

Тема 14

Мировая валютная система

1. СТРУКТУРА МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ.

2. ЭВОЛЮЦИЯ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ.

3. ЕВРОПЕЙСКАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА

1. СТРУКТУРА МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ

Мировая валютная система – совокупность международных кредитно-денежных отношений, которые сформировались на основе интернационализации инструментов, механизмов и учреждений, определяющих порядок и принципы осуществления международных расчетов, проведения торговых операций и операций с капиталом и закрепленные межгосударственными соглашениями.

СТРУКТУРА МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ

Составные элементы мировой валютной системы:

- ❖ **Региональные валютные системы (РВС)** формируются в пределах международных интеграционных объединений и характеризуются наличием единой валюты, механизмов координации валютной политики, институтов регулирования деятельности национальных банковских, валютно-финансовых и кредитных учреждений. *Примером РВС является Европейская валютная система.*
- ❖ **Национальная валютная система** – это форма организации валютных отношений, закрепленная национальным законодательством страны, на основе которых аккумулируют и распределяются валютные средства государства и осуществляются международные расчеты.

Основные элементы национальной и мировой валютных систем

Национальная валютная система	Мировая валютная система
Национальная валюта	Резервные валюты, международные счетные валютные единицы
Условия конвертирования национальной валюты	Условия взаимной конвертации валют
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
Национальные органы, которые руководят и регулируют валютные отношения страны	Международные организации, которые осуществляют межгосударственное валютное регулирование

Функции мировой валютной системы

- Содействие развитию товарообменных операций и обеспечение реализации других видов международной экономической деятельности;
- Определение компетенций и координация деятельности субъектов международных валютно-финансовых отношений. *По данным Банка международных расчетов, ежедневный объем операций на мировом рынке капитала в 1979 году составлял 80 млрд. долл. США, в 1989 г. – 718 млрд. долл. США, в 1999 г. – 1,5 трлн. долл. США, в 2011 г. данный показатель превысил 5,2 трлн. долл. США;*
- Формирование эффективной системы глобального валютно-финансового менеджмента;

Функции мировой валютной системы

- Обеспечение международной валютной ликвидности и финансовой стабильности. *Международная валютная ликвидность (МВЛ) - способность страны обеспечивать своевременное покрытие международных обязательств, приемлемыми для кредитора средствами, в международном масштабе представляет собой совокупность источников финансирования мирового платежного обращения и определяется уровнем обеспеченности мировой экономики международными резервными активами. Составные МВЛ - официальные золотовалютные резервы стран мира, счета стран в СДР и резервная позиция в МВФ;*
- Унификация и стандартизация осуществления валютно-финансовых операций и проведение международных расчетов.

«Долларизация»

«Долларизация» - состоит в вытеснение национальной денежной единицы более стабильной иностранной валютой.

Выделяют три вида долларизации:

- ❖ **официальная (полная) долларизация** существует в странах, где иностранная валюта используется в качестве официальной внутренней денежной единицы (дол. США в Панаме, Эквадоре, Сальвадоре, Пуэрто-Рико; евро – в Андорре, Черногории, Ватикане, Сан-Марино, Монако).
- ❖ **полуофициальная долларизация** существует в странах, где наряду с национальной валютой, как законное платежное средство обращается и иностранная валюта (в Таджикистане – российский и таджикский рубли; Либерия – либерийский и доллар США; Бруней – брунейский и сингапурский доллар).

«Долларизация»

- ❖ **неофициальная долларизация** - существует в странах, в которых иностранная валюта не является легальным платежным средством, однако представляет значительный удельный вес в денежной массе, которая находится в обращении (Украина, Россия – доллар США, евро).
- ❖ Развитие неофициальной долларизации является следствием макроэкономической нестабильности и свидетельствует о недоверии к национальной валюте.

2. ЭВОЛЮЦИЯ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ

Парижская валютная система

- стихийно сформировалась в XIX в. после промышленной революции на базе золотого монометаллизма;
- юридически была оформлена межгосударственным соглашением на Парижской конференции в 1867 г.;
- золото признавалось единственной формой мировых денег;
- в условиях, когда золото непосредственно выполняло все функции денег, денежная и валютная системы — национальная и мировая — были тождественны;
- монеты, выходя на мировой рынок принимались в платежи по весу.

Структурные принципы парижской валютной системы

- ❖ основа - *золотомонетный стандарт* – стоимость каждой валюты определялась весом золота в соответствии с её золотым содержанием (Великобритания — с 1816 г., США — 1837 г., Германия — 1875 г., Франция — 1878 г., Россия — с 1895г.);
- ❖ обмен каждой валюты на золото гарантировался как внутри страны, так и за ее пределами;
- ❖ выпуск эмиссии банкнот осуществлялся с учетом золотого запаса страны;
- ❖ государственные органы осуществляли валютный контроль и регулирования с целью обеспечения стабильности валюты;

Структурные принципы парижской валютной системы

- ❖ золото использовалось как общепризнанные мировые деньги;
- ❖ устанавливались золотые паритеты;
- ❖ сложился режим свободно плавающих курсов валют с учетом рыночного спроса и предложения, но в пределах золотых точек;
- ❖ если рыночный курс валюты падал ниже паритета, который был основан на их золотом содержимом, то должники рассчитывались золотом по международным обязательствам, а не иностранными валютами.

Причины отказа от золотомонетного стандарта

- ❖ золотомонетный стандарт к началу 20 в. не соответствовал масштабам возросших хозяйственных связей и условиям регулируемой рыночной экономики;
- ❖ Первая мировая война ознаменовалась кризисом мировой валютной системы. Золотомонетный стандарт перестал функционировать как денежная и валютная системы;
- ❖ для финансирования военных затрат (208 млрд. довоенных золотых долл.) были проведены эмиссии банкнот не подкреплённых золотом.

Причины отказа от золотомонетного стандарта

- ❖ введены валютные ограничения;
- ❖ валютный курс стал принудительным и потому не реальным;
- ❖ с началом войны центральные банки воюющих стран прекратили размен банкнот на золото и увеличили их эмиссию для покрытия военных расходов;
- ❖ К 1920 г. курс фунта стерлингов по отношению к доллару США упал на $1/3$, французского франка и итальянской лиры — на $2/3$, немецкой марки — на 96%.

ГЕНУЭЗСКАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА (1922 Г.)

- ❖ Основой являлись золото и девизы — иностранные валюты.
- ❖ Денежные системы 30 стран базировались на золото-девизном стандарте.
- ❖ Национальные кредитные деньги стали использоваться в качестве международных платежно-резервных средств.
- ❖ Статус резервной валюты не был официально закреплён ни за одной валютой, а фунт стерлингов и доллар США оспаривали лидерство в этой сфере.

ГЕНУЭЗСКАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА (1922 Г.)

- ❖ Сохранены золотые паритеты.
- ❖ Восстановлен режим свободно колеблющихся валютных курсов.
- ❖ Валютное регулирование осуществлялось в форме активной валютной политики, международных конференций, совещаний.
- ❖ В отличие от предыдущей системы золото служит только для частичного обеспечения денежного обращения, обмен бумажных денег на золото для частных лиц не проводился.

ПРИЧИНЫ КРИЗИСА ЗОЛОТОДЕВИЗНОГО СТАНДАРТА

- методы валютной стабилизации predetermined ее шаткость. В большинстве стран были проведены девальвации, причем в Германии, Австрии, Польше, Венгрии близкие к нуллификации. Французский франк был девальвирован в 1928 г. на 80%. Только в Великобритании в результате ревальвации в 1925 г. было восстановлено довоенное золотое содержание фунта стерлингов;
- стабилизация валют была проведена с помощью иностранных кредитов. США, Великобритания, Франция использовали тяжелое валютно-экономическое положение ряда стран для навязывания им обременительных условий межправительственных займов. Одним из условий займов, предоставленных Германии, Австрии, Польше и другим странам, было назначение иностранных экспертов, которые контролировали их валютную политику.

ПРИЧИНЫ КРИЗИСА ЗОЛОТОДЕВИЗНОГО СТАНДАРТА

- ❖ значительно возрос валютно-экономический потенциал США. Нью-Йорк превратился в мировой финансовый центр, увеличился экспорт капитала. США стали ведущим торговым партнером большинства стран;
- ❖ США превратились из должника в кредитора. Задолженность США в 1913 г. достигала 7 млрд долл., а требования — 2 млрд долл.; к 1926 г. внешний долг США уменьшился более чем вдвое, а требования к другим странам возросли в 6 раз (до 12 млрд долл.);
- ❖ произошло перераспределение официальных золотых резервов. В 1914—1921 гг. чистый приток золота в США (в основном из Европы) составил 2,3 млрд долл.; в 1924 г. 46% золотых запасов капиталистических стран оказались сосредоточенными в США (в 1914 г. — 23%);
- ❖ США были почти единственной страной, сохранившей золотомонетный стандарт, и курс доллара к иностранным валютам повысился на 10—90%.

ПРИЧИНЫ КРИЗИСА ЗОЛОТОДЕВИЗНОГО СТАНДАРТА

- ❖ значительно возрос валютно-экономический потенциал США. Нью-Йорк превратился в мировой финансовый центр, увеличился экспорт капитала. США стали ведущим торговым партнером большинства стран;
- ❖ США превратились из должника в кредитора. Задолженность США в 1913 г. достигала 7 млрд долл., а требования — 2 млрд долл.; к 1926 г. внешний долг США уменьшился более чем вдвое, а требования к другим странам возросли в 6 раз (до 12 млрд долл.);
- ❖ произошло перераспределение официальных золотых резервов. В 1914—1921 гг. чистый приток золота в США (в основном из Европы) составил 2,3 млрд долл.; в 1924 г. 46% золотых запасов капиталистических стран оказались сосредоточенными в США (в 1914 г. — 23%);
- ❖ США были почти единственной страной, сохранившей золотомонетный стандарт, и курс доллара к иностранным валютам повысился на 10—90%.

Этапы мирового валютного кризиса (1929-1936 гг.)

- ▣ **Первый этап** (1929— 1930гг.) - обесценение валют аграрных и колониальных стран, так как резко сократился спрос на сырье на мировом рынке и цены на него понизились на 50—70%, т.е. в большей степени, чем на импортируемые этими странами товары. Поскольку их валютные резервы не могли покрыть дефицит платежного баланса, курс валют этих стран снизился (на 25—54% в Австралии, Аргентине, на 80% — в Мексике).
- ▣ На **втором этапе** (середина 1931 г.) слабым звеном в мировой валютной системе оказались Германия и Австрия в связи с отливом иностранных капиталов, уменьшением официального золотого запаса и банкротством банков. Германия ввела валютные ограничения, прекратила платежи по внешним долгам и размен марки на золото. Фактически в стране был отменен золотой стандарт, а официальный курс марки был заморожен на уровне 1924 г.

Этапы мирового валютного кризиса (1929-1936 гг.)

- ▣ **Третий этап** ознаменовался отменой золотого стандарта в Великобритании осенью 1931 г.
- ▣ Непосредственной причиной этого послужило ухудшение состояния платежного баланса и уменьшение официальных золотых резервов страны в связи с резким сокращением экспорта товаров и доходов от «невидимых» операций.
- ▣ 21 сентября 1931 г. был прекращен размен фунта стерлингов на золотые слитки, а курс его снижен на 30,5%.
- ▣ Одновременно была проведена девальвация валют стран Британского содружества наций (кроме Канады) и скандинавских стран, имевших с Великобританией тесные торговые связи.

Этапы мирового валютного кризиса (1929-1936 гг.)

- На **четвертом этапе** валютного кризиса был отменен золотомонетный стандарт в США в апреле 1933 г., когда экономический кризис перерастал в глубокую депрессию.
- Непосредственной причиной отмены послужило значительное и неравномерное падение цен (оптовых — на 40%, в том числе на сырье — на 55%, пшеницу — на 75%, розничных — на 20%). Это вызвало массовые банкротства.
- Банкротство 10 тыс. банков (40% общего количества банков страны) подорвало денежно-кредитную систему США и привело к отмене размена долларовых банкнот на золотые монеты.

Этапы мирового валютного кризиса (1929-1936 гг.)

- На *пятом этапе* осенью 1936 г. в эпицентре валютного кризиса оказалась Франция, которая дольше других стран поддерживала золотой стандарт.
- В 1929—1936 гг. стоимость экспорта Франции сократилась в 4 раза при уменьшении мирового экспорта в целом на 36%.
- 1 октября 1936 г. во Франции был прекращен обмен банкнот на золотые слитки, а франк был девальвирован на 25%.
- Несмотря на девальвацию, французский экспорт сокращался, так как валютная и торговая войны ограничили возможности валютного демпинга.
- Инфляция снижала конкурентоспособность французских фирм. Поэтому падение курса франка не было приостановлено в отличие от фунта стерлингов и доллара.

БРЕТТОН-ВУДСКАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА

На валютно-финансовой конференции ООН в Бреттон-Вудсе (США) в 1944 г. были установлены:

- правила организации мировой торговли, валютных, кредитных и финансовых отношений;
- оформлена третья мировая валютная система;
- Принятые на конференции Статьи Соглашения (Устав МВФ) определили следующие принципы Бреттонвудской валютной системы:
 1. Введен золото-девизный стандарт, основанный на золоте и двух резервных валютах — долларе США и фунте стерлингов.

БРЕТТОН-ВУДСКАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА

2. Бреттон-вудское соглашение предусматривало четыре формы использования золота как основы мировой валютной системы:

а) сохранены золотые паритеты валют и введена их фиксация в МВФ;

б) золото продолжало использоваться как международное платежное и резервное средство;

в) опираясь на свой возросший валютно-экономический потенциал и золотой запас, США приравняли доллар к золоту, чтобы закрепить за ним статус главной резервной валюты;

г) с этой целью казначейство США продолжало разменивать доллар на золото иностранным центральным банкам и правительственным учреждениям по официальной цене, установленной в 1934 г., исходя из золотого содержания своей валюты (35 долл. за 1 тройскую унцию, равную 31,1035 г).

БРЕТТОН-ВУДСКАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА

3. Предусматривалось введение взаимной обратимости валют. Валютные ограничения подлежали постепенной отмене, и для их введения требовалось согласие МВФ.

4. Курсовое соотношение валют и их конвертируемость стали осуществляться на основе фиксированных валютных паритетов, выраженных в долларах.

5. Девальвация свыше 10% допускалась лишь с разрешения Фонда.

6. Установлен *режим фиксированных валютных курсов*: рыночный курс валют мог отклоняться от паритета в узких пределах ($\pm 1\%$ по Уставу МВФ и $\pm 0,75\%$ по Европейскому валютному соглашению). Для соблюдения пределов колебаний курсов валют центральные банки были обязаны проводить валютную интервенцию в долларах.

БРЕТТОН-ВУДСКАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА

7. Впервые в истории созданы международные валютно-кредитные организации МВФ и МБРР. МВФ предоставляет кредиты в иностранной валюте для покрытия дефицита платежных балансов в целях поддержки нестабильных валют, осуществляет контроль за соблюдением странами-членами принципов мировой валютной системы, обеспечивает валютное сотрудничество стран.

❖ *Под давлением США в рамках Бреттонвудской системы утвердился долларовый стандарт — мировая валютная система, основанная на господстве доллара. Доллар — единственная валюта, конвертируемая в золото, стал базой валютных паритетов, преобладающим средством международных расчетов, валютой интервенции и резервных активов. Тем самым США установили монополярную валютную гегемонию.*

Причины кризиса Бреттон-вудской валютной системы

- ▣ **Неустойчивость и противоречия экономики.** Начало валютного кризиса в 1967 г. совпало с замедлением экономического роста.
- ▣ **Усиление инфляции** отрицательно влияло на мировые цены и конкурентоспособность фирм, поощряло спекулятивные перемещения «горячих» денег. Различные темпы инфляции в разных странах оказывали влияние на динамику курса валют, а снижение покупательной способности денег создавало условия для «курсовых перекосов».
- ▣ **Нестабильность платежных балансов.** Хронический дефицит балансов одних стран (особенно Великобритании, США) и активное сальдо других (ФРГ, Японии) усиливали резкие колебания курсов валют соответственно вниз и вверх.

Причины кризиса Бреттон-вудской валютной системы

- **Несоответствие принципов Бреттонвудской системы изменившемуся соотношению сил на мировой арене.** Валютная система, основанная на международном использовании подверженных обесценению национальных валют — доллара и отчасти фунта стерлингов, пришла в противоречие с интернационализацией и глобализацией мирового хозяйства.
- Это противоречие Бреттонвудской системы усиливалось по мере ослабления экономических позиций США и Великобритании, которые погашали дефицит своих платежных балансов национальными валютами, злоупотребляя их статусом резервных валют. В итоге была подорвана устойчивость резервных валют.

Причины кризиса Бреттон-вудской валютной системы

- **Активизация рынка евродолларов.** Поскольку США покрывают дефицит своего платежного баланса национальной валютой, часть долларов перемещается в иностранные банки, способствуя развитию рынка евродолларов.
- Рынок долларов «без родины» (750 млрд долл., или 80% объема евторынка, в 1981 г. против 2 млрд долл. в 1960 г.) сыграл двойную роль в развитии кризиса Бреттонвудской системы. Вначале он поддерживал позиции американской валюты, поглощая избыток долларов, но в 70-х годах евродолларовые операции, ускоряя стихийное движение «горячих» денег между странами, обострили валютный кризис.

Формы проявления кризиса Бреттон-вудской валютной системы

- «валютная лихорадка» — перемещение «горячих» денег, массовая продажа неустойчивых валют в ожидании их девальвации и скупка валют — кандидатов на ревальвацию;
- «золотая лихорадка» — «бегство» от нестабильных валют к золоту и периодическое повышение его цены;
- паника на фондовых биржах и падение курсов ценных бумаг в ожидании изменения курса валют;
- массовые девальвации и ревальвации валют (официальные и неофициальные);
- активная валютная интервенция центральных банков, в том числе коллективная;
- резкие колебания официальных золото-валютных резервов;
- использование иностранных кредитов и заимствований в МВФ для поддержки валют;

ЯМАЙСКАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА

Соглашение (январь 1976 г.) стран—членов МВФ в Кингстоне (Ямайка) и ратифицированное требуемым большинством стран-членов в апреле 1978 г. оформили следующие принципы четвертой мировой валютной системы:

1. Введен стандарт СДР вместо золото-девизного стандарта.

2. Юридически завершена демонетизация золота: отменены его официальная цена, золотые паритеты, прекращен размен долларов на золото. По Ямайскому соглашению золото не должно служить мерой стоимости и точкой отсчета валютных курсов.

3. Странам предоставлено право выбора любого режима валютного курса.

3. ЕВРОПЕЙСКАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА

- Первым этапом формирования валютной системы ЕЭС было введение режима совместного плавления валютного курса стран-участниц, получившая название «Европейская валютная змея», который просуществовал с апреля 1972 по март 1979.
- Страны ЕЭС в целях стимулирования своей экономической и валютной интеграции договорились о сужении пределов колебаний своих валют друг к другу ($\pm 1,125\%$) и о коллективном плавлении своих валют к доллару и другим валютам (пределы колебаний $+2,25\%$). Осуществление этого режима, получившего название «змея в тоннеле» (официальное название - Европейское соглашение о единых пределах), в 1972 году начали лишь 6 стран ЕЭС (ФРГ, Франция, Италия, Нидерланды, Бельгия, Люксембург) из 9 членов этой организации на тот момент.

ЕВРОПЕЙСКАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА

- В 1973 году были отменены пределы колебаний курсов валют стран-участниц к доллару и другим валютам ("змея вышла из тоннеля", т.е. "тоннель" перестал существовать), а пределы взаимных колебаний были расширены и установлены в диапазоне $\pm 2,25\%$. В этом обновлённом режиме не участвовали Великобритания, Италия и Ирландия. В связи с неустойчивостью валютного положения в 1974-1976 гг. дважды вынуждена была выходить из него Франция.
- Режим "европейской валютной змеи" оказался малоэффективным, так как не сопровождался координацией валютной политики стран ЕЭС.
- Эта первая попытка проведения совместной валютной политики привела к принятию нового соглашения, вступившего в действие в марте 1979 года.

ЕВРОПЕЙСКАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА

- ❖ Первоначально в **ЕВС** участвовали 8 государств: Германия, Франция, Нидерланды, Бельгия, Дания, Ирландия, Люксембург и Италия.
- ❖ Позднее к ЕВС, по мере его расширения, присоединились: Испания (в 1989 году), Великобритания (в 1990 году), Португалия (в 1992 году), Австрия (в 1995 году), Финляндия (в 1996 году), Греция (в 1998 году).

ЕВРОПЕЙСКАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА

Основу **Европейской валютной системы** составили:

- ❖ Создание механизма валютных курсов, который был направлен на поддержание устойчивых, хотя и корректируемых соотношений с учётом опыта "валютной змеи".
- ❖ Для 7 валют (марка ФРГ, франк Франции, гульден, франк Бельгии, крона Дании, фунт Ирландии, франк Люксембурга) предел колебаний был установлен $\pm 2,25\%$ их центрального курса, а для итальянской лиры $\pm 6\%$ ввиду нестабильности валютного положения страны.
- ❖ Позднее режим колебаний $\pm 6\%$ был установлен и для испанской песеты. Поддержание согласованных курсов осуществлялось с помощью валютной интервенции центральных банков стран-участниц.
- ❖ В августе 1993 года допустимый предел взаимных колебаний валют ЕВС был расширен до $\pm 15\%$.

ЕВРОПЕЙСКАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА

Основу **Европейской валютной системы** составили:

- ❖ Создание европейской валютной единицы – Экю, которая стала базой установления курсовых соотношений между валютами стран - членов ЕЭС, а также использовалась для расчётов между их центральными банками и как счётная единица в специализированных учреждениях и фондах ЕЭС. Стоимость ЭКЮ определялась по методу валютной корзины, включавшей валюты всех 12 стран ЕЭС на тот момент.
- ❖ Образование Европейского фонда валютного сотрудничества, создаваемого за счёт взносов стран-участниц. Средства фонда предназначались для предоставления временной финансовой поддержки с целью финансирования дефицита платёжного баланса и для осуществления расчётов по валютным интервенциям, которые осуществляли центральные банки для поддержания валютных курсов в установленных пределах.

ЕВРОЗОНА

Еврозона — валютный союз, объединяющий 17 стран ЕС, официальной валютой которых является евро. Эти государства имеют право выпускать монеты и банкноты, номинированные в евро.

- ✓ Европейский центральный банк отвечает за денежно-кредитную политику стран еврозоны.
- ✓ Валюта евро в 1999 г. была введена в безналичное обращение как параллельная валюта в странах экономического и валютного союза ЕС.
- ✓ Реальные монеты и банкноты были введены в обращение 1 января 2002 г.

Спасибо за внимание