

# ЯМАЙСКАЯ ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА

---



**Ямайская валютная система —  
современная международная валютная  
система, основанная на модели свободной  
конвертации валют, для которой характерно  
постоянное колебание обменных курсов.**

- Ямайская система образовалась в 1976—1978 годах как итог реорганизации Бреттон-Вудской валютной системы.
- Оформлена Соглашением стран - членов МВФ в Кингстоне (о. Ямайка) в 1976г. и ратифицирована странами-членами МВФ в 1978 г.
- Данная система действует в мире и по настоящее время, хотя в свете глобального кризиса 2008—2009 годов в рамках Антикризисного саммита G20 начались консультации о принципах новой мировой валютной системы.

# ОСНОВНЫЕ ОСОБЕННОСТИ И ПРИНЦИПЫ:

- официально отменен золотой стандарт и золотые паритеты (отменена привязка валют к золоту как для внутренних, так и для международных операций);
- зафиксирована демонетизация золота: центральным банкам разрешается продавать и покупать золото как обычный товар по рыночным ценам;
- введена система СДР (SDR - Special Drawing Rights, специальные права заимствования), которые можно использовать как «мировые деньги» для формирования валютных резервов. Эмиссию СДР осуществляет МВФ.

# ОСНОВНЫЕ ОСОБЕННОСТИ И ПРИНЦИПЫ: (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

- установлен режим свободно плавающих валютных курсов: их котировка формируется на валютном рынке на основе спроса и предложения;
- помимо СДР, резервными валютами официально были признаны доллар США, фунт стерлингов, швейцарский франк, японская иена, марка ФРГ, французский франк (последние две трансформировались в евро);
- государства могут самостоятельно определять режим формирования валютного курса из нескольких вариантов (плавающий, фиксированный, смешанный).

Главным практическим значением новой системы стал отказ от фиксированных валютных курсов, в основе которых лежало золотое содержание валют, к плавающим валютным курсам.

Рынок золота из основного денежного рынка превратился в разновидность товарного рынка.

Переход к гибким обменным курсам предполагал достижение трех основных целей:

- выравнивание темпов инфляции в различных странах;
- уравнивание платежных балансов;
- расширение возможностей для проведения независимой внутренней денежной политики отдельными центральными банками.

# СПЕЦИАЛЬНЫЕ ПРАВА ЗАИМСТВОВАНИЯ

- **СДР** - искусственное резервное и платёжное средство, эмитируемое МВФ, предназначенное для урегулирования сальдо платёжных балансов, для покрытия дефицита платёжного баланса, пополнения резервов, расчётов по кредитам МВФ.
- СДР рассматривались в качестве альтернативы золоту и доллару, а также другим национальным валютам, выступающим в роли международного резервного и платёжного средства.
- В соответствии с решением сессии МВФ 1969 г. участниками системы СДР могут быть только страны-члены МВФ.
- СДР функционируют только на официальном, межгосударственном уровне, на котором они вводятся в оборот центральными банками и международными организациями. Их держателями не могут быть коммерческие банки и частные лица.
- СДР имеют только безналичную форму в виде записей на банковских счетах, банкноты не выпускаются.

# КОРЗИНА СДР

Курс СДР публикуется ежедневно и определяется на основе долларовой стоимости валютной корзины.

В валютную корзину для расчёта её значения входят валюты стран, имеющих наибольшую долю в уставном фонде МВФ: США, Япония, Германия, Франция и Великобритания.












В Уставе МВФ изначально было зафиксировано золотое содержание СДР, равное 0,888671 г чистого золота, что соответствовал золотому содержанию доллара США (1 долл. = 1 СДР). Относительно СДР стоимость других валютам изменялась в зависимости от рыночного спроса на эти валюты по отношению к доллару США. С середины 1974 г. изменился метод определения стоимости СДР, основываясь на стоимости ряда валют, взятых в определенной пропорции («стандартная корзина» валют).



Состав корзины SDR постоянно меняется. Например, 1 января 1981 года МВФ использовал упрощенную котировку СДР на основе средневзвешенного курса валютной корзины, состоящей из пяти валют: доллар США — 42 %, немецкая марка — 19 %, французский франк, английский фунт стерлингов, японская иена — по 13 %.

Цена 1 SDR в разных валютах (в скобках вес валюты в корзине SDR в процентах, округлённо)

Период	 USD	 DEM	 FRF	 JPY	 GBP
1981–1985 <sup>[1]</sup>	0.540 (42%)	0.460 (19%)	0.740 (13%)	34.0 (13%)	0.0710 (13%)
1986–1990 <sup>[1]</sup>	0.452 (42%)	0.527 (19%)	1.020 (12%)	33.4 (15%)	0.0893 (12%)
1991–1995 <sup>[1]</sup>	0.572 (40%)	0.453 (21%)	0.800 (11%)	31.8 (17%)	0.0812 (11%)
1996–1998 <sup>[1]</sup>	0.582 (39%)	0.446 (21%)	0.813 (11%)	27.2 (18%)	0.1050 (11%)
Период	 USD	 EUR		 JPY	 GBP
1999–2000 <sup>[1]</sup>	0.5820 (39%)	0.2280 (21%)	0.1239 (11%)	27.2 (18%)	0.1050 (11%)
		0.3519 (32%) <sup>[2]</sup>			
2001–2005 <sup>[1]</sup>	0.5770 (44%)	0.4260 (31%)		21.0 (14%)	0.0984 (11%)
2006–2010 <sup>[1]</sup>	0.6320 (44%)	0.4100 (34%)		18.4 (11%)	0.0903 (11%)
2011–2015 <sup>[3]</sup>	0.6600 (41.9%)	0.4230 (37.4%)		12.1000 (9.4%)	0.1110 (11.3%)

# РЕЖИМЫ ВАЛЮТНЫХ КУРСОВ

В силу разной устойчивости валют, а также разных интересов на практике действуют 3 основных режима валютных курсов:

- Фиксированный
- Плавающий
- Смешанный



# ФИКСИРОВАННЫЙ ВАЛЮТНЫЙ КУРС

## Разновидности:

- курс национальной валюты фиксирован по отношению к одной добровольно выбранной валюте и автоматически изменяется в тех же пропорциях, что и базовый курс. Обычно фиксируют курсы своих валют по отношению к доллару США, европейскому евро.
- курс национальной валюты фиксируется к СДР.
- «корзинный» валютный курс. Курс национальной валюты привязывается к искусственно сконструированным валютным комбинациям. Обычно в данные комбинации (или корзины валют) входят валюты основных стран – торговых партнеров данной страны.
- курс, рассчитанный на основе скользящего паритета. Устанавливается твердый курс по отношению к базовой валюте, но связь между динамикой национального и базового курса не автоматическая, а рассчитывается по специально оговоренной формуле, учитывающей различия (например, в темпах роста цен).

# ПЛАВАЮЩИЙ ВАЛЮТНЫЙ КУРС

В «свободном плавании» находятся валюты США, Канады, Великобритании, Японии, Швейцарии и ряда других стран. Однако часто центральные банки этих стран поддерживают курсы валют при их резких колебаниях. Именно поэтому говорят об «управляемом», или «грязном», плавании валютных курсов.

Так, ЦБ США, Канады и ЕЦБ для выравнивания краткосрочных колебаний курсов своих валют проводят валютные интервенции, а другие изменяют структуру своих золотовалютных резервов.



# СМЕШАННЫЙ ВАЛЮТНЫЙ КУРС

Смешанное плавание также имеет ряд разновидностей:

- Групповое плавание стран, входивших в ЕВС. В этой валютной системе были установлены два режима валютных курсов: внутренний – для операций между членами Сообщества, внешний – для операций с другими странами. Курсы валют ЕВС совместно «плавали» по отношению к любой другой валюте, не входящей в систему ЕВС.
- Режимы специального курса в странах ОПЕК. Саудовская Аравия, ОАЭ, Бахрейн и другие страны ОПЕК «привязали» курсы своих валют к цене на нефть.



Режим валютного курса страны могут выбирать самостоятельно. Однако Международный валютный фонд сохранил **три основных принципа валютной политики:**

- запрет на манипуляции валютных курсов или валютной системой в целях уклонения от регулирования;
- обязательное проведение валютных интервенций в случае дестабилизации финансового рынка;
- необходимость учета в национальной политике интересов стран-партнеров, особенно тех, чьи валюты используются во время интервенций.

# ДОСТОИНСТВА СИСТЕМЫ ПЛАВАЮЩИХ КУРСОВ:

- определение плавающего курса рынком без вмешательства государства. В либеральной рыночной экономике рынок лучше, чем что-либо, сумет распределить ограниченные валютные ресурсы;
- отсутствие проблемы асимметричного положения резервной валюты, так как все страны несут бремя регулирования платежного баланса.
- свободное балансирование на рыночных условиях спроса и предложения национальной валюты по отношению к иностранной. Не существует ни обязательств денежных властей, ни какой-либо необходимости для вмешательства центрального банка на рынке.

# ПРОБЛЕМЫ ЯМАЙСКОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ

По замыслу Ямайская валютная система должна была стать более гибкой, чем Бреттон-Вудская, и быстрее адаптироваться к нестабильности платежных балансов и валютных курсов. Однако, несмотря на утверждение плавающих валютных курсов, доллар формально лишенный статуса главного платежного средства, фактически остался в этой роли, что обусловлено более мощным экономическим, научно-техническим и военным потенциалом США по сравнению с остальными странами.

## Проблемы Ямайской валютной системы:

- 1) противоречие между демонетаризацией золота и сохранением его статуса на практике;
- 2) несовершенство плавающих валютных курсов;
- 3) явно зависимое положение развивающихся стран в мировой валютной системе.



# СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

- Мировая экономика: Учебник / Под ред. проф. А.С. Булатова. – М.: Экономистъ, 2003.
- Деньги. Кредит. Банки: Учебник / Г.Е. Алпатов, Ю.В. Базулин и др. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2003
- [www.cofe.ru](http://www.cofe.ru) - Энциклопедия банковского дела и финансов
- [www.cooler.dp.ua](http://www.cooler.dp.ua) - Финансовый менеджмент
- Международный валютный фонд - [www.imf.org](http://www.imf.org)
- [www.theory-of-money.ru/chetvertaya-yamajskaya-mirovaya-valyutnaya-sistema](http://www.theory-of-money.ru/chetvertaya-yamajskaya-mirovaya-valyutnaya-sistema)
- [www.promarkets.info/exchange/amajskaa-valutnaa-sistema](http://www.promarkets.info/exchange/amajskaa-valutnaa-sistema)