

# Валютные системы и валютные курсы

Основные вопросы:

- 1. Этапы формирования мировой валютной системы.**
- 2. Национальные и мировая валютная система и их элементы.**
- 3. Валютный курс и факторы, влияющие на его формирование.**

**Международные валютные отношения** – это экономические отношения, связанные с функционированием национальных валют на мировом рынке, денежным обслуживанием товарообмена и других хозяйственных связей между странами, использованием валюты как платежного средства и кредита

**Мировая валютная система (МВС)** – это форма организации международных валютных отношений

**Этапы** ее эволюции:

1. «Золотой стандарт» или Парижская валютная система
2. Бреттон-Вудская система фиксированных валютных курсов
3. Ямайская система плавающих валютных курсов

## **Золотой стандарт –**

монометаллическая денежная система, существовавшая во многих странах на определенном этапе развития капитализма, при которой только **ЗОЛОТО** выступало всеобщим эквивалентом и непосредственной основой денежного обращения

Начало «золотого стандарта» было положено Банком Англии **в 1821 г.** Юридически система была оформлена межгосударственным соглашением на Парижской конференции **в 1867 г.**

### **Принципы:**

- 1) его основой являлся золотомонетный стандарт*
- 2) каждая валюта имела золотое содержание*
- 3) сложился режим свободно плавающих курсов валют с учетом рыночного спроса и предложения, но в пределах «золотых точек»*

## Разновидности «золотого стандарта»

- **ЗОЛОТОМОНЕТНЫЙ стандарт**, при котором банками осуществлялась свободная чеканка золотых монет (он действовал до начала XX в)
- **ЗОЛОТОСЛИТКОВЫЙ стандарт**, при котором золото применялось лишь в международных расчетах (начало XX в. - начало первой мировой войны)
- **ЗОЛОТОВАЛЮТНЫЙ (ЗОЛОТОДЕВИЗНЫЙ) стандарт**, при котором наряду с золотом в расчетах использовались и валюты стран, входящих в систему «золотого стандарта» (известен как Генуэзский стандарт (1922 г. - начало второй мировой войны))

**Золотодевизный стандарт** – модифицированный вариант золотого стандарта, основанный на использовании наряду с золотом твердых валют как базы сопоставления ценности валют разных стран

Принципы:

- 1) его основой являлись золото и девизы - иностранные валюты
- 2) были сохранены золотые паритеты
- 3) был восстановлен режим свободно колеблющихся валютных курсов
- 4) валютное регулирование осуществлялось в форме активной валютной политики, международных конференций, совещаний

# Достоинства и недостатки золотого стандарта

## Достоинства:

- 1) обеспечение стабильности, как во внутренней, так и во внешней экономической политике
- 2) стабильность курсов валют

## Недостатки:

- 1) установленная зависимость денежной массы от добычи и производства золота
- 2) невозможность проводить независимую денежно-кредитную политику, направленную на решение внутренних проблем страны

**Бреттон-Вудская валютная система** – форма организации денежных отношений, согласно которой роль мировых денег наряду с золотом выполняет доллар США

Официально оформлена на Международной валютно-финансовой конференции ООН, проходившей с 1 по 22 июля 1944 г. в г. Бреттон-Вудсе (США)

### **Принципы:**

- 1) были установлены твердые обменные курсы валют стран-участниц к курсу ведущей валюты
- 2) курс ведущей валюты был фиксирован к золоту
- 3) центральные банки поддерживали стабильный курс своей валюты по отношению к ведущей (в рамках +/- 1%) валюте с помощью валютных интервенций
- 4) изменения курсов валют осуществлялись посредством девальвации и ревальвации
- 5) организационным звеном системы явились МВФ и МБРР

**Ямайская валютная система** – современная международная валютная система, базирующаяся не на валютных системах отдельных стран (в том числе США), а на законодательно закрепленных межгосударственных принципах

Юридически создана соглашением стран-членов МВФ в г. Кингстоне (Ямайка) в 1976 г.

### **Принципы:**

- 1) система полицентрична
- 2) *отменен монетный паритет золота*
- 3) *основные средства международных расчетов - свободно конвертируемая валюта, специальные права заимствования (СДР) и резервные позиции в МВФ*
- 4) *не существует пределов колебаний валютных курсов*
- 5) *ЦБ стран не обязаны вмешиваться в работу валютных рынков для поддержания фиксированного паритета своей валюты*
- 6) *страна сама выбирает режим валютного курса, но ей запрещено выражать его через золото*
- 7) *МВФ наблюдает за политикой стран в области валютных курсов*



## Новые тенденции в сфере валютных отношений

1. **Усиление международных функций валют** (участие национальных денежных единиц в международных расчетах)
2. **Участие любой валюты в международном платежном обороте**, масштабы которого определяются комплексом факторов (исторического, экономического, международно-правового), в том числе и национальной политики
3. **Отсутствие единой денежной основы в валютной сфере - мировых денег**
4. **Усиление свободной конвертируемости валют и перелива капитала между странами, размывание границ между внутренним денежным оборотом и международным платежным оборотом**
5. **Сращивание национального и международного денежно-кредитного рынка в условиях сохраняющейся специфики и особенностей национальных денежно-кредитных рынков**

**Национальная валютная система** – совокупность экономических и денежно-кредитных отношений, предполагающих функционирование валюты для обеспечения внешнеэкономических связей страны

## **Состав:**

1. **Национальная валютная единица**
2. **Режим валютного курса**
3. **Условия обратимости валюты**
4. **Система валютного рынка и рынка золота**
5. **Порядок международных расчетов страны**
6. **Состав и система управления золотовалютными резервами страны**
7. **Статус национальных учреждений, регулирующих валютные отношения страны**

*Мировая валютная система –  
валютная система, регулирующая применение валют при  
межгосударственных и межрегиональных расчетах*

## **Состав:**

- 1. Мировой денежный товар и  
международная ликвидность*
- 2. Валютный курс*
- 3. Валютные (форексные) рынки*
- 4. Международные валютно-  
финансовые организации*
- 5. Межгосударственные договоренности*

## **Валюта** —

денежная единица страны, участвующей в международном экономическом обмене и других международных отношениях, связанных с денежными расчетами

Под **национальной валютой** понимается установленная законом денежная единица данного государства

К **иностранной валюте** относят иностранные банкноты и монеты, а также требования, выраженные в иностранных валютах в виде банковских вкладов, векселей и чеков

**Резервная валюта** - иностранная валюта, в которой ЦБ других государств накапливают и хранят резервы для международных расчетов по внешнеторговым операциям и иностранным инвестициям

**Специальные права заимствования (СДР, Special Drawing Rights)** - безналичные деньги в виде записей на специальном счете страны в МВФ

**Международная валютная ликвидность (МВЛ)** - способность страны (или группы стран) обеспечивать своевременное погашение своих международных обязательств приемлемыми для кредитора платежными средствами

## **Структура МВЛ:**

- 1) официальные валютные резервы стран*
- 2) официальные золотые резервы*
- 3) резервная позиция в МВФ (право страны-члена автоматически получить безусловный кредит в иностранной валюте в пределах 25% от ее квоты в МВФ)*
- 4) счета в СДР*

**Золотовалютные резервы** - государственные запасы золота и иностранной валюты, хранящиеся в центральном банке или в финансовых органах, а также принадлежащие государству золото и иностранная валюта в международных валютно-кредитных организациях

**Валютный курс** определяют как стоимость денежной единицы одной страны, выраженную в денежных единицах другой страны

**Валютный паритет** - официально установленное соотношение денежных единиц разных стран

Под **международным валютным (форексным) рынком** подразумевается цепь тесно связанных между собой системой кабельных и спутниковых коммуникаций региональных валютных рынков<sup>14</sup>

# Золотовалютные запасы стран мира в 2010 г.

Место страны в мире	Страна	Запасы иностранной валюты и золота	Дата информации
1	Китай	2.847,3	31.12.2010
2	Япония	1.091,1	28.02.2011
3	Россия	497,2	04.03.2011
4	Саудовская Аравия	456,2	31.12.2010
5	Тайвань	382,8	31.12.2010
6	Бразилия	290,9	31.12.2010
7	Индия	284,1	31.12.2010
8	Южная Корея	274,6	31.12.2010
9	Гонконг	262,7	31.12.2010
10	Сингапур	212,5	31.12.2010
11	Таиланд	176,1	31.12.2010
12	Алжир	150,1	31.12.2010
...			
17	США	130,8	31.12.2009 <sup>15</sup>

## Валютный курс –

это обменное соотношение между двумя валютами

**Реальный валютный курс** - отношение цен товаров двух стран, взятых в соответствующей валюте

**Номинальный валютный курс** - обменный курс валют, действующий в настоящий момент времени на валютном рынке страны

Валютный курс необходим для:

- взаимного обмена валютами при торговле товарами, услугами, при движении капиталов и кредитов
- сравнения цен мировых и национальных рынков, а также стоимостных показателей разных стран, выраженных в национальных или иностранных валютах
- периодической переоценки счетов в иностранной валюте фирм и банков



# Факторы, влияющие на величину валютного курса

## Структурные:

- конкурентоспособность товаров страны на мировом рынке и ее изменение
- состояние платежного баланса страны
- покупательная способность денежных единиц и темпы инфляции
- разница процентных ставок в различных странах
- государственное регулирование валютного курса
- степень открытости экономики

## Конъюнктурные:

- деятельность валютных рынков
- спекулятивные валютные операции
- кризисы, войны, стихийные бедствия
- прогнозы
- цикличность деловой активности в стране

**Валютная политика** – комплекс мероприятий в сфере международных валютных отношений, реализуемых в соответствии с текущими и стратегическими целями страны

**Меры государственного воздействия на величину валютного курса:**

**валютная интервенция** - операции центрального банка по покупке и продаже национальной валюты с целью поддержанная ее курса

**дисконтная политика** - изменение ЦБ учетной ставки процента, в т.ч. с целью регулирования величины валютного курса путем воздействия на стоимость кредита на внутреннем рынке и, тем самым, на международное движение капитала

**протекционистские меры** - меры, направленные на защиту собственной экономики, в данном случае национальной валюты

**Валютные ограничения** –  
законодательное или административное запрещение или  
регламентация операции резидентов и нерезидентов с  
валютой или другими валютными ценностями

- валютная блокада
- запрет на свободную куплю-продажу иностранной валюты
- регулирование международных платежей, движения капиталов
- репатриации прибыли, движения золота и ценных бумаг
- концентрация в руках государства иностранной валюты и других валютных ценностей

## Паритет покупательной способности (ППС)

Для формулирования ППС обычно применяют так называемый закон одной цены:

*цена товара в одной стране должна быть равна цене товара в другой стране;*

*а поскольку эти цены выражаются в разных валютах, это соотношение цен и определяет курс обмена одной валюты на другую*

Пусть  $P_d$  — внутренняя цена (domestic price) данного товара, а  $P_f$  — его цена за рубежом, в соседней стране (foreign price)

Эти цены представляют собой количество валюты, национальной для данной страны и иностранной, которое дают за единицу товара в стране и за рубежом

Отношение цен и будет тем курсом, по которому одну валюту будут обменивать на другую ради покупки данного  $\text{т}$

$$S = \frac{P_d}{P_f}$$