

ДИСЦИПЛИНА:

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ



*Главный научный сотрудник
ФГБУН Институт проблем РАН,
д.э.н., доцент З.К. Омарова*

II. ЭВОЛЮЦИЯ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ

Мировая валютная система как форма организации валютных отношений, регулируемых национальным законодательством и межгосударственными соглашениями

Периодические кризисы мировой валютной системы. Парижская валютная система

Генуэзская валютная система

Бреттон-Вудская мировая валютная система

Ямайская мировая валютная система

С развитием внешнеэкономических связей
сформировалась **мировая валютная система** как
ФОРМА ОРГАНИЗАЦИИ ВАЛЮТНЫХ ОТНОШЕНИЙ,
РЕГУЛИРУЕМЫХ НАЦИОНАЛЬНЫМ
ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ И
МЕЖГОСУДАРСТВЕННЫМИ СОГЛАШЕНИЯМИ

*Особенности мировой валютной системы и
принципы ее построения находятся в тесной
зависимости от структуры мирового
хозяйства, соотношения сил и интересов
ведущих стран*

**ПРИ КРИЗИСЕ
МИРОВОЙ
ВАЛЮТНОЙ
СИСТЕМЫ :**

**нарушается
действие
структурных
принципов**

**резко обостряются
валютные
противоречия**

**ломка старой
системы и ее
замена новой,
обеспечивающей
относительную
валютную
стабилизацию**

**поражаются отдельные
страны или группы стран
даже при относительной
стабильности национальной
валютной системы**



В ПРОЦЕССЕ ЭВОЛЮЦИИ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ ВИДОИЗМЕНЯЛИСЬ И СОВЕРШЕНСТВОВАЛИСЬ ЕЕ ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ:

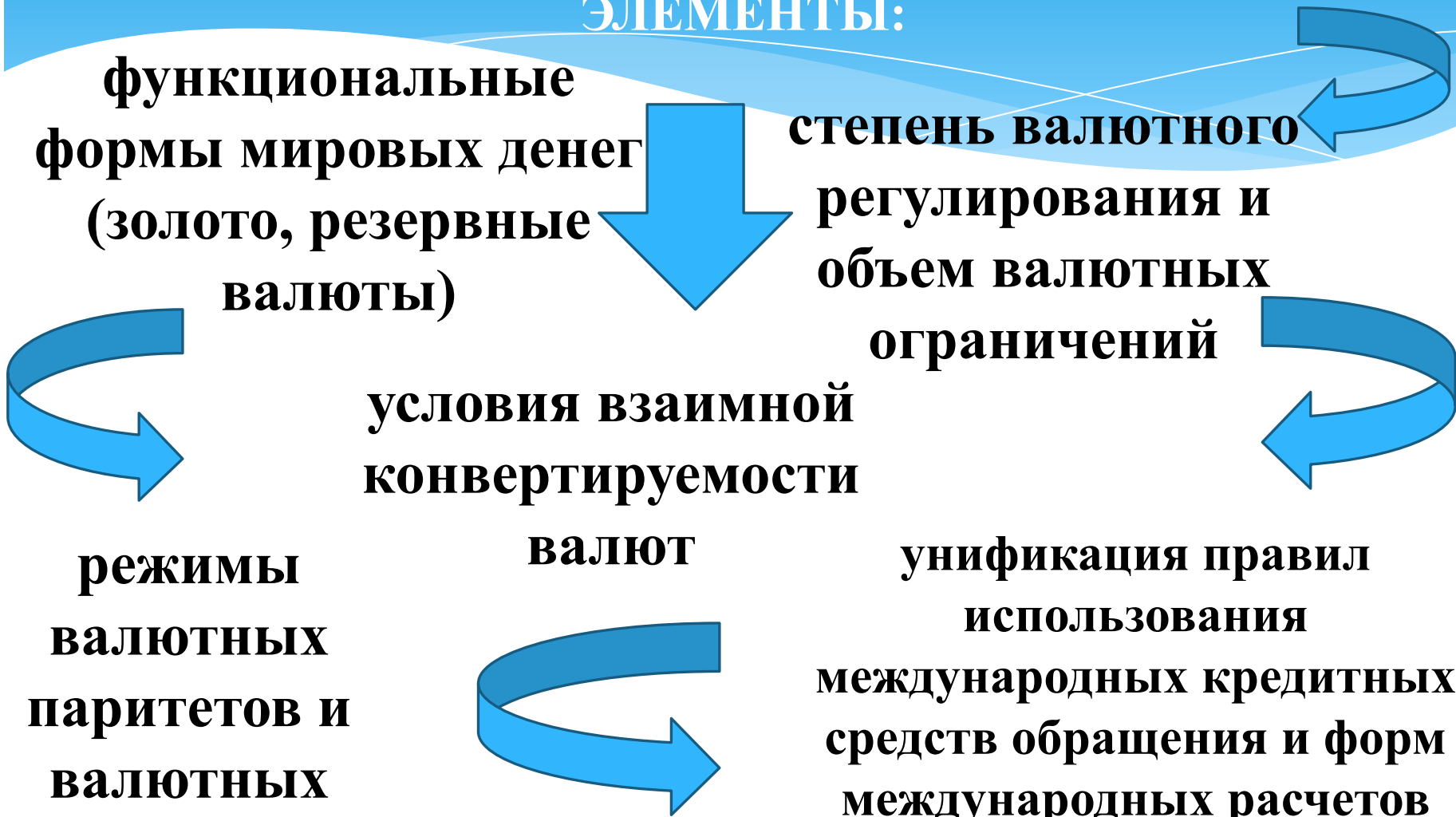
функциональные формы мировых денег (золото, резервные валюты)

степень валютного регулирования и объем валютных ограничений

условия взаимной конвертируемости валют

режимы валютных паритетов и валютных курсов

унификация правил использования международных кредитных средств обращения и форм международных расчетов



Периодические кризисы мировой валютной системы занимают относительно длительный исторический период времени:

- ❑ кризис золотомонетного стандарта продолжался около 10 лет (1913-1922 гг.)**
- ❑ кризис Генуэзской валютной системы — 8 лет (1929-1936 гг.)**
- ❑ кризис Бреттон-Вудской валютной системы - 10 лет (1967-1976 гг.).**

1867 г. - 20-е
годы XXв.)

ПАРИЖСКАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА



1922 г. –
30гг. XX в

ГЕНУЭЗСКАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА



1944 г.-
1976г

БРЕТТОН-ВУДСКАЯ ВАЛЮТНАЯ
СИСТЕМА



С 1976

ЯМАЙСКАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА



Эволюция мировой валютной системы

«Золотой стандарт» —

монометаллическая денежная система, существовавшая во многих странах на определённом этапе развития капитализма, при которой только **золото** выступало всеобщим эквивалентом и непосредственной основой денежного обращения

Начало «золотого стандарта» было положено Банком Англии в 1821 г. Юридически система была оформлена межгосударственным соглашением на Парижской конференции в 1867 г.

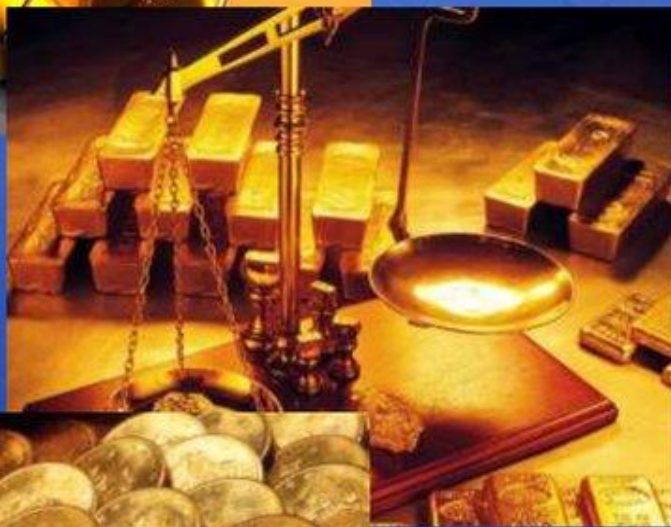
Принципы:

- 1) его основой являлся золотомонетный стандарт*
- 2) каждая валюта имела золотое содержание*
- 3) сложился режим свободно плавающих курсов валют с учетом рыночного спроса и предложения, но в пределах «золотых точек»*

Эволюция мировой валютной системы

Разновидности «золотого стандарта»

- *золотомонетный стандарт*, при котором банками осуществлялась свободная чеканка золотых монет (он действовал до начала XX в)
- *золотослитковый стандарт*, при котором золото применялось лишь в международных расчетах (начало XX в. - начало первой мировой войны)
- *золотовалютный (золотодевизный) стандарт*, при котором наряду с золотом в расчетах использовались и валюты стран, входящих в систему «золотого стандарта» (известен как Генуэзский стандарт (1922 г. -



Эволюция мировой валютной системы

Достоинства и недостатки «Золотого стандарта»

Достоинства:

- 1) *обеспечение стабильности, как во внутренней, так и во внешней экономической политике*
- 2) *стабильность курсов валют*

Недостатки:

- 1) *установленная зависимость денежной массы от добычи и производства золота*
- 2) *невозможность проводить независимую денежно-кредитную политику, направленную на решение внутренних проблем страны*

Парижская валютная система

Основана на золотомонетном стандарте и юридически закреплена межгосударственным соглашением в 1867 г. на конференции промышленно развитых стран в Париже.

- валютные единицы стран имели золотое содержание;
- конвертируемость каждой валюты в золото обеспечивалась как внутри, так и за пределами границ отдельного государства;
- золотые слитки могли свободно обмениваться на монеты, а золото свободно продавалось на международных рынках золота;
- поддержание жесткого соотношения между золотым запасом страны и внутренним предложением денег.

- **Парижская валютная система в форме золотомонетного стандарта сложилась стихийно в результате промышленной революции XIX в. и расширения международной торговли. В этот период национальная валютная система и МВС были тождественны, и только золото выполняло функцию мировых денег, попадая на мировой рынок, где платежи принимались по его весу.**
- **Юридически Парижская валютная система была оформлена в 1867 г. на Парижской конференции.**



Парижская валютная система

Парижская валютная система (1867 - 1914 гг.) была основана на золотом стандарте. Для нее характерно:

- ⌘ Золотомонетный стандарт;
- ⌘ Каждая валюта имела золотое содержание (Россия — с 1895—1897 гг.);
- ⌘ Валюты свободно конвертировались в золото. Золото использовалось как общепризнанные мировые деньги;
- ⌘ Сложился режим свободно плавающих курсов валют с учетом рыночного спроса и предложения, но в пределах золотых точек.

С началом Первой мировой войны система золотого стандарта приостановила свое действие.



Так, в 1837 г. золотое содержание доллара было официально зафиксировано путем установления официальной цены на золото на уровне 20,672 долл. за тройскую унцию (31,1 г.),

Британское правительство закрепило официальную цену золота в сумме 4,248 фунта стерлингов за унцию.

Таким образом, соотношение цены золота, выраженное в долларах и в фунтах стерлингов, позволяло определить валютный курс:

$20,672 \text{ долл.} / 4,248 \text{ ф. ст.} = 4,866$, т.е. за 1 фунт давали 4,866 долл.

Это соотношение и называлось **МОНЕТНЫМ ПАРИТЕТОМ**

Существование золотого стандарта вплоть до I Мировой войны не только придавало стабильность валютной системе, но и лежало в основе стабильного развития экономики стран

Введение золотого стандарта рубля было одним из основных условий денежной реформы в России в конце XIX в. (министр финансов Витте)

Разрешение свободного обращения шлихтового золота в 1901 г. привлекло в золотодобычу капиталы отечественных и иностранных инвесторов и позволило России к 1913 г. выйти на ПЕРВОЕ МЕСТО В МИРЕ по производству и экспорту золота, увеличить золотые запасы с 626 т в 1900 г. до 1338 т в 1914 г., а также превратить РУБЛЬ в одну из самых СТАБИЛЬНЫХ ВАЛЮТ В МИРЕ

**за 1 рубль давали 2,66 франц.
франка**

или 2,16 немецкой марки

1,2 голландских гульдена.

**Английский фунт стерлингов стоил
9,45 рубля**

Американский доллар - 1,94 рубля

Причины кризиса Парижской ВС

Значительная эмиссия бумажных денег для покрытия военных расходов

Введение воюющими сторонами валютных ограничений

Истощение ресурсов золота при финансировании военных затрат

Золотомонетный стандарт перестал функционировать как денежная и валютная системы. Обмен валюты на золото сохраняют только США и Япония.

Эволюция мировой валютной системы

Основные принципы Гемуэзской валютной системы были аналогичны принципам предшествующей Парижской системы.

Но, назначалось два основных способа размена национальной валюты в золото:

во-первых, прямой — для валют, выполнявших роль девизов (фунт стерлингов, доллар);

во-вторых, косвенный — для всех остальных валют данной системы.

В данной МВС использовался принцип свободноплавающих валютных курсов.

Генуэзская валютная система

Оформлена в 1922 г. на Генуэзской международной экономической конференции; была основана на золотодевизном стандарте.

- за золотом сохранялась функция окончательных денежных расчетов между странами;
- резервной валютой стал американский доллар, который наравне с золотом был признан в качестве меры ценности валюты разных стран, а также международного кредитного средства платежа;
- доллар обменивался на золото центральными банками и правительственными учреждениями других стран в казначействе США по фиксированному курсу. Правительственные органы и частные лица могли приобретать золото на частном рынке. Валютная цена золота складывалась на базе официальной;
- приравнивание валют друг к другу и их взаимный обмен осуществлялись на основе официальных валютных паритетов, выраженных в золоте и долларах;
- каждая страна должна была сохранять стабильный курс своей валюты относительно любой другой валюты;
- новым элементом мировой валютной системы стало валютное регулирование, которое осуществлялось в форме активной валютной политики, международных конференций и совещаний.

Генуэзская валютная система: содержание, причины кризиса

https://yandex.ru/video/preview/?filmId=7325955967851852573&reqid=1582655646459292-697000467433229962904037-man2-5517-V&suggest_reqid=761366677149085314356519487854909&text=%D0%BF%D0%B0%D1%80%D0%B8%D0%B6%D1%81%D0%BA%D0%BE%D0%B9+%D0%B2%D0%B0%D0%BB%D1%8E%D1%82%D0%BD%D0%BE%D0%B9+%D1%81%D0%B8%D1%81%D1%82%D0%B5%D0%BC%D1%8B

Причины кризиса Генуэзской ВС

Экономический кризис 1929-1933гг

Вторая Мировая война

- ▶ Резкие переливы капитала
- ▶ Стагнация международного кредита
- ▶ Отказ ряда стран от золотодевизного стандарта
- ▶ Валютный демпинг
- ▶ Образование валютных блоков

ОПР валютный блок - это объединение стран,

Стерлинговый
(фунт стерлингов)

Долларовый
(доллар США)

Золотой
(французский
франк)

MyShared

Генуэзская валютная система

Бреттон-Вудская валютная система

Мировая война привела к кризису и распаду Голландской валютной системы.

И на Международной валютно-финансовой конференции ООН, (с 1 по 22 июля 1944 г.) в Бреттон-Вудсе (штат Нью-Гемпшир) **была официально оформлена Бреттон-Вудская система**. Тогда же были основаны МВФ и МБРР.

Эволюция мировой валютной системы

Бреттон-Вудская валютная система –

форма организации денежных отношений, согласно которой роль мировых денег наряду с золотом выполняет доллар США

Официально оформлена на Международной валютно-финансовой конференции ООН, проходившей с 1 по 22 июля 1944 г. в г. Бреттон-Вудсе (США)

Принципы:

- 1) были установлены твердые обменные курсы валют стран-участниц к курсу ведущей валюты*
- 2) курс ведущей валюты был фиксирован к золоту*
- 3) центральные банки поддерживали стабильный курс своей валюты по отношению к ведущей (в рамках +/- 1%) валюте с помощью валютных интервенций*
- 4) изменения курсов валют осуществлялись посредством девальвации и ревальвации*
- 5) организационным звеном системы явились МВФ и МБРР*

Эволюция мировой валютной системы

Основными принципами Бреттон-Вудской валютной системы являлись:

- 1) золото сохранило функцию мировых денег;
- 2) резервные валюты — доллар США, английский фунт стерлингов;
- 3) обязательный размен резервных валют на золото по официальному курсу 35 долларов за 1 тройскую унцию;
- 4) установлены фиксированные валютные курсы;
- 5) МВФ, МБРР;
- 6) при нарушении платежных балансов разрешалось урегулировать их золотом.

Причины кризиса Бреттон-Вудской валютной системы можно представить в виде цепочки взаимообусловленных факторов.

1. Основной причиной кризиса Бреттон-Вудской системы стало *противоречие между интернациональным характером международных экономических отношений и использованием для их обслуживания в денежной форме национальных валют, подверженных обесценению.*

Структурные принципы, заложенные в Бреттон-Вудскую систему, перестали соответствовать условиям мирового расширенного воспроизводства, быстро растущим международным экономическим связям и изменившемуся соотношению сил. Кризис конца 1960-х гг. стал не только циклическим, структурным кризисом, но и кризисом всей системы межнационального регулирования международного валютного рынка.

**Бреттон-Вудская
валютная система
поставила ДОЛЛАР в
привилегированное
положение и дала
ЭКОНОМИЧЕСКИЕ
И ПОЛИТИЧЕСКИЕ
ПРЕИМУЩЕСТВА
США**

**Доллар монополизировал
внешнеторговые расчеты**

**Любая страна, кроме США,
при дефиците платежного
баланса должна была
расходовать свои
золотовалютные резервы,
урезать внутреннее
потребление, увеличивать
экспорт**

**Только США, имея возможность оплачивать
внешний дефицит своей собственной валютой,
могли не заботиться об этом**

**1. По мере укрепления
экономических позиций
ЕЭС и Японии
конкурентоспособность
США на мировых рынках
снизилась**

**3. США официально
прекратили
конвертировать
доллары в золото по
официальному курсу**

**2. В 1971 году впервые
за период с 1933 года
торговый баланс, а
также все статьи
платежного баланса
США имели дефицит**

**4. Кризис доллара вынудил
правительство США в
августе 1971 года ввести
10% таможенную пошлину
на импорт и отменить
обмен доллара на золото,
чем нарушались
соглашения с МВФ**

**В конце 60-х — начале 70-х
годов в международной
экономической системе
разразился НОВЫЙ КРИЗИС,
который привел к краху
БРЕТТОН-ВУДСКОЙ
ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ**

Эволюция мировой валютной системы

Ямайская валютная система –

современная международная валютная система, базирующаяся не на валютных системах отдельных стран (в том числе США), а на законодательно закрепленных межгосударственных принципах

Юридически создана соглашением стран-членов МВФ в г. Кингстоне (Ямайка) в 1976 г.

Принципы:

- 1) *система полицентрична*
- 2) *отменен монетный паритет золота*
- 3) *основные средства международных расчетов - свободно конвертируемая валюта, специальные права заимствования (СДР) и резервные позиции в МВФ*
- 4) *не существует пределов колебаний валютных курсов*
- 5) *ЦБ стран не обязаны вмешиваться в работу валютных рынков для поддержания фиксированного паритета своей валюты*
- 6) *страна сама выбирает режим валютного курса, но ей запрещено выражать его через золото*
- 7) *МВФ наблюдает за политикой стран в области валютных курсов*

Ямайская валютная система строилась на основании следующих принципов:

- 1) официально отменен золотой стандарт;
- 2) зафиксирована демонетизация золота;
- 3) запрещены золотые паритеты — привязка валют к золоту;
- 4) золото рассматривается как обычный товар;
- 5) введен стандарт СДР;
- 6) резервные валюты - доллар США, марка ФРГ, фунт стерлингов, швейцарский франк, японская йена, французский франк;
- 7) установлен режим свободно плавающих валютных курсов;
- 8) узаконено создание замкнутых валютных блоков.

Ямайская валютная система

Основными принципами **Ямайской валютной системы (1976 – наст. время)** стали:

- ▶ Вытеснение золота из международных расчетов;
- ▶ Центральные банки стран получили возможность осуществлять операции с золотом по рыночным ценам, золотые паритеты были отменены;
- ▶ Вытеснение золота сопровождалось выдвижением СДР (**SDR**) на роль международного резервного средства;
- ▶ Странам предоставлялось право выбора режима валютного курса, и в основном стали применяться плавающие валютные курсы.

Официальное оформление четвертая система получила в 1976 году в г. Кингстоне (Ямайка) на сессии МВФ и стала называться **Ямайской системой плавающих валютных курсов** (курс меняется по мере необходимости).

Ямайская система периодически испытывает кризисные потрясения (пример тому – мировой финансовый кризис 2008-2009 гг.), поэтому в настоящее время ведется работа по ее совершенствованию.

Ямайская мировая валютная система: содержание и особенности

<https://yandex.ru/video/preview/?filmId=8419037627772086762&text=%D0%BF%D0%B0%D1%80%D0%B8%D0%B6%D1%81%D0%BA%D0%B0%D1%8F+%D0%B2%D0%B0%D0%BB%D1%8E%D1%82%D0%BD%D0%B0%D1%8F+%D1%81%D0%B8%D1%81%D1%82%D0%B5%D0%BC%D0%B0>

1. Новая международная расчетная единица СДР, основанная на корзине ключевых мировых валют не смогла стать «настоящими» мировыми деньгами

2. Изначальная ограниченность применения СДР и сложный механизм эмиссии были причиной постоянного снижения ее значения и доли в международных расчетах и резервах

3. Укрепление валютно-экономических позиций стран - членов ЕЭС и Японии привело к постепенному переходу от стандарта СДР к многовалютному стандарту на основе валют ведущих стран мира (доллар США, фунт стерлингов, японской иены, пр.)

5. Наиболее продвинулись в этом направлении страны Западной Европы, создав Европейскую валютную систему

4. Постепенная эволюция Ямайской валютной системы не исключила объективную необходимость ее дальнейшей реформы и в первую очередь поиска путей стабилизации валютных курсов, а также совершенствования мирового валютного механизма, который был одним из источников нестабильности мировой и национальных экономик

ВАЛЮТНЫЙ СОПЕРНИК: ПОЛУЧИТСЯ ЛИ У АЗИАТСКИХ СТРАН ЗАМЕНИТЬ В РАСЧЁТАХ ДОЛЛАР США

<https://yandex.ru/video/preview/?filmId=6757274338576803107&from=tabbar&p=1&text=%D0%B2%D0%B0%D0%BB%D1%8E%D1%82%D0%BD%D1%8B%D0%B5+%D0%BE%D1%82%D0%BD%D0%BE%D1%88%D0%B5%D0%BD%D0%B8%D1%8F+%D1%81%D1%82%D1%80%D0%B0%D0%BD>

МВФ и мировая валютная система

<https://yandex.ru/video/preview/?filmId=8905262166561687751&from=tabbar&parent-reqid=1582575404723656-1283227024961529807900072-man1-3470&text=%D0%B2%D0%B0%D0%B%D1%8E%D1%82%D0%BD%D1%8B%D0%B5+%D0%BE%D1%82%D0%BD%D0%BE%D1%88%D0%B5%D0%BD%D0%B8%D1%8F+%D1%81%D1%82%D1%80%D0%B0%D0%BD>

A close-up portrait of German Gref, the Chairman of the Board of Directors of Sberbank of Russia. He is wearing glasses and looking slightly to the left. The background is dark blue.

**Герман Греф: доллару сегодня
нет альтернативы и еще долго
не будет**

*Из интервью. Российский
государственный деятель,
президент и председатель
правления Сбербанка России*