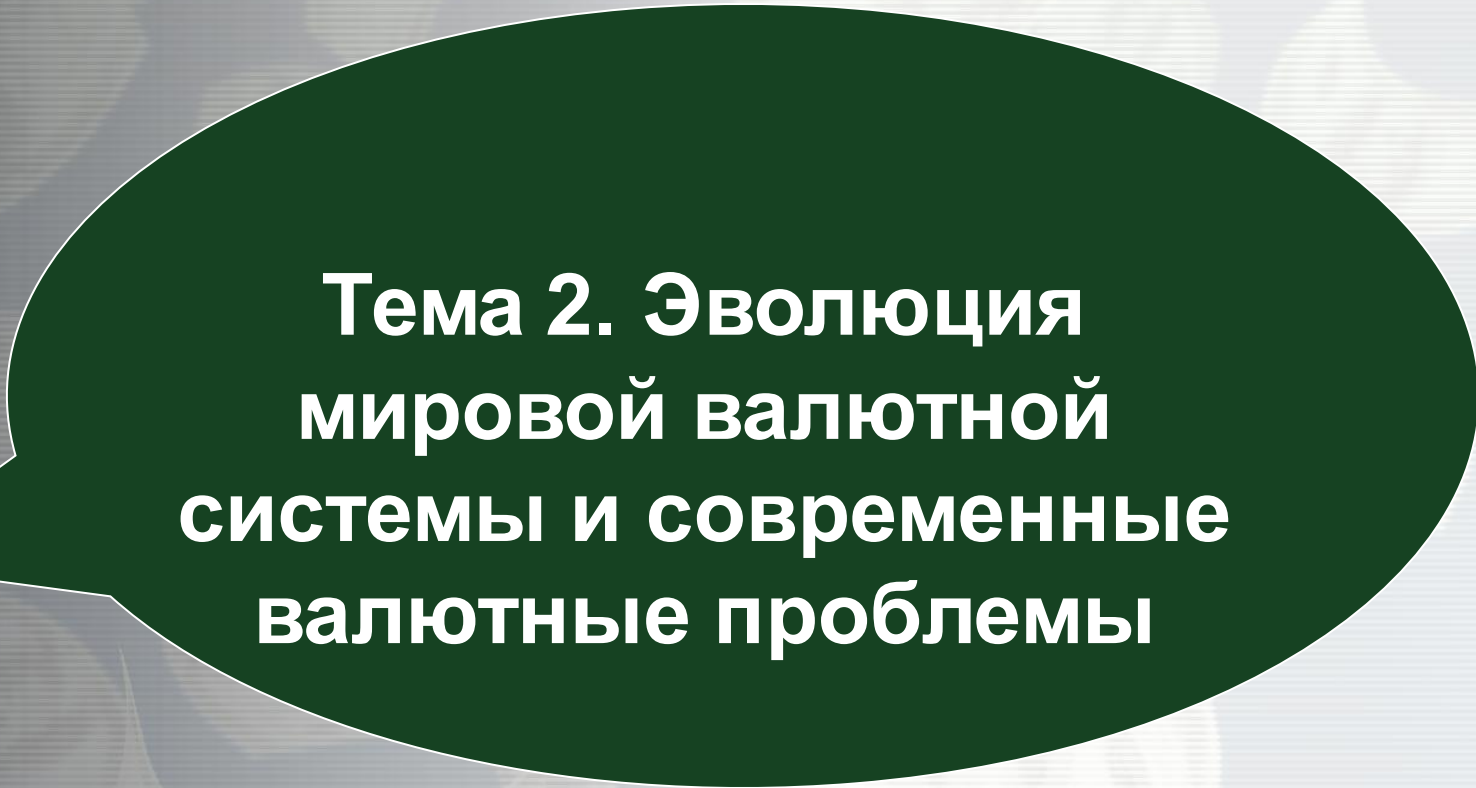




Тема 2. Эволюция мировой валютной системы и современные валютные проблемы

**Лекцию подготовила
доцент Федотова М.Ю.**

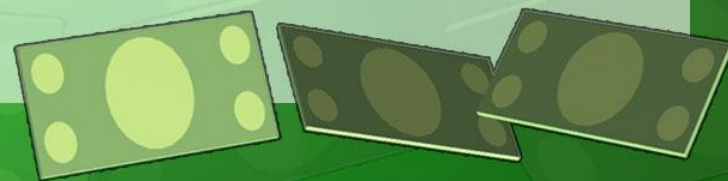
ПЛАН ЛЕКЦИИ

1. Понятие валютной системы и ее виды.
2. Становление и развитие мировой валютной системы.
3. Общая характеристика Парижской и Генуэзской валютных систем.
4. Бреттон-Вудская валютная система.
5. Ямайская валютная система.

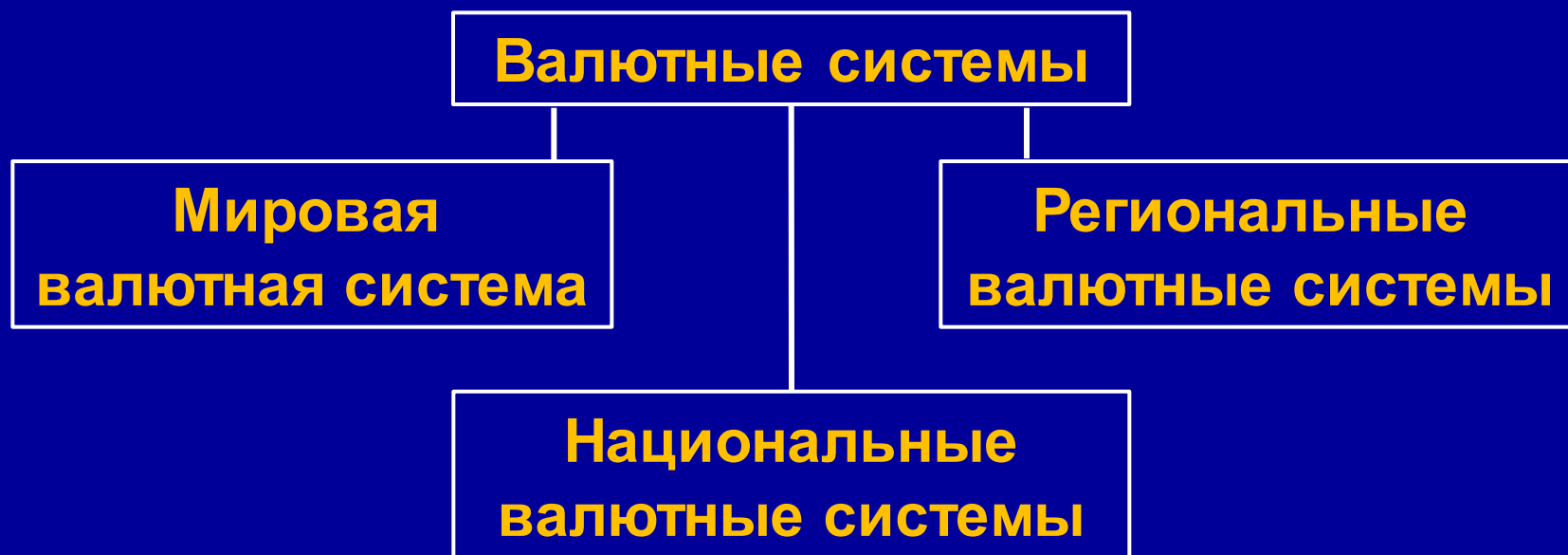




1. Понятие валютной системы



Валютная система — это совокупность исторически сложившихся форм организации МВО, закрепленных законодательными актами отдельных стран и международными соглашениями.



Структура международной валютной системы

Международные финансовые операции



1. Коммерческие банки являются держателями, покупателями и продавцами иностранной валюты. Тот объем конкретной валюты, держателями которой они хотели бы стать, составляет спрос частного сектора на эту валюту.
2. Центральный банк может продавать коммерческим банкам часть своих валютных резервов.
3. Официальные резервы хранятся частично в форме платежных балансов в иностранной валюте, таких как депозиты или ликвидные инвестиции в рынок краткосрочного капитала.

Национальная валютная система

Форма организации валютных отношений страны, сложившаяся исторически и закреплённая национальным законодательством, а также обычаями международного права

Функции

- формирование и использование валютных курсов
- обеспечение внешнеэкономических связей страны
- обеспечение оптимальных условий функционирования национального хозяйства

Региональная валютная система

Функции

Форма организации валютных отношений ряда государств, закрепленная в межгосударственных соглашениях и в создании межрегиональных финансово-кредитных институтов

Международная валютная система

Глобальная форма организации валютных отношений, в рамках мировой экономики, закреплённая многосторонними межгосударственными соглашениями и регулируемая международными валютно-кредитными и финансовыми организациями

Функции

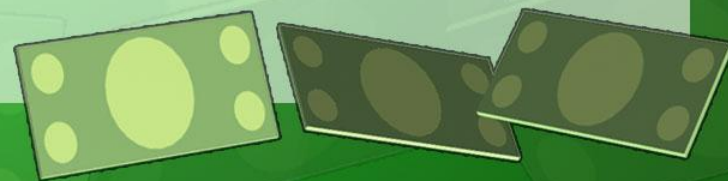
- опосредование международных экономических связей**
- обеспечение платёжно-расчётного оборота в рамках мировой экономики**
- обеспечение необходимых условий для нормального производственного процесса и бесперебойной реализации производимых товаров**
- регламентация и координация режимов национальных валютных систем**
- унификация и стандартизация принципов валютных отношений**

Основные элементы национальной и мировой валютных систем

Национальная валютная система	Мировая валютная система
Национальная валюта	Резервные валюты, международные счетные единицы
Степень обратимости национальной валюты	Условия взаимной обратимости валют
Паритет национальной валюты	Унифицированный режим валютных паритетов
Режим курса национальной валюты	Регламентация режимов валютных курсов
Международная валютная ликвидность страны	Мировой денежный товар и международная ликвидность
Наличие или отсутствие валютных ограничений	Межгосударственное регулирование валютных ограничений
Международные кредитные средства обращения, регламентация правил их использования	Унификация правил использования международных кредитных средств обращения
Регламентация международных расчетов страны	Унификация основных форм международных расчетов
Режим национального валютного рынка и рынка золота	Режим мировых валютных рынков и рынков золота
Национальные органы, обслуживающие и регулирующие валютные отношения страны	Международные организации, осуществляющие межгосударственное валютное регулирование



2. Становление и развитие мировой валютной системы



Возникновение мировой валютной системы



результат появления
необходимости расчетов
между участниками
мирового платежного
оборота вследствие
развития товарного
производства, денежного
обращения и
международных
экономических отношений -
кооперации, разделения
труда.

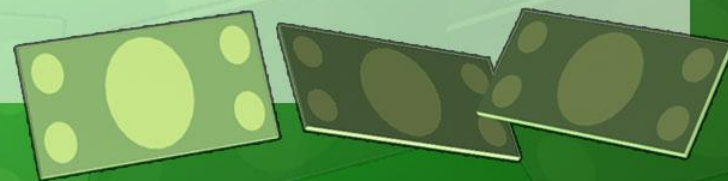
Мировая валютная система определяет:

- Стандарт международных валютных отношений;
 - Условия конвертируемости валют и допустимый режим валютных ограничений;
 - Режим валютных курсов;
 - Режим функционирования международного валютного рынка и рынка золота;
 - Принципы и механизм международного регулирования валютных отношений;
 - Международные финансовые организации
-

Критерии	Парижская валютная система с 1867 г.	Голландская валютная система с 1922 г.	Бреттон-Вудская валютная система с 1944 г.	Ямайская валютная система с 1976-1978 гг.	Европейская валютная система с 1979 г.
1.База	Золотомонетный, золотослитковый стандарты	Золото-девизный стандарт	Золото-девизный (золото-долларовый) стандарт	Стандарт специальных прав заимствования (СДР)	Стандарт ЭКЮ с (1979-1988 гг.; евро (с 1999 г.)
2.Использование золота как мировых денег	Конвертируемость валют в золото. Золотые паритеты. Золото как резервное и платежное средство			Официальная демонетизация золота	Объединение 20% официальных золото-долларовых резервов. Использование золота для обеспечения эмиссии ЭКЮ, переоценка золотых резервов по рыночной цене
3.Режим валютного курса	Свободно колеблющиеся курсы в пределах золотых точек	Свободно колеблющиеся курсы без золотых точек	Фиксированные паритеты и курсы ($\pm 0,75 - 1\%$)	Свободный выбор режима валютного курса	Совместно плавающий валютный курс в пределах $\pm 2,25 - 15\%$ с августа 1993 г. («европейская валютная змея») только для 4 стран, не присоединившихся к зоне евро)
4.Институциональная структура	Конференция	Конференция, совещание	МВФ – орган межгосударственного валютного регулирования	МВФ, совещания «в верхах»	Европейский фонд валютного сотрудничества (ЕФВС) (1979-1993 гг.) Европейский валютный институт (ЕВИ) (1994-1998 гг.) Европейский центральный банк (ЕЦБ) (с 1 июля 1998 Г.)



3. Общая характеристика Парижской и Генуэзской валютных систем



Парижская система

- система золотого стандарта, которая стихийно сформировалась в второй половине XIX века и была закреплена межгосударственным соглашением на международной конференции в Париже (1867 г.).

Основные принципы системы золотого стандарта

1. Золотое обеспечение национальных денежных единиц
2. Параллельное обращение золота и бумажно-кредитных денег (банкнот)
3. Золотой паритет как основа формирования валютных курсов
4. Рыночный механизм формирования валютных курсов, которые формально были свободно плавающими, но фактически колебания курсов регулировались «золотыми точками»
5. Установление золотого содержания национальных денежных единиц (масштаба цен)

Золотые точки

- уровень валютного курса, при котором становилось выгодно не обменивать напрямую валюту одной страны на другую, а производить обмен при посредстве золота;
- определялись издержками, связанными с транспортировкой золота и чеканкой монет.
- **Обесценение национальной валюты** сверх золотой точки приводило к оттоку золота из страны и сокращению денежной массы, что способствовало повышению валютного курса и возвращению его в пределы золотой точки.
- **Уорожение национальной валюты** и выход за пределы нижней золотой точки, наоборот, приводило к притоку золота в страну и росту денежной массы, что способствовало снижению валютного курса и возвращению его в пределы золотой точки

Одновременно, за счет золото-денежных потоков между странами, автоматически регулировались платежные балансы.

Для системы золотого стандарта была характерна относительная устойчивость валютных курсов, которая достигалась ценой колебаний объемов производства и уровня занятости

Исторически существовали 3 формы золотого стандарта:

1.Золотомонетный стандарт – в обращении находились золотые монеты и бумажно-кредитные деньги (девизы).

2.Золотослитковый стандарт – золотые монеты были изъяты из обращения, но бумажно-кредитные деньги имели золотое содержание и свободно обменивались на слитковое золото.

3.Золотодевизный стандарт – свободную конвертируемость в золото сохранили лишь валюты (девизы) ведущих стран, которые наряду с золотом стали выполнять функции мировых денег. Золотодевизный стандарт был введен в рамках Генуэзской МВС (1922г.)

- Стандарт был относительно эффективен до первой мировой войны, когда действовал рыночный механизм выравнивания валютных курсов и платежных балансов.
- Страны с дефицитным платежным балансом вынуждены были проводить дефляционную политику, ограничивать денежную массу в обращении и допускать уход золота за границу.
- Однако к началу XX века такая система перестала отвечать новым реалиям, в которых функционировали международные экономические отношения.
- Один из наиболее характерных компонентов мирового хозяйства того периода - экспорт капитала - вступил в противоречие с существованием золотого стандарта в мировой валютной системе.
- Кроме того, запасы казначейского золота стали сосредотачиваться в казне немногих быстроразвивающихся стран.

- Поэтому после периода валютного хаоса, возникшего в итоге первой мировой войны, его сменил золтодевизный стандарт, основанный на золоте и ведущих валютах капиталистических стран.
- Платежные средства в иностранной валюте, предназначенные для международных расчетов, стали называть **девизами**.
- Вторая мировая валютная система капитализма была юридически оформлена межгосударственным соглашением, достигнутым на **Генуэзской конференции в 1922 г.**



Генуэзская валютная система (1922-1944 гг.):

- ✓ золотодевизный стандарт – банкноты обмениваются не на золото, а на девизы других стран (векселя, чеки);
- ✓ девизы могли быть обменены на золото;
- ✓ только резервные валюты (доллар США и фунт стерлингов) были приняты в качестве девизной валюты и сохранили конверсию в золото.

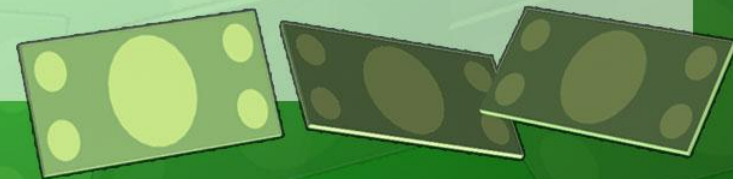
В 1922 - 1928 гг. наступила относительная валютная стабилизация.

Но ее непрочность заключалась в следующем:

- вместо золотомонетного стандарта были введены урезанные формы золотого монометаллизма в денежной и валютной системах;**
- процесс стабилизации валют растянулся на несколько лет, что создало условия для валютных войн;**
- методы валютной стабилизации предопределили ее шаткость, в большинстве стран были проведены девальвации;**
- стабилизация валют была проведена с помощью иностранных кредитов. США, Великобритания, Франция использовали тяжелое валютно-экономическое положение других стран для навязывания им обременительных условий межправительственных займов.**



4. Бреттон-Вудская валютная система



Бреттон-Вудская МВС

(1944 г., участники конференции 44 страны,
в т.ч. СССР)



Создание Бреттон-Вудской валютной системы было обусловлено следующими основными причинами:

- 
1. Необходимость валютной стабилизации в целях послевоенного восстановления и развития экономики.
 2. Углубление кризиса Генуэзской валютной системы. Ее структурные принципы перестали функционировать.
 3. Очередное изменение соотношения сил в мире в итоге Второй мировой войны. Сформировался американоцентризм в мировой экономике и политике – гегемония США и их валюты за счет ослабления основных конкурентов – Великобритании, Германии, Франции, Японии.

Под давлением США в рамках Бреттонвудской системы утвердился *долларовый стандарт* – мировая валютная система, основанная на господстве доллара.

Специфика долларового стандарта в рамках Бреттонвудской системы заключалась в сохранении связи доллара с золотом.

Принципы организации Бреттон-Вудской МВС

1. Основана на принципах золото-девизного стандарта
 2. Функции стандарта МВО закреплены за золотом и двумя ключевыми валютами - долларом США и фунтом стерлингов (фактически золотодолларовый стандарт).
 3. Установлено золотое содержание и частичное золотое обеспечение национальных валют.
 4. Ключевые валюты должны свободно конвертироваться в золото на официальном уровне (для Центральных банков).
 5. Система фиксированных валютных курсов к доллару США ($\pm 1\%$).
 6. Курс доллара фиксирован к золоту. Цена золота фиксирована на уровне 35 долларов за унцию (31,1 г чистого золота).
 7. Учреждены Международный валютный фонд (МВФ) и Международный банк реконструкции и развития (МБРР)
-

- Экономическое превосходство США и дефицит платежных балансов их конкурентов вызвали всеобщий спрос на доллары и породили **«долларовый голод»**.
- США использовали принципы Бреттонвудской системы для усиления своих позиций в мире. С другой стороны, страны Западной Европы и Японии были заинтересованы в заниженном курсе своих валют в целях поощрения экспорта и восстановления разрушенной экономики.

В связи с этим Бреттонвудская система в течение четверти века способствовала росту мировой торговли и производства

Экономический, энергетический, сырьевой кризисы дестабилизировали Бреттонвудскую систему в 1960-х гг. Изменение соотношения сил на мировой арене подрывало ее структурные принципы.

Непосредственные причины кризиса и крушения Бреттон-Вудской системы

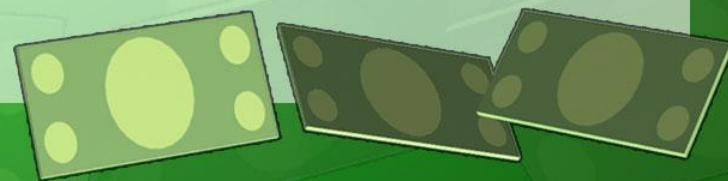
1. Изменение соотношения сил в мировой экономике.
2. Падение доверия к доллару, связанное с его обесценением на фоне хронического дефицита платежного баланса США

Этапы формирования и развития кризиса

- «Долларовый голод»
 - Формирование хронического дефицита ПБ США, ослабление доллара, «долларовое пресыщение»
 - «Золотая лихорадка», резкое сокращение золотого запаса США, прекращение обмена долларов на золото (решение президента США Р. Никсона - 1971 г.)
 - «Валютная лихорадка», отказ от фиксации курсов к доллару. Прекращение действия Бреттон-Вудской МВС
-



5. Ямайская валютная система



Ямайская валютная система

- Кризис Бреттонвудской валютной системы породил **обилие проектов валютной реформы**: от проектов создания коллективной резервной единицы, выпуска мировой валюты, обеспеченной золотом и товарами, до возврата к золотому стандарту.
- США взяли курс на окончательную демонетизацию золота и создание международной валютной единицы в целях поддержки позиций доллара
- В 1972-1974 гг. «Комитет двадцати» **МВФ** подготовил проект реформы мировой валютной системы. Соглашение стран-членов МВФ, заключенное в Кингстоне (Ямайка) в январе 1976 г., и ратифицированное в апреле 1978 г. второе изменение Устава МВФ оформили принципы **четвертой мировой валютной системы** – Ямайской.

Ямайская валютная система – система плавающих валютных курсов:

- ✓ отсутствие пределов колебаний валютных курсов и обязательств по взаимному проведению валютных интервенций;
- ✓ золото как особый товарный ликвидный актив свободно продается и покупается на мировом рынке;
- ✓ валютные курсы не являются фиксированными;
- ✓ пропорции обмена валют основываются на ППС этих валют в данный момент времени и зависят от спроса и предложения на обмениваемые валюты.



Ямайская валютная система должна была быть более гибкой, чем Бреттонвудская, и эластичнее приспосабливаться к нестабильности платежных балансов и валютных курсов. Однако Ямайская валютная система периодически испытывает потрясения. Из-за различий ден. потоков бизн и фин циклов. Ведутся поиски путей ее реформирования.

Ямайская валютная система и современные валютные проблемы

- Современная (Ямайская) валютная система так же периодически испытывает потрясения. Ведутся поиски путей ее совершенствования в целях решения **основных валютных проблем**.
- **Проблемы, связанные с СДР.** СДР были задуманы как прообраз *наднациональной мировой валюты*, идея которой наиболее соответствует требованиям глобализации экономики
- СДР – (Special Drawing Rights - специальные права заимствования в МВФ, впервые выпущены в 1970 г.) – были предназначены служить основой валютных паритетов вместо золота и выполнять функции международного соизмерения цен, платежного и резервного средства. Условная стоимость СДР исчисляется на базе средневзвешенной стоимости валют, входящих в их валютную корзину. Несмотря на постепенное уменьшение состава этой корзины с 16 с 1974 г. до 4 с 2001 г., наибольшая доля принадлежит доллару США (ныне 44%). Фактически в форме СДР частично сохранился долларový стандарт, что отражает позиции доллара как одной из ведущих мировых валют.

Итоги функционирования СДР с 1970 г. свидетельствуют о том, что они далеки от мировых денег.

- ***Сложный механизм эмиссии СДР.*** Характер эмиссии СДР неэластичный и не связан с реальными потребностями международных расчетов. МВФ выпускает заранее установленные суммы на определенный период. Объем эмиссии СДР незначителен. На долю развитых стран приходится 2/3 выпущенных СДР. США получили около 23% (столько же, сколько все развивающиеся страны).
- ***Проблема обеспечения СДР.*** Вначале (с 1970 г.) единица СДР приравнивалась к 0,888671 г золота, что соответствовало золотому содержанию доллара того периода. Отсюда их первоначальное название «бумажное золото». С июля 1974 г. было отменено золотое содержание СДР.

■ ***Сфера использования СДР:***

- Вопреки замыслу, СДР не стали эталоном стоимости, главным международным резервным и платежным средством. СДР в основном применяются в операциях МВФ как коэффициент пересчета национальных валют, масштаб валютных соизмерений.
- Вне Международного валютного фонда СДР используются в ограниченных сферах: например, на мировом рынке ссудных капиталов некоторые счета, облигации, синдицированные кредиты номинированы в СДР.
- СДР как средство накопления валютных резервов применяют незначительно.
- Объем операций в СДР незначителен, а их роль остается скромной. Они не обладают абсолютной приемлемостью, не обеспечивают эквивалентности сопоставлений и урегулирования сальдо платежного баланса.

- Концепция стандарта СДР утратила смысл, и предстоит изменение этого структурного принципа Ямайской валютной системы



Сфера использования СДР
ограничена в основном

операциями МВФ с

центральными банками
стран-членов.

СДР не получили признания
на мировом рынке как
валюта контрактов,
международного платежного
и резервного средства.

Утрата долларом монопольной роли.

- Хронический дефицит платежного баланса по текущим операциям, разбухание краткосрочной внешней задолженности, уменьшение официального золотого запаса США, две девальвации подорвали монопольное положение доллара как резервной валюты с 1970-х гг.
- Тем не менее, формально лишенный этого статуса в результате Ямайской валютной реформы доллар фактически остается ведущим международным платежным и резервным средством

Роль золота в мировой валютной системе.

- Демонетизация золота обусловлена объективными причинами: золотые деньги перестали соответствовать потребностям товарного производства. Национальные кредитные деньги постепенно вытеснили золотые вначале из внутреннего денежного обращения, а затем с определенным временным лагом из международных экономических отношений.
- Однако, противоречие между юридической демонетизацией золота в рамках Ямайской валютной системы и его реальным использованием как международного резервного средства и чрезвычайного международного платежного средства (при экономических и политических потрясениях) дает основание для дискуссий о будущей позиции золота в новой мировой валютной системе.

Режим плавающих валютных курсов.

- Ямайское валютное соглашение ввело право выбора странами любого режима валютного курса.
- Фактически наиболее распространен режим регулируемого плавания валютного курса.
- Развитыми странами (G-7, G-10) и МВФ активно внедряется концепция, ориентированная на введение свободно плавающих курсов национальных валют в реформируемой валютной системе.
Режим свободноплавающего валютного курса представляет интерес для наиболее конкурентоспособных, в первую очередь развитых стран – ведущих экспортеров товаров, услуг, капиталов, валюта которых активно используется в международных операциях. При этом их экономические выгоды оборачиваются потерями менее конкурентоспособных контрагентов, в первую очередь, развивающихся стран и государств с развивающимися рынками.
- Целесообразно более взвешенное отношение к перспективе введения свободного плавания курса рубля с учетом степени готовности экономики России, поскольку регулируемое плавание валютного курса в большей степени обеспечивает его корректировку.

- *Нынешний кризис поставил под сомнение приемлемость концептуальной основы Ямайской валютной системы, которая **ориентировалась в основном на рекомендации монетаризма и либерализацию, что привело к ослаблению межгосударственного валютно-кредитного регулирования.***
- Кризис выявил **неэффективность МВФ** как института регулирования, которое распространялось лишь на развивающиеся страны и не касалось развитых стран, в том числе США, поскольку они перестали заимствовать в Фонде.
- Кризис выявил также **риски монополизма в международных валютных отношениях.** Структурные принципы Ямайской валютной системы, сформированные в интересах ведущих развитых стран, перестали соответствовать условиям глобализации экономики, многополярности мира, новой расстановке сил между ведущими экономическими и финансовыми центрами, регионализма и появления новых валют, претендующих на роль мировых денег



**Спасибо за
внимание!!!**