Глава 11. Мировая валютная система и ее эволюция

11.1. Валюта и валютные отношения.

11.2 Мировая валютная система и ее эволюция

11.3. Вопросы для самопроверки

11.1. Валюта и валютные отношения.

Международная валютно-финансовая система - форма организации валютно-финансовых отношений между экономическими субъектами в международной экономике, которая закреплена в форме международных соглашений.

Данные отношения не только опосредуют международное движение товаров и услуг, но и имеют относительно самостоятельную сферу функционирования.

Международная валютно-финансовая система состоит из следующих взаимосвязанных элементов, которые можно рассматривать в качестве самостоятельных подсистем:

- **валютные** отношения по поводу условий обращения и взаимной конвертируемости национальных валют, механизмов регулирования валютных курсов;
- **финансовые отношения**, которые охватывают международные финансовые рынки и механизмы торговли такими финансовыми инструментами, как валюта, ценные бумаги, кредиты;
- **экономические отношения**, складывающиеся в процессе международных расчетов, выражаются в платежных балансах страны.

Международные расчеты обслуживают движение товаров и услуг, факторов производства, валюты, ценных бумаг, кредитов.

Основным элементом международной валютно-финансовой системы являются валютные **отношения**.

Валютными отношениями называется совокупность денежных отношений, определяющих платежно-расчетные операции между национальными хозяйствами.

Под **валютой** подразумевают не новый вид денег, а особый способ их функционирования, когда национальные деньги опосредуют международные торговые, кредитные, платежно-расчетные операции.

Валюта в широком смысле слова – это товар, способный выполнять функции денег в мировом хозяйстве.

В зависимости от ее принадлежности валюта делится на **национальную** и **иностранную**.

Национальная валюта является законным платежным средством на территории данной страны, **иностранная валюта** — законным платежным средством на территории других стран.

При определенных экономических условиях иностранная валюта может также законно или незаконно использоваться на территории данной страны.

Под **конвертируемостью** понимают свободу обмена финансовых активов. **Конвертируемость валюты** означает способность экономических субъектов обменивать национальную валюту на иностранную и использовать ее в расчетах.

Степень конвертируемости может быть различной. С этой точки зрения все валюты условно можно разделить на три группы: **свободно конвертируемые, частично конвертируемые и неконвертируемые (замкнутые)**.

Валюта стран, где отсутствуют какие-либо законодательные ограничения на совершение валютных сделок по любым видам операций (торговым, неторговым, движению капитала) как для резидентов, так и для нерезидентов, является **свободно конвертируемой (СКВ)**. Таковыми являются, согласно МВФ, американский доллар, евро, английский фунт стерлингов, швейцарский франк, японская йена.

Частично конвертируемыми являются валюты тех стран, где существуют количественные ограничения или специальные разрешительные процедуры на обмен валюты по отдельным видам операций или для различных субъектов валютных сделок.

Наконец, **неконвертируемыми**, или замкнутыми валютами являются национальные денежные единицы тех стран, законодательство которых предусматривает ограничения практически по всем видам операций. Советский рубль являлся классическим образцом такой валюты.

Свободная конвертируемость предполагает высокую степень развития международных экономических отношений, в основе которых лежат макроэкономическая стабильность национальных экономик, устойчивые темпы их роста, низкий уровень инфляции и безработицы, жесткая денежно-кредитная политика. Свободная конвертируемость предполагает также, что для поддержания платежеспособности государств правительства скорее прибегнут к макроэкономической корректировке, чем к ограничениям на использование иностранной валюты.

В мировой валютной системе ряд валют официально имеет статус резервной валюты, присвоенный МВФ. **Резервными** называются валюты, которые составляют резервные средства для международных расчетов и хранятся центральными банками других стран. **Резервная валюта** — это конвертируемая национальная валюта, которая выполняет функции международного платежного и резервного средства, является базой для определения валютного паритета и валютных курсов для валют других стран, используется для проведения валютных интервенций и формирования официальных золотовалютных резервов государств. Таким образом, основное ее предназначение — обслуживание международных экономических отношений.

11.2 Мировая валютная система и ее эволюция

Под **валютной системой** понимается совокупность денежно-кредитных отношений, сложившихся между субъектами мирового хозяйства на базе интернационализации хозяйственной жизни и развития мирового рынка, закреплённая в международных договорных и государственно-правовых нормах.

По мере интернационализации хозяйственных связей формируются национальная, региональная и мировая валютные системы.

Первоначально возникла **национальная валютная система** — это форма организации валютных отношений страны, сложившаяся исторически и закреплённая национальным законодательством, а так же обычаями международного права.

Национальная валютная система является составной частью внутренней денежной системы и определяется характерными чертами последней, но в то же время она относительно самостоятельна и выходит за национальные рамки.

На национальную валютную систему возлагается ряд функций:

- формирование и использование валютных ресурсов;
- обеспечение внешнеэкономических связей страны;
- обеспечение оптимальных условий функционирования национального хозяйства.

Мировая и региональная валютные системы носят международный характер и обслуживают взаимный обмен результатами деятельности субъектов национальных экономик.

Региональная валютная система — это форма организации валютных отношений ряда государств определенного региона, закреплённая в межгосударственных соглашениях и в создании межгосударственных финансово-кредитных институтов. Наиболее яркий пример валютной системы такого уровня — Европейская валютная система.

Мировая валютная система (МВС) — это глобальная форма организации валютных отношений в рамках мирового хозяйства, закреплённая многосторонними межгосударственными соглашениями и регулируемая международными валютно-кредитными и финансовыми организациями.

МВС прежде всего решает мирохозяйственные задачи, что отражается на ее функциях. В качестве основных функций МВС следует отметить следующие:

- опосредование международных экономических связей;
- обеспечение платёжно-расчётного оборота в рамках мирового хозяйства;
- обеспечение необходимых условий для нормального производственного процесса и бесперебойной реализации производимых товаров;
- регламентирование и координирование режимов национальных валютных систем;
- унификация и стандартизация принципов валютных отношений.

Эволюция мировой валютной системы.

В своем развитии мировая валютная система прошла несколько этапов. Каждый этап отличается основными принципами функционирования системы, но имеет определенную преемственность по отношению к предыдущему.

Выделяют следующие этапы:

- **Парижская валютная система (с 1867 г. по 20-е годы XX в.);**
- **Генуэзская валютная система (с 1922 г. по 30-е годы);**
- **Бреттон-Вудская валютная система (с 1944 г. по 1976 г.);**
- **Ямайская валютная система (с 1976—1978 годов по настоящее время).**

Первая мировая валютная система сложилась стихийно в результате промышленной революции XIX века и на базе расширения международной торговли в форме **золотомонетного стандарта**. Данную мировую валютную систему называют Парижской в соответствии с местом, где состоялись переговоры о принципах ее функционирования. В этот период национальная и международная валютные системы были тождественны, и только золото выполняло функцию мировых денег, попадая на мировой рынок, где платежи принимались по весу.

Основными принципами золотомонетного стандарта являлись следующие:

- установлено золотое содержание национальных денежных единиц;
- золото выполняло функцию мировых денег, а, следовательно, всеобщего платежного средства;
- находящиеся в обращении банкноты эмиссионных центральных банков свободно обменивались на золото. Обмен производился на базе их золотых паритетов, то есть весового количества содержащегося в них чистого золота;

- курс валюты мог отклоняться от монетных паритетов в пределах «золотых точек» ($\pm 1\%$, т.е. фактически являлся фиксированным валютным курсом);
- кроме золота, в международном обороте был признан английский фунт стерлингов (фунт стерлингов тогда играл ведущую роль в международных расчетах – 80% в 1913 г.);
- поддерживалось жесткое соотношение между национальным золотым запасом и внутренним предложением денег;
- дефицит платежных балансов покрывался золотом.

Относительную устойчивость валютных курсов обеспечивало свободное передвижение золота между странами.

Эра золотого стандарта иногда ассоциируется с быстрой индустриализацией и экономическим процветанием. Золотомонетный стандарт был относительно эффективен до первой мировой войны, когда действовал рыночный механизм выравнивания валютного курса и платежного баланса.

В период первой мировой войны и особенно во времена Великой депрессии (1929-1934 гг.) система золотого стандарта переживала кризисы. Золотомонетный стандарт изжил себя, так как перестал соответствовать масштабам возросших хозяйственных связей.

В начале века выросла экономическая мощь США и Франции, что подорвало позиции Великобритании в МВС. Во время первой мировой войны размен банкнот на золото в капиталистических странах, кроме США, был приостановлен и золотой стандарт распался. Золото изымалось из внутреннего обращения и заменялось банкнотами, неразменными на золото. В международном платежном обороте было запрещено свободное движение золота между странами.

Окончание первой мировой войны и восстановление внешнеэкономических связей стран привели к необходимости разработки новых принципов МВС, так наступил второй этап в эволюции МВС,

называемый **золотодевизным стандартом** или **Генуэзской валютной системой**. На международной конференции по экономическим и финансовым вопросам в Женеве в 1922 году отмечалось, что имеющиеся запасы золота капиталистических стран недостаточны для урегулирования расчетов по внешней торговле и других операций. Кроме золота и английского фунта стерлингов, рекомендовалось использовать так же доллар США. Обе валюты, призванные выполнять роль международного платежного средства, получили название **девизных** («девизы» – платежные средства в иностранной валюте, предназначенные для международных расчетов). Большинство стран, таких как Германия, Австралия, Дания, Норвегия, ввели золотодевизный стандарт.

Основные принципы Генуэзской валютной системы были аналогичны принципам предшествующей Парижской системы. Золото сохраняло роль окончательных мировых денег, оставались золотые паритеты. Однако были внесены и определенные изменения.

Золотодевизный стандарт представлял собой такую форму золотого стандарта, при которой отдельные национальные банкноты размениваются не на золото, а на валюту других стран (на девизы, размениваемые в свою очередь на золотые слитки). Таким образом, сформировалось два основных способа размена национальной валюты в золото:

прямой — для валют, выполнявших роль девизов (фунт стерлингов, доллар);

косвенный — для всех остальных валют данной системы.

В данной МВС использовался принцип **свободноплавающих валютных курсов**.

В соответствии с принципами Генуэзской системы Центральные банки стран-членов должны были поддерживать возможные значительные отклонения валютных курсов своих национальных денежных единиц, используя методы валютного регулирования (прежде всего валютные интервенции).

Распространение золотодевизного стандарта закрепило возможную зависимость одних стран от других — доллар США и английский фунт стерлингов стали основой ряда валют.

Однако девизная форма золотого стандарта просуществовала недолго. Мировой кризис 1929—1931 годов полностью разрушил данную систему. Кризис затронул и девизные валюты. В сентябре 1931 года Великобритания была вынуждена отменить золотой стандарт, а фунт стерлингов девальвировала. Это в свою очередь привело к краху валют Индии, Малайзии, Египта, ряда европейских государств, которые зависели от Англии в экономическом и валютном отношении. Позже он был отменен в Японии и в 1936 году — во Франции. В 1933 году в США обмен банкнот на золото был прекращен, а вывоз золота за границу запрещен, доллар был девальвирован на 41%. Отмена золотого стандарта привела к тому, что стало осуществляться валютное обращение неразменных на золото денежных знаков, то есть кредитных денег.

Кризисные потрясения в валютной сфере в период великой депрессии 1929—1933 годов наглядно показали, что мировая валютная система нуждается в реформировании. Вторая мировая война привела к кризису и распаду Гемптонской валютной системы.

С 1944 года наступает третий этап эволюции МВС — на Бреттон-Вудской конференции был принят **золотодевизный стандарт**, основанный на золоте, и двух девизных валютах — долларе США и фунте стерлингов. Последним отводилась основная роль, поэтому чаще встречается название **золотовалютный стандарт**. Данный стандарт относился только к международной валютной системе, внутренняя денежная система функционировала на базе неразменных кредитных денег.

Основными принципами Бреттон-Вудской валютной системы являлись:

- золото сохранило функцию мировых денег;

- одновременно использовались резервные валюты — доллар США, английский фунт стерлингов;
- Казначейство США установило обязательный обмен резервных валют на золото по официальному курсу 35 долларов за 1 тройскую унцию (31,1 гр.), или 1 доллар приравнивался к 0,88571 г. золота;
- каждая национальная денежная единица имела валютный паритет в золоте и долларах;
- установлены фиксированные валютные курсы, отклонение от валютного паритета без разрешения МВФ допускалось только в пределах $\pm 1\%$;
- регулирование валютных отношений осуществляется международными валютно-кредитными организациями — Международным Валютным Фондом и Международным Банком Реконструкции и Развития;
- при нарушении платежных балансов разрешалось урегулировать их золотом.

В послевоенный период, когда формировались принципы Бреттон-Вудской валютной системы, Великобритания не имела достаточных золотых запасов, чтобы фунт стерлингов мог обмениваться в золото, и практически отказалась от его функции девизной валюты.

Таким образом, Бреттон-Вудская валютная система поставила доллар в привилегированное положение, что давало экономические и политические преимущества США. На практике доллар почти монополично опосредовал внешнеторговые расчеты. США имели право погашать дефицит платежного баланса за счет собственной национальной валюты.

В то же время любая другая страна при дефиците платежного баланса должна была расходовать золотые резервы, урезать внутреннее потребление, увеличивать экспорт.

Восстановление национальных экономик западноевропейских стран, пострадавших во время второй мировой войны, постепенно изменило расстановку сил в мировой экономике. Укрепление экономических позиций стран ЕЭС и Японии снизило конкурентоспособность США на мировых рынках. Вместе с тем все больше стран стали выходить самостоятельно на мировые рынки. В 1971 году впервые за период с 1933 года торговый баланс, а также все статьи платежного баланса США имели дефицит. Кризис доллара вынудил правительство США в августе 1971 года ввести 10% таможенную пошлину на импорт и отменить обмен доллара на золото, чем нарушались соглашения с МВФ. В середине 60-х годов фиксированные валютные курсы уже не отвечали интересам стран и стали сдерживать развитие мировой торговли.

МВС могла существовать лишь до тех пор, пока золотые запасы США могли обеспечивать конверсию зарубежных долларов в золото. Однако к началу 70-х гг. произошло перераспределение золотых запасов в пользу Европы. Появляются и значительные проблемы с международной ликвидностью, так как по сравнению с увеличением объемов международной торговли добыча золота была невелика. Доверие к доллару как резервной валюте падает и из-за гигантского дефицита платежного баланса США.

Таким образом, данная валютная система перестала соответствовать потребностям мирового хозяйства. В конце 60-х начале 70-х годов в международной экономической системе разразился новый кризис. В 1971 г. МВФ расширил допустимый предел отклонения курса валют от паритетного до $\pm 2,25\%$, а через год вся система фиксированных курсов рухнула.

В 1972 г. был сформирован Комитет по реформе МВС, который занимался разработкой и согласованием новых принципов ее функционирования. Современный этап развития МВС начинается с 1976 года, когда на совещании в Ямайке представители 20 стран достигли соглашения о реформировании мировой валютной системы. В 1978 году Ямайские соглашения были ратифицированы большинством стран-членов

МВФ. С этого момента вступают в силу принципы системы, которая получила название **Ямайская валютная система**.

В соответствии с данной системой валютные отношения строятся на основании следующих принципов:

- официально отменен золотой стандарт;
- зафиксирована демонетизация золота, т. е. отмена его функции мировых денег;
- запрещены золотые паритеты — привязка валют к золоту;
- ЦБ разрешалось продавать и покупать золото как обычный товар по ценам «свободного» рынка;
- введен стандарт СДР (специальные права заимствования), который должен использоваться в качестве мировых денег, а также для установления обменных курсов валют, оценки официальных активов и др. СДР представляют собой международные условные счетные денежные единицы, которые могут выступать как международные платежные и резервные средства. Эмиссию СДР осуществляет МВФ. СДР используются для безналичных международных расчетов путем записей на специальных счетах и в качестве расчетной единицы МВФ. В функции СДР входит: регулирование платежных балансов, пополнение официальных валютных резервов, соизмерение стоимости национальных валют;
- резервными валютами официально признаны доллар США, марка ФРГ, фунт стерлингов, швейцарский франк, японская йена, французский франк;
- установлен режим свободно плавающих валютных курсов, т. е. их формирование на мировом валютном рынке на основе спроса и предложения;
- разрешено самостоятельное определение государствами режима валютного курса;

- не регулируются пределы колебания курсов валют;
- узаконено создание замкнутых валютных блоков, которые являются полноправными участниками международной валютной системы. Примером такого образования явилась Европейская валютная система (ЕВС).

Европейская валютная система. Существование Европейской валютной системы является одной из особенностей современных валютных отношений. На взаимную торговлю стран-членов ЕВС приходится от 55 до 70% от их внешнеторгового оборота. Решением от 13 марта 1979 г. была создана Европейская валютная система (ЕВС).

ЕВС – это международная (региональная) валютная система – совокупность экономических отношений, связанная с функционированием валюты в рамках экономической интеграции; государственно-правовая форма организации валютных отношений стран «Общего рынка» с целью стабилизации валютных курсов и стимулирования интеграционных процессов. Активными членами ЕВС являются Бельгия, Люксембург, Дания, Германия, Франция, Нидерланды, Ирландия, Испания, Португалия, Греция.

ЕВС – подсистема мировой валютной системы (Ямайской). Особенности западноевропейского интеграционного комплекса определяют структурные принципы ЕВС, отличающиеся от Ямайской валютной системы.

ЕВС с момента образования базировалась на ЭКЮ – европейской валютной единице. Условная стоимость ЭКЮ определялась по методу валютной корзины, включавшей валюты всех 12 стран ЕС. Доля валют в корзине ЭКЮ зависела от удельного веса стран в совокупном ВВП государств-членов ЕС, их взаимном товарообороте и участия в краткосрочных кредитах поддержки.

Экю просуществовал с 1979 по 1998 гг. и в 1999 году был заменен на евро. В 1999 году евро был представлен в качестве безналичной расчетной валюты, а с 1 января 2002 года были введены в наличное обращение банкноты и монеты.

11.3. Вопросы для самопроверки

1. В чем сущность валютных отношений?
2. Какие функции выполняет национальная и мировая валютные системы?
3. Как функционировала Парижская валютная система?
4. В чем заключались недостатки Парижской валютной системы?
5. В чем особенности и основные принципы Генуэзской валютной системы?
6. Какие преимущества американской экономике давала Бреттон-Вудская валютная система?
7. Назовите причины кризиса Бреттон-Вудской валютной системы.
8. Дайте характеристику сильным и слабым сторонам современной валютной системы.
9. Какую роль в современной мировой экономике играет золото?