

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО- КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

д.э.н., профессор

Ефременко Иннесса Николаевна

Тема 1: Валюта и международные валютные отношения

1. Понятие и критерии классификации валют
2. Сущность и особенности международных валютно-кредитных отношений
3. Роль золота в международных валютных отношениях

1.1. Понятие и критерии классификации валют

В основе международных валютных отношений лежат:

- Международные деньги
- Валюта

Функции международных денег:

- Соизмерение стоимостей;
- Обслуживание обращения;
- Обслуживание платежей;
- Накопление и сбережение

- Средство измерения стоимости не означает, что международные деньги выступают всеобщей мерой стоимости
- Причина – демонетизация (1976г. Ямайская конференция)

Международные деньги

- Доллар США
- Евро
- Фунт стерлингов
- Швейцарский франк
- Японская иена

Глобализация → новые мировые
деньги
(в т.ч. электронные)

- Функция денег «Мера стоимости»



- Функция «Соизмерение стоимостей»

Однако из-за кредитной природы денег не могут выступать в качестве международной меры стоимости

Последствия невыполнения функции меры стоимости

- Нарушение эквивалентности на мировом рынке товаров и услуг
- Международные деньги выступают в качестве капитала, т.е. самовозрастающей стоимости или прироста стоимости

Двойная природа

- Национальные валюты конкретной страны
- +
- Международные деньги



Инфляционный характер выпуска негативно влияет на ценообразование, валютный курс, платежный баланс и на экономику страны

Средство обращения

- Значение снижается, т.к. в данном случае идет речь о физическом обращении бумажных денег и их обмене на другие валюты
- Для снижения негативных последствий вторжения иностранных валют на национальный рынок – **валютное регулирование и валютный контроль**

Средство платежа

- Классификация современных форм международных денег

Группы международных средств платежа	Государственные (национальные и региональные)	Межгосударственные	Частные
Международные кредитные и платежные средства	Банкноты Казначейские билеты	СДР	Вексель Чек Депозитный сертификат
Международные кредитно-финансовые средства	Казначейские векселя	Кредитная доля в МВФ	
Квазимеждународные средства платежа	Облигации Боны Ноты	Кредиты МВФ	Облигации Акции Деривативы

Средства накопления

- Национальные валютные резервы

Ранг ⇅	Страна/Валютно-финансовое управление ⇅	Международные резервы (миллионов долларов) ⇅	Данные по состоянию на ⇅
—	 Земля	более 11 500 000	[1]
1	 КНР ^[2]	3 993 212	июль 2014 ^[3]
2	 Япония	1 258 000	апрель 2013 ^[4]
-	 Еврозона	771 789	февраль 2014
3	 Саудовская Аравия	725 685	февраль 2014
4	 Швейцария	529 935	июль 2014
5	 Россия	451 700	10 октября 2014 ^[5]
6	 Китайская Республика	423 059	февраль 2014
7	 Бразилия	379 157	октябрь 2014
8	 Республика Корея	368 026	август 2014
9	 Индия	345 800	декабрь 2011
10	 Гонконг ^[2]	288 800	декабрь 2011

Валюта

- Это денежная единица государства, обращающаяся за его пределами и на внутреннем рынке



В таком понимании валюты можно выделить:

- денежную единицу страны (валюту в узком смысле);
- кредитные и платежные средства, выраженные в иностранных деньгах и используемые в международных расчетах (векселя, облигации и т.п., так называемая валюта в широком смысле);
- региональные денежные единицы и платежные средства (евро).

Валютные ценности

- Включают национальные (региональные) денежные единицы и все финансово-кредитные активы, выраженные в валюте, а также драгоценные металлы



По статусу валюты

- Национальная
- Иностранная
- Резервная
- Свободно используется
- Твердая
- Мягкая

По сфере обращения

- Региональные
- Международные
- Мировые
- Ключевые

Конвертируемость, или обратимость, валюты

- это способность резидентов и нерезидентов страны без всяких ограничений обменивать национальную валюту на иностранную и использовать иностранную валюту для операций с любыми видами активов.



По степени конвертируемости

- Свободно конвертируемые валюты
- Частично конвертируемые валюты

- Внешняя конвертируемость
- Внутренняя конвертируемость

- Конвертируемость по текущим и капитальным операциям

- Степень конвертируемости валют регламентирует ст. VIII Устава МВФ –

*Отмена ограничений по
текущему счету платежного
баланса (внешнеторговые
операции)*

По степени обращения

- Широко используемые
- Ограниченно используемые
- Редко используемые

По участию в валютных операциях

- *Валюта цены контракта* — это денежная единица, в которой по условиям контракта оценивается товар.
- *Валюта платежа* — это валюта сделки, т.е. та валюта, в которой осуществляются все расчеты по контракту.



По участию в валютных операциях

- В *валютах кредита* совершаются кредитные сделки.
- *Клиринговые валюты* существуют только в форме бухгалтерских записей банковских операций по взаимным поставкам товаров и оказанию услуг странами-участницами соответствующего клирингового платежного соглашения (например, *переводные рубли* в странах — членах СЭВ в 1960—1980-х гг. были именно такими клиринговыми валютами).
- В *валюте векселя* выражаются долговые обязательства по международному коммерческому кредиту.

По торговому статусу на валютном секторе мирового финансового рынка

- Базовая (торгуема)
- Валюта котировки
(котируемая)

По материально- вещественной форме

- **Безналичная**
- **Наличная**

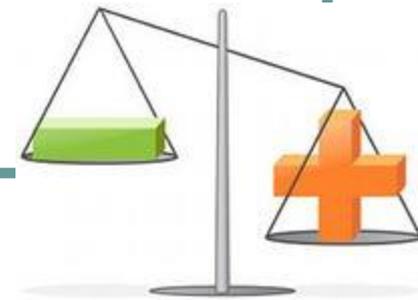
- По отношению к валютным резервам

Резервные (ключевые) валюты

- Ведущее положение страны-эмитента в мировом производстве, экспорте, импорте, золотовалютных резервах;
- Наличие развитой национальной кредитно-банковской системы;
- Организованный и емкий национальный финансовый рынок

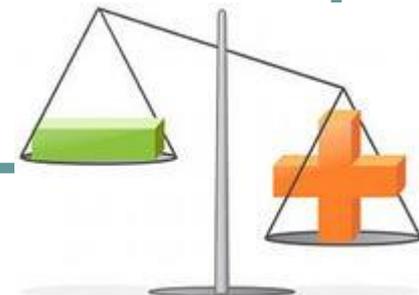
Преимущества статуса резервной валюты

- Возможность покрывать дефицит платежного баланса национальной валютой (так называемый «дефицит без слез», о котором говорил Дж. М. Кейнс в своем докладе на Бреттон-Вудской конференции в 1944 г.);
- содействовать укреплению позиции национального капитала в конкурентной борьбе на глобальном рынке товаров и услуг.



Обязательства при статусе резервной валюты

- необходимость поддерживать относительную стабильность резервной валюты (так, двукратная девальвация доллара, как ключевой валюты Бреттон-Вудской валютной системы в 1971 и 1973 гг. привела к кризису и последовавшему в 1976 г. законодательно закрепленному развалу этой системы);
- осуществление комплекса мер по ликвидации дефицита платежного баланса;
- отказ от девальвации валюты, валютных и торговых ограничений.



Резервные валюты



- В рамках Бреттон-Вудской валютной системы роль резервных валют была закреплена за долларом и фунтом стерлингов (1944—1976 г.).
- В настоящее время (после 1976 г.) резервными валютами стали валюты «большой пятерки», которые перечислялись выше.
- Доллар обслуживает до 70% международных резервов и платежей всех стран мира, а евро — 12—15%.

- «Прокси-валюты» или «валютные пары»

Доллар-евро

Фунт стр. – драхма ОАЭ

1. Взаимосвязь валют во всех экономических операциях
2. Привязка одной валюты к другой

Классификационный критерий	Типы валют
Статус	Национальная. Иностранная
Сфера обращения	Национальные. Региональные. Международные. Мировые. Ключевые
Степень конвертируемости (обратимости)	Свободно конвертируемые. Частично конвертируемые. Внешне и внутренне конвертируемые. Замкнутые (неконвертируемые)
Степень обращения и использования на мировом валютном рынке	Широко используемые. Ограниченно используемые. Редко используемые
Участие в валютных операциях	Валюта контракта. Валюта цены. Валюта платежа. Валюта кредита. Валюта клиринга. Валюта векселя (чека)
Торговый статус	Базовая валюта. Котируемая валюта
Материально-вещественная форма	Наличная валюта. Безналичная валюта
Отношение к резервам страны	Резервная валюта (ключевая). Нерезервная валюта

ISO коды

- USD
- EUR
- GBP
- CHF
- JPY
- CAD
- RUR

1.2. Сущность и особенности МВО

- История насчитывает от 2,5 тысячелетий до 5 веков
- Вторая половина XX века
- Ежедневный объем валютных операций

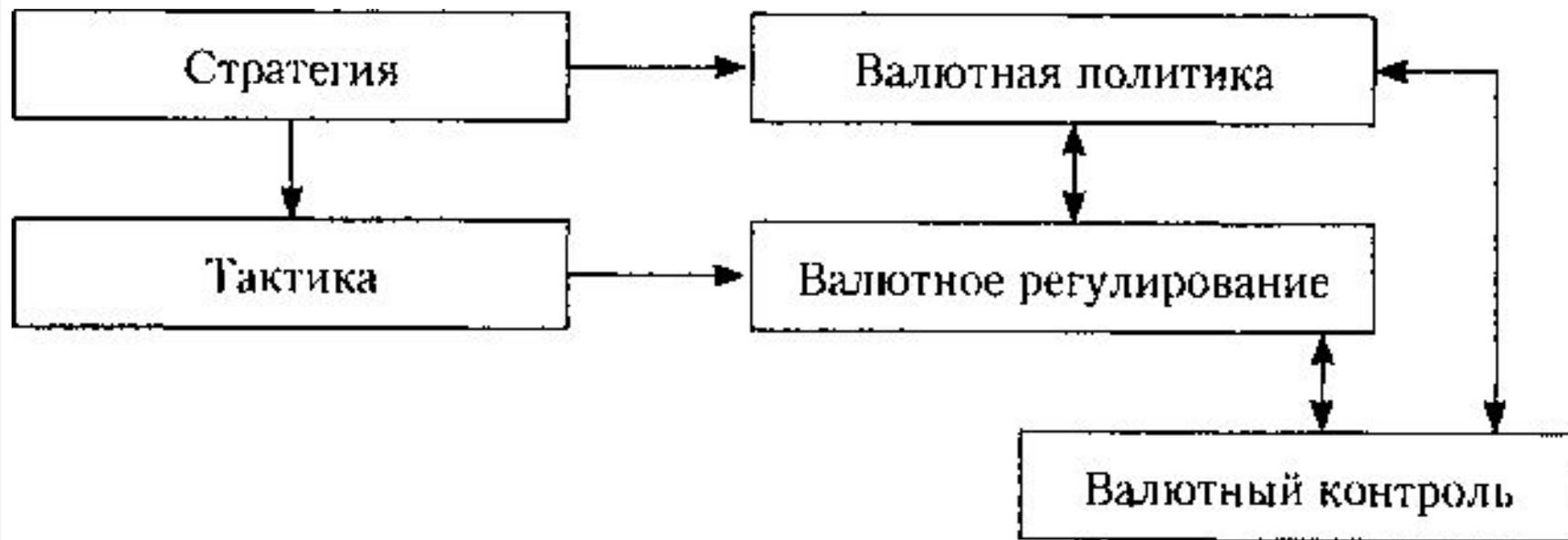
в 1977г. – 18,3 млрд долл

В 2012 г. – 2 трлн долл

Международные валютные отношения

- Совокупность финансово-экономических отношений, складывающихся при функционировании валют в мировом хозяйстве и на мировом финансовом рынке
- Сфера валютных отношений уже, чем сфера денежных отношений – ограничена внешнеэкономическим оборотом

Основные направления функционирования валютных отношений



МВО взаимосвязаны с

- Международной торговлей
- Международным разделением труда
- Международным туризмом
- Экономической интеграцией
- Международными кредитными и страховыми отношениями

Валютные кризисы

- Локальные
- Специальные
- Структурные
- Циклические
- Региональные
- Мировые
- и т.д.

Последствия трансграничных перемещений спекулятивных валютных потоков

1. высокие и быстрые доходы от спекулятивных операций с валютами отвлекают капиталы от долгосрочного инвестирования, превращая их в постоянно перемещающиеся на мировом валютном рынке массы «горячих» денег
2. высокий спрос валютных спекулянтов на банковские краткосрочные кредиты повышает уровень процентных ставок, а это снижает доступность кредита для товаропроизводителей
3. спекулятивные капиталы не только дестабилизируют экономику, но и вносят неопределенность в движение валютных курсов

Регулирование валютных отношений

- Это деятельность государства по обеспечению стабильности национальной валюты, валютного курса и платежного баланса.
- Регламентация международных расчетов и платежных систем

1.3. Роль золота в МВО

- Участники рынка: посредники (дилеры и брокеры), трейдеры
- 35 долл. за тройскую унцию
- США – $2/3$ общемирового запаса золота

Сделки на рынке золота проводятся для

- *частной тезаврации,*
- промышленного
производства,
- целей монетарного
характера и
- спекуляций на ценах.

Тезаврация (тезаврирование) золота

- (от греч. thesaurós сокровище), накопление **золота** как сокровища частными лицами в докапиталистических формациях и при капитализме.



Участники рынка золота

- *посредники* (дилеры и брокеры),
- *трейдеры*, фирмы и частные лица.

- Все больше сделок совершается фондами, инвестиционными и страховыми компаниями, банками, для спекуляции на ценах.

После Второй мировой войны

- официальные государственные органы практически не участвовали в операциях на открытом рынке золота
- МВФ жестко регламентировал своих членов в их операциях с золотом
- все участники МВФ должны были придерживаться официальной цены в 35 долл. за тройскую унцию. В результате все операции денежных властей с золотом сводились к сделкам с **Казначейством США, которое обладало тогда 2/3 общемирового запаса золота.**

- В 1951 г., чтобы не допустить отклонения рыночной цены золота от его официальной цены, МВФ разрешил своим членам продавать золото на рынке. Увеличившееся предложение золота и спокойная экономическая конъюнктура способствовали стабилизации цены на золото.

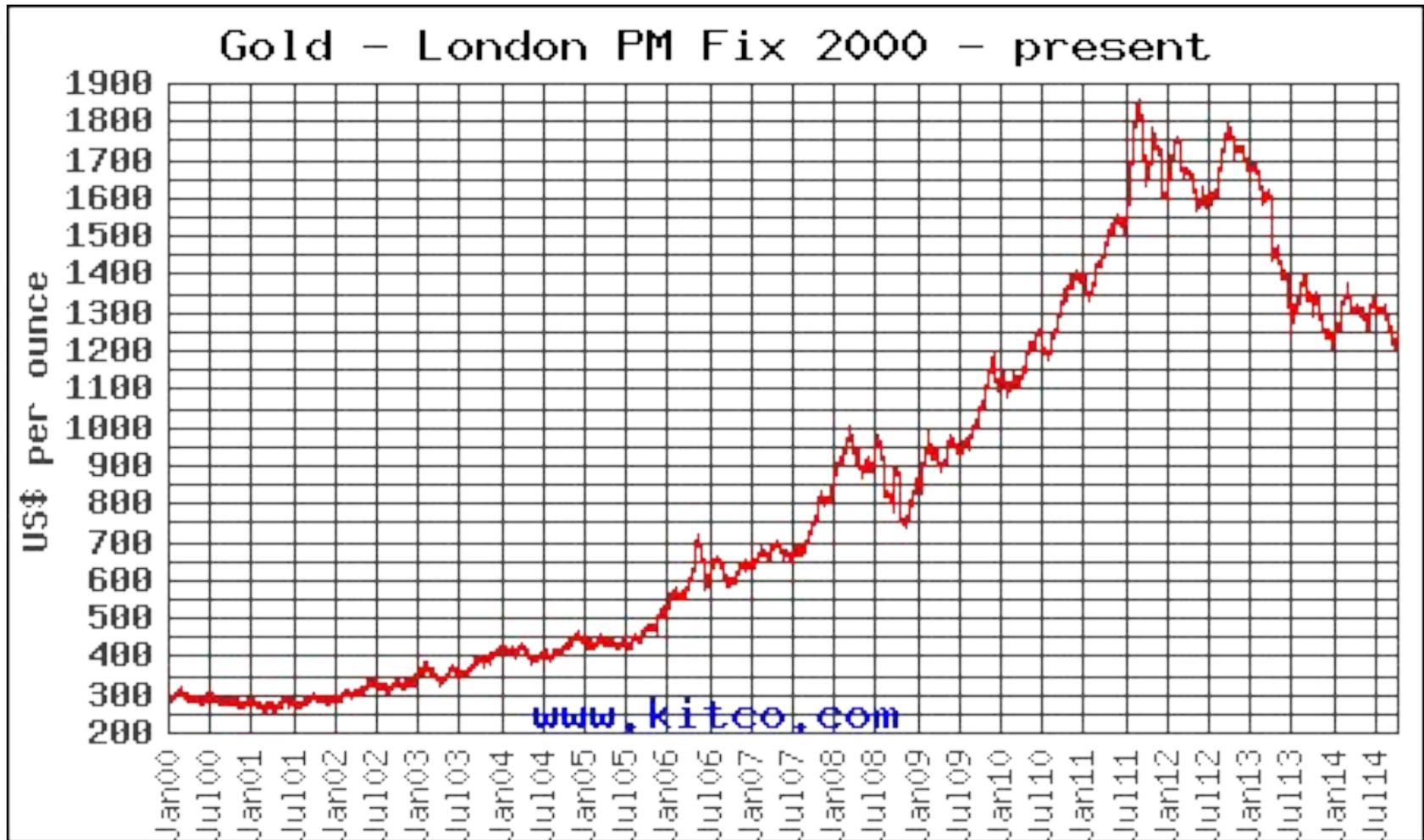
1976г. Ямайская конференция

- В 1971-1974г.г –резкий скачек рыночной цены золота (с 38 до 200 долл)
- *После принятия в 1976 г. в Кингстоне (Ямайка) поправок к Уставу МВФ, которые исключали золото из средств международных расчетов, цена на золото упала до 110-112 долл., и оно превратилось в обычный биржевой товар.*

В настоящее время

- мировые запасы золота (за исключением уже добытого) оцениваются в 120-200 тыс. т.
- Ежегодная суммарная мировая добыча золота в среднем составляет 2000 т. Основные золотодобывающие страны:
ЮАР (запасы 18500 т), США (5600 т), Канада (1500 т), Россия (3000 т), Австралия (4000 т)
- суммарный объем к 2013 г. запасов золота в официальных международных резервах суверенных государств превысил 240 тыс. т.

Изменение цен на золото за последние 10 лет



Рынки золота

- *глобальные* с либеральным режимом государственного регулирования (Цюрих, Лондон, Франкфурт, Чикаго, Гонконг);
- *национальные* с либеральным режимом государственного регулирования (Милан, Париж);
- *региональные* с жестким режимом государственного регулирования (Токио, Афины);
- «*черные*» рынки (Каир, Бомбей).

- <http://www.youtube.com/watch?v=So0Q3G0t5IY>
- <http://megogo.net/ru/view/1166991-intervyu-tomas-uilson-o-prognoze-dlya-rynka-zolota-na-2014-god>

Лондонский рынок

- На Лондонском рынке – стандартизированные слитки (снабжены отметкой о пробе и штампом изготовителя, серийным номером)
- Рынок нерезидентов



Фиксинг цены на золото

- С 1919 г. и до наших дней фиксинг цены на золото осуществляется дважды в день, поэтому именно цены на золото **Лондонского рынка** считаются наиболее репрезентативными.
- Они используются в качестве информационного ориентира для осуществления различного рода расчетов и платежей, закладываются в долгосрочные контракты, используются в качестве базы для рыночного анализа и прогнозов.

Цюрих

- К середине 1970-х гг. крупнейшим центром торговли золотом стал Цюрих. Швейцария стала крупнейшим импортером золота в слитках
- в 1980-е гг. в страну ежегодно ввозилось от 1200 до 1400 т золота, а вывозилось от 100 до 1200 т.
- Золотой импорт Швейцарии достигал 70% всего добываемого ежегодно золота.
- В настоящее время рынок золота Швейцарии пропускает ежегодно порядка 40% общемирового предложения золота.
- маркет-мейкеры швейцарские банки:
UBS Group и *Credit Swiss*.



Нью-Йорк и Чикаго

- Либерализация торговли золотом привела к превращению в 1980-х гг. Нью-Йоркской и Чикагской товарных бирж в крупнейшие центры торговли *золотыми фьючерсами* (срочными контрактами на 1, 3 и 6 месяцев с исполнением по цене, зафиксированной на момент заключения сделки).



Срочный рынок

- До 1974 г. на мировых рынках золота преобладали *наличные сделки*, которые исполнялись через 48 часов после их заключения. Но после создания в 1980-х гг. рынка *срочных золотых контрактов* (фьючерсов, форвардов, опционов, свопов) механизм торговли золотом полностью видоизменился.

Регулирование рынка золота

- Первым опытом межгосударственного регулирования рыночной цены на золото был созданный в 1961 г. в просуществовавший до 1968 г. *«золотой пул»*.
- После 1968 г. вместо единого рынка золота сложился и просуществовал вплоть до 1976 г. *двойной рынок*. Золото имело две цены — официальную и рыночную (биржевую)

Регулирование рынка золота

- В соответствии с Ямайскими соглашениями Международный валютный фонд (МВФ) стал практиковать в 1970—1980-е гг. так называемые *золотые аукционы*, на которых распродалось золото из резервов фонда, которые образованы были за счет «золотой части» квот стран-членов МВФ.

Изменение роли золота

- демонетизация золота, закрепленная законодательно на международном уровне Ямайским валютным соглашением, вывела золото из международных расчетов и платежей и официально прекратила его функционирование в качестве универсальной и всеобщей мировой валюты
- Чрезвычайные мировые деньги

Современная роль золота

- Глобальный финансовый кризис 2008—2009 г. привел к очередному «всплеску» цен на золото. В 2012 г. они превышали 1600 долл. за унцию. Поэтому вопреки юридической демонетизации золота оно продолжает играть важную роль в международных валютных отношениях.