

# Международная валютная система

## Лекция 6



# План лекции

1. Понятие валюты и валютной обратимости
2. Валютный курс как экономическая категория
3. Понятие валютных отношений и валютной системы
4. Этапы развития международной валютной системы
5. Платежный баланс. Структура платежного баланса. Неравновесие платежного баланса: причины возникновения и проблемы урегулирования.



# 1. Понятие валюты и валютной обратимости

- Валюта – это денежная единица одной страны, используемая для измерения стоимости товаров и услуг
- Виды валют:
  - ✓ национальная валюта – это денежная единица, лежащая в основе денежной системы какой-либо страны (например, рубль в РФ, доллар в США);
  - ✓ иностранная валюта – это денежный знак другого государства, а также кредитные средства обращения и платежа, выраженные в иностранных денежных единицах;
  - ✓ коллективная (международная, региональная) валюта – это искусственно созданная интернациональная валюта, используемая для расчетов среди определенного круга государств;

# 1. Понятие валюты и валютной обратимости

- Виды валют:
  - ✓ базисная валюта является в стране основой для котировки других валют;
  - ✓ национальная валюта выпускается Центральным банком данного государства и имеет хождение в первую очередь на территории данной страны;
  - ✓ мягкая валюта является неустойчивой по отношению к собственному номиналу и курсам других валют;
  - ✓ твердая валюта является устойчивой по отношению к собственному номиналу и имеет стабильный курс;



# 1. Понятие валюты и валютной обратимости

- ✓ валюта сделки – это валюта, в которой устанавливается цена товара при заключении внешнеторгового контракта или в которой выражается стоимость предоставленного иностранного кредита;
- ✓ валюта платежа – это валюта, в которой при совершении внешнеторговой сделки оплачивается товар (в случае ее несовпадения с валютой сделки используется переводной курс для перерасчета валюты сделки в валюту платежа);
- ✓ валюта цены – это денежная единица, в которой выражена цена товара в договоре



# 1. Понятие валюты и валютной обратимости

- Коллективные валютные единицы, как правило, не выпускаются в виде денежных купюр или монет, а существуют в форме записей на бухгалтерских счетах
- Исключение: евро как общеевропейская валютная единица, введенная в 2002 г. на территории стран Европейского валютного союза
- Основные валюты мира в международном обмене: доллар США, евро и японская иена
- Экономическое положение данных валют подкрепляется соответствующими показателями этих стран в мировом производстве и торговле
- С помощью доллара США осуществляется более половины мировой торговли

# 1. Понятие валюты и валютной обратимости

- Конвертируемость (обратимость) валюты – это способность валюты свободно обмениваться на иностранные денежные единицы в соответствии с официальным валютным курсом в процессе внешнеэкономической деятельности
- Группы валют по критерию конвертируемости:
  - свободно конвертируемые валюты – это валюты экономически развитых стран, которые неограниченно обмениваются на другие валюты, обладают ликвидностью и широко используются в международных расчетах и для создания валютных резервов (официальных запасов иностранной валюты);

# 1. Понятие валюты и валютной обратимости

- частично конвертируемые валюты – это валюты, которые обмениваются на некоторые виды иностранных валют и не распространяются на все виды внешнеэкономических сделок;
  - валютные ограничения сохраняются по определенным валютным операциям (особенно для резидентов):
- ★ обмен национальной валюты на часть иностранной валюты;
- ★ регулирование объемов вывоза денежных знаков за рубеж;
- ★ регулирование объемов денежных переводов и платежей за границу;



# 1. Понятие валюты и валютной обратимости

- неконвертируемые (замкнутые) валюты – это изолированные от мира валюты тех государств, в которых действуют многочисленные валютные ограничения для резидентов и нерезидентов:
  - ★ запрет на свободную куплю-продажу иностранной валюты;
  - ★ запрет на ввоз и вывоз валюты без специального разрешения;
  - ★ нормирование обмена национальной валюты на иностранную при поездках за границу;
  - ★ обязательства сдавать часть иностранной валюты государству по официальному курсу

# 1. Понятие валюты и валютной обратимости

- Законодательно зафиксированная обратимость национальной денежной единицы – это возможность национальной валюты обмениваться на иностранные валюты без прямого государственного вмешательства
- Валютная обратимость – это важный фактор эффективного участия страны в мировой торговле и международном разделении труда
- Конвертируемость валюты – это способность валюты выполнять функции средства платежа в любой стране
- Международный валютный фонд в 1986 г. отнес доллар США к разряду конвертируемых валют

## 2. Валютный курс как экономическая категория

- Валютный курс как экономическая категория – это цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах других стран
- Валютный курс позволяет сравнивать цены на товары и услуги в разных странах, определяя тем самым выгодность собственного производства, экспорта и импорта
- Виды валютных курсов:
  - ✓ фиксированный валютный курс;
  - ✓ свободно плавающий валютный курс;
  - ✓ управляемо плавающий валютный курс



## 2. Валютный курс как экономическая категория

- **Фиксированный валютный курс:** государство устанавливает и поддерживает обменные пропорции национальной валюты по отношению к другим валютам
- Показатели расчетной базы для определения фиксированного валютного курса:
  - золотой паритет – это соотношение валют, соответствующее их золотому содержанию (например, 1 английский фунт стерлингов = 0,25 унции золота, 1 доллар США = 0,03 унции золота, поэтому 1 фунт = 8 долларов)
  - паритет покупательной силы – это соотношение между валютами, при котором обеспечивается их равная способность покупать определенный набор товаров и услуг (например, стандартная потребительская корзина в США стоит 100 долларов, в РФ – 6 тысяч рублей, тогда обменный курс этих валют по ППС 1 доллар = 60 рублей)

## 2. Валютный курс как экономическая категория

- Свободно плавающий (гибкий) валютный курс: курс меняется в рыночных условиях под воздействием спроса и предложения на валютном рынке
- ✓ Преимущество: способность автоматически выравнять пассивы и активы платежных балансов стран-партнеров
- ✓ Недостатки: частые колебания валютных курсов, отсутствие стабильности и определенности, периодические нарушения в международной торговле
- Управляемо плавающий валютный курс: гибкий курс, меняющийся в зависимости от валютного спроса и предложения и вместе с тем целенаправленно регулируемый государством с целью обеспечения относительной устойчивости и недопущения резких скачков

# 3. Понятие валютных отношений и валютной системы

- Международные валютные отношения – это система взаимосвязей государств и хозяйствующих субъектов разных стран по перемещению финансовых потоков и определению валютных курсов
- Определяющие факторы функционирования системы:
  - что используется в качестве мировых денег (чем государства рассчитываются между собой);
  - как регулируются международные расчеты (есть ли ограничения на перевод денег за рубеж, что является основой для установления валютного курса)



# 3. Понятие валютных отношений и валютной системы

- В процессе исторического развития постепенно формировалась структура мировой экономики и международных экономических отношений
- Во второй половине XIX в. в международную торговлю стало вовлекаться все большее количество банков
- Для продолжения индустриального развития в США и Европе был необходим более формальный механизм регулирования международных валютных отношений и платежных балансов между странами
- Сформировалось понятие мировой валютной системы



# 3. Понятие валютных отношений и валютной системы

- **Мировая валютная система** – это исторически сложившаяся форма организации и регулирования международных денежных отношений, закрепленная национальными законодательствами и межгосударственными соглашениями
- **Международная валютная система** – это форма организации валютных отношений, которые могут функционировать самостоятельно или обслуживать международный обмен товарами, услугами и факторами производства
- **Субъекты мировой валютной системы:** банковские структуры, государственные и частные инвесторы



# 4. Этапы развития международной валютной системы

- Мировая валютная система появилась в XIX в. и прошла в своем развитии 4 этапа:
  - 1) «Золотой стандарт» или Парижская валютная система (1867-1922 гг.):
    - ✓ валюты свободно обмениваются на золото на национальных внутренних рынках;
    - ✓ механизм международных расчетов, основанный на золотом стандарте, устанавливает фиксированный курс валют;
    - ✓ существуют фиксированные паритеты;
    - ✓ курсы ограничены «золотыми точками»



## 4. Этапы развития международной валютной системы

- 2) Генуэзская валютная система (1922-1944 гг.):
- ✓ золотодевизный стандарт – банкноты обмениваются не на золото, а на девизы других стран (векселя, чеки);
  - ✓ девизы могли быть обменены на золото;
  - ✓ только резервные валюты (доллар США и фунт стерлингов) были приняты в качестве девизной валюты и сохранили конверсию в золото



## 4. Этапы развития международной валютной системы

- 3) Бреттон-Вудская валютная система – система фиксированных валютных курсов, система золотодолларового стандарта (1944-1971 гг.):
- ✓ бумажные деньги перестали обмениваться на золото;
  - ✓ за золотом сохранилась функция окончательных денежных расчетов между странами, резервной валютой стал доллар США;
  - ✓ доллар США обменивается на золото: 35\$ за 1 тройскую унцию (31,1 г);
  - ✓ остальные валюты взаимно конвертируемы, обмен валют на основе валютных паритетов, выраженных в золоте и долларах США;
  - ✓ фиксированные паритеты, паритеты колебания курсов, ограничены +/-1% от паритетов;

## 4. Этапы развития международной валютной системы

- 4) Ямайская валютная система – система плавающих валютных курсов (с 1976 г.):
- ✓ отсутствие пределов колебаний валютных курсов и обязательств по взаимному проведению валютных интервенций;
  - ✓ золото как особый товарный ликвидный актив свободно продается и покупается на мировом рынке;
  - ✓ валютные курсы не являются фиксированными;
  - ✓ пропорции обмена валют основываются на ППС этих валют в данный момент времени и зависят от спроса и предложения на обмениваемые валюты

## 5. Платежный баланс.

### Структура платежного баланса.

### Неравновесие платежного баланса: причины возникновения и проблемы урегулирования

- В платежном балансе отражается состояние внешнеэкономических связей страны
- **Платежный баланс** – это систематизированная запись сумм платежей, произведенных данной страной, и поступлений, полученных данной страной из-за границы, в течение определенного периода времени (месяц, год)
- Платежный баланс отражает совокупные сделки между данной страной и другими странами
- Составная часть платежного баланса – торговый баланс (обобщенные данные о внешнеторговом товарообороте)
- В торговом балансе отражается соотношение между денежными платежами и поступлениями по всем товарным экспортным и импортным операциям

## 5. Платежный баланс.

### Структура платежного баланса.

### Неравновесие платежного баланса: причины возникновения и проблемы урегулирования

Поступления из-за границы	Платежи за границу
I. Счет текущих операций	
1. Экспорт товаров	2. Импорт товаров
Сальдо баланса внешней торговли	
3. Экспорт услуг	4. Импорт услуг
5. Чистые доходы от инвестиций	
6. Чистые текущие трансферты	
Сальдо баланса по текущим операциям	
II. Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами	
7. Чистые капитальные трансферты	
8. Полученные долгосрочные и краткосрочные кредиты	9. Предоставленные долгосрочные и краткосрочные кредиты
10. Чистые пропуски и ошибки	
Сальдо баланса официальных расчетов	
	11. Чистое увеличение официальных резервов

## 5. Платежный баланс.

### Структура платежного баланса.

### Неравновесие платежного баланса: причины возникновения и проблемы урегулирования

- Если валютные поступления превышают платежи, то страна имеет положительное сальдо платежного баланса (активный платежный баланс)
- Если валютные платежи превышают поступления, то страна имеет отрицательное сальдо, бюджет сводится с дефицитом (пассивный платежный баланс)
- Платежный баланс всегда должен находиться в равновесии
- Причины возникновения неравновесия:
  - циклические колебания экономики, инфляции, курса валют;
  - увеличение государственных расходов;
  - неравномерность политико-экономического развития стран;
  - изменения в международной торговле и т.д.

## 5. Платежный баланс.

### Структура платежного баланса.

### Неравновесие платежного баланса: причины возникновения и проблемы урегулирования

- Методы регулирования платежного баланса (дефицит):
  - стимулирование экспорта, сдерживание импорта;
  - привлечение иностранного капитала, ограничение вывоза национального капитала;
  - ограничение инфляции с целью сокращения внутреннего спроса путем уменьшения бюджетного дефицита, изменения учетной ставки;
  - девальвация национальной валюты с целью стимулирования экспорта;
  - тарифно-таможенное регулирование экспортно-импортных операций;
  - списание и реструктуризация долга

