

ЭВОЛЮЦИЯ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ

Подготовили: Тот Лилия, Рогачева Марина, ДС-1

ЭВОЛЮЦИЯ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ

Характер функционирования и стабильность мировой валютной системы зависят от степени ее соответствия структуре мирового хозяйства. При изменении структуры мирового хозяйства и соотношения сил на мировой арене происходит замена существующей формы МВС на новую. Появившись в XIX веке, МВС прошла 3 этапа эволюции



**СИСТЕМА
«ЗОЛОТОГО СТАНДАРТА»**

Начало золотого стандарта было положено Банком Англии в 1821 г. Юридически эта система была оформлена межгосударственным соглашением на Парижской конференции в 1867 г., которое признало золото единственной формой мировых денег. По месту оформления соглашения эта система называется также как Парижская валютная система.

Золотой стандарт базировался на следующих структурных принципах:

- Его основой являлся золотомонетный стандарт.
- Каждая валюта имела золотое содержание. Курс национальных валют жестко привязывался к золоту и через золотое содержание валюты соотносился друг с другом по твердому валютному курсу. В соответствии с золотым содержанием валют устанавливались их золотые паритеты.
- Валюты свободно конвертировались в золото. Золото использовалось как общепринятые мировые деньги.

Доминирующие мировые валюты

Ведущими мировыми валютами всегда были деньги государств, имевших золотые запасы. Рубль, как и доллар, был привязан к серебру. Лидером доллар стал после 1945 года, когда американская экономика поднялась на руинах Второй мировой войны



- 1 Византийская золотая монета (nomisma) – V–VII вв.
- 2 Арабский динар – VIII–XII вв.
- 3 Флорентийский флорин – XII–XVI вв.
- 4 Венецианский дукат – XV в.
- 5 Голландский гульден – XVII–XVIII вв.
- 6 Фунт стерлингов – с конца XVIII в. до Второй мировой войны
- 7 Доллар США – после Второй мировой войны

Колебания курсов валют было возможно лишь в пределах «золотых точек» (так называют максимальные пределы отклонения курса валют от установленного золотого паритета, которые определяются расходами на транспортировку золота за границу).

Если рыночный курс золотых монет отклонялся от паритета, основанного на их золотом содержании, то должники предпочитали расплачиваться по международным обязательствам золотом, а не иностранными валютами.

Золотой стандарт играл роль стихийного регулятора производства, внешнеэкономических связей, денежного обращения, платежных балансов, международных расчетов.

Разновидностями золотого стандарта являются:

- 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. Он известен еще как Генуэзский (1922 г - начало второй мировой войны).
- Золотомонетный стандарт был относительно эффективен до первой мировой войны, когда действовал рыночный механизм выравнивания валютного курса и платежного баланса.

В период первой мировой войны и особенно во времена Великой депрессии (1929-1934 гг.) система золотого стандарта переживала кризис. Золотомонетный и золотослитковый стандарты изжили себя, так как перестали соответствовать масштабам возросших хозяйственных связей. Из-за высокой инфляции в большинстве стран Европы их валюты стали неконвертируемыми. США превратились в нового финансового лидера, а золотой стандарт видоизменился.

БРЕТТОН-ВУДСКАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА



Вторая валютная система была официально оформлена на Международной валютно-финансовой конференции ООН, проходившей с 1 по 22 июля 1944 г. в Бреттон-Вудсе (США). Здесь также были основаны МВФ и МБРР.

Цели создания второй мировой валютной системы:

1. Восстановление обширной свободной торговли.
2. Установление стабильного равновесия системы международного обмена на основе системы фиксированных валютных курсов.
3. Передача в распоряжение государств ресурсов для противодействия временным трудностям во внешнем балансе.

Вторая МВС базировалась на следующих принципах:

Установлены твердые обменные курсы валют стран-участниц к курсу ведущей валюты;

Курс ведущей валюты фиксирован к золоту;

Центральные банки поддерживают стабильный курс своей валюты по отношению к ведущей (в рамках $\pm 1\%$) валюте с помощью валютных интервенций;

Изменения курсов валют осуществляются посредством девальвации и ревальвации

Организационным звеном системы являются МВФ и МБРР

Под давлением США в рамках Бреттон-Вудской системы утвердился долларовой стандарт - МВС, основанная на господстве доллара (США обладали 70% от всего мирового запаса золота). Доллар - единственная валюта, конвертируемая в золото, стал базой валютных паритетов, преобладающим средством международных расчетов, валютных интервенции и формирования резервных активов.

Было установлено золотое соотношение доллара США : 35 долл. за 1 тройскую унцию. США установили монополю валютную гегемонию, оттеснив своего давнего конкурента - Великобританию.

1 тройская унция - Тройская унция — единица измерения массы, равная 31,1034768 граммов. Название происходит от города Труа (Troyes) во Франции. Сейчас широко применяется в банковском, ювелирном деле для измерения веса драгоценных металлов

Таким образом, национальная валюта США стала мировыми деньгами, и поэтому Бреттон-Вудская валютная система часто называется системой золотодолларового стандарта.

Эта система могла существовать лишь до тех пор, пока золотые запасы США могли обеспечивать конверсию зарубежных долларов в золото. Однако к началу 70-х гг. произошло перераспределение золотых запасов в пользу Европы.

Появляются и значительные проблемы с международной ликвидностью, так как по сравнению с увеличением объемов международной торговли добыча золота была невелика. Доверие к доллару как резервной валюте падает и из-за гигантского дефицита платежного баланса США. Образуются новые финансовые центры (Западная Европа и Япония), что приводит к утрате США своего абсолютного доминирующего положения в мире.

К 70-м годам 20 века валютная система, основанная на международном использовании подверженных обесценению национальных валют - доллара и отчасти фунта стерлингов, пришла в противоречие с интернационализацией мирового хозяйства. Это противоречие Бреттон-Вудской системы усиливалось по мере ослабления экономических позиций США и Великобритании, которые погашали дефицит своих платежных балансов национальными валютами, злоупотребляя их статусом резервных валют. В итоге была подорвана устойчивость резервных валют.

Принцип америкоцентризма, на котором была построена Бреттон-Вудская система, перестал соответствовать новой расстановке сил с возникновением трех мировых центров : США - Западная Европа - Япония. Использование США статуса доллара как резервной валюты для расширения своей внешнеэкономической и военно-политической экспансии, экспорта инфляции усилило межгосударственные разногласия и противоречило интересам развивающихся стран.

ЯМАЙСКАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА



Устройство современной МВС было официально оговорено на конференции МВФ в Кингстоне (Ямайка) в январе 1976 г.

Основой этой системы являются плавающие обменные курсы и много-валютный стандарт.

Переход к гибким обменным курсам предполагал достижение трех основных целей:

- 1 - выравнивание темпов инфляции в различных странах
- 2 - уравнивание платежных балансов
- 3 - расширение возможностей для проведения независимой внутренней денежной политики отдельными центральными банками.

Основные характеристики Ямайской валютной системы:

1. Система полицентрична, т.е. основана не на одной, а на ~~нескольких ключевых валютах~~;
2. Отменен монетный паритет золота;
3. Основным средством международных расчетов стала свободно конвертируемая валюта, а также СДР и резервные позиции в МВФ;
4. Не существует пределов колебаний валютных курсов. Курс валют формируется под воздействием спроса и предложения.
5. Центральные банки стран не обязаны вмешиваться в работу валютных рынков для поддержания фиксированного паритета своей валюты. Однако они осуществляют валютные интервенции для стабилизации курсов валют.
6. Страна сама выбирает режим валютного курса, но ей запрещено выражать его через золото.
7. МВФ наблюдает за политикой стран в области валютных курсов;

Виды валютных курсов по степени гибкости

В зависимости от того, как устанавливается валютный курс, возможны два крайних варианта: курс может быть жестко фиксирован либо может свободно плавать в зависимости от соотношения спроса на иностранную валюту и ее предложения.

Естественно, между этими двумя крайними вариантами возможны многочисленные комбинации элементов плавающего и фиксированного курсов. По классификации, одобренной МВФ в 1982г., все валюты стран мира в зависимости от степени свободы изменения их курсов делятся на валюты с фиксированным курсом, валюты с ограниченно гибким курсом и валюты с плавающим курсом.

Фиксированный валютный курс - официально установленное соотношение между национальными валютами, допускающее временное отклонение от него в одну или другую сторону не более чем на 2,25%.

Курс может фиксироваться одним из следующих способов:

- Фиксация курса к одной валюте (single currency peg) — привязка курса национальной валюты к курсу наиболее значимых валют международных расчетов. Курс, фиксированный к доллару США, имеют многие страны Латинской Америки (Аргентина, Барбадос, Белиз, Венесуэла и др.), Африки (Либерия, Нигерия), некоторые страны с переходной экономикой (Литва, Туркменистан).

- Использование валюты других стран в качестве законного платежного средства. Так, Сан-Марино использует итальянскую лиру, Кирибати — австралийский доллар, Либерия, Маршалловы Острова и Федеральные Штаты Микронезии — американский доллар.

На протяжении 1992—1994 гг. большинство стран бывшего СССР использовали российский рубль в качестве законного платежного средства. В этих случаях устранение административных расходов на конвертацию валют и сеньораж (расходы на печатание денег) — считается более важным, чем отсутствие независимой денежной политики.

- Валютное правление (currency board) — фиксация курса национальной валюты к иностранной, причем выпуск национальной валюты полностью обеспечен запасами иностранной (резервной) валюты. Валютное правление как альтернатива центральному банку существовало в 70 странах мира, включая Россию. В 1918—1920гг. в Архангельске и Мурманске белогвардейское правительство использовало валютное правление, основанное на английском фунте стерлингов, в 1920—1926гг. правительство большевиков также использовало валютное правление, выпустив золотой червонец. Валютное правление с теми или иными модификациями существует в Аргентине, Гонконге и Сингапуре. Из числа стран с переходной экономикой — в Эстонии и Литве,

- Фиксация курса общей валюты к одной зарубежной валюте. К французскому франку зафиксирован курс общей валюты зоны франка, используемой 14 франкоговорящими африканскими странами (Бенин, Буркина-Фасо, Камерун и др.).

Курс восточно-карибского доллара, используемого восемью государствами Карибского бассейна (Ангилья, Антигуа и Барбуда, Доминика, Гренада, Монтсеррат, Сент-Киттс и Невис, Сент-Люсия и Сент-Винсент и Гренадины), зафиксирован к доллару США.

- Фиксация курса национальной валюты к валютам других стран—главных торговых партнеров: Бутан — к индийской рупии, Эстония — к немецкой марке, Лесото, Намибия и Свазиленд — к южноафриканскому ранду.

В этих случаях денежные власти стран обычно поддерживают запасы иностранных валют, к которым фиксирован их курс, на полную сумму национальной валюты, выпущенной в обращение, что иногда позволяет считать этот тип фиксации курса разновидностью валютного правления.

- Фиксация курса к валютному композиту (currency composite peg) — привязка курса национальной валюты к курсам коллективных денежных единиц, таким как СДР, или к различным корзинам валют стран — основных торговых партнеров. К СДР фиксируют курс своей национальной валюты Ливия, Мьянма и Сейшельские Острова. К другим корзинам валют, составленным на усмотрение самих стран, фиксируют свои курсы Бангладеш, Ботсвана, Бурунди, Кот-д'Ивуар, Кипр, Фиджи, Исландия, Иордания, Кувейт, Мальта, Мавритания, Марокко, Непал, Соломоновы Острова, Таиланд, Тонга, Вануату и Западное Самоа. Из числа стран с переходной экономикой так устанавливают обменный курс Чехия и Словакия. Удельный вес валют в корзинах, составляемых для фиксации курса, обычно отражает удельный вес стран, использующих эту валюту во внешней торговле товарами и услугами и движении капитала данной страны.

Ограниченно гибкий валютный курс — официально установленное соотношение между национальными валютами, допускающее небольшие колебания валютного курса в соответствии с установленными правилами.

Такой курс может устанавливаться следующими основными способами:

- Ограниченно гибкий курс к одной валюте — поддержание колебаний валютного курса в определенных пределах (7,25%) от официально зафиксированного паритета к какой-либо одной иностранной валюте. Бахрейн, Катар, Саудовская Аравия и Объединенные Арабские Эмираты определяют обменный курс своей национальной валюты как ограниченно гибкий по отношению к доллару США.

- Ограниченно гибкий курс в рамках совместной политики — совместное плавание национальных валют в пределах 2,25% от центрального расчетного курса. Этот способ определения валютных курсов используют 10 из 15 западноевропейских стран—членов ЕС в рамках Европейской валютной системы (Австрия, Бельгия, Дания, Франция, Германия, Ирландия, Люксембург, Нидерланды, Португалия, Испания).

Плавающий валютный курс — это курс, свободно изменяющийся под воздействием спроса и предложения, на который государство может при определенных условиях оказывать воздействие путем валютных интервенций.

Обычно плавающим считается валютный курс, который может изменяться в любых пределах, причем эти пределы законодательно не устанавливаются.

Известны его следующие разновидности:

- **Корректируемый валютный курс** — курс, автоматически изменяемый в соответствии со сменой определенного набора экономических показателей. Текущий валютный курс может автоматически изменяться, например вслед за изменением уровня инфляции в данной стране и стране — основном торговом партнере. Такой метод установления курса применяется в Чили, Эквадоре и Никарагуа

- Управляемо плавающий валютный курс — это курс, устанавливаемый центральным банком, а не валютным рынком, но с частым его изменением. При этом эти изменения не носят автоматического характера и принимают во внимание такие широкие макроэкономические показатели, как состояние платежного баланса страны, объемы международных резервов, развитие параллельного рынка валюты.

Такой метод установления валютного курса применяется 38 странами мира, в числе которых — индустриальные (Норвегия, Греция), развивающиеся (Алжир, Ангола, Бразилия, Камбоджа, Колумбия, Египет, Пакистан и др.) и многие страны с переходной экономикой (Китай, Хорватия, Латвия, Польша, Словения, Вьетнам, Грузия). В эту же группу входит и Россия.

- Независимо плавающий валютный курс — это курс, определяемый на основе соотношения спроса и предложения на валюту на валютном рынке при невмешательстве государства в этот процесс. Государство в лице денежных властей может также торговать на валютном рынке, осуществляя валютные интервенции с целью сглаживания слишком сильных колебаний курса национальной валюты. Таким образом устанавливают курсы своих валют подавляющее большинство индустриальных стран, кроме стран ЕС, многие развивающиеся страны (Афганистан, Боливия, Коста-Рика, Эфиопия, Гана, Ямайка и др.) и многие государства с переходной экономикой (Армения, Азербайджан, Казахстан, Киргизия, Молдавия, Монголия, Румыния, Таджикистан, Украина, Узбекистан и др.).

Общая тенденция в эволюции способов определения валютных курсов

закljučается в настоящее время в увеличении количества стран, которые используют различные виды плавающих курсов, и сокращении количества стран, придерживающихся политики фиксированного валютного курса. В целом примерно $1/3$ стран мира придерживается той или иной разновидности фиксированного валютного курса, тогда как $2/3$ стран используют плавающий валютный курс

Механизмы курсообразования при плавающем режиме валютного курса делятся на:

- *чистое плавание* — курсообразование без вмешательства центрального банка в валютный рынок;
- *"грязное плавание"* — курсообразование при активных интервенциях центрального банка на валютном рынке.

Валютная интервенция – операция ЦБ страны на валютном рынке по покупке – продаже иностранной валюты с целью регулирования валютного курса национальной валюты

Гибридные виды валютного курса

По меньшей мере с начала 50-х гг. не утихает дискуссия о том, какой курсовой политики — свободно плавающих курсов или регулируемых курсов — должны придерживаться государства. Одна из причин неоднозначности ответа на этот вопрос заключается в том, что фиксированный курс может быть оптимальным вариантом для взаимоотношений стран с примерно одинаковыми уровнями экономического развития и темпами инфляции, жестко координируемой денежной и фискальной политикой, но абсолютно невыгодным для отношений с другими странами.

В результате родилась концепция оптимального валютного пространства.

Оптимальное валютное пространство —
поддержание фиксированного валютного курса между
ограниченной группой стран и плавающего валютного
курса с остальными странами.

Оптимальным может считаться пространство между
странами, входящими в интеграционное объединение,
находящееся на высоком уровне зрелости.

Яркий пример — страны ЕС, которые практически
поддерживают фиксированный курс в отношениях
друг с другом и плавающий курс в отношении всех
других стран.

В принципе считается, что чем теснее экономическая
интеграция, тем выше должна быть степень фиксации
валютного курса.

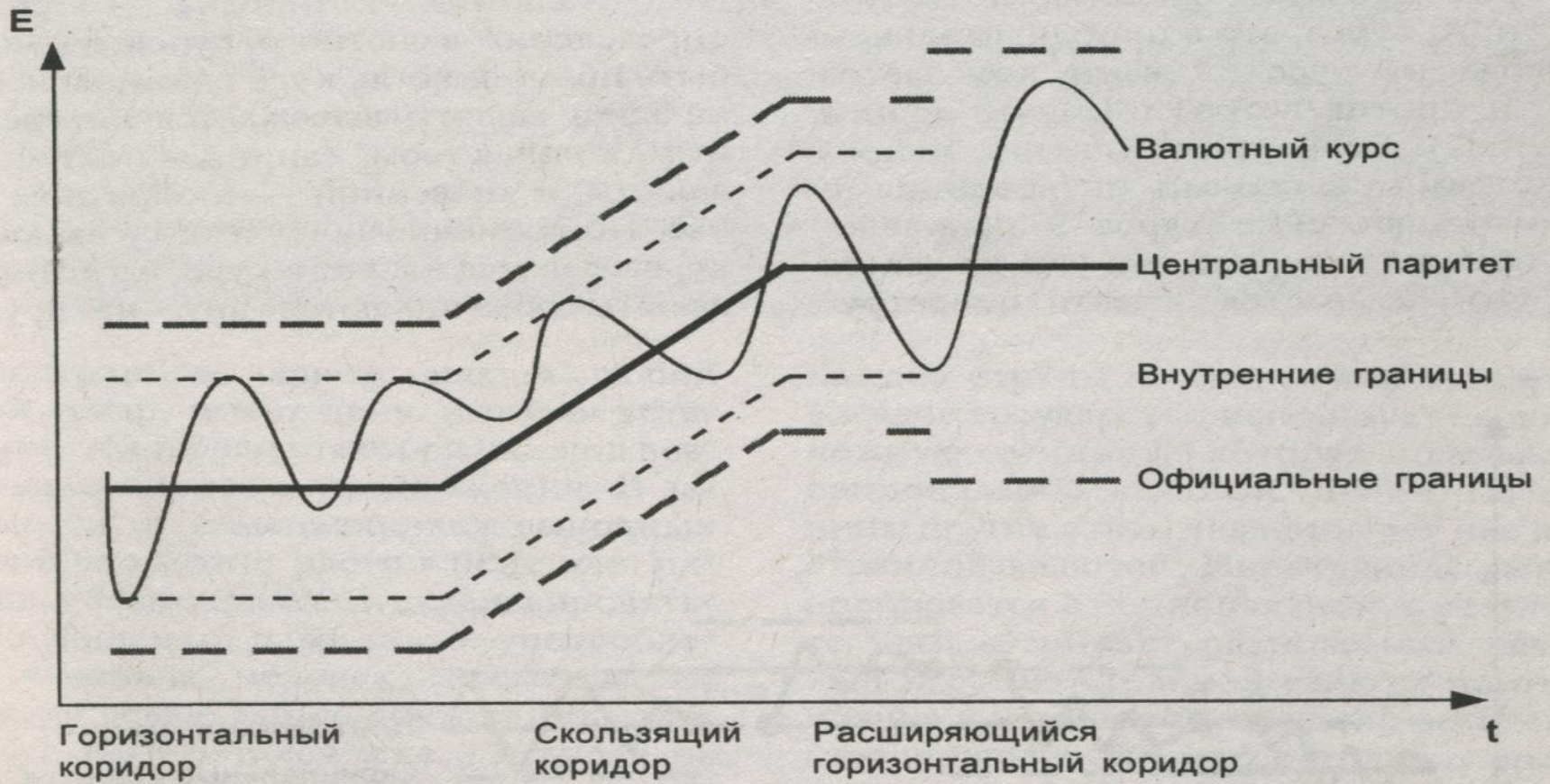
Другим вариантом валютного курса, регулируемого, но менее жестко, чем в случае оптимальных валютных пространств, является искусственное его поддержание в рамках целевых зон, определенных правительством.

Целевые зоны — параметры валютного курса, к которым страна считает необходимым стремиться.

Частным случаем целевой зоны является ограничение колебаний валютного курса определенными границами в рамках валютного коридора.

Валютный коридор — установленные пределы колебания валютного курса, которые государство обязуется поддерживать.

Параметры валютного коридора



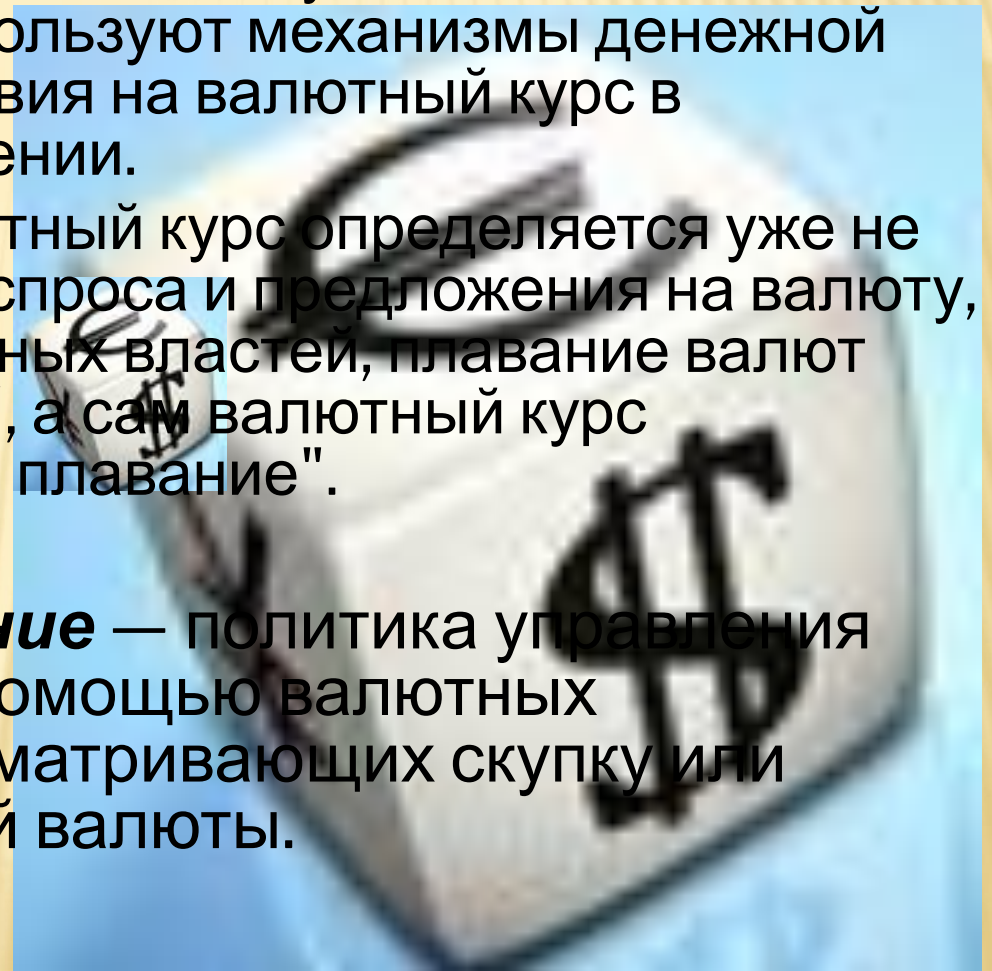
Мировой опыт показывает, что введение валютного коридора оправданно в тех случаях, когда в стране достигнута стабилизация основных макроэкономических показателей, но уровень инфляции продолжает оставаться высоким и это не позволяет сразу перейти к фиксированной системе валютного курса.

Макроэкономической целью введения валютного коридора является либо сокращение темпов инфляции, либо стабилизация реального валютного курса и, как следствие, выправление внешних платежных дисбалансов.

Даже относительно свободное плавание курсов большинства валют друг к другу не означает полного государственного невмешательства в валютный курс. Практически все страны индивидуально или скоординированно используют механизмы денежной политики для воздействия на валютный курс в необходимом направлении.

В результате этого валютный курс определяется уже не только соотношением спроса и предложения на валюту, но и решениями денежных властей, плавание валют оказывается "грязным", а сам валютный курс осуществляет "грязное плавание".

Управляемое плавание — политика управления валютным курсом с помощью валютных интервенций, предусматривающих скупку или продажу иностранной валюты.



Если правительство, уловив тенденцию движения курса национальной валюты, стремится с помощью интервенций притормозить тенденцию движения валютного курса, это в приблизительном переводе на русский язык называется "грести против ветра" (leaning against the wind).

Если правительство, напротив, стремится своими интервенциями ускорить движение курса в направлении, по которому он и так уже движется сам, это называется "грести по ветру" (leaning with the wind).

Преимущество управляемого плавания как способа влияния на валютный курс заключается в том, что правительство не связано никакими обязательствами по поддержанию курса и может проводить ту политику в этой сфере, которая наиболее оптимальна для существующей в экономике ситуации. Недостаток такой политики состоит в том, что страны — торговые партнеры могут преследовать различные цели в своей валютной политике.