

Мировые валютные системы

К.э.н., доцент

Палкина Ольга Михайловна

План

- 1. Валютная система: основные понятия
- 2. Валютный курс и государственное регулирование
- 3. Мировые финансовые организации
- 4. Эволюция мировых валютных систем

1. Валютная система: основные понятия

- Валютная система – это совокупность форм организации денежных отношений в мировой торговле, закрепленных законодательно на национальном и межгосударственном уровнях.

Основные элементы мировой валютной системы

- Основные международные платежные средства (национальные валюты, золото, международные валютные единицы – СДР, ЭКЮ, ЕВРО);
- Режим валютных паритетов и валютных курсов;
- Условия обратимости (конвертируемости) валют;
- Режим международных валютных рынков и рынков золота;
- Статус межгосударственных институтов, регулирующих валютные отношения.

Валюта:

- в переводе с итальянского – цена, стоимость,
- в переводе с латинского «valeo» - стою.
- **Валюта** – это национальная денежная единица, способная к конвертируемости (обмениваемости) на денежные единицы других стран.

Классификация валюты по степени конвертируемости (обратимости)

- **полно обратимые** или **свободно конвертируемые (СКВ)**, это национальные деньги развитых индустриальных стран;
- **частично обратимые** или **частично конвертируемые**, к ним относятся деньги менее экономически развитых государств, в движении их валюты имеют место существенные ограничения;
- **замкнутые** или **неконвертируемые** валюты, это национальные деньги, которые не используются другими странами ввиду запретов различного рода, а потому являются потенциальной валютой.

Коллективная валюта (международные денежные единицы)

- **Коллективная валюта** – это искусственно созданная интернациональная валюта, используемая для расчетов среди определенного круга государств и организаций.
- СДР,
- ЭКЮ,
- ЕВРО

Основные черты коллективных валют

- Коллективные валюты не выпускаются в виде денежных купюр или монет (исключение составляет ЕВРО), а существуют в форме записей на бухгалтерских счетах.
- Их стоимость, рассчитывается как средневзвешенная величина от рыночной стоимости так называемой “корзины валют” ведущих стран – членов соответствующей валютной зоны.

СДР (создана в 1968 г.) для стран-членов МВФ и международных организаций

- СДР – это аббревиатура английского названия Special Drawing Rights (SDR), т.е. специальные права заимствования в Международном Валютном Фонде
- “валютная корзина” для определения СДР изначально включала 5 валют:
доллар США – 42%, марку Германии – 19%, японскую иену – 15%, французский франк – 12% и фунт стерлингов Великобритании – 12%.

ЭКЮ

для стран-членов Европейского Союза

- ЭКЮ – это аббревиатура английского названия European Currency Unit (ECU) – европейская валютная единица.
- Действовала с 1979 по 1999 гг.
- ЭКЮ определялась “валютной корзиной” 12 стран Европейского Союза. Это – немецкая марка, французский франк, английский фунт стерлингов, итальянская лира, голландский гульден, бельгийский франк, испанская песета, датская крона, ирландский фунт, португальский эскудо, греческая драхма и люксембургский франк.
- В сентябре 1993 года «абсолютный вес» валют в ЭКЮ был заморожен (Маастрихтский договор) примерно на следующих долях – немецкая марка – 32,6%, французский франк – 19,9%, английский фунт стерлингов – 11,5%, итальянская лира – 8,1%, датская крона – 2,7% и т.д.

С 1999 г. в государствах ЕС расчеты
осуществляются с помощью
общеевропейской валютной единицы
ЕВРО.

- ЕВРО на сегодняшний день единственная международная денежная единица, которая имеет форму купюр и монет.
- Процесс становления состоит из нескольких этапов:
- **1 этап** (1998 г.) ЕВРО базируется на валютах 11 стран ЕС и рассчитывается по методу «валютной корзины»;
- **2 этап** с 1.01.1999г. ставки обменных курсов валют фиксируются.
- **3 этап** с 1.01.2002г. выпущены в обращение банкноты и монеты с ЕВРО, а национальные валюты с 1 июля 2002 г. были изъяты из обращения.

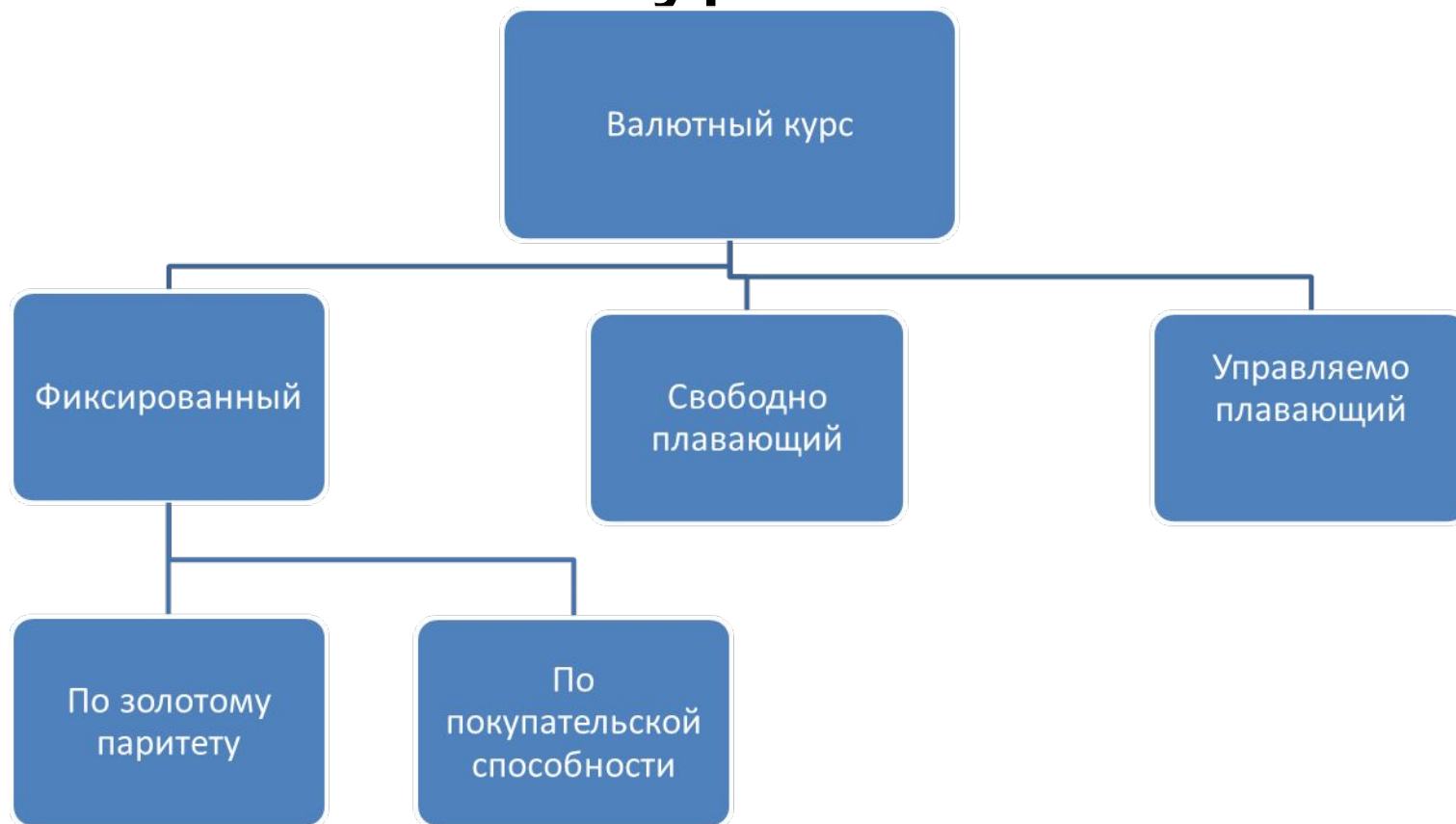
Роль золота в мировой валютной системе

- Золото долгое время служило основой денежных и валютных единиц.
- В 1993 г. золото было изъято из обращения, но продолжало использоваться как международное платежное и резервное средство.
- В настоящее время в качестве реальных резервных активов золото используется странами-членами Европейского Союза. Эмиссия ЭКЮ и ЕВРО частично обеспечена золотом. Кроме того, с этой целью создан совместный золотой фонд за счет объединения 20% официальных золотых резервов стран ЕС.
- В остальном же золото перестало выполнять функции денег и превратилось почти в обычный товар
- Цена на этот драгоценный металл устанавливается на мировом рынке в бумажных деньгах в соответствии со спросом и предложением.

2. Валютный курс и государственное регулирование

- Валютный курс – это цена денежной единицы одной страны, выраженная в иностранных денежных единицах или в международных валютных единицах (коэффициент пересчета одной валюты в другую).

Три основных вида валютных курсов



Фиксированный валютный курс

- **Фиксированный валютный курс** – это ситуация, при которой государство жестко устанавливает обменные пропорции своей национальной валюты по отношению к другим валютам.
- **Паритет** от латинского *paritas* – равенство, равноправие сторон.
- Соотношение валют

- **Фиксированные валютные курсы** действовали в мировой экономической системе во времена
- золотого стандарта (к.Х1Х в. – н. ХХ в.),
- при системе золото-долларового стандарта (1946-1971 г.).

методы расчета фиксированного валютного курса

- Золотой паритет – это равное соотношение валют по количеству представляемого ими золота.
- Например,
- английский фунт стерлингов = 0,25 унции золота; доллар США = 0,05 унции золота при данном соответствии золотой паритет сложится 1 фунт к 5 долларам.
- Именно в этом случае: 1 фунт = 0,25 унциям золота; 5 долларов = 0,25 унциям золота, т.е. одно и то же количество золота будет стоять за 1 фунтом и 5 долларам.

- Паритет покупательской способности валют – это такое соотношение между ними, при котором обеспечивается их равная способность покупать определенный набор товаров и услуг или так называемую стандартную «потребительскую корзину».
- Например, «потребительская корзина» в США стоит 1000 долларов, а в Англии – 2,500 фунтов, то обменный курс этих валют составляет
1 доллар = 2,5 фунтов.

свободно плавающий валютный курс

- свободно плавающий валютный курс – это курс формирующийся в зависимости от колебаний рыночной конъюнктуры на основании спроса и предложения на валюту.

Факторы, определяющие свободно плавающий валютный курс

- спрос на зарубежные товары;
- платежный баланс страны;
- уровень банковского процента;
- общее состояние экономики.

Управляемо плавающий курс

- Управляемо плавающий курс – это гибкий курс, меняющийся в зависимости от валютного спроса и предложения и одновременно целенаправленно регулируемый государством.
- Главная цель валютного регулирования – обеспечить относительную устойчивость и направленность курса в долговременных изменениях (для стимулирования экспорта).

Влияние государства на валютные курсы

- **Девальвация** – это изменение валютного курса в сторону повышения.
- **Ревальвация** – это изменение валютного курса в сторону понижения.
- **Валютные интервенции** – вмешательство государства в денежные торги на валютном рынке. Государство продает или покупает требуемое количество необходимой валюты, для того, чтобы изменить спрос и предложение на данную валюту.
- **«Валютный коридор»** - изменение валюты происходит на неизвестную заранее величину, но в заранее объявленных государством рамках.

3. Мировые финансовые организации

- Международный валютный фонд (МВФ)**
- Всемирный банк (ВБ)**

Международный валютный фонд (МВФ)

- МВФ был создан на международной финансовой конференции в американском курортном городе Бреттон-Вудс в 1944 г.
- начал свою деятельность в 1946 году, его членами стали 39 стран.

строение МВФ

- МВФ представляет собой акционерное общество, пайщиками которого выступают государства

Основные цели МВФ

- осуществлять межгосударственное регулирование различных режимов валютных курсов;
- предоставлять кредиты странам-членам и другим государствам на решение проблем, возникших в финансовой сфере (например, на обслуживание дефицита государственного бюджета, на борьбу с инфляцией)

Задачи МВФ

- осуществление постоянного надзора за состоянием мировых финансов и валютными политиками стран;
- оказание посреднических услуг странам-кредиторам и странам-заемщикам.

Россия и МВФ

- **в 80-е гг. XX столетия** Россия широко пользовалась услугами МВФ как кредитора,
- **в 1992 г.** вступила в число стран-членов МВФ,
- **к 2007 г.** Россия расплатилась по **основным своим долгам.**

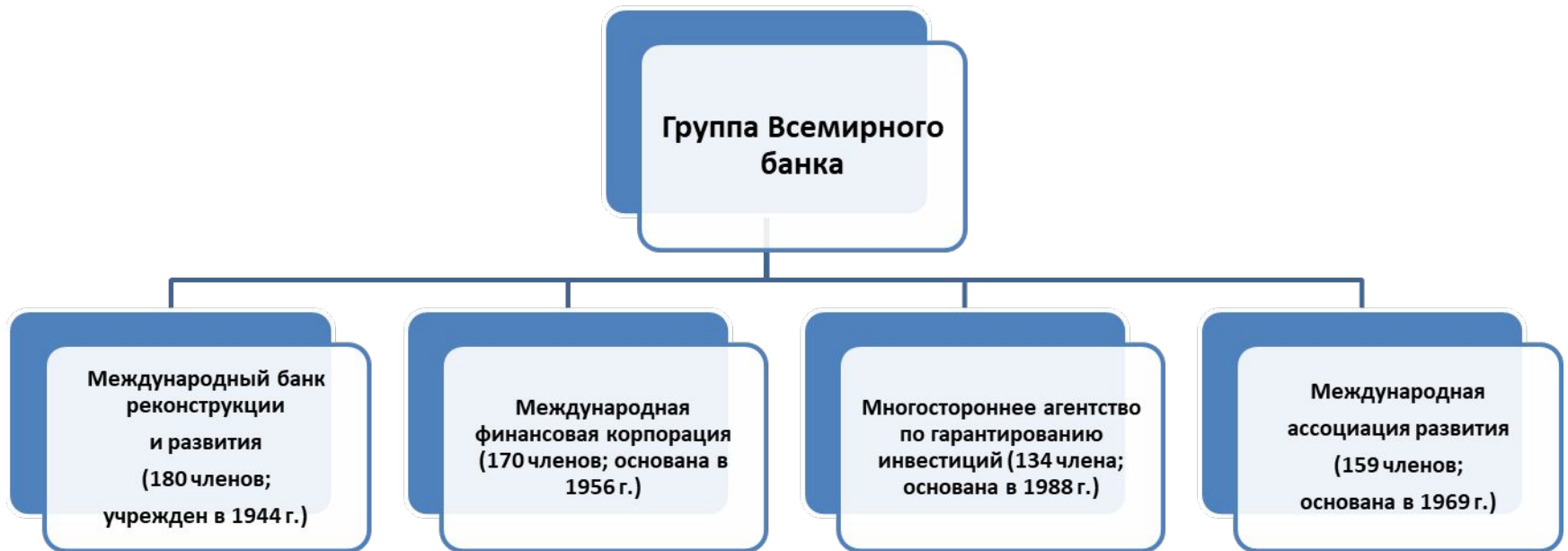
Всемирный банк (ВБ)

- ВБ представляет собой группу из четырех ранее самостоятельных экономических организаций, созданную в 1996 г.
- Его ядром является Международный банк реконструкции и развития (МБРР), учрежденный одновременно с МВФ.
- Членами МБРР могут быть страны, уже принятые в МВФ.

Строение МБРР

- МБРР – акционерное общество, в котором представитель каждой страны располагает 250 голосами и может получить дополнительный голос за акцию, стоимость которой равна 100 тыс. СДР.

Организации Всемирного банка



ЦЕЛИ МБРР

- Главным назначением МБРР является кредитование государств для обеспечения роста их экономик.
- МБРР осуществляет мониторинг за экономическим развитием стран в мире, собирает и обрабатывает информацию по этому вопросу.

Цели организаций группы Всемирного банка

- Международная финансовая корпорация (МФК) занимается финансированием частных проектов,
- Международная ассоциация развития (МАР) предоставляет льготные кредиты наиболее бедным странам,
- Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций (МАГИ) дает гарантии защиты зарубежных инвесторов от некоммерческих политических рисков.

4. Эволюция мировых валютных систем

Мировые валютные системы:

- *золотого стандарта,*
- *золото-долларового стандарта (Бреттон-Вудская),*
- *плавающих валютных курсов (Ямайская)*

система золотого стандарта (вторая половина XIX в.– 30-е годы XX в.)

- Впервые система сформировалась в XVIII в. в Англии,
- в XIX в. появилась в других европейских странах и США,
- в 1897 г. – в России,
- во второй половине XIX в. данная система приобрела мировой характер.

Характерные черты системы золотого стандарта

- золотые монеты использовались в товарном обращении, с их помощью можно было покупать и продавать; они являлись главным видом денег;
- бумажные деньги имели установленное законом твердое золотое содержание и в случае необходимости менялись на золото по номиналу;
- между национальными денежными единицами различных государств существовали устойчивые соотношения, или валютные паритеты;
- золотыми запасами обладали как центральные, так и коммерческие банки и имел место свободный обмен одной валюты на другую, рыночный курс которых отклонялся от паритета на ничтожную величину – $\approx 1\%$, т.к. при необходимости вместо той или иной валюты использовались золотые деньги;
- ввоз и вывоз золота из страны в страну носили свободный характер.

Достоинства системы золотого стандарта

- простота пересчетов,
- автоматизм,
- стабильность,
- способствовала поддержанию равновесности международных расчетов.

несовершенства системы золотого стандарта

- во-первых, система золотого стандарта строилась на допущениях, которые мало или вовсе **не соответствовали действительности**;
- во-вторых, с течением времени выяснилось, что система не только стабильна, **но и инертна**, она не реагирует своевременно на происходящие процессы, в том числе и на кризисные явления в экономике; усугубляет их, а не сглаживает;
- в-третьих, данная валютная система **закрепляла неравноправное положение государств**; золотые потоки устремлялись из разных стран в лондонские банки, поскольку Англия была мировым лидером в экономике.

золото-долларовая, Бреттон-Вудская

(1944 г. – начало 70-х гг. XIX в.)

- Создана в г. Бреттон-Вудс (США) в 1944 г. на международной финансовой конференции
- присутствовали делегации из 44 стран

В Бреттон-Вудсе обсуждали два проекта

- автор первого - **Дж.М. Кейнс**,
занимал пост министра
финансов Великобритании
- автор второго - **Гарри Д. Уайт**
помощник министра финансов
США

Основные характерные черты золото-долларового стандарта

- золотые деньги используются в расчетах
- в обращении не используются
- национальные деньги имеют золотое содержание, но на золото не обмениваются,
- на золото обменивается только доллар США
- имеют место валютные паритеты
- поддерживает платежную дисциплину государств, относительно стабильна
- недостаточно гибкая, допускает возможность валютных кризисов

МИНУСЫ ЗОЛОТО-ДОЛЛАРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ

- проводимые государствами частые дефляции валют,
- привилегированное положение доллара,
- накопление в американских банках валютных резервов других стран,
- возросшая степень стихийности функционирования валют,
- в н. 70-х гг. разразился первый мировой валютный кризис, в котором проявился финансовый парадокс по превращению резервов в долги.

Система плавающих валютных курсов, ямайская

(1976 г. – настоящее время)

- принята в г. Кингстон (Ямайка) в 1976 г.
- на совещании представителей стран МВФ
- действует по настоящее время.

Основные черты системы плавающих валютных курсов

- золотые деньги не используются ни в обращении, ни в расчетах;
- ни одна валюта не имеет золотого содержания и на золото не обменивается;
- валютные отношения между государствами стали основываться на меняющихся рыночных курсах денег ;
- колебания курсов определялись соотношениями их покупательской способности и спросом-предложением на них;
- валютные паритеты отсутствуют, что предоставляет странам свободу в выборе валютной политики;
- гибкая, реагирует на все изменения рыночной среды;
- крайне нестабильная, валютные и финансовые кризисы – постоянное явление

Эволюция валютных систем

Период	Особенности мировой валютной системы
С XIX в. по 1922 г.	Золотой стандарт. Валюты свободно обмениваются на золото. Фиксированные паритеты. Курсы ограничены «золотыми точками».
1922—1944 гг.	Золотодевизный стандарт. Только резервные валюты (доллар США и фунт стерлингов) сохранили конверсию в золото.
1944—1971 гг.	Бреттон-Вудская валютная система. Доллар США обменивается на золото, а остальные валюты взаимноконвертируемы. Фиксированные паритеты, пределы колебания курсов ограничены $\pm 1\%$ от паритетов.
С 1976 г.	Ямайская валютная система. Плавающие валютные курсы. Пределы колебаний валютных курсов и обязательства по взаимному проведению валютных интервенций отсутствуют. В рамках мировой валютной системы создан Европейский валютно-экономический союз.