

Тема 6.

Международная валютная система и мировой валютный рынок

1. **Мировая валютная система: сущность, виды, элементы.**
2. **Эволюция мировой валютной системы.**
3. **Валюта и валютные курсы регулирование валютного курса.**
4. **Валютный рынок: понятие, виды, современные тенденции развития.**
5. **Роль международных финансовых организаций в функционировании мировой валютной системы.**

Вопрос 1.

Мировая валютная система: сущность, виды, элементы

- **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.**

Вопрос 1.

Мировая валютная система: сущность, виды, элементы

На национальную валютную систему возлагается ряд функций:

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

Вопрос 1.

Мировая валютная система: сущность, виды, элементы

- **Мировая валютная 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 включает валютные отношения и валютный механизм.**

Вопрос 1.

Мировая валютная система: сущность, виды, элементы

- **Валютными отношениями называется совокупность денежных отношений, определяющих платежно-расчетные операции между национальными хозяйствами.**
- **Валютный механизм представляет собой правовые нормы и представляющие их инструменты как на национальном, так и на международном уровнях.**

Вопрос 1.

Мировая валютная система: сущность, виды, элементы

В качестве основных **функций МВС** следует отметить следующие:

- опосредование международных экономических связей;
- обеспечение платежно-расчетного оборота в рамках мирового хозяйства;
- обеспечение необходимых условий для нормального производственного процесса;
- регламентирование и координирование режимов национальных валютных систем;
- унификация и стандартизация принципов валютных отношений.

Вопрос 1.

Мировая валютная система: сущность, виды, элементы

Основные элементы мировой валютной системы:

- Резервные валюты и международные счетные валютные единицы;
- Условия взаимной конвертируемости валют;
- Регламентация режимов валютных курсов;
- Межгосударственное регулирование валютных ограничений;
- Унификация форм международных расчетов и кредитных средств;
- Режим мировых валютных рынков и рынков золота;
- Международные валютные организации и др.

Вопрос 2.

Эволюция мировой валютной системы

Выделяют следующие этапы:

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

Вопрос 2.

Эволюция мировой валютной системы

Основными принципами золотомонетного стандарта являлись следующие:

- 1) установлено золотое содержание национальных денежных единиц;
- 2) золото выполняло функцию мировых денег;
- 3) банкноты свободно обменивались на золото;
- 4) курс валюты мог отклоняться от монетных паритетов в пределах «золотых точек»;
- 5) резервная валюта - английский фунт стерлингов;
- 6) поддерживалось жесткое соотношение между национальным золотым запасом и внутренним предложением денег;
- 7) дефицит платежных балансов покрывался золотом.

Вопрос 2.

Эволюция мировой валютной системы

Основные принципы Генуэзской валютной системы были аналогичны принципам предшествующей Парижской системы.

Но, назначалось два основных способа размена национальной валюты в золото:

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

во-вторых, косвенный — для всех остальных валют данной системы.

В данной МВС использовался принцип свободноплавающих валютных курсов.

Вопрос 2.

Эволюция мировой валютной системы

Основными принципами Бреттон-Вудской валютной системы являлись:

- 1) золото сохранило функцию мировых денег;
- 2) резервные валюты — доллар США, английский фунт стерлингов;
- 3) обязательный обмен резервных валют на золото по официальному курсу 35 долларов за 1 тройскую унцию;
- 4) установлены фиксированные валютные курсы;
- 5) МВФ, МБРР;
- 6) при нарушении платежных балансов разрешалось урегулировать их золотом.

Вопрос 2.

Эволюция мировой валютной системы

Ямайская валютная система строилась на основании следующих принципов:

- 1) официально отменен золотой стандарт;
- 2) зафиксирована демонетизация золота;
- 3) запрещены золотые паритеты — привязка валют к золоту;
- 4) золото рассматривается как обычный товар;
- 5) введен стандарт СДР;
- 6) резервные валюты - доллар США, марка ФРГ, фунт стерлингов, швейцарский франк, японская йена, французский франк;
- 7) установлен режим свободно плавающих валютных курсов;
- 8) узаконено создание замкнутых валютных блоков.

Вопрос 2.

Эволюция мировой валютной системы

В качестве критериев отбора в «Зону евро» установлены:

- темпы инфляции не должны превышать аналогичный показатель в трех странах с наименьшим ростом цен более чем в 1,5 процентных пункта;
- дефицит госбюджета не должен превышать 3% ВВП;
- государственный долг не более 60% ВВП;
- обменный курс национальной валюты в течение двух лет не должен выходить за пределы колебаний, действующих в ЕВС ($\pm 15\%$).

Вопрос 3.

Валюта и валютные курсы, регулирование валютного курса

- **Под валютой подразумевают особый способ функционирования денег, когда национальные деньги опосредуют международные торговые, кредитные, платежно-расчетные операции.**
- **Под конвертируемостью понимают свободу обмена финансовых активов. Конвертируемость валюты означает способность экономических субъектов обменивать национальную валюту на иностранную и использовать ее в расчетах.**

Вопрос 3.

Валюта и валютные курсы, регулирование валютного курса

Степень конвертируемости может быть различной.

Если в качестве критерия выбран тип экономических отношений, отражаемых в платежном балансе, то можно выделить:

- конвертируемость по текущим операциям;
- конвертируемость по капитальным операциям;
- полную конвертируемость.

Вопрос 3.

Валюта и валютные курсы, регулирование валютного курса

В зависимости от того, насколько свободно та или иная валюта обменивается на другие валюты различных стран мирового хозяйства, различают несколько видов валют:

- 1) свободно-конвертируемые валюты;
- 2) частично конвертируемые валюты;
- 3) замкнутые (неконвертируемые) валюты.

Вопрос 3.

Валюта и валютные курсы, регулирование валютного курса

По статусу валюты классифицируют на следующие виды:

- национальная;
- иностранная;
- международные условные (СДР);
- региональные условные (ЭКЮ, с 1 января 1999 г. евро);
- евровалюты (валюты, участвующие в расчетах третьих стран и не контролируемые финансовыми органами страны-эмитента).
- резервной валюты

Вопрос 3.

Валюта и валютные курсы, регулирование валютного курса

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.**

Вопрос 3.

Валюта и валютные курсы, регулирование валютного курса

- **Валютный курс — это цена денежной единицы данной страны, выраженная в денежной единице другой страны или международных счетных валютных единицах.**
- **В основе валютного курса (особенно при фиксированном режиме) лежит валютный паритет — это соотношение между двумя валютами, устанавливаемое в законодательном порядке.**

Вопрос 3.

Валюта и валютные курсы, регулирование валютного курса

Классификация форм валютных курсов по способу фиксации

Фиксированные валютные курсы (предполагают наличие официально зарегистрированных паритетов):

- Реально фиксированные (опираются на золотой паритет, отклоняются в пределах «золотых точек»)
- Договорно фиксированные (опираются на: согласованный эталон).

Вопрос 3.

Валюта и валютные курсы, регулирование валютного курса

Классификация форм валютных курсов по способу фиксации

Гибкие валютные курсы (у валют отсутствует официальный паритет):

- Плавающие (изменяются в зависимости от спроса и предложения)
- Колеблющиеся (изменяются от спроса и предложения, но корректируются валютными интервенциями центральных банков).

Вопрос 3.

Валюта и валютные курсы, регулирование валютного курса

По способу расчета валютные курсы бывают:

- **фактические**
- **паритетные** (т. е. определенные исходя из паритета покупательной способности валют сравниваемых стран)

С учетом инфляции необходимо различать номинальный и реальный валютные курсы, которые отличаются друг от друга в зависимости от соотношения цен в сравниваемых странах.

Вопрос 3.

Валюта и валютные курсы, регулирование валютного курса

На колебания валютного курса воздействуют следующие факторы:

- изменение относительных темпов инфляции (рост цен) и объема денежной массы;
- платежный баланс страны;
- различия в процентных ставках;
- спекулятивные валютные операции;
- степень использования в международных расчетах;
- соотношение государственного и рыночного регулирования;
- макроэкономические показатели страны;
- субъективные факторы и др.

Вопрос 3.

Валюта и валютные курсы, регулирование валютного курса

Стимулирующая бюджетно-налоговая и денежно-кредитная политики сопровождаются снижением налогов и ставки процента \Rightarrow оживление инвестиционной активности \Rightarrow растет объем внутренних инвестиций \Rightarrow снижение предложения национальной валюты для зарубежных инвестиций \Rightarrow повышается реальный валютный курс

Протекционистская политика увеличивает налоги на импорт \Rightarrow снижение импорта \Rightarrow снижение спроса на иностранную валюту \Rightarrow повышается реальный валютный курс

Эффективная антиинфляционная политика укрепляет национальную валюту.

Вопрос 4.

Валютный рынок: понятие, виды, современные тенденции развития

- **Валютный рынок представляет собой систему устойчивых экономических и организационных отношений, возникающих в результате операций по купле-продаже иностранной валюты и различных валютных ценностей.**
- **Конъюнктура валютного рынка определяется сложившимся в данный момент спросом и предложением на иностранную валюту.**

Вопрос 4.

Валютный рынок: понятие, виды, современные тенденции развития

При выходе на валютный рынок экономические субъекты преследуют различные цели:

- непрерывное осуществление международных расчетов;
- диверсификация валютных резервов и их пополнение;
- получение прибыли;
- хеджирование от валютных и кредитных рисков;
- проведение валютной политики;
- получение международных кредитов.

Вопрос 4.

Валютный рынок: понятие, виды, современные тенденции развития

- **Главной задачей валютного рынка является обслуживание международных экономических отношений.**
- **На современном этапе валютный рынок выглядит как совокупность национальных, региональных и мировых рынков.**

Вопрос 4.

Валютный рынок: понятие, виды, современные тенденции развития

Формирование национальных валютных относится к **середине XIX века. Предпосылки:**

- развитие регулярных МЭО;
- высокая степень концентрации и централизации банковского капитала;
- корреспондентские отношения между банками;
- широкое распространение кредитных средств международных расчетов;
- развитие средств связи;
- отсутствие валютных ограничений по текущим счетам.

Вопрос 4.

Валютный рынок: понятие, виды, современные тенденции развития

В зависимости **от степени либерализации внутреннего валютного законодательства** национальный валютный рынок может существовать в форме:

- **официального,**
- **полуофициального,**
- **«черного».**

Вопрос 4.

Валютный рынок: понятие, виды, современные тенденции развития

Характеристика мирового валютного рынка:

- **отсутствуют валютные ограничения;**
- **осуществляется огромное число сделок;**
- **участвуют субъекты всех стран;**
- **90% общего международного оборота приходится на основные 5 валют;**
- **наличие международных финансовых центров.**

Вопрос 4.

Валютный рынок: понятие, виды, современные тенденции развития

- **Мировые финансовые центры** — это места сосредоточения банков, специализированных кредитно-финансовых институтов, где осуществляются международные валютные, кредитные, финансовые операции, сделки с ценными бумагами.

Вопрос 4.

Валютный рынок: понятие, виды, современные тенденции развития

Типы валютных рынков в зависимости от степени их организованности:

- **организованные или биржевые валютные рынки;**
- **неорганизованные или межбанковские валютные рынки.**

В промышленно развитых странах около 90% валютных сделок приходится на внебиржевые валютные сделки

Вопрос 4.

Валютный рынок: понятие, виды, современные тенденции развития

Виды валютных рынков:

- **Рынок немедленной поставки валюты** (в течении двух рабочих дней) – **наличный или спот-рынок**;
- **Срочный (форвардный рынок).**

Срочные валютные контракты:

- **форвардный контракт** (внебиржевой контракт);
- **фьючерсный контракт** (биржевой контракт);
- **Валютный опцион** (характеризует право, а не обязанность купить/продать валюту)

Вопрос 4.

Валютный рынок: понятие, виды, современные тенденции развития

Особенности мирового валютного рынка на современном этапе:

- рост интернационализации валютных рынков стран;
- операции совершаются непрерывно в течение суток;
- унифицируется техника валютных операций, международных расчетов и кредитов;
- быстро развивается **срочный сектор** валютного рынка;
- растет объем валютных операций с целью страхования;
- широко применяются электронные средства связи.

Вопрос 5.

Роль международных финансовых организаций в функционировании МВС

- **Международный Валютный Фонд** — это межправительственная организация, предназначенная для регулирования валютно-кредитных отношений между государствами-членами и оказания им финансовой помощи
- Был создан в **1944 г. на Бреттон-Вудской международной конференции**. В него входит 184 страны-участницы.

Вопрос 5.

Роль международных финансовых организаций в функционировании МВС

Кредиты МВФ:

- **кредиты поддержки** (срок погашения 3 года 3 мес.-5 лет);
- **расширенные кредиты** (срок погашения 4,5 до 10 лет);
- **компенсационные кредиты и кредиты финансирования буферных запасов** (для менее развитых стран на срок от 3 лет 3 мес. до 5 лет);
- **кредиты структурной адаптации** (для урегулирования долгового кризиса РС);
- **кредиты системной трансформации.**

Кредиты МВФ выдаются, как правило, кредитными долями (транши) по 25%.

Вопрос 5.

Роль международных финансовых организаций в функционировании МВС

- **Международный банк реконструкции и развития (МБРР) или Всемирный банк** предназначен для финансирования средне- и долгосрочных проектов развития инфраструктуры экономик развивающихся стран.
- Был создан в **1944 г. на Бреттон-Вудской международной конференции**. Членами МБРР могут быть только страны-члены МВФ.
- **Группа Всемирного банка** — это многоструктурная международная кредитная организация.

Вопрос 5.

Роль международных финансовых организаций в функционировании МВС

Международный банк реконструкции и развития (МБРР) имеет два филиала:

- **Международная ассоциация развития (МАР)** создана в 1960 г. МАР предоставляет беспроцентные кредиты наименее развитым странам на срок 35-40.
- **Международная финансовая корпорация (МФК)** создана в 1956 г. с целью стимулирования частных инвестиций в промышленность молодых государств.

Вопрос 5.

Роль международных финансовых организаций в функционировании МВС

В группу Мирового банка входят еще три организации:

- **Многостороннее инвестиционно-гарантийное агентство (МИГА)** учреждено в 1988 г. Его цель — страхования инвестиций и прямых капиталовложений от некоммерческих рисков.
- **Международный центр по урегулированию инвестиционных разногласий**, созданный в 1966 году. Его цель — выступать арбитром в конфликтах между государствами-членами и иностранными инвесторами.
- **Специальный фонд помощи для Африки Южнее Сахары**, созданный в 1985 году. Его цель — распоряжение специальными средствами на оказание чрезвычайной помощи бедным африканским странам, начавшим реализацию крупных программ структурных реформ.

Вопрос 5.

Роль международных финансовых организаций в функционировании МВС

В международных валютно-финансовых и кредитных отношениях участвуют и частные клубы кредиторов:

- **Парижский клуб стран-кредиторов** — это неформальная организация индустриально развитых стран (19), где обсуждаются проблемы урегулирования, отсрочки платежей по государственному долгу стран.
- **Лондонский клуб** является неформальной организацией крупнейших банков-кредиторов (600 - 1000), где обсуждаются проблемы урегулирования частной внешней задолженности стран-должников.