

## **Тема 6.**

# **Международная валютная система и мировой валютный рынок**

- 1. Мировая валютная система: сущность, виды, элементы.**
- 2. Эволюция мировой валютной системы.**
- 3. Валюта и валютные курсы регулирование валютного курса.**
- 4. Валютный рынок: понятие, виды, современные тенденции развития.**
- 5. Роль международных финансовых организаций в функционировании мировой валютной системы.**

# Вопрос 1.

## Мировая валютная система: сущность, виды, элементы

- **Под валютной системой понимается совокупность денежно-кредитных отношений, сложившихся между субъектами мирового хозяйства на базе интернационализации хозяйственной жизни и развития мирового рынка, закрепленная в международных договорных и государственно-правовых нормах.**
- **По мере интернационализации хозяйственных связей формируются национальная, региональная и мировая валютные системы.**

# **Вопрос 1.**

**Мировая валютная система: сущность, виды, элементы**

**На национальную валютную систему возлагается ряд функций:**

- формирование и использование валютных ресурсов;
- обеспечение внешнеэкономических связей страны;
- обеспечение оптимальных условий функционирования национального хозяйства.

# **Вопрос 1.**

## **Мировая валютная система: сущность, виды, элементы**

- **Мировая валютная система (МВС) — это глобальная форма организации валютных отношений в рамках мирового хозяйства, закрепленная многосторонними межгосударственными соглашениями и регулируемая международными валютно-кредитными и финансовыми организациями.**
- **МВС включает валютные отношения и валютный механизм.**

# **Вопрос 1.**

## **Мировая валютная система: сущность, виды, элементы**

- **Валютными отношениями называется совокупность денежных отношений, определяющих платежно-расчетные операции между национальными хозяйствами.**
- **Валютный механизм представляет собой правовые нормы и представляющие их инструменты как на национальном, так и на международном уровнях.**

# Вопрос 1.

## Мировая валютная система: сущность, виды, элементы

В качестве основных **функций МВС** следует отметить следующие:

- опосредование международных экономических связей;
- обеспечение платежно-расчетного оборота в рамках мирового хозяйства;
- обеспечение необходимых условий для нормального воспроизводственного процесса;
- регламентирование и координирование режимов национальных валютных систем;
- унификация и стандартизация принципов валютных отношений.

# Вопрос 1.

## Мировая валютная система: сущность, виды, элементы

### **Основные элементы мировой валютной системы:**

- Резервные валюты и международные счетные валютные единицы;
- Условия взаимной конвертируемости валют;
- Регламентация режимов валютных курсов;
- Межгосударственное регулирование валютных ограничений;
- Унификация форм международных расчетов и кредитных средств;
- Режим мировых валютных рынков и рынков золота;
- Международные валютные организации и др.

## **Вопрос 2.**

### **Эволюция мировой валютной системы**

**Выделяют следующие этапы:**

- 1. Парижская валютная система (с 1867 г. по 20-е годы XX в.);**
- 2. Генуэзская валютная система (с 1922 г. по 30-е годы);**
- 3. Бреттон-Вудская валютная система (с 1944 г. по 1976 г.);**
- 4. Ямайская валютная система (с 1976—1978 годов по настоящее время).**



## **Вопрос 2.**

### **Эволюция мировой валютной системы**

#### **Основными принципами золотомонетного стандарта являлись следующие:**

- 1) установлено золотое содержание национальных денежных единиц;
- 2) золото выполняло функцию мировых денег;
- 3) банкноты свободно обменивались на золото;
- 4) курс валюты мог отклоняться от монетных паритетов в пределах «золотых точек»;
- 5) резервная валюта - английский фунт стерлингов;
- 6) поддерживалось жесткое соотношение между национальным золотым запасом и внутренним предложением денег;
- 7) дефицит платежных балансов покрывался золотом.

## **Вопрос 2.**

### **Эволюция мировой валютной системы**

**Основные принципы Генуэзской 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.**

## **Вопрос 2.**

### **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.

## **Вопрос 2.**

### **Эволюция мировой валютной системы**

#### **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.

## **Вопрос 2.**

### **Эволюция мировой валютной системы**

#### **В качестве критериев отбора в «Зону евро» установлены:**

- темпы инфляции не должны превышать аналогичный показатель в трех странах с наименьшим ростом цен более чем в 1,5 процентных пункта;
- дефицит госбюджета не должен превышать 3% ВВП;
- государственный долг не более 60% ВВП;
- обменный курс национальной валюты в течение двух лет не должен выходить за пределы колебаний, действующих в ЕВС ( $\pm 15\%$ ).

## **Вопрос 3.**

### **Валюта и валютные курсы, регулирование валютного курса**

- **Под валютой подразумевают особый способ функционирования денег, когда национальные деньги опосредуют международные торговые, кредитные, платежно-расчетные операции.**
- **Под конвертируемостью понимают свободу обмена финансовых активов. Конвертируемость валюты означает способность экономических субъектов обменивать национальную валюту на иностранную и использовать ее в расчетах.**

## Вопрос 3.

### Валюта и валютные курсы, регулирование валютного курса

**Степень конвертируемости** может быть различной.

Если в качестве критерия выбран тип экономических отношений, отражаемых в платежном балансе, то можно выделить:

- конвертируемость по текущим операциям;
- конвертируемость по капитальным операциям;
- полную конвертируемость.

## **Вопрос 3.**

**Валюта и валютные курсы, регулирование валютного курса**

**В зависимости от того, насколько свободно та или иная валюта обменивается на другие валюты различных стран мирового хозяйства, различают несколько видов валют:**

- 1) свободно-конвертируемые валюты;
- 2) частично конвертируемые валюты;
- 3) замкнутые (неконвертируемые) валюты.



## **Вопрос 3.**

Валюта и валютные курсы, регулирование валютного курса

**По статусу валюты классифицируют на следующие виды:**

- национальная;
- иностранная;
- международные условные (СДР);
- региональные условные (ЭКЮ, с 1 января 1999 г. евро);
- евровалюты (валюты, участвующие в расчетах третьих стран и не контролируемые финансовыми органами страны-эмитента).
- резервной валюты

## **Вопрос 3.**

### **Валюта и валютные курсы, регулирование валютного курса**

**Резервная валюта — это конвертируемая национальная валюта, которая:**

- **выполняет функции международного платежного и резервного средства,**
- **является базой для определения валютного паритета и валютных курсов для валют других стран,**
- **используется для проведения валютных интервенций и формирования официальных золотовалютных резервов государств.**

## **Вопрос 3.**

### **Валюта и валютные курсы, регулирование валютного курса**

- **Валютный курс — это цена денежной единицы данной страны, выраженная в денежной единице другой страны или международных счетных валютных единицах.**
- **В основе валютного курса (особенно при фиксированном режиме) лежит валютный паритет — это соотношение между двумя валютами, устанавливаемое в законодательном порядке.**

## Вопрос 3.

### Валюта и валютные курсы, регулирование валютного курса

#### Классификация форм валютных курсов по способу фиксации

Фиксированные валютные курсы (предполагают наличие официально зарегистрированных паритетов):

- Реально фиксированные (опираются на золотой паритет, отклоняются в пределах «золотых точек»)
- Договорно фиксированные (опираются на: согласованный эталон).

## Вопрос 3.

### Валюта и валютные курсы, регулирование валютного курса

Классификация форм валютных курсов по способу фиксации

Гибкие валютные курсы (у валют отсутствует официальный паритет):

- Плавающие (изменяются в зависимости от спроса и предложения)
- Колеблющиеся (изменяются от спроса и предложения, но корректируются валютными интервенциями центральных банков).

## Вопрос 3.

### Валюта и валютные курсы, регулирование валютного курса

**По способу расчета валютные курсы бывают:**

- **фактические**
- **паритетные** (т. е. определенные исходя из паритета покупательной способности валют сравниваемых стран)

С учетом инфляции необходимо различать номинальный и реальный валютные курсы, которые отличаются друг от друга в зависимости от соотношения цен в сравниваемых странах.

## **Вопрос 3.**

Валюта и валютные курсы, регулирование валютного курса

**На колебания валютного курса воздействуют следующие факторы:**

- изменение относительных темпов инфляции (рост цен) и объема денежной массы;
- платежный баланс страны;
- различия в процентных ставках;
- спекулятивные валютные операции;
- степень использования в международных расчетах;
- соотношение государственного и рыночного регулирования;
- макроэкономические показатели страны;
- субъективные факторы и др.

## **Вопрос 3.**

**Валюта и валютные курсы, регулирование валютного курса**

**Стимулирующая бюджетно-налоговая и денежно-кредитная политики сопровождаются снижением налогов и ставки процента  $\Rightarrow$  оживление инвестиционной активности  $\Rightarrow$  растет объем внутренних инвестиций  $\Rightarrow$  снижение предложения национальной валюты для зарубежных инвестиций  $\Rightarrow$  повышается реальный валютный курс**

**Протекционистская политика увеличивает налоги на импорт  $\Rightarrow$  снижение импорта  $\Rightarrow$  снижение спроса на иностранную валюту  $\Rightarrow$  повышается реальный валютный курс**

**Эффективная антиинфляционная политика укрепляет национальную валюту.**



## **Вопрос 4.**

**Валютный рынок: понятие, виды, современные тенденции развития**

- **Валютный рынок представляет собой систему устойчивых экономических и организационных отношений, возникающих в результате операций по купле-продаже иностранной валюты и различных валютных ценностей.**
- **Конъюнктура валютного рынка определяется сложившимся в данный момент спросом и предложением на иностранную валюту.**

## **Вопрос 4.**

**Валютный рынок: понятие, виды, современные тенденции развития**

**При выходе на валютный рынок экономические субъекты преследуют различные цели:**

- непрерывное осуществление международных расчетов;
- диверсификация валютных резервов и их пополнение;
- получение прибыли;
- хеджирование от валютных и кредитных рисков;
- проведение валютной политики;
- получение международных кредитов.

## **Вопрос 4.**

Валютный рынок: понятие, виды, современные тенденции развития

- **Главной задачей валютного рынка является обслуживание международных экономических отношений.**
- **На современном этапе валютный рынок выглядит как совокупность национальных, региональных и мировых рынков.**

## Вопрос 4.

### Валютный рынок: понятие, виды, современные тенденции развития

Формирование национальных валютных относится к **середине XIX века. Предпосылки:**

- развитие регулярных МЭО;
- высокая степень концентрации и централизации банковского капитала;
- корреспондентские отношения между банками;
- широкое распространение кредитных средств международных расчетов;
- развитие средств связи;
- отсутствие валютных ограничений по текущим счетам.

## Вопрос 4.

Валютный рынок: понятие, виды, современные тенденции развития

В зависимости **от степени либерализации внутреннего валютного законодательства** национальный валютный рынок может существовать в форме:

- **официального,**
- **полуофициального,**
- **«черного».**

## **Вопрос 4.**

Валютный рынок: понятие, виды, современные тенденции развития

**Характеристика мирового валютного рынка:**

- **отсутствуют валютные ограничения;**
- **осуществляется огромное число сделок;**
- **участвуют субъекты всех стран;**
- **90% общего международного оборота приходится на основные 5 валют;**
- **наличие международных финансовых центров.**

## Вопрос 4.

### Валютный рынок: понятие, виды, современные тенденции развития

- **Мировые финансовые центры** — это места сосредоточения банков, специализированных кредитно-финансовых институтов, где осуществляются международные валютные, кредитные, финансовые операции, сделки с ценными бумагами.

## **Вопрос 4.**

**Валютный рынок: понятие, виды, современные тенденции развития**

**Типы валютных рынков в зависимости от степени их организованности:**

- **организованные или биржевые валютные рынки;**
- **неорганизованные или межбанковские валютные рынки.**

**В промышленно развитых странах около 90% валютных сделок приходится на внебиржевые валютные сделки**



## **Вопрос 4.**

**Валютный рынок: понятие, виды, современные тенденции развития**

### **Виды валютных рынков:**

- **Рынок немедленной поставки валюты** (в течении двух рабочих дней) – **наличный или спот-рынок;**
- **Срочный (форвардный рынок).**

### **Срочные валютные контракты:**

- **форвардный контракт** (внебиржевой контракт);
- **фьючерсный контракт** (биржевой контракт);
- **Валютный опцион** (характеризует право, а не обязанность купить/продать валюту)

## Вопрос 4.

Валютный рынок: понятие, виды, современные тенденции развития

### Особенности мирового валютного рынка на современном этапе:

- рост интернационализации валютных рынков стран;
- операции совершаются непрерывно в течение суток;
- унифицируется техника валютных операций, международных расчетов и кредитов;
- быстро развивается **срочный сектор** валютного рынка;
- растет объем валютных операций с целью страхования;
- широко применяются электронные средства связи.

## Вопрос 5.

### Роль международных финансовых организаций в функционировании МВС

- **Международный Валютный Фонд** — это межправительственная организация, предназначенная для регулирования валютно-кредитных отношений между государствами-членами и оказания им финансовой помощи
- Был создан в **1944 г. на Бреттон-Вудской международной конференции**. В него входит 184 страны-участницы.

## Вопрос 5.

# Роль международных финансовых организаций в функционировании МВС

### Кредиты МВФ:

- **кредиты поддержки** (срок погашения 3 года 3 мес.-5 лет);
- **расширенные кредиты** (срок погашения 4,5 до 10 лет);
- **компенсационные кредиты и кредиты финансирования буферных запасов** (для менее развитых стран на срок от 3 лет 3 мес. до 5 лет);
- **кредиты структурной адаптации** (для урегулирования долгового кризиса РС);
- **кредиты системной трансформации.**

Кредиты МВФ выдаются, как правило, кредитными долями (транши) по 25%.

## Вопрос 5.

### Роль международных финансовых организаций в функционировании МВС

- **Международный банк реконструкции и развития (МБРР) или Всемирный банк** предназначен для финансирования средне- и долгосрочных проектов развития инфраструктуры экономик развивающихся стран.
- Был создан в **1944 г. на Бреттон-Вудской международной конференции**. Членами МБРР могут быть только страны-члены МВФ.
- **Группа Всемирного банка** — это многоструктурная международная кредитная организация.

## Вопрос 5.

### Роль международных финансовых организаций в функционировании МВС

**Международный банк реконструкции и развития (МБРР)** имеет два филиала:

- **Международная ассоциация развития (МАР)** создана в 1960 г. МАР предоставляет беспроцентные кредиты наименее развитым странам на срок 35-40.
- **Международная финансовая корпорация (МФК)** создана в 1956 г. с целью стимулирования частных инвестиций в промышленность молодых государств.

# Вопрос 5.

## Роль международных финансовых организаций в функционировании МВС

**В группу Мирового банка входят еще три организации:**

- **Многостороннее инвестиционно-гарантийное агентство (МИГА)** учреждено в 1988 г. Его цель — страхования инвестиций и прямых капиталовложений от некоммерческих рисков.
- **Международный центр по урегулированию инвестиционных разногласий**, созданный в 1966 году. Его цель- выступать арбитром в конфликтах между государствами-членами и иностранными инвесторами.
- **Специальный фонд помощи для Африки Южнее Сахары**, созданный в 1985 году. Его цель — распоряжение специальными средствами на оказание чрезвычайной помощи бедным африканским странам, начавшим реализацию крупных программ структурных реформ.

## Вопрос 5.

### Роль международных финансовых организаций в функционировании МВС

**В международных валютно-финансовых и кредитных отношениях участвуют и частные клубы кредиторов:**

- **Парижский клуб стран-кредиторов** — это неформальная организация индустриально развитых стран (19), где обсуждаются проблемы урегулирования, отсрочки платежей по государственному долгу стран.
- **Лондонский клуб** является неформальной организацией крупнейших банков-кредиторов (600 - 1000), где обсуждаются проблемы урегулирования частной внешней задолженности стран-должников.