
Международные валютно-финансовые отношения



1. 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.



Элементы мировой валютной системы

- 1) **Международные платежные средства;**
- 2) **Механизм установления и поддержания валютных курсов;**
- 3) **Порядок балансирования международных платежей;**
- 4) **Условия конвертируемости (обратимости) валют;**
- 5) **Режим работы валютных и золотых рынков;**
- 6) **Права и обязанности межгосударственных институтов, регулирующих валютные отношения.**

Этапы развития мировой валютной системы

- ▣ Парижская система;
- ▣ Генуэзская система;
- ▣ Бреттон-Вудская система;
- ▣ Ямайская система.

Парижская валютная система

Парижская валютная система (1867 - 1914 гг.) была основана на золотом стандарте. Для нее характерно:

- Золотомонетный стандарт;
- Каждая валюта имела золотое содержание (Россия - с 1895-1897 гг.);
- Валюты свободно конвертировались в золото. Золото использовалось как общепризнанные мировые деньги;
- Сложился режим свободно плавающих курсов валют с учетом рыночного спроса и предложения, но в пределах золотых точек.

С началом Первой мировой войны система золотого стандарта приостановила свое действие.



Генуэзская валютная система

Основными принципами Генуэзской валютной системы (1922-1941 гг.) стали:

- ▣ Мировые деньги – золото и девизы;
- ▣ Сохранение золотых паритетов ;
- ▣ Восстановление режима свободно колеблющихся валютных курсов.



Валютная стабилизация была подорвана мировым кризисом 30-х годов, Вторая мировая война привела к углублению кризиса Генуэзской валютной системы.

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.):

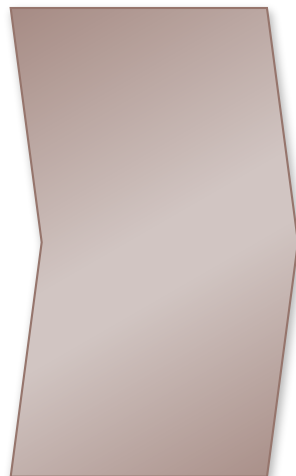
- Свободная обратимость национальных валют как основа многосторонней системы расчетов;
- Фиксированные валютные паритеты в долларах или в золоте;
- Установлены твердые обменные курсы валют стран-участниц к курсу ключевой валюты;
- Курс ключевой валюты фиксирован к золоту;
- Изменения курсов валют осуществляются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

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.

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.**

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.

Доллар США в мировой экономике: исторический аспект, XIX век

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

Доллар США в мировой 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

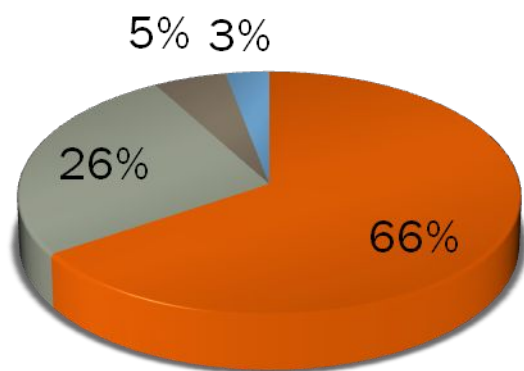
- апрель 1989 г. «доклад Делора» о создании Экономического и валютного союза, замене национальных валют на единую европейскую валюту
- 7 февраля 1992 г. Маастрихтский договор о создании Европейского Союза
- 1 января 1999 года при введении новой единой валюты евро ее курс к доллару был установлен на отметке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

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.

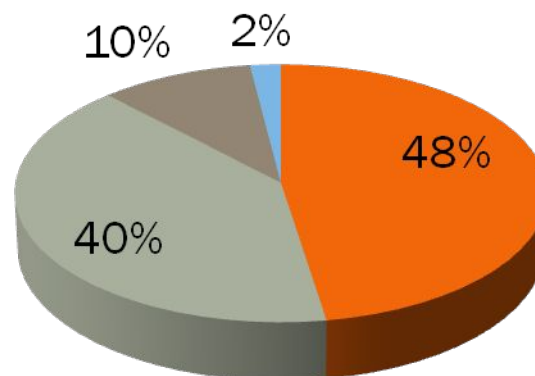
Структура золотовалютных резервов по странам:

Китай



- доллары США
- евро
- фунты стерл.
- японские иены

Россия



- доллары США
- евро
- фунты стерл.
- иена

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

Международные финансовые организации

Международный Валютный Фонд (МВФ)

Группа Всемирного банка

- Международный банк реконструкции и развития (МБРР)
- Международная ассоциация развития (МАР)
- Международная финансовая корпорация (МФК)
- Многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям (МИГА)
- Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС)

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.

