

**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:**

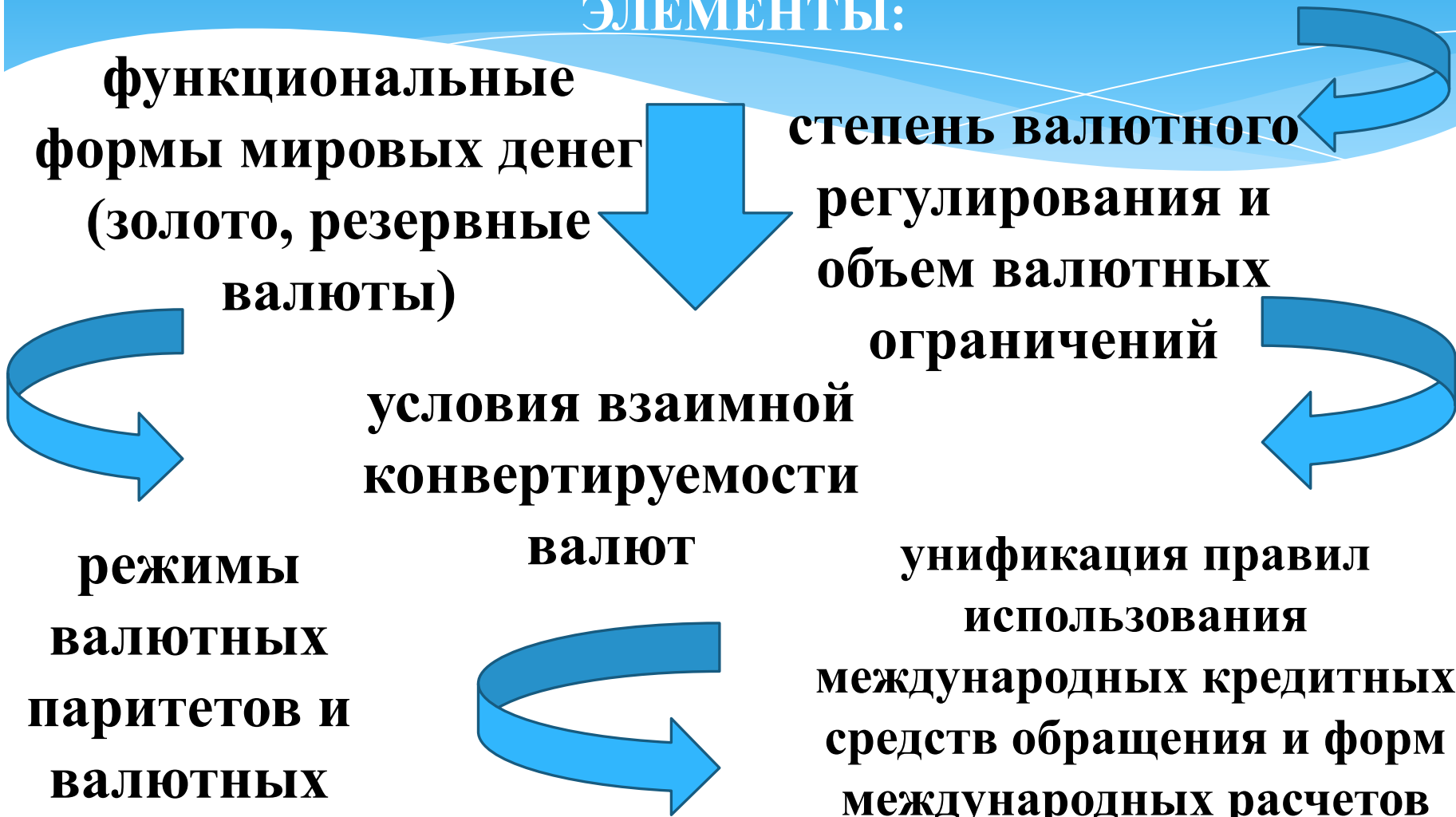
**функциональные формы мировых денег (золото, резервные валюты)**

**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:**

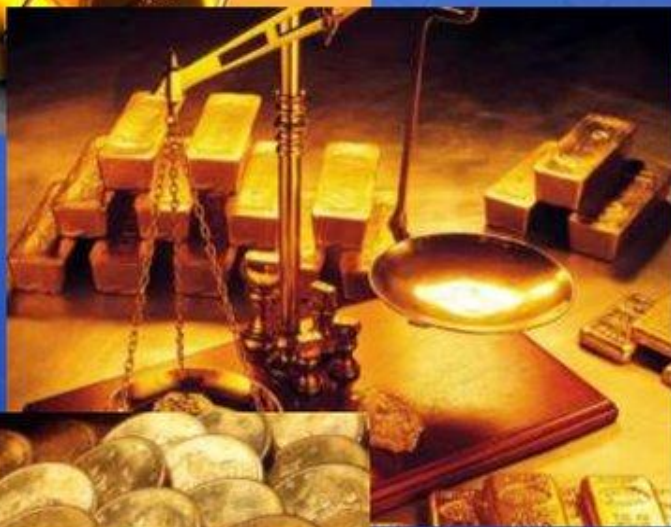
- 1) его основой являлся золотомонетный стандарт*
- 2) каждая валюта имела золотое содержание*
- 3) сложился режим свободно плавающих курсов валют с учетом рыночного спроса и предложения, но в пределах «золотых точек»*



# 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 Гемузской 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](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 обмен 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*