

Тема: «Эволюция мировой валютной системы и современные валютные проблемы»

Учебные вопросы:

1. От золотомонетного к золотодевизному стандарту.
2. От Генуэзской к Бреттонвудской валютной системе.
3. Ямайская валютная система и современные валютные проблемы.
4. От Европейской валютной системы к Экономическому и валютному союзу (ЭВС).
5. Развивающиеся страны в Ямайской валютной системе.

Учебный вопрос № 1:
«От золотомонетного к
золотодевизному стандарту»

Основные этапы развития мировой валютной системы:

1 этап - Парижская валютная система
(Париж, Франция, 1867 г.);

2 этап – Генуэзская валютная система
(Генуя, Италия, 1922 г.);

3 этап – Бреттон-Вудская валютная
система (Бреттон-Вудс, США, 1944 г.);

4 этап – Ямайская валютная система
(Кингстон, Ямайка, 1976 г.).

1 этап развития мировой валютной системы

Первая мировая валютная система сформировалась после промышленной революции на базе золотого монометаллизма в форме золотомонетного стандарта. Юридически она была оформлена межгосударственным соглашением на конференции в Париже в 1867 г., которое признало золото единственной формой

Принципы Парижской валютной системы

1. основой являлся золотомонетный стандарт;
2. каждая валюта имела золотое содержание, в соответствии с которым устанавливались золотые паритеты;
3. сложился режим свободно плавающих курсов валют с учетом рыночного спроса и предложения, но в пределах золотых точек;
4. юридической основой валютной системы служило Парижское межгосударственное соглашение 1867 г.

Например, валюта имело золотое содержание

в:

- Великобритании - с 1816 г.,
- США – с 1837 г.,
- Германии – с 1875 г.,
- Франции – с 1878 г.,
- России – с 1895 г.

Золотой стандарт был относительно эффективен до первой мировой войны, когда действовал рыночный механизм выравнивания валютного курса и платежного баланса.

Золотой стандарт играл роль рыночного регулятора:

- производства,
- внешнеэкономических связей,
- денежного обращения,
- платежных балансов,
- международных расчетов.

Золотомонетный стандарт перестал функционировать как денежная и валютная системы, так как не соответствовал масштабам интернационализации хозяйственных связей и условиям регулируемой рыночной экономики.

2 этап развития мировой валютной системы

После периода валютного хаоса, возникшего в итоге первой мировой войны, был установлен золотодевизный стандарт, основанный на золоте и ведущих валютах, конвертируемых в золото. Платежные средства в иностранной валюте стали называть девизами. Вторая мировая валютная система была оформлена межгосударственным соглашением, достигнутым на Генуэзской

Принципы Генуэзской валютной системы

1. основой являлись золото и девизы.
2. сохранены золотые паритеты.
3. восстановлен режим свободно колеблющихся валютных курсов.
4. юридической основой валютной системы было Генуэзское межгосударственное соглашение 1922 г.

В 1922 – 1928 г. наступила относительная валютная стабилизация. Но ее непрочность заключалась в следующем:

- были введены урезанные формы золотого монометаллизма в денежной и валютной системах;
- процесс стабилизации валют растянулся на ряд лет, что создало условия для валютных войн;
- методы валютной стабилизации predetermined ее шаткость;
- стабилизация валют была проведена с помощью иностранных кредитов.

ОСОБЕННОСТИ МИРОВОГО ВАЛЮТНОГО КРИЗИСА 1929-1936 ГГ.:

- циклический характер: валютный кризис переплелся с мировым экономическим и денежно-кредитным кризисом;
- структурный характер: принципы мировой валютной системы потерпели крушение;
- большая продолжительность: с 1929 г. до осени 1936 г.;
- исключительная глубина и острота: курс ряда валют снизился на 50-84%.
- крайняя неравномерность развития: кризис поражал то одни, то другие страны, причем в разное время и с различной силой.

Этапы мирового валютного кризиса

1 этап (1929 – 1930 гг.) ознаменовался обесценением валют аграрных и колониальных стран, так как резко сократился спрос на сырье на мировом рынке и цены на него понизились на 50-70%. Поскольку их валютные резервы не могли покрыть дефицит платежного баланса, курс валют этих стран снизился на 25-54% - в Австралии, Аргентине, на 80% - в Мексике.

На 2 этапе (середина 1931 г.) слабым звеном в мировой валютной системе оказались Германия и Австрия в связи с отливом иностранных капиталов, уменьшением официального золотого запаса и банкротством банков. Германия ввела валютные ограничения, прекратила платежи по внешним долгам и размен марки на золото. Фактически в стране был отменен золотой стандарт, а официальный курс марки был заморожен на уровне 1924 г.

3 этап ознаменовался отменой золотого стандарта в Великобритании осенью 1931 г. Непосредственной причиной этого послужили ухудшение состояния платежного баланса и уменьшение официальных золотых резервов страны в связи с резким сокращением экспорта товаров и доходов от «невидимых» операций. 21 сентября 1931 г. Был прекращен размен фунта стерлингов на золотые слитки, а курс его снижен на 30,5%.

На 4 этапе валютного кризиса был отменен золотомонетный стандарт в США в апреле 1933 г., когда экономический кризис перерастал в депрессию. Причиной отмены послужило значительное и неравномерное падение цен (оптовых - на 40%, а розничных - на 20%). Это вызвало массовые банкротства. Банкротство 10 тыс. банков (40 % общего количества банков страны) подорвало денежно-кредитную систему США и привело к отмене размена долларовых банкнот на золотые монеты.

На 5 этапе осенью 1936 г. В центре валютного кризиса оказалась Франция, которая дольше других стран поддерживала золотой стандарт. Мировой экономический кризис охватил Францию позднее, и она усиленно обменивала фунты стерлингов и доллары на золото, несмотря на недовольство Великобритании и США. Опираясь на возросший золотой запас (83 млрд. франц. фр. В 1932 г. против 29 млрд. в июне 1929 г.), Франция возглавила золотой блок в целях сохранения золотого стандарта.

В результате кризиса Генуэзская валютная система утратила относительную эластичность и стабильность. Несмотря на прекращение размена банкнот на золото во внутреннем обороте, сохранилась внешняя конвертируемость валют в золото по соглашению центральных банков США, Великобритании, Франции.

Валютные блоки.

Валютный блок – группировка стран, зависимых в экономическом, валютном и финансовом отношениях от возглавляющей его державы, которая диктует им единую политику в области международных экономических отношений и использует их как привилегированный рынок сбыта, источник дешевого сырья, выгодную сферу приложения капитала.

Черты валютного блока:

- 1) курс зависимых валют прикреплен к валюте страны, возглавляющей группировку;
- 2) международные расчеты входящих в блок стран осуществляются в валюте страны - гегемона;
- 3) валютные резервы хранятся в стране - гегемона;
- 4) обеспечением зависимых валют служат казначейские векселя и облигации государственных займов страны-гегемона.

Основные валютные блоки – *стерлинговый* с 1931 г. и *долларовый* с 1933 г. – возникли после отмены золотого стандарта в Великобритании и США.

Девальвация валют накануне второй мировой войны

Мировая валютная система была потрясена вновь экономическим кризисом в 1937 г. Впервые на межгосударственном уровне введены консультации на базе трехстороннего соглашения от 25 сентября 1937 г. между США, Великобританией и Францией.

За 1936 – 1938 гг. французский франк девальвировался трижды. К концу 1938 г. золотое содержание и официальный курс доллара снизились на 41 % против уровня 1929 г., фунта стерлингов – на 43%, французского франка – на 60%, швейцарского франка – на 31%.

Накануне второй мировой войны не осталось ни одной устойчивой валюты.

Учебный вопрос № 2:
«От Генуэзской к
Бреттонвудской валютной
системе»

3 этап развития мировой валютной системы

Вторая мировая война привела к углублению кризиса Генуэзской валютной системы. Разработка проекта новой мировой валютной системы началась еще в годы войны, так как страны опасались потрясений, подобных валютному кризису после первой мировой войны.

На валютно-финансовой конференции ООН в Бреттон-Вудсе (США) в 1944 г. была оформлена третья мировая валютная система. Принятые на конференции Статьи Соглашения (Устав МВФ) определили следующие принципы Бреттон-Вудской валютной системы.

1. Введен золтодевизный стандарт, основанный на золоте и двух резервных валютах – долларе США и фунте стерлингов.

2. Бреттон-Вудское соглашение предусматривало три формы использования золота как основы мировой валютной системы:

а) сохранены золотые паритеты валют и введена их фиксация в МВФ;

б) золото продолжало использоваться как международное платежное и резервное средство;

в) чтобы закрепить за долларом статус главной резервной валюты, казначейство США продолжало разменивать его на золото иностранным центральным банкам и правительственным учреждениям по официальной цене, установленной в 1934 г., исходя из золотого содержания своей валюты.

3. Установлен режим фиксированных валютных паритетов и курсов: курс валют мог отклоняться от паритета в узких пределах ($\pm 1\%$ по Уставу МВФ и $\pm 0,75\%$ по Европейскому валютному соглашению). Для соблюдения пределов колебаний курсов валют центральные банки были обязаны проводить валютную интервенцию в долларах.

4. Впервые в истории создан орган международного валютного регулирования. МВФ предоставляет кредиты в иностранной валюте для покрытия дефицита платежных балансов в целях поддержки нестабильных валют.

Под давлением США в рамках Бреттон-Вудской системы утвердился долларовый стандарт – мировая валютная система, основанная на господстве доллара.

Доллар – единственная валюта, частично конвертируемая в золото, - стал базой валютных паритетов, преобладающим средством международных расчетов, валютой интервенции и резервных активов.

В связи с неустойчивостью экономики, кризисом платежных балансов, усилением инфляции курсы западноевропейских валют по отношению к доллару снизились. Возникли «курсовые перекосы» - несоответствие рыночного и официального курсов, что явилось причиной многочисленных девальваций. Среди них особое место занимает массовая девальвация валют в 1949 г., которая имела ряд особенностей.

ОСОБЕННОСТИ МАССОВОЙ ДЕВАЛЬВАЦИИ ВАЛЮТ В 1949 Г.

1. снижение курсов было проявлением локального валютного кризиса, возникшего под влиянием мирового экономического кризиса, который в 1948 – 1949 г. поразил в основном США и Канаду и болезненно отразился на экономике Западной Европы.
2. Девальвация 1949 г. была проведена в известной мере под давлением США, которые использовали повышение курса доллара для поощрения экспорта капитала, скупки по дешевке товаров и предприятий в западноевропейских странах и их колониях.

3. Курс национальных валют был снижен не посредственно по отношению к доллару, так как в соответствии с Бреттон-вудским соглашением были установлены фиксированные курсы к американской валюте, а некоторые валюты не имели золотых паритетов.
4. Девальвация была проведена в условиях валютных ограничений.
5. Девальвация имела массовый характер; она охватила валюты 37 стран, на долю которых приходилось 60 – 70 % мировой торговли.
6. Снижение курса валют колебалось от 12 % до 30,5 %.

РАСПАД ВАЛЮТНЫХ ЗОН

Во время второй мировой войны и после ее окончания были оформлены валютные зоны:

- стерлинговая и долларовая на базе соответствующих до военных валютных блоков,
- зоны французского франка,
- португальского эскудо,
- испанской песеты,
- голландского гульдена.

Сохраняя основные черты валютных блоков, валютные зоны отражали новые явления, связанные с усилением государственного регулирования валютно-финансовых и торговых отношений между их участниками.

ПРИЧИНЫ КРИЗИСА БРЕТТОНВУДСКОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ

1. Неустойчивость и противоречия экономики. Начало валютного кризиса в 1967 г. совпало с замедлением экономического роста. Мировой циклический кризис охватил экономику Запада в 1969 - 1970, 1974 - 1975, 1979 - 1983 гг.
2. Усиление инфляции отрицательно влияло на мировые цены и конкурентоспособность фирм, поощряло спекулятивные перемещения «горячих» денег. Различные темпы инфляции в странах влияли на динамику курса валют, а снижение покупательной способности денег создавало условия для «курсовых перекосов».

3. Нестабильность платежных балансов.
Хронический дефицит балансов одних стран (особенно Великобритании, США) и активное сальдо других (ФРГ, Японии) усиливали резкие колебания курсов валют соответственно вниз и вверх.
4. Несоответствие принципов Бреттонвудской системы изменившемуся соотношению сил на мировой арене усиливалось по мере ослабления экономических позиций США и Великобритании, которые покрывали дефицит своих платежных балансов национальными валютами, злоупотребляя их статусом резервных валют. В итоге была подорвана их устойчивость.

5. Активизация рынка евро долларов.

Поскольку США покрывают дефицит своего платежного баланса национальной валютой, часть долларов переводится в иностранные банки, способствуя развитию рынка евро долларов.

6. Дезорганизующая роль ТНК в валютной сфере: ТНК располагают гигантскими активами в разных валютах, которые вдвое превышают валютные резервы центральных банков, ускользают от национального контроля и участвуют в валютной спекуляции, придавая ей грандиозный размах.

Формы проявления кризиса

Бреттонвудской валютной системы:

- «Валютная лихорадка» - перемещение «горячих» денег, массовая продажа неустойчивых валют в ожидании их девальвации и скупка валют – кандидатов на ревальвацию;
- «Золотая лихорадка» - «бегство» от нестабильных валют к золоту и периодическое повышение его цены;
- Паника на фондовых биржах и падение курсов ценных бумаг в ожидании изменения курса валют;

- Обострение проблемы международной валютной ликвидности, особенно ее качества;
- Массовые девальвации и ревальвации валют;
- Активная валютная интервенция центральных банков, в том числе коллективная;
- Резкие колебания официальных золотовалютных резервов;

- Использование иностранных кредитов и заимствований в МВФ для поддержки валют;
- Нарушение структурных принципов Бреттонвудской системы;
- Активизация национального и межгосударственного валютного регулирования;
- Усиление двух тенденций в международных экономических и валютных отношениях – сотрудничества и противоречий, которые периодически перерастают в торговую и валютную войны.

Валютный кризис развивался волнообразно, поражая то одну, то другую страну в разное время и с разной силой. Развитие этого кризиса условно можно разделить на несколько этапов.

- Девальвация фунта стерлингов.
- Золотая лихорадка, распад золотого пула, образование двойного рынка золота.
- Девальвация французского франка.
- Ревальвация марки ФРГ.
- Девальвация доллара в декабре 1971 г.

Особенности и социально-экономические последствия кризиса Бреттонвудской валютной системы.

Между валютными кризисами 1929 – 1933 гг. и 1967 – 1976 гг. имеется определенное сходство. Эти структурные кризисы мировой валютной системы охватили все страны, приняли затяжной характер и привели к нарушению ее принципов. Однако кризис Бреттонвудской системы имеет ряд особенностей.

1. Переплетение циклического и нециклического валютных кризисов. Кризис Бреттонвудской валютной системы сочетался не только с мировыми экономическими кризисами, но и с периодическим оживлением и подъемом экономики.
2. Активная роль ТНК в развитии валютного кризиса. Крупные валютные активы и масштабы евровалютных, особенно евродолларовых, операций ТНК придали кризису Бреттонвудской системы огромный размах и глубину.

3. Дезорганизующая роль США. Используя привилегированное положение доллара как резервной валюты для покрытия дефицита своего платежного баланса, США наводнили долларами страны Западной Европы и Японию, вызывая нарушения в их экономике, усиление инфляции, нестабильность валют, что углубило межгосударственные противоречия.
4. Возникновение трех центров силы. Структурные принципы Бреттонвудской системы, установленные в период безраздельного господства США, перестали соответствовать новой расстановке сил в мире.

5. Волнообразное развитие валютного кризиса, о чем свидетельствуют рассмотренные этапы его развития.
6. Массовые девальвации и периодические ревальвации валют.
7. Структурный характер кризиса мировой валютной системы. Были отменены ее структурные принципы: прекращен размен долларов на золото, отменены официальная цена золота и золотые паритеты, введен режим плавающих валютных курсов, доллар и фунт стерлингов официально утратил и статус резервных валют.
8. Влияние государственного и межгосударственного валютного регулирования. С одной стороны, оно способствует обострению противоречий, с другой – смягчению последствий валютного кризиса и поиску выхода из него путем

Учебный вопрос № 3:
«Ямайская валютная система
и современные валютные
проблемы»

Соглашение (январь 1976 г.) стран – членов МВФ в Кингстоне (Ямайка) и ратифицированное требуемым большинством стран – членов в апреле 1978 г. второе изменение Устава МВФ оформили следующие принципы четвертой мировой валютной системы.

1. Введен стандарт СДР вместо золотодевизного стандарта. Соглашение о создании этой новой международной валютной единицы было подписано странами – членами МВФ в 1967 г. Первое изменение Устава МВФ, связанное с выпуском СДР, вошло в силу 28 июля 1969г.

2. Юридически завершена демонетизация золота: отменены его официальная цена, золотые паритеты, прекращен размен долларов на золото. По Ямайскому соглашению золото не должно служить мерой стоимости и точкой отсчета валютных курсов.
3. Странам предоставлено право выбора любого режима валютного курса.
4. МВФ, сохранившийся на обломках Бреттонвудской системы, призван усилить межгосударственное валютное регулирование.

По замыслу Ямайская валютная система должна быть более гибкой, чем Бреттонвудская, и эластичнее приспособляться к нестабильности платежных балансов и валютных курсов. Однако Ямайская валютная система периодически испытывает потрясения. Ведутся поиски путей ее совершенствования в целях решения основных валютных проблем.

1. Проблема СДР.
2. Утрата долларом монопольной роли.
3. Формирование много
валютного стандарта.
4. Судьба золота.
5. Режим плавающих валютных курсов.

Учебный вопрос № 4:
«От Европейской валютной
системы к Экономическому
и валютному союзу (ЭВС)»

1990 е гг. ознаменовались новым расширением ЕС прежде всего за счет стран Европейской ассоциации свободной торговли (ЕАСТ). С 1993г. Создано Европейское экономическое пространство, к которому присоединились многие страны ЕАСТ, торгово-экономической группировки, созданной в 1960 г. по инициативе Великобритании. Ассоциированными членами ЕС являются Болгария и Румыния. С ноября 1993г. Вступило в силу Маастрихтское соглашение об образовании Европейского политического, экономического и

Цели ЕС следующие : 1) создать экономический и политический союз на базе межгосударственного регулирования хозяйственной жизни; превратить ЕС в супер государство, 2) укрепить позиции западноевропейского центра для противоборства с монополиями США и Японии на мировом рынке, 3) коллективными усилиями удержать в сфере своего влияния развивающиеся страны – бывшие колонии западноевропейских держав.

Неотъемлемым элементом экономической интеграции является валютная интеграция – процесс координации валютной политики, формирования наднационального механизма валютного регулирования, создания межгосударственных валютно – кредитных и финансовых организаций.

Необходимость валютной интеграции обусловлена следующими причинами: 1. Для усиления взаимозависимости национальных экономик при либерализации движения товаров, капиталов, рабочей силы требуется валютная стабилизация. 2. Нестабильность Ямайской мировой валютной системы потребовала оградить ЕС от дестабилизирующих внешних факторов путем создания зоны валютной стабильности. 3. Западная Европа стремится стать мировым центром с единой валютой, чтобы ограничить влияние доллара, на котором основана Ямайская валютная система; противостоять конкуренции со стороны Японии.

Процесс валютной интеграции развивался по следующим направлениям:

- Межправительственные консультации в целях координации валютно – экономической политики;
- Совместное плавание курсов ряда валют ЕС в суженных пределах («европейская валютная змея»);
- Валютная интервенция не только в долларах, но и в марках ФРГ (с 1972 г.), чтобы уменьшить зависимость ЕС от американской валюты;

- Введение европейской расчетной единицы (ЕРЕ), приравненной в начале к 0,888671 г чистого золота, а с 1975 г. – к корзине валют ЕС;
- Формирование системы межгосударственных взаимных кредитов в целях покрытия временных дефицитов платежных балансов и осуществления расчетов между банками;
- Создание совместного бюджета ЕС;

- Установление к 1967 г. системы «зеленых курсов» - фиксированных, но периодически изменяемых курсов для расчетов по торговле сельскохозяйственными товарами;
- Введение системы валютных компенсаций – налогов и субсидий в форме надбавки или скидки к единой цене на аграрные товары;
- Создание межгосударственных финансовых институтов и фондов – Европейского инвестиционного банка, Европейского фонда валютного сотрудничества и ряда других фондов.

В итоге затяжных и трудных переговоров 13 марта 1979 г. была создана Европейская валютная система (ЕВС). Ее цели следующие: обеспечить достижение экономической интеграции, создать зону европейской стабильности с собственной валютой в противовес Ямайской валютной системе, основанной на долларовом стандарте, оградить «Общий рынок» от экспансии доллара.

ЕВС – это международная (региональная) валютная система (1979 – 1998 гг.) Европейского экономического сообщества, закрепленная межгосударственным соглашением этих стран с целью стабилизации валютных курсов и стимулирования интеграционных процессов. ЕВС – подсистема мировой валютной системы.

Особенности западноевропейского интеграционного комплекса определяли структурные принципы ЕВС, отличавшиеся от Ямайской валютной системы.

1. ЕВС базировалась на экю – европейской валютной единице.
2. В отличие от Ямайской валютной системы, юридически закрепившей демонетизацию золота, ЕВС использовала его в качестве реальных резервных активов.

3. Режим валютных курсов был основан на совместном плавании валют в форме «европейской валютной змеи».
4. Для осуществления межгосударственного регионального валютного регулирования был создан Европейский фонд валютного сотрудничества (ЕФВС).
5. Уникален режим курса валют, в частности к экю, основанный на их совместном плавании с пределами взаимных колебаний, что способствовало относительной стабильности экю и валют стран – членов ЕВС.
6. В отличие от СДР экю использовались не только в официальном, но и частном секторе.

К декабрю 1991 г. был выработан Маастрихтский договор о Европейском союзе, предусматривавший, в частности, по этапное формирование валютно-экономического союза.

Маастрихтский договор предусматривал три этапа реализации экономического и валютного союза:

Первый этап (1 июля 1990 г. – 31 декабря 1993 г.) – становление Экономического и валютного союза ЕС (ЭВС). В его рамках были осуществлены подготовительные мероприятия, необходимые для вступления в силу положений Маастрихтского договора. В частности, устранены все ограничения на свободное движение капиталов внутри ЕС, а также между ними третьими странами.

Второй этап (1 января 1994 г. – 31 декабря 1998 г.) был посвящен дальнейшей, более конкретной подготовке стран-членов к введению евро. Главным организационным событием этого этапа стало учреждение Европейской валютного института (ЕВИ), выступавшего как предтеча Европейского центрального банка (ЕЦБ), основной задачей которого являлось определение правовых, организационных и материально-технических предпосылок, необходимых для выполнения своих функций, начиная с третьего этапа-введения евро.

Третий этап перехода к единой валюте (1999 -2002 гг.). С 1 января 1999 г. фиксируются валютные курсы евро к национальным валютам стран – участниц зоны евро, а евро стала их общей валютой. Она заменила также экию в соотношении 1:1. Начали свою деятельность Европейский центральный банк (ЕЦБ) и Европейская система центральных банков (ЕСЦБ).

Учебный вопрос № 5:
«Развивающиеся страны в
Ямайской валютной
системе»

Развивающиеся страны, будучи членами МВФ, участвуют в мировой валютной системе, с которой связаны их национальные валютные системы. Однако зависимый и во многом отсталый тип социально-экономического развития большинства этих стран определяет в целом их подчиненное место в Ямайской валютной системе.

Ямайская валютная система предоставила странам-членам МВФ право выбора режима валютных курсов. Если развитые страны предпочли главным образом режим плавающего валютного курса, то развивающиеся страны используют несколько режимов валютных курсов. Около 10 стран определяют курс своей валюты на базе валютной корзины главных торгово-экономических партнеров (Индия, ШриЛанка, Танзания и др.)

В отдельных развивающихся странах (Бразилии, Колумбии, Перу, Индонезии) курс национальной денежной единицы определяется центральным банком на основе ряда экономических показателей (движение цен на главный экспортный товар, соотношение темпов инфляции в своей стране и у главных торгово-экономических партнеров и др.). Развивающиеся государства с более устойчивым валютно-экономическим положением (некоторые нефтедобывающие страны Персидского залива) перешли к плавающему курсу своих валют.

Нередки случаи, когда развивающиеся страны меняют режимы валютных курсов, переходя по различным причинам (неустойчивое валютное положение, отсутствие необходимого опыта и др.) от одного режима к другому. Таким образом, предоставляя свободу выбора режима валютных курсов. Ямайское соглашение расширило для этой группы стран возможности проведения более гибкой валютной политики.

Спасибо за внимание!