchange rate formation. The analysis of the state and major trends of the foreign exchange market of Ukraine was made. The influence of the National Bank of Ukraine on the formation of the exchange rate was pointed out.*

*Ключевые слова: валютный рынок, валютный курс, валютная система, валюта, колебания курса.*

Проблема колебания курса национальной денежной единицы является крайне важной и актуальной не только для Украины, а и для любой другой страны. В ходе активной интеграции Украины в мировое сообщество возникает необходимость оптимизации и улучшения функционирования национального валютного рынка. Экономическая политика государства призвана регулировать валютный рынок и стимулировать экономическое процветание. Таким образом, любые макроэкономические отклонения в экономике Украины влияют на дальнейшее развитие валютно-финансовых отношений, что влечет за собой адаптацию валютной политики.

Целью данной статьи является изучение особенностей колебания курса национальной денежной единицы в Украине, а также анализ состояния валютного рынка и политики Национального банка Украины.

Среди украинских ученых, которые изучали проблемы колебания курса валют, а также рассматривали аспекты национальной валютной политики и анализировали подходы к курсообразованию, можно выделить таких: О. Береславскую, Я. Белинскую, А. Семенова, М. Белуху, Б. Валуева и др. Однако проблема особенности изменения и колебания курса национальной денежной единицы остается не до конца изученной.

Как известно, курс валюты – это стоимость денежной единицы одного государства, выраженная в денежной единице другого государства. Формирование валютного курса происходит на основании сравнения покупательной способности национальных валют разных государств. В свою очередь, покупательная способность национальной валюты определяется способностью приобрести определенное количество товаров и услуг на эту денежную единицу.

Валютный рынок представляет сектор денежного рынка, где происходит уравнивание спроса и предложения на валюту, то есть это совокупность особых институтов и механизмов, которые дают возможность свободно покупать или продавать как иностранную валюту, так и национальную. Субъектами здесь выступают различные экономические агенты и посредники в виде банков, валютных бирж и т. д.

Валютный рынок призван обеспечить своевременное проведение различного рода международных расчетов, диверсификацию валютных резервов, валютные интервенции и получение прибыли его участниками в виде разницы между курсами покупки и продажи валюты.

Выделяют структурные и конъюнктурные факторы формирования валютного курса. К структурным относят: уровни инфляции, объем денежной массы, состояние платежного баланса, платежеспособность государства, размер дефицита государственного бюджета, объемы внешних и внутренних заимствований и др. К конъюнктурным относятся: наличие военных и политических конфликтов, деловая активность, различные прогнозы и т. д.

Согласно Закону "Про Национальный банк Украины" НБУ выполняет роль регулятора валютного рынка Украины и международных расчетов. Одним из наиболее весомых механизмов регулирования валютной политики является валютная интервенция. В Украине данный метод до 2014 г. являлся главным методом НБУ, с помощью которого происходила стабилизация курса гривны и предотвращение его дальнейших резких колебаний [1].

Буквально с начала 2014 г. НБУ проводит политику свободного плавления курса гривны, что является одним из основных требований МВФ [2]. Во-первых, это необходимо для того, чтобы уменьшить уязвимость экономики государства от внешних рисков. До этого НБУ придерживался фиксации курса национальной денежной единицы, но поддержание фиксированного курса в долгосрочной перспективе увеличивает вероятность возникновения валютного кризиса в Украине. Это связано с тем, что искусственная поддержка курса приводит к увеличению дисбалансов во внешней торговле, а также происходит накопление торгового дефицита или профицита в зависимости от структуры внешней торговли и соотношения реального и номинального курсов [3, с. 124].

Анализируя данные средних значений курса гривны по отношению к доллару США за период 2005 – начало 2014 г., представленные в таблице, можно четко отследить тенденцию перехода НБУ от политики фиксированного курса гривны к плавающему.

Средний курс гривны за 2005 – начало 2014 гг. [4]

Годы	Средний курс, грн	Год	Средний курс, грн	
2005	512,47	2010	793,56	
2006	505,00	2011	796,76	
2007	505,00	2012	799,10	
2008	526,72	2013	799,30	
2009	779,12	2014	январь	799,30
			февраль	865,49
			март	992,00

Действительно, в докризисный период 2005 – 2007 гг. наблюдается фиксированный курс, поддерживаемый НБУ. Так, отклонение курса в 2006 г. по отношению к 2005 г. составило 1,46 %. Однако в 2008 г. прослеживается спад в экономике Украины, что приводит к девальвации национальной денежной единицы до 526,72 грн за 100 долларов США. Со стабилизацией ситуации в стране в 2009 г. курс остановился на отметке 779,12 грн, и вплоть до января 2014 г. осуществлялась искусственная поддержка курса гривны, что привело к увеличению дисбалансов во внешней торговле и снижению золотовалютных резервов Украины.

Эти причины, а также требования МВФ вынудили НБУ пересмотреть валютную политику и перейти к плавающему курсу гривны, что можно наблюдать в таблице по курсу за февраль, который составил 865,49 грн за 100 долларов США, а за март – 992 грн.

Таким образом, основными факторами, которые влияют на краткосрочные и долгосрочные колебания плавающего курса гривны, являются спрос и предложение валюты на национальном валютном рынке. Активное сальдо платежного баланса, умеренный уровень инфляции и сокращение внешних обязательств создают объективные предпосылки для укрепления национальной денежной единицы – гривны. Вплоть до начала 2014 г. НБУ осуществлял постоянные валютные интервенции для стабилизации курса гривны. Постоянное использование данного механизма регулирования не дало должного эффекта и привело к резкому сокращению золотовалютных резервов. Именно одно из требований МВФ относительно плавающего курса призвано значительно сократить расходы резервов и стабилизировать экономику в долгосрочной перспективе.

Научн. рук. Крюкова О. Н.

**Литература:** 1. Офіційний сайт Верховної Ради України "Про Національний банк України". – Режим доступу : <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/679-14>. – Назва з екрану. 2. Официальный сайт представительства МВФ в Украине. – Режим доступа : <http://www.imf.org/external/country/ukr/tr/ukr/index.htm>. – Название с экрана. 3. Міщенко В. І. Гнучкий режим курсоутворення: етапи запровадження та можливі наслідки для економічного розвитку України : науково-аналітичні матеріали. Вип. 15. / В. І. Міщенко, І. А. Ніздельська, А. П. Кулінець, С. О. Шульга. – К. : Національний банк України ; Центр наукових досліджень, 2010. – 124 с. 4. Офіційний сайт Національного банку України. – Режим доступу : <http://www.bank.gov.ua/control/uk/index>. – Назва з екрану.