

Тема: «Международные валютные отношения и валютная система»

Учебные вопросы:

1. Понятие валютных отношений и валютной системы.
2. Роль золота в международных валютных отношениях: новые явления.
3. Валютный курс и факторы, влияющие на его формирование.
4. Западные теории регулирования валютного курса.

Учебный вопрос № 1:
«Понятие валютных
отношений и валютной
системы»



Валюта



С экономической точки зрения валюта отчасти может быть отождествлена с деньгами.

На внутреннем торговом рынке (уровне региона) имеет хождение преимущественно национальная валюта (Россия – рубль, Евросоюз – евро).

На международном торговом рынке (всемирном уровне) используются мировые резервные валюты (доллар США, евро, английский фунт стерлингов, японская иена, швейцарский франк)

С юридической точки зрения «деньги» существенно уже, чем с экономической, т.е. существуют различия.

Деньги – это законное средство платежа. В России – рубль, национальная валюта. Иностранная валюта не обязательна к приему в оплату по денежным обязательствам, т.е. расчеты в иностранной валюте между российскими резидентами по общему правилу запрещены.

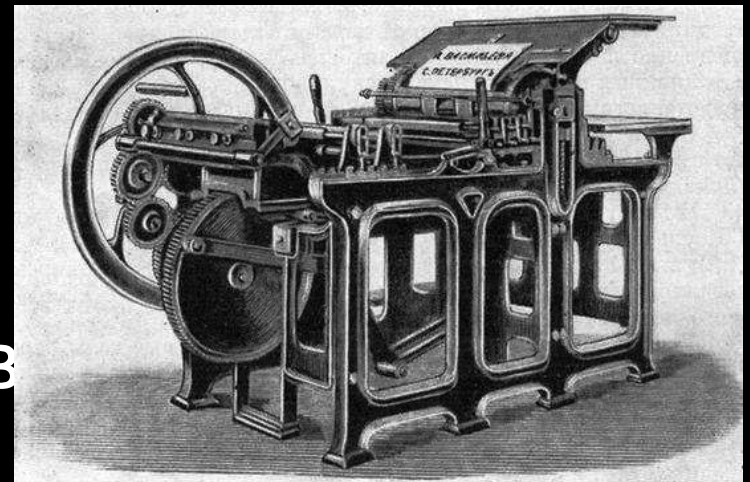
Особенности регулирования валюты зависит от:

1. иностранного происхождения денег;
2. иностранного участника денежных отношений;
3. зарубежной территории, на которой функционируют деньги.



По отношению к стране-эмитенту можно различать:

- национальную валюту, т.е. деньги, которые эмитирует страна, точнее, ее эмиссионный банк или иной находящийся в стране легальный эмиссионный центр.
- иностранную валюту, т.е. деньги иных, зарубежных эмитентов



Различия между национальной и иностранной валютой в российском законодательстве:

1) валюта Российской Федерации:

а) денежные знаки в виде банкнот и монеты Банка России, находящиеся в обращении в качестве законного средства наличного платежа на территории РФ, а также изымаемые либо изъятые из обращения, но подлежащие обмену указанные денежные знаки;

б) средства на банковских счетах и в банковских вкладах;



Различия между национальной и иностранной валютой в российском законодательстве:

2) иностранная валюта:

а) денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов, монеты, находящиеся в обращении и являющиеся законным средством наличного платежа на территории соответствующего иностранного государства (группы иностранных государств), а также изымаемые либо изъятые из обращения, но подлежащие обмену указанные денежные знаки;

б) средства на банковских счетах и в банковских вкладах в денежных единицах иностранных государств и международных денежных или расчетных единицах.



По степени конвертируемости валюты подразделяются на:

1. Конвертируемыми валютами являются любые валюты, даже замкнутые, т.е. используемые только внутри страны (рубль во времена СССР, индийские рупии и др.).

2. Для конвертации замкнутых валют используются нерыночные инструменты. Их нельзя свободно купить или продать в коммерческом банке. Чаще всего работа с неконвертируемыми валютами основана не на их прямой конвертации, а на клиринговых соглашениях, т.е. на безденежных взаиморасчетах.

3. Частичная конвертируемость может быть связана не только с фактическими обстоятельствами, т.е. с отсутствием рынка таких валют, но и с юридическими обстоятельствами - например, с режимом валютной монополии, действовавшим в СССР, или с валютными ограничениями.

По степени стабильности Твердая и мягкая валюта

это понятие, отражающее надежность валюты, ее пригодность для международных расчетов и накопления резервов государствами и частными лицами. Для этого курс валюты не должен быть подвержен резким колебаниям по отношению к другим твердым валютам, а ценность валюты должна сохраняться относительно стабильной, не подвергаться высокой инфляции.

Оценка валюты в качестве резервной или твердой, - это вопрос факта, а не права.

Например, специалисты Банка России при формировании международных («золотовалютных») резервов исходят из профессиональных экспертных оценок и признают в качестве резервной валюты доллар США, евро и СДР (спец право заимствования в МВФ).

По сфере применения

Валюта:

- цены,
- платежа,
- векселя,
- чека,
- ценных бумаг,
 - клиринга,
- интервенции.

Международные валютные отношения - совокупность общественных отношений, складывающихся при функционировании валюты в мировом хозяйстве и обслуживающих взаимный обмен результатами и деятельности национальных хозяйств.

Развитие этих отношений обусловлено:

- ростом производительных сил,
- созданием мирового рынка,
- углублением международного разделения труда,
- формированием мировой системы хозяйства,
- интернационализацией и глобализацией хозяйственных связей.

Валютная система

форма организации и регулирования валютных отношений, закреплённая национальным законодательством или межгосударственными соглашениями. Это совокупность элементов, которые структурно и функционально взаимосвязаны и участвуют в её функционировании и управлении.

Различают валютные системы:
национальную, мировую, международную (региональную).

Национальная валютная система

является составной частью денежной системы страны, хотя она относительно самостоятельна и выходит за национальные границы. Ее особенности определяются степенью развития и состоянием экономики и внешнеэкономических связей страны.

Мировая валютная система

форма организации международных валютных отношений, закрепленной межгосударственными соглашениями.

Основные элементы национальной и мировой валютных систем

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

К объективным предпосылкам становления национальной валюты как резервной относятся:

- господствующее положение страны-эмитента в мировом производстве, экспорте товаров и капиталов, в золотовалютных резервах;
- наличие развитой сети кредитно-банковских учреждений, в том числе за рубежом;
- организованный и емкий рынок ссудных капиталов;
- либерализация валютных операций, свободная обратимость валюты.

Преимущества, которые дает статус резервной валюты стране-

эмитенту, - это возможность:

- покрывать дефицит платежного баланса национальной валютой;
- содействовать укреплению позиций национального капитала в конкурентной борьбе на мировом рынке товаров и услуг.

Обязательства, возлагаемые на страну-эмитента резервной валюты:

- необходимость поддерживать относительную стабильность резервной валюты;
- осуществление мер по ликвидации дефицита платежного баланса;
- отказ от девальвации валюты, валютных и торговых ограничений;
- подчинение внутренней экономической политики

Учебный вопрос № 2:
«Роль золота в
международных валютных
отношениях: новые
явления»

Исторически функция мировых денег стихийно закрепилась за золотом и серебром, а в рамках Парижской валютной системы (1867 г.) - только за золотом. Однако в роли золота произошли существенные изменения под влиянием демонетизации.

Демонетизация золота – процесс постепенной утраты им денежных функций. Этот процесс длительный, как и демонетизация серебра, которая продолжалась несколько столетий до конца XIX в.

Демонетизация золота обусловлена объективными и субъективными причинами

1. Золотые деньги не соответствуют потребностям современного товарного производства, когда преодолена экономическая обособленность товаропроизводителей в связи с тенденцией к обобществлению и планомерности даже причастной собственности.

2. С развитием кредитных отношений кредитные деньги-банкноты, векселя, чеки – постепенно вытеснили золото в начале из внутреннего денежного обращения, а затем из международных валютных отношений.

3. Субъективные факторы - валютная политика США, государственное регулирование операций с золотом ускоряют его демонетизацию.

Различаются два аспекта демонетизации золота: юридический и фактический.

Ямайская валютная реформа зафиксировала юридическое завершение демонетизации.

В измененном Уставе МВФ исключена любая ссылка на золото при определении паритетов и курсов валют, отменены золотые паритеты и официальная цена золота. Однако в Уставе МВФ нет прямого отрицания золота как международного резервного актива. Фактически демонетизация золота не завершена.

Вопрос о роли золота решается не законодательными актами и волевыми решениями, а реальными потребностями рыночной экономики.

Основные изменения роли золота в валютной сфере.

1. Кредитные деньги вытеснили золото из внутреннего и международного оборота. Однако золото сохраняет за собой важную роль в экономическом обороте в качестве:
 - чрезвычайных мировых денег,
 - обеспечения международных кредитов,
 - воплощения богатства.

Участие золота в международных валютных отношениях опосредствуется неразменными кредитными деньгами и сосредоточено на рынках золота.

2. Функция денег как средства образования сокровищ с уходом золота из обращения характеризуется новыми моментами. Сокровища перестали служить стихийным регулятором денежного обращения, так как золото не может автоматически переходить из сокровищ в обращение и обратно в силу неразменности кредитных денег. Однако эта функция не превратилась в застывшую: ее связь с внутренними мировым рынками сохранилась, хотя и существенно изменилась.

3. В функции золота как мировых денег также произошли изменения.

Во - первых, отпала необходимость непосредственного его использования в международных расчетах.

Во - вторых, золото выступает как мировые деньги, сохраняя их тройное назначение - служить все общим покупательным, платежным средством и материализацией общественного богатства.

Учебный вопрос № 3:
«Валютный курс и факторы,
влияющие на его
формирование»

Валютный курс необходим для:

- взаимного обмена валютами при торговле товарами, услугами, при движении капиталов и кредитов;
- сравнения цен мировых и национальных рынков, а также стоимостных показателей разных стран, выраженных в национальных или иностранных валютах;
- периодической переоценки счетов в иностранной валюте фирм и банков.

Сущность валютного курса как стоимостной категории

Валютный курс - «цена» денежной единицы одной страны, выраженная в иностранных денежных единицах или международных валютных единицах.

Внешне валютный курс представляется участникам обмена как коэффициент пересчета одной валюты в другую, определяемый соотношением спроса и предложения на валютном рынке.

Однако стоимостной основой валютного курса является покупательная способность валют, выражающая средние национальные уровни цен на товары, услуги, инвестиции.

ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА ВАЛЮТНЫЙ КУРС

1. Темп инфляции. Соотношение валют по их покупательной способности, отражая действие закона стоимости, служит своеобразной осью валютного курса. Поэтому на валютный курс влияет темп инфляции. Чем выше темп инфляции в стране, тем ниже курс ее валюты, если не противодействуют иные факторы. Инфляционное обесценение денег в стране вызывает снижение покупательной способности и тенденцию к падению их курса к валютам стран, где темп инфляции ниже. Данная тенденция обычно прослеживается в средне- и долгосрочном плане. Выравнивание валютного курса, приведение его в соответствие с паритетом покупательной способности происходят в среднем в течение двух лет. Это объясняется тем, что ежедневная котировка курса валют не корректируется по их покупательной способности, а также действуют иные курсообразующие факторы.

2. Состояние платежного баланса.

Активный платежный баланс способствует повышению курса национальной валюты, если увеличивается спрос на нее со стороны иностранных должников. Пассивный платежный баланс порождает тенденцию к снижению курса национальной валюты, так как должники продают ее на иностранную валюту для погашения своих внешних обязательств. Нестабильность платежного баланса приводит к скачкообразному изменению спроса и предложения на соответствующие валюты. В современных условиях резко возросло влияние международного движения капиталов на платежный баланс и, следовательно, на валютный курс.

3. Разница процентных ставок в разных странах. Влияние этого фактора на валютный курс объясняется двумя основными обстоятельствами. Во-первых, изменение процентных ставок в стране воздействует при прочих равных условиях на международное движение капиталов, прежде всего краткосрочных. В принципе повышение процентной ставки стимулирует приток иностранных капиталов, а ее снижение поощряет отток капиталов, в том числе национальных, за границу. Движение капиталов, особенно спекулятивных «горячих» денег, усиливает нестабильность платежных балансов. Во-вторых, процентные ставки влияют на операции валютных, кредитных, фондовых рынков. При проведении операций банки принимают во внимание разницу процентных ставок на национальном и мировом рынках капиталов с целью извлечения прибылей.

4. Деятельность валютных рынков и спекулятивные валютные операции. Если курс какой - либо валюты имеет тенденцию к понижению, то фирмы и банки заблаговременно продают ее на более устойчивые валюты, что ухудшает позиции ослабленной валюты. Валютные рынки быстро реагируют на изменения в экономике и политике, на колебания курсовых соотношений. Тем самым они расширяют возможности валютной спекуляции и стихийного движения «горячих» денег.

5. Степень использования определенной валюты на евро рынке и в международных расчетах. Например, тот факт, что 60% операций евро банков и 50% международных расчетов осуществляются в долларах, определяет масштабы спроса и предложения этой валюты. По этому периодический рост мировых цен и выплат по внешним долгам способствует повышению курса доллара даже в условиях падения его покупательной способности.

6. На курсовое соотношение валют воздействует также ускорение или задержка международных платежей. В ожидании снижения курса национальной валюты импортеры стремятся ускорить платежи контрагентам в иностранной валюте, чтобы не нести потерь при повышении ее курса, а экспортеры задерживают репатриацию валютной выручки. При укреплении национальной валюты, напротив, преобладает стремление импортеров к задержке платежей в иностранной валюте, а экспортеров - к ускорению перевода валютной выручки в свою страну. Такая тактика, получившая название «лидз энд лэгз», влияет на платежный баланс и валютный курс.

7. Степень доверия к валюте на национальном и мировых рынках. Она определяется состоянием экономики и политической обстановкой в стране, а также рассмотренными выше факторами, оказывающими воздействие на валютный курс. Причем дилеры учитывают не только темпы экономического роста, инфляции, уровень покупательной способности валюты, соотношение спроса и предложения валюты, но и перспективы их динамики. Иногда даже ожидание публикации официальных данных о торговом и платежном балансах или результатах выборов сказывается на курсе валюты. Порой на валютном рынке происходит смена приоритетов в пользу политических новостей, слухов об отставке министров и т.д.

8. Валютная политика. Соотношение рыночного и государственного регулирования валютного курса влияет на его динамику. Формирование валютного курса на валютных рынках через механизм спроса и предложения валюты обычно сопровождается резкими колебаниями курсовых соотношений. На рынке складывается реальный валютный курс-показатель состояния экономики, доверия к определенной валюте. Государственное регулирование валютного курса направлено на его повышение либо снижение, исходя из задач валютно-экономической политики. С этой целью проводится определенная валютная политика.

Учебный вопрос № 4:
«Западные теории
регулирования валютного
курса»

Теории валютного курса выполняют две функции:

- первая (идеологическая) направлена на обоснование жизнеспособности рыночной экономики;
- вторая (практическая) состоит в разработке методов регулирования валютного курса как составной части валютной политики.

Для большинства западных теорий валютного курса характерен ряд общих черт:

- отрицание теории трудовой стоимости, стоимостной основы валютного курса денег;
- меновая концепция-преувеличение роли сферы обращения при недооценке производственных факторов.
- соединение количественной и номиналистической теорий денег с концепциями международного равновесия.

Номиналистическая теория денег

Основное положение номиналистической теории денег – (деньги – творение государства) распространяется экономистами на валютный курс. По их мнению, валютный курс не имеет стоимостной основы, а валютный паритет устанавливается государством в зависимости от его политики. Нить их рассуждений такова: покупательная способность валют определяется ценами, цены зависят от количества денег в обращении, количество денег регламентируется центральным банком – органом правительства. Основоположник государственной теории денег немецкий экономист Г.Кнапп рассматривал валютный курс как творение государства, объясняя его изменения волей правительства, отрицал стоимостную основу курсовых соотношений. Подобная подмена экономических категорий юридическими вытекает из смешения денег со счетной денежной единицей и масштабом цен.

Теория паритета покупательной способности

Эта теория базируется на номиналистической и количественной теориях денег. Ее истоки берут начало от воззрений английских экономистов Д.Юмаи , Д.Рикардо. Основные положения этой теории состоят в утверждении, что валютный курс определяется относительной стоимостью денег двух стран, которая зависит от уровня цен, а последний - от количества денег в обращении. Данная теория направлена на поиск «курса равновесия», который поддержал бы уравнивание платежного баланса. Этим определяется ее связь с концепцией автоматического саморегулирования платежного баланса.

Теория регулируемой валюты

Кейнсианская теория регулируемой валюты возникла под влиянием мирового экономического кризиса 1929 - 1933гг., когда обнаружилась несостоятельность идей неоклассической школы, выступавшей за свободную конкуренцию и невмешательство государства в экономику. В противовес теории валютного курса, допускавшей возможность автоматического его выравнивания, на базе кейнсианства была разработана теория регулируемой валюты, которая представлена двумя направлениями. Первое направление - теория подвижных паритетов, или маневрируемого стандарта, разработано И. Фишером и Дж.М. Кейнсом. Второе направление - теория курсов равновесия, или нейтральных курсов, подменяет паритет покупательной способности понятием «равновесие курса».

Теория ключевых валют

Исторической почвой возникновения этой теории явилось изменение соотношения сил в мире в пользу США на базе усиления неравномерности развития стран. Сущность данной теории заключается в стремлении доказать:

- 1) необходимость и неизбежность деления валют на ключевые (доллар и фунт стерлингов), твердые (валюты остальных стран «группы десяти» и «мягкие», или «экзотические», валюты, неиграющие активной роли в МЭО;
- 2) лидирующую роль доллара в противовес золоту (по их оценке, доллар «не хуже, а лучше золота»);
- 3) необходимость ориентации валютной политики всех стран на доллар и поддержки его как резервной валюты, даже если это

Теория фиксированных паритетов и курсов

Сторонники этой теории (Дж. Робинсон, Дж. Бикердак, А.Браун, Ф.Грэхем) рекомендовали режим фиксированных паритетов, допуская их изменение лишь при фундаментальном неравновесии платежного баланса. Опираясь на экономико-математические модели, они пришли к выводу, что изменения валютного курса - не эффективное средство регулирования платежного баланса в связи с недостаточной реакцией внешней торговли на колебания цен на мировых рынках в зависимости от курсовых соотношений. Эта теория оказала влияние на принципы Бреттонвудской системы, основанной на фиксированных паритетах и курсах валют.

Теория плавающих валютных курсов

Представители этой теории преимущественно экономисты неоклассического направления. В их числе М.Фридмен, Ф.Махлуп, А.Линдбек, Г.Джонсон, Л.Эрхард, Г.Гирш, Э.Дюрр и др. Сущность данной теории состоит в обосновании следующих преимуществ режима плавающих валютных курсов по сравнению с фиксированными:

- автоматическое выравнивание платежного баланса;
- свободный выбор методов национальной экономической политики и без внешнего давления;
- сдерживание валютной спекуляции, так как при плавающих валютных курсах она приобретает характер игры с нулевым результатом;
- стимулирование мировой торговли;
- валютный рынок лучше, чем государство, определяет курсовое соотношение валют.

Нормативная теория валютного курса

Эта теория рассматривает валютный курс как дополнительный инструмент регулирования экономики, рекомендуя режим гибкого курса, контролируемого государством. Данная теория называется нормативной, так как ее авторы считают, что валютный курс должен основываться на паритетах и соглашениях, установленных международными органами.

Спасибо за внимание!