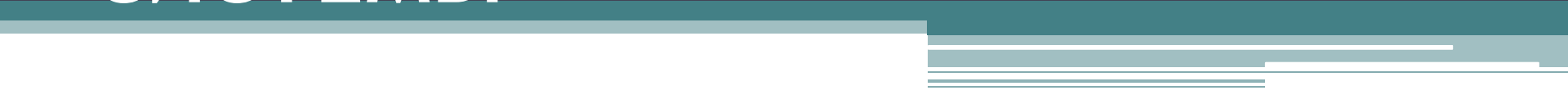


МЕЖДУНАРОДНАЯ И РЕГИОНАЛЬНЫЕ ВАЛЮТНЫЕ СИСТЕМЫ



Понятие и структура валютной системы

- Международные валютные отношения и валютная система — это часть международных экономических отношений (МЭО).

Валютные отношения...

- по функциональному признаку — это форма организации экономических отношений.
- по признаку их институциональной структуры — это совокупность институтов, договоров и правил поведения.

Два метода классификации валютных систем:

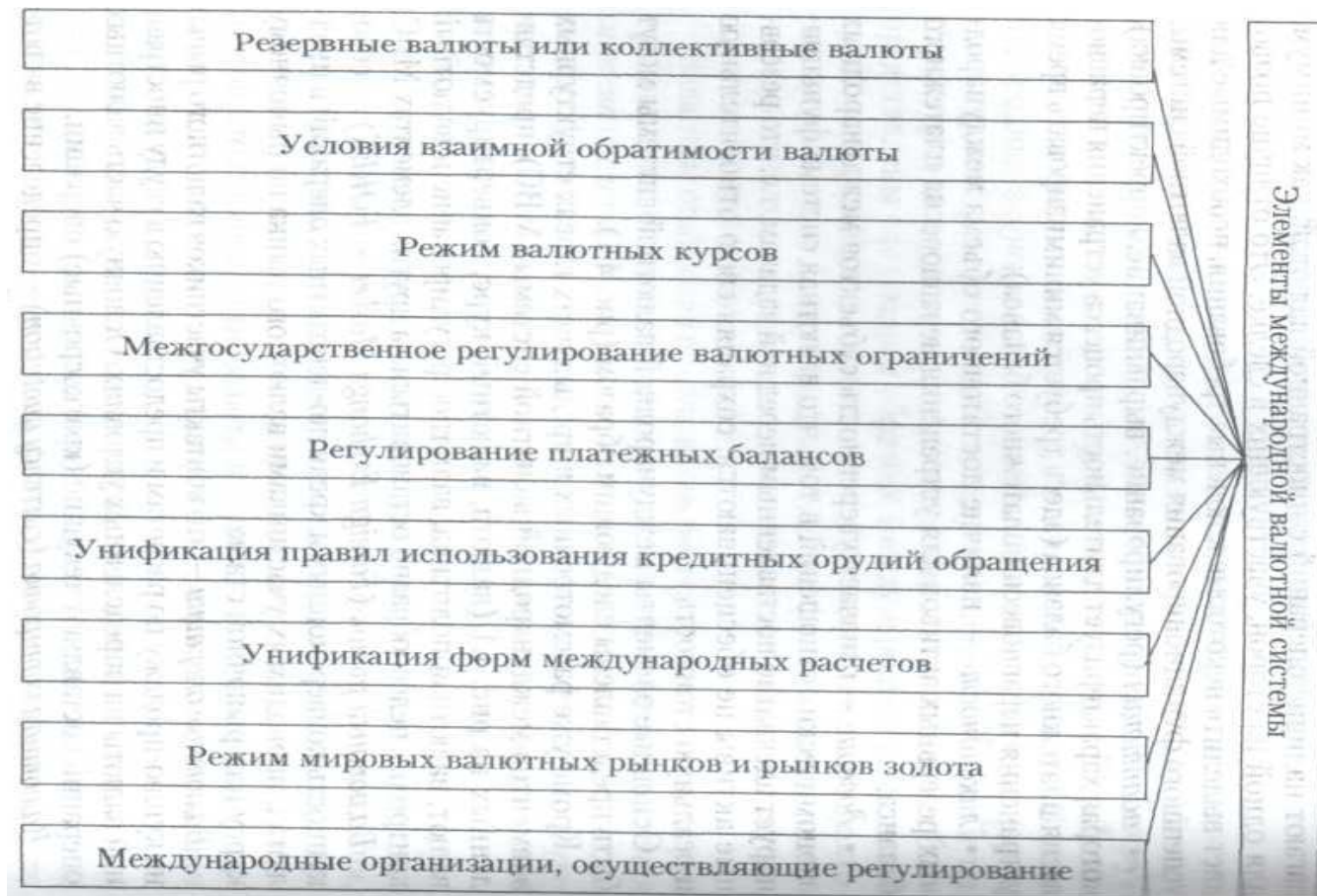
по признаку валютного курса

- система жестко фиксированного валютного курса; система плавающего курса; комбинированные системы;

по признаку используемых видов валютных резервов

золотой стандарт, его урезанные формы ; золотослитковый и золотодевизный стандарт; биметаллизм; девизный стандарт.

Элементы международной валютной системы





Валютные системы

Мировая валютная система

Международная валютная система

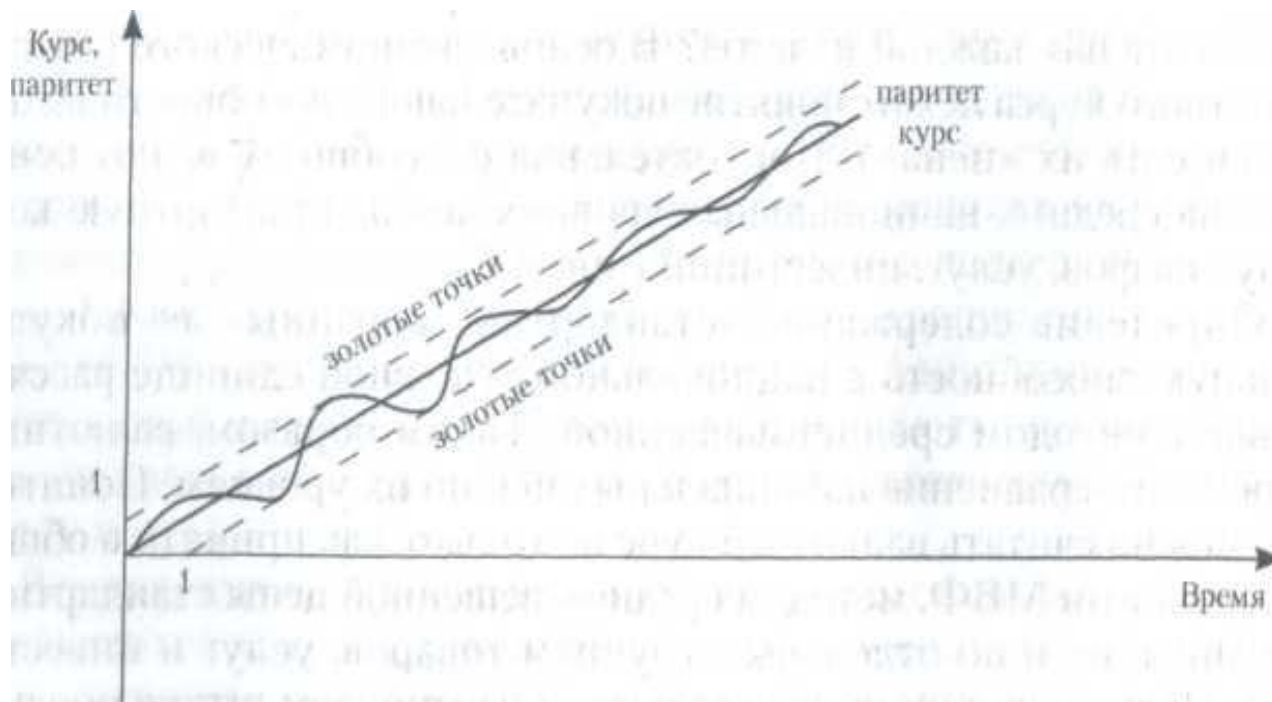
Региональные валютные системы

Национальные валютные системы

Определение покупательной способности валюты на основе стандартной корзины



Механизм колебания валютного курса вокруг золотого паритета в условиях золотого монометаллизма



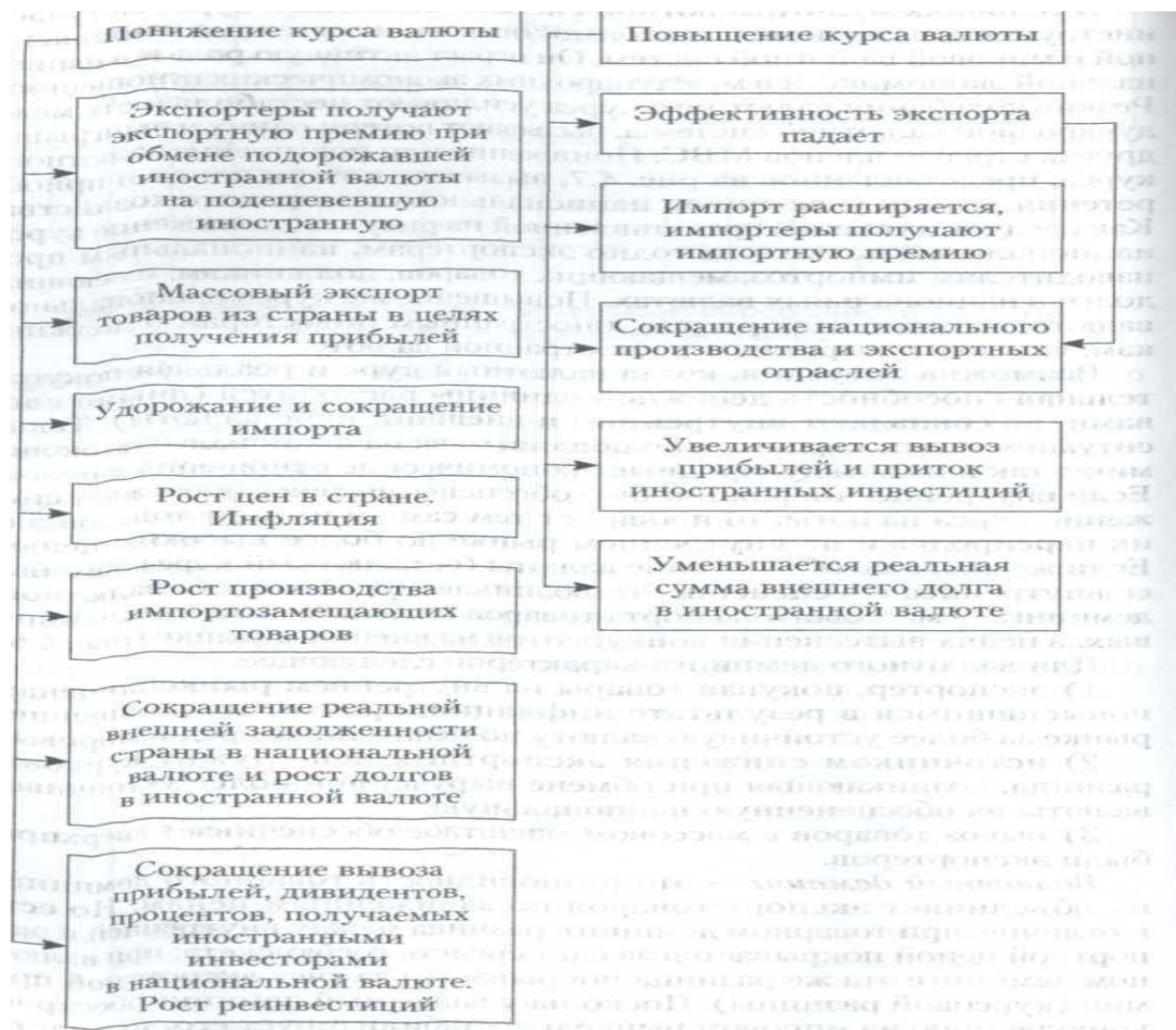

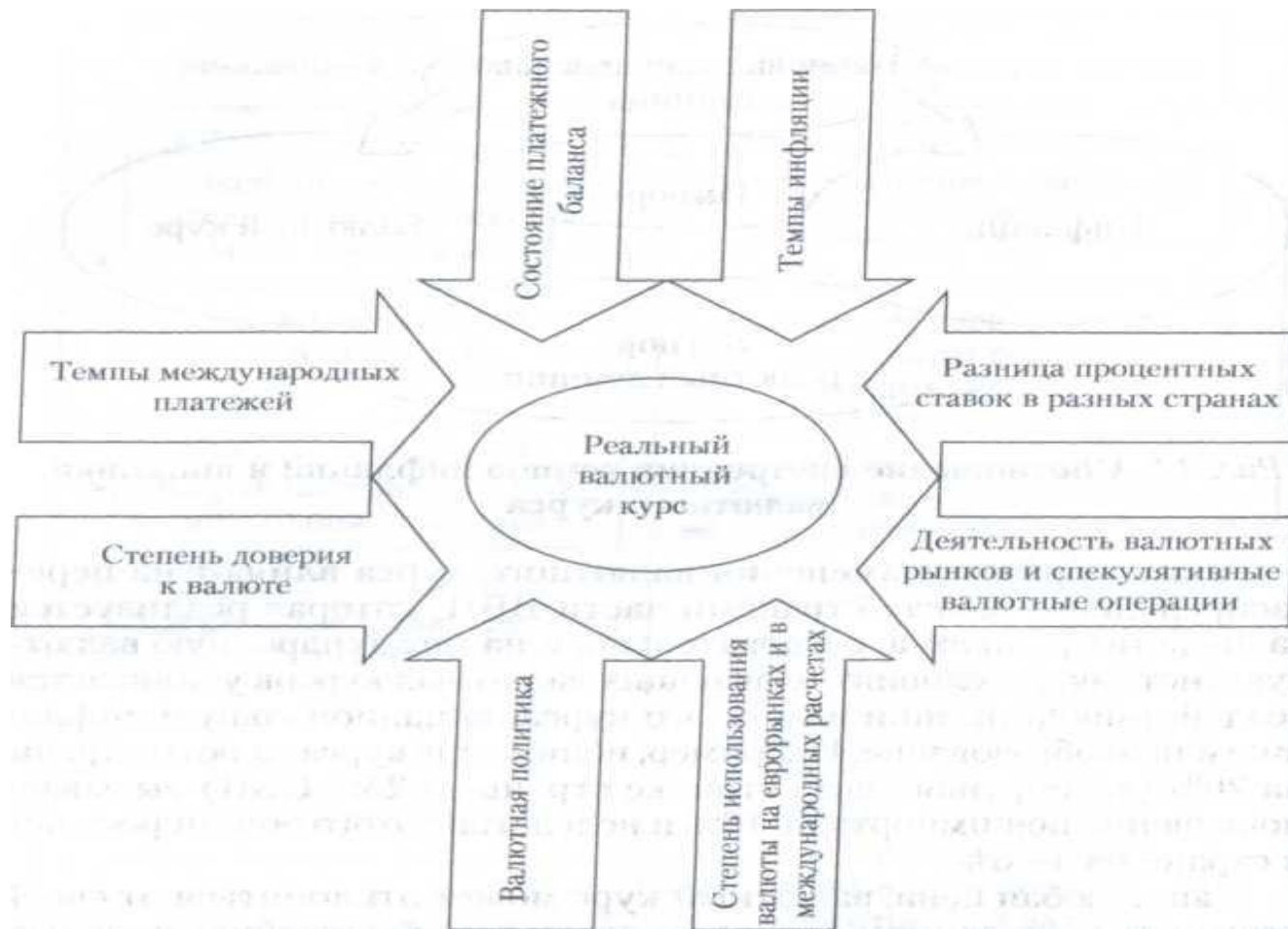


Рис. 4.7. Влияние изменений валютного курса на национальные и международные экономические и валютно-кредитные отношения

Соотношение внутренних темпов инфляции и динамики валютного курса

- 
- Экспорт
 - Национальная денежная единица
 - Валютный курс
 - \leq
 - Экспорт
 - Валютный демпинг
 - Инфляция

Факторы, влияющие на реальный валютный курс



Механизм формирования валютных курсов на бирже



Этапы циклического кризиса международной валютной системы в 1929-1936 гг.

| Этап | Страны, вовлеченные в кризис | Основные направления кризиса |
|------------------|--|---|
| I. 1929-1930 гг. | Аграрные и колониальные страны (Австралия, Аргентина, Мексика, Бразилия и др.) | Обесценение валют этих стран на 25—45%; дефицит их платежных балансов; объявление ими дефолта по внешним долгам |
| II. . 1931 г. | Германия, Австрия | Уменьшение официальных золотовалютных резервов; массовый вывоз капиталов; банкротства банков; введение валютных ограничений; прекращение платежей по внешним долгам; приостановление размена валют на золото и «заморозка» валютного курса; жесткое государственное регулирование |

Этапы циклического кризиса международной валютной системы в 1929-1936 гг.

| Этап | Страны, вовлеченные в кризис | Основные направления кризиса |
|--------------------------------|---|--|
| III. 1931 г. (конец) — 1932 г. | Великобритания и страны Британского содружества наций; скандинавские страны, Португалия, Египет, Япония, Греция, Иран, Ирак | Отмена золотого стандарта; уменьшение золотых резервов и кризис платежного баланса; девальвация фунта на 30,5%; валютный демпинг и валютные войны с США и Францией |
| IV. 1933—1935 гг. | США, Канада, страны Центральной и Латинской Америки | Отмена золотомонетного стандарта; банкротство 10 тыс. банков США (40% кредитной системы страны); валютные интервенции и ведение валютных войн; девальвация доллара на 40%; повышение официальной цены золота с 20,67 до 35 долл. за тройскую унцию |
| V. 1936 г. | Франция, Бельгия, Голландия, Швейцария, Италия, Чехия, Польша | Пассивность платежного баланса; прекращение размена франков на золото; девальвация франка на 25%, появление нерегулируемого «блуждающего» франка (плавающий курс) |

Бреттон-Вудская валютная система

В основу новой международной валютной системы были положены принципы:

- **ускорившие развитие кредитного, фондового и инвестиционного секторов финансового рынка** (свободная торговля и движение капиталов);
- **затормозившие развитие его валютного сектора** (жестко регулируемые стабильные валютные курсы и уравниваемые на международном уровне через надгосударственную регулирующую организацию (МВФ) платежные балансы; сохранение золотодевизного стандарта; создание международных регулирующих организаций; МВФ и группы МБРР)

- Требовалось создание такой валютной системы, которая отвечала бы сложившейся экономической и политической обстановке.
- В июле 1944 г. послевоенная валютная система была юридически оформлена на Бреттон-Вудской конференции ООН.
- Были представлены два плана переустройства мировой валютной системы: *английский план*, разработанный Дж. М. Кейнсом, и *американский план*, разработанный Г. Д. Уайтом

Принципы функционирования новой мировой валютной системы

1. За золотом сохранялся статус средства окончательного урегулирования международных расчетов

2. Полный набор регулирующих методов и инструментов

3. Постоянно действующий институт — Международный валютный фонд

4. Каждая страна — член МВФ устанавливала фиксированный курс своей национальной валюты с одобрения фонда

5. По окончании переходного периода, согласно ст. 8 Устава МВФ, страны, подписавшие соглашения, должны были восстановить конвертируемость своей национальной валюты

Причины кризиса Бреттон-Вудской валютной системы

- *Неустойчивость и противоречия мировой экономики.*
- *Усиление инфляции.*
- *Нестабильность платежных балансов.*
- *Несоответствие принципов Бреттон-Вудской системы изменившемуся соотношению сил на мировой арене.*
- *Право владельцев долларовых авуаров обменивать их на золото.*
- *Роль транснациональных корпораций в валютной сфере.*
- *Несоответствие принципов внешнего регулирования.*
- *Активизация рынка евродолларов.*

Формы проявления кризиса Бреттон-Вудской валютной системы

- *«валютная лихорадка»*
- *«золотая лихорадка»*
- *паника на фондовых биржах и падение курсов ценных бумаг в ожидании изменения курсов валют;*
- *обострение проблемы международной валютной ликвидности;*
- *массовые девальвации и ревальвации;*
- *активная валютная интервенция центральных банков;*
- *резкие колебания величины официальных резервов золота и валюты;*
- *использование иностранных займов;*
- *нарушение структурных принципов Бреттон-Вудской системы;*
- *активизация национального и межгосударственного валютного регулирования;*
- *усиление двух тенденций в международных экономических и валютных отношениях — сотрудничества и противостояния.*

Ямайская валютная система

В 1978 г. изменения в уставе МВФ:

- 1) ни одна национальная валюта больше не имела золотого содержания.;
- 2) странам было предоставлено право выбора любого режима валютного курса;
- 3) был введен новый вид международного платежного средства — СДР, специальные права заимствования

- Доля каждой валюты в корзине определяется исходя из стоимости экспорта товаров и услуг и объема резервов в той валюте, в которой формируют валютные резервы все другие страны — члены Фонда.
- доли валют в корзине составляют: доллар США — 41,9% (вместо 44%, которые были присвоены во время пересмотра 2005 г.), евро — 37,4% (вместо 34%), фунт стерлингов — 11,3% (вместо 11%) и японская иена — 9.4% (вместо 11%).

Переход к гибким обменным курсам предполагал достижение трех основных целей:

- выравнивания темпов инфляции в различных странах;
- уравновешивания платежных балансов;
- расширения возможностей для проведения независимой внутренней денежной политики отдельными центральными банками.

Фиксированный валютный курс, в свою очередь, имеет целый ряд разновидностей:

- курс национальной валюты фиксирован по отношению к одной добровольно выбранной валюте:
- курс национальной валюты фиксируется к СДР;
- «корзинный» валютный курс.
- курс, рассчитанный на основе скользящего паритета.

Основные сценарии развития международной валютной системы в посткризисный период

- *Восстановление и укрепление нынешней мировой валютной системы;*
- *Многополярная мировая валютная система.*

- в 1961 г. в Американском журнале была статья Р.Манделла «Теория оптимальной валютной зоны», в которой впервые в сжатом и систематизированном виде изложена суть теоретических основ валютной интеграции и в виде основных условий или критериев *оптимальной валютной зоны (ОВЗ)*

- важным критерием ОВЗ является *значительная степень взаимной открытости экономик стран членов ОВЗ*, определяемой как отношение объема внешней торговли к ВВП

Теории оптимальных валютных зон. Традиционный подход



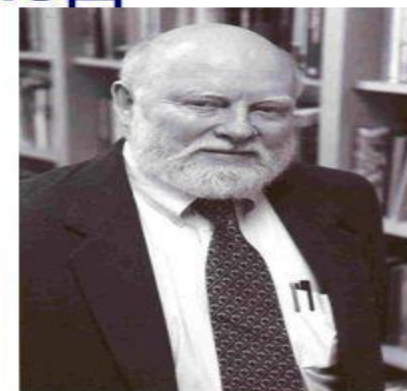
Питер Кенен (1932) – профессор Принстонского университета. Работа: «Теория оптимальных валютных зон: эклектический подход», 1969)

Диверсификация экономики



Роберт А. Манделл (1932) – профессор Колумбийского университета, лауреат Нобелевской премии в 1999 г. в области экономики за анализ оптимальных валютных зон. Работа «Об оптимальных валютных зонах», 1961.

Мобильность факторов производства



Рональд. И. Маккиннон (1935) – профессор Стэнфордского университета. Работа «Оптимальные валютные зоны» 1963,)

Открытость экономики

- Страны — участницы валютной интеграции, должны компенсировать утрату этого инструмента макроэкономической политики обеспечением следующих условий:
- а) высокая степень межстрановой мобильности трудовых ресурсов;
- б) гибкость в области политики доходов и цен;
- в) централизация межстрановых бюджетных трансфертов.

Страны интеграционного «ядра» и «периферийные» государства Евросоюза.

- «ядро» государств (Франция, Бельгия, Голландия и Дания).
- «периферийных» стран (Италия, Португалия)

Характерные аспекты валютной интеграции:

- 1) валютная интеграция является *относительно самостоятельной высшей формой или «венцом» экономической интеграции.*
- 2) валютная интеграция, в отличие от глобализации в сфере экономики и финансов, носит *региональный характер.*
- 3) валютная интеграция представляет собой *неразрывное диалектическое взаимодействие рыночной основы интеграции производства и обмена на микроуровне.*
- 4) валютная интеграция, не являясь самоцелью, в *порядке обратной связи содействует дальнейшему углублению экономической интеграции.*

- *Валютный союз*, или точнее *экономический и валютный союз* представляет собой организационно-правовую форму высшей стадии экономической интеграции — валютной интеграции, на которой реализованы ее объективные закономерности и выполнены условия предыдущих организационно-правовых форм в виде таможенного и экономического союзов.

Валютная система РФ включает в себя следующие элементы:

- режим конвертируемости национальной валюты для резидентов и нерезидентов по текущим и капитальным операциям;
- механизм формирования и регулирования курса российского рубля;
- систему функционирования счетов в российских рублях для нерезидентов и в иностранной валюте для резидентов;
- порядок формирования и структуру золотовалютных резервов РФ;
- режим валютного регулирования и валютного контроля.

На евросистему возложены четыре основных функции.

- 1) ЕЦБ и национальные центральные банки реализуют денежно-кредитную политику
- 2) реализация валютной политики
- 3) управление золотовалютными резервами стран зоны евро.
- 4) обеспечение бесперебойного функционирования платежной системы стран зоны евро.

- Наиболее распространенная категория региональных межгосударственных финансовых организаций — *региональные банки развития*, созданные по образцу МБРР.
- *Целью деятельности региональных и субрегиональных банков развития является стимулирование экономического развития региона*

- Первые региональные банки развития — Межамериканский банк развития (МаБР), Африканский банк развития (АфБР) и Азиатский банк развития (АзБР).
- Среди международных региональных банков развития особое место занимают два специфических банка — *Северный инвестиционный банк (СИ Б)* и *Исламский банк развития (ИБР)*.

В первые после основания годы, ФФС активно функционировал. В 1999 г. были созданы пять рабочих групп:

- группа по финансовым организациям с высоким уровнем леввериджа;
- группа по международным потокам капитала;
- группа по офшорным финансовым центрам;
- группа по анализу внедрения международных стандартов;
- группа по механизмам страхования вкладов.

- На основании Декларации Форум финансовой стабильности был преобразован в *Совет по финансовой стабильности (СФС) (Financial Stability Board*

СФС обладает большим влиянием:

- Во-первых, СФС характеризуется более представительным членством, чем ФФС. В состав СФС вошли денежные власти стран «Группы двадцати».
- Во-вторых, СФС имеет Устав (*Financial Stability Board Charter*), налагающий определенные обязательства на страны-члены.