

# Валютные системы, риски и кризисы.

# Валютная система.

- **Валютная система** - это форма организации отношений валютного рынка на национальном или международном уровне.

# К элементам валютной системы относятся:

- средства, используемые как расчетные или платежно-расчетные;
- органы, осуществляющие валютное регулирование и контроль;
- условия и механизмы конвертируемости валют;
- режим определения валютного курса;
- правила проведения международных расчетов;
- режим функционирования рынков драгоценных металлов;
- правила получения и использования кредитных средств в иностранных валютах;
- механизмы валютных ограничений.

# Типы валютных систем



# Характеристика отдельных элементов валютной системы

- ***Средства расчетов и платежей:***
- Четыре типа:
- Валюта — общепризнанное средство платежа и расчетов.
- Международные денежные единицы — выполняют основные функции денег. Существуют только в безналичной форме. Круг лиц, имеющих счета в данных единицах, ограничен. Ограничен характер использования.
- Счетные единицы — используются для стоимостных сопоставлений, выражения совместного бюджета группы государств, определения сальдо межгосударственных требований и обязательств. Выполняют функцию меры стоимости.
- Золото — до 1975 г. выступало как официальное резервное и платежное средство

■ ***Органы, осуществляющие валютное регулирование и контроль:***

Определяются

межгосударственными

соглашениями или национальным

законодательством: с 1945 г. —

МВФ; в России — Центральный

банк РФ; в ЕС — Европейский

центральный банк

## ■ **Условия и механизмы**

### **конвертируемости валют:**

- Два свойства конвертируемости:
- Количество и сложность валютных ограничений в стране.
- Приемлемость приобретения валюты участниками рынка. Свободно, частично конвертируемые и неконвертируемые валюты.
- Валюты, широко используемые на международных рынках и накапливаемые центральными банками, называются резервными. или ключевыми

- ***Режим определения валютного курса:***
- Валютный курс — цена иностранной валюты в национальных денежных единицах. Функции:
- обмен валют в текущих операциях и операциях с движением капитала;
- сравнение цен мировых и национальных рынков;
- сравнение стоимостных макроэкономических показателей;
- переоценка активов в иностранной валюте. Способ определения — рыночный и официальный. Валютная котировка — определение валютного курса одним из способов

## ■ **Валютные ограничения:**

- Условия и пределы осуществления валютных операций, связанные с защитой национальной валюты. Современные способы валютных ограничений включают:
  - лицензирование приобретения иностранной валюты и проведения валютных операций;
  - дифференциацию (множественность) валютных курсов и валютных счетов;
  - количественные и временные ограничения на проведение валютных операций.
- Валютные ограничения связаны с движением валютных ценностей

# Валютный кризис

- **Валютный кризис** (currency crisis) – резкое обострение противоречий в валютной сфере. Периодически возникающий кризис мировой валютной системы проявляется в резком нарушении ее функционирования в связи с несоответствием структурных принципов организации мирового валютного механизма изменившимся условиям производства, мировой торговли, соотношению сил в мировом сообществе. Данное понятие возникло с кризисом первой мировой валютной системы.

- Первая мировая война (1914–1918) ознаменовалась кризисом золотомонетного стандарта, который в воюющих странах перестал функционировать как денежная и валютная система. Были введены валютные ограничения. Центральные банки прекратили размен банкнот на золото и увеличили их эмиссию для покрытия военных расходов. К 1920 г. курс фунта стерлингов по отношению к доллару США снизился на 1/3, французского франка и итальянской лиры – на 2/3, немецкой марки – на 96%.
- После длительного периода валютного кризиса, возникшего в итоге 1-й мировой войны, в 1922 г. была создана Генуэзская валютная система, основанная на золотодевизном стандарте. Относительная валютная стабилизация (1922–1928) была «взорвана» мировым валютным кризисом (1929–1936). Курс ряда валют снизился на 50–84%. Германия, Австрия, Турция и другие (всего 25 государств) прекратили платежи по внешней задолженности. Масса «горячих» денег стихийно перемещалась из одной страны в другую. Валютные противоречия стран переросли в валютную войну. Мировая валютная система оказалась расчленена на валютные блоки.

- Мировой экономический кризис 1937 г. вызвал новую волну обесценения валют. К концу 1938 г. курс доллара снизился на 41% по сравнению с уровнем 1929 г., фунта стерлингов – на 43%, французского франка – на 60%, швейцарского франка – на 31%.

Вторая мировая война (1939– 1945) углубила кризис Генуэзской валютной системы, которую сменила в 1944 г. Бреттон-Вудская валютная система. В конце 60-х гг. валютный кризис поразил ее, вызвав крушение структурных принципов:

- ***прекратился размен долларов на золото для иностранных центральных банков;***
- ***отменены официальная цена золота и золотые паритеты;***
- ***прекращены межгосударственные расчеты золотом;***
- ***введен режим плавающих валютных курсов вместо фиксированных;***
- ***девальвированные доллар и фунт стерлингов утратили официальный статус резервных валют.***

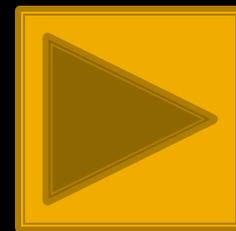
Периодические кризисы мировой валютной системы занимают длительный исторический период:

- кризис Парижской валютной системы продолжался около 10 лет (1913–1922);
- Генуэзской валютной системы – 8 лет (1929–1936);
- Бреттон-Вудской – 10 лет (1967–1976).

- В 1976-1978 сформирована современная Ямайская валютная система. Острые вспышки и драматические события, связанные с валютным кризисом, не могут долго продолжаться без угрозы воспроизводству (см. Девальвация, Ревальвация, Валютная блокада, Валютная война, Риски валютные, Спекуляция валютная). Поэтому используются антикризисные средства для сглаживания острых форм валютных кризисов, разрабатывается и проводится реформа мировой валютной системы.
- Локальные валютные кризисы поражают отдельные страны или группы стран даже при относительной стабильности мировой валютной системы. Так, после 2-й мировой войны вспыхивали локальные валютные кризисы во Франции, Великобритании и других странах. Они проявляются в резких колебаниях валютных курсов, «бегстве» капиталов, девальвации и ревальвации, ухудшении международной валютной ликвидности, обострении противоречий в валютно-кредитных и финансовых отношениях.

- Различают *циклический валютный кризис* как проявление экономического кризиса и *специфический валютный кризис*, вызванные иными факторами: кризисом платежного баланса, долговым кризисом, чрезвычайными событиями и т. д. В связи с изменениями в циклическом развитии экономики в XX в. стирается четкая грань между циклическим и специфическим валютным кризисом.
- Существует прямая связь валютного кризиса с процессом общественного воспроизводства, поскольку причины кризиса коренятся в его противоречиях, и обратная связь, проявляющаяся в отрицательных социально-экономических последствиях потрясений в валютной сфере.

# Валютный риск



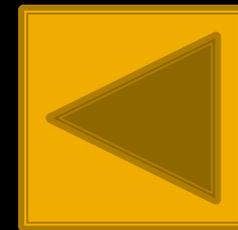
- Валютный риск связан с неопределенностью будущего движения процентных ставок, т.е. цены национальной валюты по отношению к иностранным. Он оказывает влияние на заемщиков, кредиторов и инвесторов, которые совершают сделки в валютах, отличных от национальной валюты.
- Валютный риск включает:
- экономический риск — риск изменения стоимости активов или пассивов фирмы (или банка) из-за будущих изменений курса;
- риск перевода — имеет бухгалтерскую природу, связан с различиями в учете активов и пассивов в иностранной валюте;
- риск сделок — неопределенность стоимости в национальной валюте инвалютной сделки в будущем.
- Рассмотрим каждый из выделенных рисков.

# Экономический риск



- Экономический риск для фирмы состоит в том, что стоимость ее активов может меняться в большую или меньшую сторону (в национальной валюте) из-за будущих изменений валютного курса. Это также относится к инвесторам, зарубежные инвестиции которых — акции и долговые обязательства — приносят доход в инвалюте

# Риск перевода



- Как для фирмы, так и для банка риск перевода затрагивает баланс, изменяя стоимость активов и пассивов. Если происходит падение курса инвалюты, в которой выражены эти активы, то падает стоимость активов, величина активов уменьшается, падает размер акционерного капитала фирмы или банка.
- Следует иметь в виду, что риск перевода представляет собой бухгалтерский эффект, но в незначительной степени отражает экономический риск сделки, который рассматривает влияние изменения валютного курса на будущий поток платежей, а следовательно, на будущую прибыльность фирмы или банка.

# Риск сделки



- Изменения в прибыльности фирмы означают изменения ее кредитоспособности, поэтому для банка очень важно быть в курсе валютных сделок клиентов.
- **Валютный риск** можно уменьшить путем применения различных методов, среди которых защитные оговорки, валютные оговорки, хеджирование и др.
- **Защитные оговорки** - договорные условия, включаемые по соглашению сторон в частные и межгосударственные соглашения, предусматривающие возможность изменения (или пересмотра) первоначальных условий договора в процессе его исполнения.

# Валютная оговорка

- В соответствии с ней сумма денежных обязательств меняется в зависимости от изменения курсового соотношения между валютой платежа и какой-либо другой валютой, более устойчивой (или группой валют), определенной в качестве валюты оговорки. Валютой оговорки может быть валюта сделки либо третья валюта. В условиях плавающих валютных курсов в качестве валюты оговорки используют различные комбинации из нескольких валют (валютные корзины), а оговорку называют многовалютной.

■ ***Для уменьшения валютного риска можно рекомендовать следующие основные приемы хеджирования в различных ситуациях:***

- 1. в ситуации, когда ожидается падение курса национальной валюты:
- продать национальную валюту, выбрать вторую валюту сделки;
- сократить объем операций с ценными бумагами в национальной валюте, сократить объем наличности;
- ускорить получение дебиторской задолженности в национальной валюте;
- отложить получение, начать накопление дебиторской задолженности в иностранной валюте;
- отложить платеж по кредиторской задолженности в национальной валюте;
- увеличить заимствование (передачу) в национальной валюте;
- ускорить и увеличить импорт продуктов за твердую валюту;
- ускорить выплату вознаграждений, заработной платы, дивидендов и т.д. иностранным акционерам, партнерам, кредиторам;
- послать счета импортерам в национальной валюте и экспортерам в инвшпоте;
- 2. в ситуации, когда ожидается рост курса национальной валюты: произвести действия, обратные изложенным для 1-й ситуации.