



Дисциплина «МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА»  
**МОДУЛЬ 3. ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ  
РАЗВИТИЯ СОВРЕМЕННЫХ  
ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЯВЛЕНИЙ**

**Тема 3.2. Международные  
валютно-финансовые отношения**

Преподаватель: Макеева Людмила Ивановна, старший преподаватель  
кафедры МЭО.

[makeeva1212@yandex.ru](mailto:makeeva1212@yandex.ru)



# Тема 3.2. Международные валютно-финансовые отношения

---



## Учебные вопросы:

1. Мировая валютно-финансовая система история развития
2. Международные финансово-кредитные организации
3. Доллар в мировой валютной системе
4. Мировая внешняя задолженность



# Основная литература:

---

1. **Мировая экономика: учебник / под ред. Б. М. Смитиенко. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Юрайт, 2013**
2. **Мировая экономика: учебник для бакалавров / под ред. Б.М. Смитиенко. 2-е издание. (Электронный ресурс) – М.: Юрайт, ИД Юрайт, 2013. –URL: <http://www.biblioclub.ru> «Университетская библиотека онлайн»**



# Информационные ресурсы:

---

1. <http://www.imf.org/external/russian/> - МВФ
2. <http://www.worldbank.org/eca/russian/> - Всемирный Банк
3. <http://web.worldbank.org> - Международный банк реконструкции и развития

# Понятие международных валютных отношений и международной валютной системы

## Международные валютные отношения (МВО)

Совокупность общественных отношений, складывающихся при функционировании валюты в МХ и обслуживающих взаимный обмен результатами деятельности национальных экономик

Развитие МВО обусловлено ростом мирового производства и обращения, созданием мирового рынка, углублением МРТ, формированием международной системы хозяйства и интернационализацией хозяйственной жизни

## Международная валютная система

Исторически сложившаяся форма организации и регулирования валютных отношений, закрепленная национальным законодательством и/или межгосударственными соглашениями

# I. Мировая валютно-финансовая 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 – это форма организации валютных отношений в рамках мирового хозяйства.**



# История развития мировой валютной системы

## ЗОЛОТОЙ СТАНДАРТ

В 1821 г. ВЕЛИКОБРИТАНИЯ стала первой страной, в которой был принят золотой стандарт. На протяжении XIX в. золотой стандарт был принят практически во всех крупнейших странах, занимающихся торговлей, — в том числе в России, Австро-Венгрии, Франции, Германии и Соединенных Штатах Америки.

В результате принятия золотого стандарта на деле сформировалась система **ФИКСИРОВАННОГО ВАЛЮТНОГО КУРСА**.

**ВАЛЮТНЫЙ КУРС** — это цена валюты одной страны, выраженная в валюте другой страны.

В соответствии с системой фиксированного валютного курса цена данной валюты не меняется по отношению ко всем остальным валютам.

Использование золотого стандарта привело к образованию фиксированного валютного курса, поскольку в каждой стране стоимость денежной единицы была привязана к золотому эквиваленту.

Например, в Великобритании была официально обеспечена продажа или покупка одной унции золота за **£4,247**; эта цифра и составила **НОМИНАЛЬНУЮ СТОИМОСТЬ** фунта стерлингов, или официальный **ЗОЛОТОЙ ЭКВИВАЛЕНТ БРИТАНСКОЙ ДЕНЕЖНОЙ** единицы.

В США была принята договоренность покупать или продавать унцию золота по номинальной стоимости, равной **\$20,67**.

**Таким образом: £4,247 = 1 унция золота = \$20,67 или  
£1 = \$4,867**



# ЗОЛОТОЙ СТАНДАРТ

На протяжении периода с 1821 г. до окончания Первой мировой войны в 1918 г. самой важной валютой, используемой для расчетов в процессе международной торговли, был **британский фунт стерлингов**.

Большинство компаний во всем мире были склонны к осуществлению расчетов по сделкам либо в золоте, либо в британских фунтах.

Именно поэтому международную валютную систему, действовавшую в этот период, часто называют **СТЕРЛИНГОВЫМ ЗОЛОТЫМ СТАНДАРТОМ**

Роль фунта стерлингов в мировой торговле усилилась еще больше в результате расширения Британской империи, в частности, над современными *Канадой, Австралией, Новой Зеландией, Гонконгом, Сингапуром, Индией, Пакистаном, Бангладеш, Кенией, Зимбабве, Южной Африкой, Гибралтаром, Бермудскими островами и Белизом*.

**Лондон стал в XIX в. основным международным финансовым центром и до настоящего времени сохраняет за собой это положение**

# КРАХ ЗОЛОТОГО СТАНДАРТА

Во время Первой мировой войны произошло разрушение системы стерлингового золотого стандарта. Экономическое давление, обусловленное военными действиями, привело к тому, что страны одна за одной начали отказываться от своих обязательств продавать или покупать свою валюту по номинальной стоимости.

**После ОКОНЧАНИЯ ВОЙНЫ на конференции в Брюсселе (1920 г.) и в Генуе (1922 г.)** между основными державами, занимавшими в то время господствующее положение в экономике, **были подписаны соглашения о ВОЗВРАТЕ К ДОВОЕННОМУ ЗОЛОТОМУ СТАНДАРТУ.**

В большинстве стран, в том числе в США, Великобритании и Франции, снова был принят золотой стандарт, несмотря на высокий уровень охватившей всю Европу *инфляции, безработицы и политической нестабильности.*



# ВЕЛИКАЯ ДЕПРЕССИЯ

# ВЕЛИКАЯ ДЕПРЕССИЯ причины:

1) Банк Англии (центральный банк Великобритании) не мог выполнять свои обязательства по обеспечению фиксированного обменного курса фунта стерлингов.

**Двадцать первого сентября 1931 г. банк ввел плавающий курс фунта стерлингов.** Это означало, что обменный курс фунта стерлингов должен был определяться в зависимости от факторов спроса и предложения, а также что с этого момента Банк Англии не обеспечивал обмен британских бумажных денежных единиц на золото по номиналу.

2) «стерлинговая зона» — зона, включавшая в себя группу стран, которые привязывали свою валюту к фунту стерлингов и использовали свои стерлинговые счета в лондонских банках в качестве международного резерва валюты.

Другие страны привязывали свою валюту к доллару США или французскому франку.

3) Соединенные Штаты Америки; Франция, Великобритания, Бельгия, Латвия, Нидерланды, Швейцария и Италия предприняли девальвацию национальной валюты с целью повышения конкурентоспособности товаров отечественного производства.

4) За возникшим международным экономическим конфликтом вскоре последовал международный военный конфликт — в 1939 г. началась Вторая мировая война.

## Эволюция мировой валютной системы

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

# ЭПОХА БРЕТТОН-ВУДСА

**В 1944 г. представители 44 стран мира собрались в курортном городке Бреттон-Вудс (штат Нью-Гемпшир).**

Участники Бреттон-Вудской конференции договорились о возобновлении действия золотого стандарта, но на принципиально новой основе.

Создали 2 новых международных организации, задача которых состояла в поддержке восстановления мировой экономики и международной валютной системы:

- 1. МЕЖДУНАРОДНЫЙ БАНК РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ**
- 2. МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД**

# Бреттон-Вудская валютная система



*Бреттон-Вудская конференция*

**Кризис Бреттон-Вудской системы был вызван изменением соотношения главных сил мировой экономики и падением курса доллара США.**

Основополагающие принципы **Бреттон-Вудской системы (1944 – 1976 гг.):**

- Свободная обратимость национальных валют как основа многосторонней системы расчетов;
- Фиксированные валютные паритеты в долларах или в золоте;
- Установлены твердые обменные курсы валют стран-участниц к курсу ключевой валюты;
- Курс ключевой валюты фиксирован к золоту;
- Изменения курсов валют осуществляются посредством их ревальвации или девальвации.

# Международный банк реконструкции и развития. МБРР (International Bank for Reconstruction and Development, IBRD)

— это официальное название ВСЕМИРНОГО БАНКА (World Bank).

**Задача Всемирного банка, учрежденного в 1945 г. - финансирование восстановления послевоенной экономики европейских государств.**

При содействии плана Маршалла Всемирный банк выполнил эту задачу к середине 50-х гг.

После этого перед Всемирным банком была поставлена другая миссия: **подъем экономики развивающихся стран.**

**ВСЕМИРНЫЙ БАНК является собственностью 184 стран-членов.**

Процесс принятия решений во Всемирном банке основывается на системе взвешенного голосования, которая отображает экономическую мощь стран-участниц и их вклад в деятельность банка.

*В настоящее время Соединенные Штаты Америки контролируют самый крупный блок голосов (17%); за США следуют Япония (8%), Германия (5%), Великобритания (4%), Франция (4%) и шесть стран с тремя процентами каждая: Канада, Китай, Индия, Италия, Россия и Саудовская Аравия.*

## Международный банк реконструкции и развития. МБРР (International Bank for Reconstruction and Development, IBRD)

Согласно уставу Всемирного банка, эта организация **может выделять кредиты только на производительные цели, что должно стимулировать экономический рост страны-получателя кредита.**

Всемирный банк не имеет права выделять средства на покрытие внешнеторгового дефицита, но он может финансировать проекты по развитию инфраструктуры (например, строительство новой железнодорожной линии или портовых сооружений).

Особо следует отметить тот факт, что Всемирный банк должен следовать **«консервативной кредитной политике»**

Группа Всемирного банка установила две основные глобальные цели к 2030 году:

1. Покончить с крайней бедностью за счет снижения количества людей, живущих менее, чем на \$1.25 в день.
2. Добиться большей справедливости и общего процветания за счет улучшения уровня жизни и роста доходов нижних 40 %



Джим Ен Ким



# МЕЖДУНАРОДНАЯ АССОЦИАЦИЯ РАЗВИТИЯ (МАР)

Международная ассоциация развития предлагает льготные кредиты — кредиты, по которым существует определенный риск того, что они не будут погашены.

МАР предоставляет кредиты без процентов, взимая с заемщиков только плату за обслуживание (в настоящее время — 0,75%).

Эти кредиты предоставляются на длительный срок (как правило, на 35-40 лет), с отсрочкой выплат на 10 лет для стран с низким доходом на душу населения.

Предоставление кредитов Международной ассоциацией развития рассчитано прежде всего **на наименее развитые страны.**

*Типичный кредит Международной ассоциации развития — это ссуда в \$25 млн, предоставленная Гвинее в 2002 г. на борьбу с загрязнением воды и на сокращение количества заболеваний, передаваемых через воду.*

Деятельность Международной ассоциации развития финансируется за счет первоначальных взносов ее членов, за счет чистого дохода Всемирного банка, а также за счет регулярных добровольных взносов, предоставляемых более богатыми странами.

**Международная финансовая корпорация, МФК (International Finance Corporation, IFC)**, созданная в 1956 г., несет ответственность за поддержку развития частного сектора экономики в развивающихся странах.

Действуя по принципу инвестиционного банка, МФК в сотрудничестве с частными инвесторами вкладывает как заемный, так и собственный капитал в перспективные коммерческие предприятия.

Например, в 2002 г. Международная финансовая корпорация инвестировала в компанию Lafarge Surma Cement Ltd. из Бангладеш \$10 млн в форме собственного капитала и \$35 млн в форме кредита, чтобы помочь в строительстве завода (общей стоимостью \$60 млн), который должен был выпускать 1,2 млн тонн цемента в год.

## **Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций, МАГИ (Multilateral Investment Guarantee Agency, MIGA),**

было учреждено в 1988 г. с целью преодоления трудностей, связанных с нежеланием частных компаний вкладывать деньги в экономику развивающихся стран из-за высокого уровня политических рисков .

Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций стимулирует прямые инвестиции в экономику развивающихся стран, предлагая частным инвесторам страхование иностранных инвестиций от некоммерческих рисков.

*Например, в 2002 г. МАГИ была заключена сделка по страхованию от политических рисков на сумму \$18 млн с компанией Societe Wationale de Telecommunications du Senegal. Эта страховка должна была защитить инвестиции компании в Ikatel SA, телефонную компанию Мали.*

# Международный валютный фонд (МВФ)

- ▣ МВФ был создан на международной валютно-финансовой конференции в Бреттон-Вудсе (США) в 1944 г., но начал функционировать с марта 1947 г.

**Задача этого фонда заключалась в осуществлении контроля над функционированием международной валютной системы.**

## **ЦЕЛИ ОРГАНИЗАЦИИ:**

- 1) поддержка международного сотрудничества в сфере валютных отношений;
- 2) содействие увеличению объема международной торговли и ее сбалансированному развитию;
- 3) обеспечение стабильности обменного курса валют, согласование валютных курсов между членами МВФ, устранение возможностей конкурентного снижения обменного курса национальных валют;
- 4) содействие созданию многосторонней системы платежей;
- 5) оказание финансовой помощи странам-членам МВФ на устранение диспропорции платежного баланса;
- 6) сокращение длительности и уменьшение степени неустойчивости баланса международных платежей стран-членов МВФ.



# Международный валютный фонд

- Для того чтобы получить членство в МВФ, страна должна выплатить взнос, который называется **квотой — частично в золоте и частично в национальной валюте страны.**
- Размер квоты имеет большое значение по следующим причинам:
- 1. Размер квоты определяет право страны на участие в голосовании по вопросам, решаемым в рамках Международного валютного фонда. В настоящее время Соединенные Штаты Америки контролируют 17% голосов в МВФ. На долю ФРГ и Японии приходится по 6% голосов; далее следуют Франция (5%), Великобритания (5%) и Саудовская Аравия (3%).
- 2. Квота страны образует часть ее государственных резервов в иностранной валюте.

# Международный валютный фонд

- **Размер квоты имеет большое значение по следующим причинам:**
- 3. Размер квоты определяет возможности страны в плане получения кредитов от Международного валютного фонда. Каждая страна-член МВФ имеет безусловное право брать у фонда кредиты в размере до 25% своей квоты.
- Политика Международного валютного фонда предусматривает дополнительные квоты на предоставление кредитов тем странам, которые дают свое согласие на введение МВФ ограничений на их экономическую политику



# Долларовый золотой стандарт

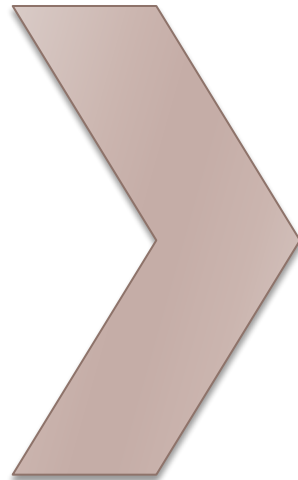
- На протяжении первых послевоенных лет только доллары США и канадские доллары были **конвертируемой валютой**, т. е. валютой, которую можно было без каких бы то ни было правовых ограничений обменивать на денежные единицы других стран.
- **Одним из результатов Бреттон-Вудской конференции стало учреждение золотого стандарта, основанного на долларе США.**
- Бреттон-Вудскую систему часто описывают как систему регулируемых фиксированных валютных курсов, поскольку национальные денежные единицы были привязаны к золоту, но уровень обменного курса этих единиц можно было при определенных обстоятельствах изменять.

# Конец золотого стандарта



Президент США. Ричард  
Никсон.

в 1971 г. отказался от обмена  
долларов на золото по  
фиксированному курсу



«Долларовый стандарт»

# Ямайская валютная система

---

Основными принципами **Ямайской валютной системы (1976 – наст. время)** стали:

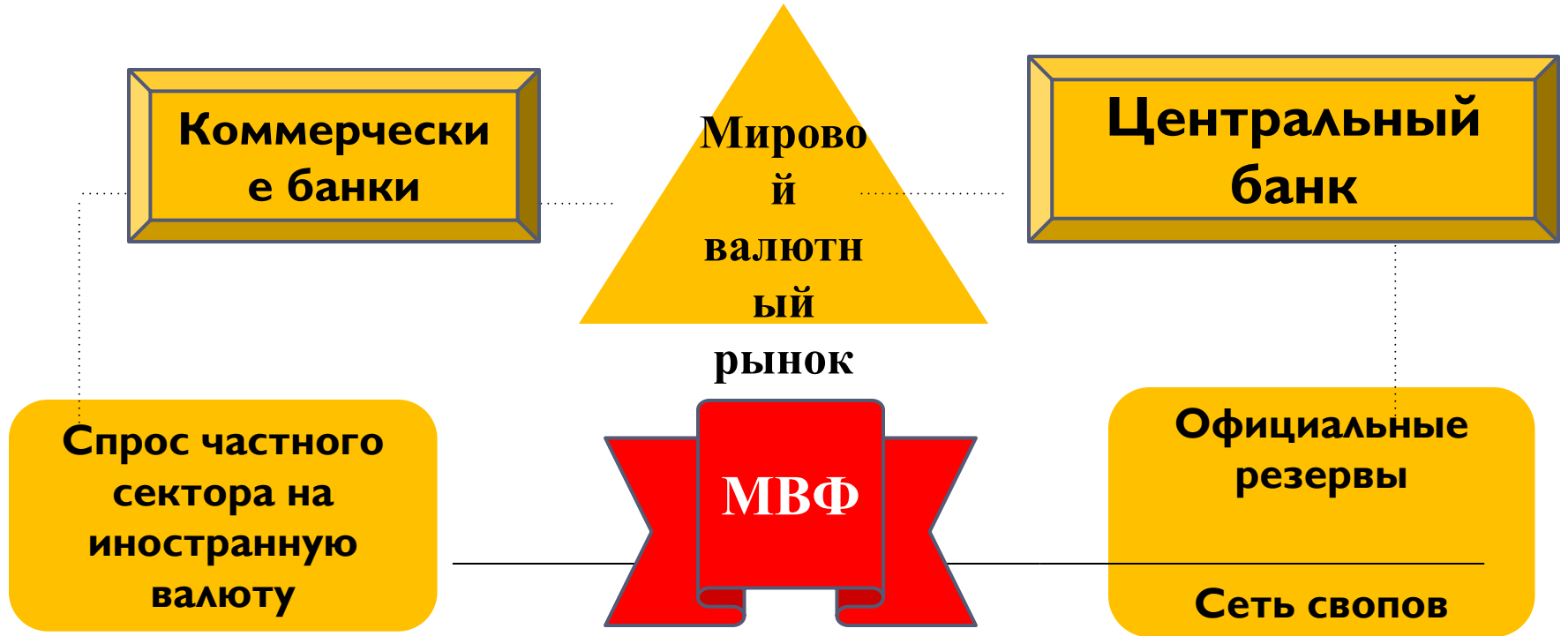
- Вытеснение золота из международных расчетов;
- Центральные банки стран получили возможность осуществлять операции с золотом по рыночным ценам, золотые паритеты были отменены;
- Вытеснение золота сопровождалось выдвижением **СДР (SDR)** на роль международного резервного средства;
- Странам предоставлялось 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.**

# 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.

# Мировая, региональная и национальная валютные системы – сущность и функции

---

## Национальная валютная система

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

Функции

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

# Мировая, региональная и национальная валютные системы – сущность и функции

---

## Региональная валютная система

Функции

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

---

# Мировая, региональная и национальная валютные системы – сущность и функции

## 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

# Валюта и ее классификация

Валюта – не новый вид денег, а особый способ их функционирования, когда национальные деньги опосредуют международные торговые, кредитные, расчетные операции.

## Классификация валют

### По способу конвертируемости

**Свободно конвертируемая** (СКВ), обладает неограниченной внутренней и внешней полной обратимостью и может использовать для оформления валютных резервов

**Частично конвертируемая** к которой применяются валютные ограничения, обменивается не на все иностранные валюты

**Замкнутая** (неконвертируемая), функционирует только в пределах одной страны и не обменивается на другие валюты на мировом валютном рынке

### По статусу

**Национальная** (законодательно установленная денежная единица данной страны)

**Иностранная** (банкноты, монеты и требования, выраженные в валютах других стран)

**Международная** (СПЗ-система прав заимствования)

**Региональная** (ЭКЮ, с 1 января 1999 г. – евро)

**Евровалюта** (валюта, участвующая в расчетах третьих стран и не контролируемая финансовыми органами страны-эмитента)



## Режимы конвертируемости

**Свободноконвертируемая**  
Обменивать могут все  
обладатели и используется  
во всех операциях

ВАЛЮТА

**Частично конвертируемая**  
Имеет ограничение на те  
или иные операции

**Внутренняя обратимость**  
Свободное обращение в любые  
товары, услуги, валюты на  
внутреннем рынке

**Внешняя обратимость**  
Возможность для нерезидентов  
свободно обменивать данную  
валюту на любую иностранную  
по действующему курсу

## Условия конвертируемости

Наличие равновесного товарного и денежного рынка

Юридический и организационный режим свободного обмена национальной валюты на иностранные

Стабильность национальной кредитно-денежной и финансовой системы

Наличие мощного и конкурентоспособного экспорта для поддержки курса национальной валюты

## Способы достижения конвертируемости


Предварительная стабилизация экономики и финансов как следствие роста производства и экспорта

Конвертируемость часть «шоковой терапии» по оздоровлению экономики и финансов

# Высоко ликвидные свободно конвертированные валюты

---

Классификация приведена с учетом популярности на форекс и долей резервов в национальных банках, так же эти денежные единицы являются наиболее использованными за товары и услуги на международных рынках.

1. Доллар США – резервы 60% доля на форекс 41%
  2. Евро – как резервная валюта 26.6% доля на рынке форекс 30%.
  3. Японская йена – резервы банков 3,8 доля на forex 12%
  4. Британский фунт – в качестве резервной валюты 4,1% объем торговли на форекс 7%.
  5. Швейцарский франк – резервы всего 0,1%, доля на бирже forex 5%.
- 
- 

# Ликвидные валюты

К таковым относятся менее популярные денежные единицы, но все же имеющие свободное хождение во многих странах мира, некоторые из них, как, к примеру, Канадский доллар наиболее часто используются на своем сегменте рынка, в частности CAD это главная сырьевая валюта.

6. Канадский доллар – CAD
7. Австралийский доллар – AUD
8. Гонконгский доллар – HKD
9. Южнокорейская вона – KRW
10. Шведская крона - SEK
11. Датская крона - DKK
12. Норвежская крона – NOK
13. Сингапурский доллар – SGD
14. Новозеландский доллар – NZD
15. Южноафриканский ранд – ZAR
16. Израильский новый шекель – IL
17. Мексиканский песо – MXN

Эти денежные единицы так же можно свободно купить или продать на внебиржевом рынке форекс, но объемы их довольно не высоки и они имеют меньшую ликвидность, чем первая пятерка валют, на торговле это

отображается в виде завышенного спреда, иногда его величина достигает до 100 пунктов.

# Создание новой мировой валютной системы проходит три основных этапа:

---

Кризис мировой валютной системы ведет к ломке старой системы и ее замене новой, обеспечивающей относительно валютную стабилизацию.

## Этапы:

1. Становление, формирование предпосылок, определение принципов новой системы (при сохранении преемственной связи со старой)
2. Формирование структурного единства, завершение построения, постепенная активация принципов новой системы
3. Образование полноценно функционирующей новой мировой валютной системы на базе законченной целостности и органической увязки ее элементов



# Требования, предъявляемые мировой экономикой к МВС:

---

- 1. Наличие достаточного количества пользующихся доверием платежно-расчетных средств**
  - 2. Гибкость и приспособляемость к изменениям в мировой экономике и МЭО**
  - 3. Недискриминация, т.е. соответствие интересам всех стран-участниц**
- 



# ВАЛЮТА

- Любая национальная денежная единица является **валютой** и приобретает ряд дополнительных функций и характеристик как только она начинает рассматриваться с позиций участника международных экономических отношений.
- 1. Свободно конвертируемые валюты **Евро, Доллар США, Швейцарский франк, Японская иена, Австралийский доллар, Канадский доллар, Швейцарский франк (17 всего)**
- 2. Частично конвертируемые валюты (национальные валюты)
- 3. Неконвертируемые (замкнутые) валюты.
- **Валютный курс** – это соотношение обмена 2-х денежных единиц или цена одной денежной единицы, выраженная в денежной единице др. страны или международных счетных валютных единицах
- **Валютный паритет** – соотношение между двумя валютами, устанавливаемое в законодательном порядке

## Виды валюты

---

**Резервная валюта** - иностранная валюта, в которой центральные банки других государств накапливают и хранят резервы для международных расчетов по внешнеторговым операциям и иностранным инвестициям.

Резервная валюта служит базой определения валютного паритета и валютного курса для других стран, широко используется для проведения валютной интервенции с целью регулирования курса валют стран-участниц мировой валютной системы.

---



# Классификация форм валютных курсов

Формы валютных курсов	Характеристика
1. Фиксированные валютные курсы	Предполагают наличие официально зарегистрированных паритетов, лежащих в основе валютных курсов и поддерживаемых государством
- реально- фиксированные	Опираются на золотой паритет, отклоняются в пределах «золотых точек»
- договорно-фиксированные	Опираются на: -- согласованный эталон -- условно-установленную официальную цену золота -- согласованный размер пределов допустимых соглашений рыночных котировок от паритетов
2. Гибкие валютные курсы	Предполагают отсутствие официального паритета
- плавающие (свободно колеблющиеся)	Изменяются в зависимости от спроса и предложения
- колеблющиеся	Изменяются в зависимости от спроса и предложения, но корректируются валютными интервенциями центральных банков



## Основные элементы национальной и мировой валютной системы

Национальная валютная система	Мировая валютная система
Национальная валюта	Резервные валюты, международные счетные единицы
Условия конвертируемости	Условия взаимной конвертируемости
Паритет национальной валюты	Унифицированный режим валютных паритетов
Режим курса национальной валюты	Регламентация режимов валютных курсов
Наличие или отсутствие валютных ограничений, валютный контроль	Межгосударственное регулирование МВЛ
Регламентация использования международных кредитных средств обращения	Унификация 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, регулирующие валютные отношения страны	Международные организации, осуществляющие межгосударственное валютное регулирование

# Экономике: исторический аспект, XIX век

---

- 1786 г. вошла в обращение официальная валюта США
  - 1795 г. принцип биметаллической денежной системы
  - Закон о золотом стандарте 1900 года (закреплено новое золотое содержание доллара США - 1,50463 грамма).
- 



# Экономике: вторая половина XX века

---

- 1971 г. Ричард Никсон отменил связь между долларом и золотом
  - 16 марта 1973 г. Ямайская международная конференция: курсы изменяются под воздействием спроса и предложения
  - февраль 1985 г. американский доллар на рекордно высоком уровне. Соглашение Плаза от 22 сентября 1985 года между Францией, Германией, Японией, США и Великобританией, с тем чтобы снизить стоимость доллара.
- 



# Динамика доллара США во второй половине XX века

---

- 22 февраля 1987 г. Соглашение в Лувре между Францией, Германией, Канадой, Японией, США и Великобританией в целях прекращения спада доллара США, вызванного Соглашением Плаза
- сентябрь 1992 г. мощнейшая спекуляция против британского фунта Дж. Сороса
- с апреля 1993 г. падение курса вплоть до 1998 г.
- Вновь подорожала американская валюта в период с 1999 г. по 2001 г. (азиатский финансовый кризис 1998-2001 гг.)



# Причины укрепления позиций доллара

---

- Окончание второй мировой войны
- Бреттон-Вудская система (недостаток – дилемма Триффена: эмиссия ключевой валюты и золотой запас).
- Ямайская система. Доллар – мировая валюта.



# Роль евро на мировом валютном рынке, причины введения евро

---

- 1969 г. план Вернера о создании валютного союза
  - 24 апреля 1972 г. введен в действие механизм «валютной змеи»
  - 21 апреля 1975 г. единая расчетная единица – ЕРЕ (European Unit of Account) – валюта-корзина, курс не привязан к курсу доллара США
  - С 13 марта 1979 г. вступил в действие ЕВС (Европейский Валютный Союз) и появилась европейская валютная единица (European Currency Unit) – ЭКЮ
- 



# Роль евро на мировом валютном рынке

---

- апрель 1989 г. «доклад Делора» о создании Экономического и валютного союза, замене национальных валют на единую европейскую валюту
  - 7 февраля 1992 г. Маастрихтский договор о создании Европейского Союза
  - 1 января 1999 года при введении новой единой валюты евро ее курс к доллару был установлен на отметке 1 EUR = 1,1736 USD
- 



# частном международном обороте :

---

- Средство или инструмент международного инвестирования и финансирования (investment and financing currency);
  - Средство платежа в международных торговых и валютных рынках (payment/vehicle currency);
  - Валюты определяют цены и котировки на международных торговых и валютных рынках (pricing/quotation currency).
- 





# официального денежного средства:

---

- официальный резервный актив;
- инструмент валютных интервенций;
- анкерная валюта, к которой привязаны курсы других валют.



# Преимущества использования доллара США

---

- Дж. Сорос: «Те страны, чью валюту охотно признают в международных финансовых операциях, находятся в намного лучшем положении, чем страны, которым трудно осуществить заимствования в собственной валюте. В этом – одно из основных преимуществ центра по сравнению с «периферией» - преимущества получения «сеньоража».
  - По расчетам аналитиков агентства “Mc Kinsey”, чистая финансовая выгода США от статуса мирового эмитента в докризисный год составила 40-70 млрд. долл.
- 



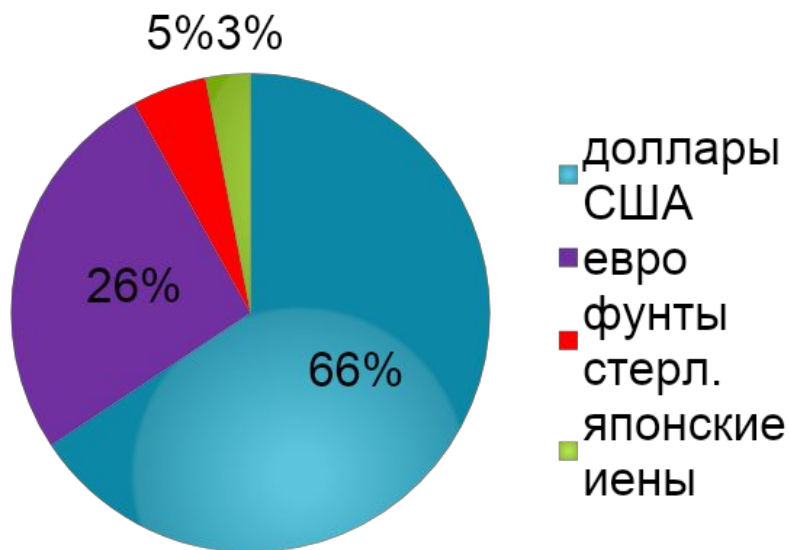
период с 04.07.38 по текущий момент (млрд.  
дол.)

Счётчик госдолга США в реальном времени	
Дата и время:	Государственный долг США:
Вторник, 19.11.2013, 19:53:09	<b>\$17,199,784,083,639.37</b>



# Структура золотовалютных резервов по странам:

## Китай



## Россия



# Признаки краха доллара:

---

Экспортеры нефти (Иран, Венесуэла, Гана) практически отказались от расчетов в долларах и принимают оплату в других валютах за экспорт своей нефти

Целый ряд стран начал накапливать в своих резервах золото и евро и продавать доллары

Заметный рост доходности по долгосрочным долговым бумагам казначейства США (до 4,5% годовых)

---



# Чем грозит бегство от доллара?

---

- Замораживание долларовых резервов некоторых стран
- Введение ограничений на использование долларов
- Разрушение системы международных платежей и глобальной экономики
- Конец глобализации



# Европейская валютная система

---



- В 1969 г. на Европейском совете в Гааге впервые были предприняты практические шаги по созданию Европейского валютного союза. **Европейская валютная система** является подсистемой Ямайской валютной системы, но имела с момента своего возникновения ряд особенностей.



# Выводы

---



- **Оценивая ближайшие перспективы мировой экономики, следует исходить из того, что взаимодействие доллара и евро в качестве главных мировых валют останется базовым принципом функционирования мировой валютной системы. Практические задачи будут связаны не с созданием новой резервной валюты, а с поисками путей повышения стабильности действующей системы резервных валют.**
- 





# Выводы

---

- **С точки зрения России, текущий глобальный экономический кризис свидетельствует о необходимости отказа от стандартных подходов и требует принятия коллективных, согласованных на международном уровне решений, направленных, по своей сути, на создание системы управления процессом глобализации.**

