

# Бреттон-Вудская валютная система

Удалов Ярослав  
Группа 3395

# План

- **Общие сведения и цели**
- **Принципы и последствия**
- **Кризис Бреттон-Вудской валютной системы**

# Общие сведения

- **Бреттон-Вудская система, Бреттон-Вудское соглашение** - международная система организации денежных отношений и торговых расчетов, установленная в результате Бреттон-Вудской конференции (с 1 по 22 июля 1944 г.)
- Конференция положила начало таким организациям:
  - Международный банк реконструкции и развития (МБРР)
  - Международный валютный фонд (МВФ)
- Это был переходный этап от золотодевизного стандарта к **Ямайской системе**, устанавливающей равновесие спроса и предложения валют через свободную торговлю ими.



# Цели

- Восстановление и увеличение объёмов международной торговли.
- Предоставление в распоряжение государств ресурсов для противодействия временным трудностям во внешнеторговом балансе.

# Принципы

- Курс ключевой валюты (доллара США) фиксирован к золоту;
- Установлены твердые обменные курсы для валют стран-участниц к ключевой валюте;
- Центральные банки поддерживают стабильный курс национальной валюты по отношению к ключевой валюте (+/- 1 %) с помощью валютных интервенций;
- Допускаются изменения курсов валют через ревальвации или девальвации;
- Организационные звенья системы — Международный валютный фонд (МВФ) и Международный банк реконструкции и развития (МБРР).

- МВФ:
  - предоставляет кредиты в иностранной валюте для покрытия дефицита платежных балансов
  - предоставляет кредиты в иностранной валюте для поддержки нестабильных валют
  - осуществляет контроль за соблюдением принципов работы валютных систем стран-участниц
  - обеспечивает валютное сотрудничество.
- Для доллара США был установлен золотой стандарт: 35 долл. за 1 тройскую унцию.

# Последствия

- США получили валютную гегемонию, оттеснив своего ослабевшего конкурента — Великобританию.
- появление Долларового стандарта международной валютной системы, основанной на господстве доллара.
- Появление Золотодолларового стандарта
- XX века США принадлежало 70 % всего мирового запаса золота.

- Доллар — валюта, конвертируемая в золото, — стал базой валютных паритетов, преобладающим средством международных расчетов, валютных интервенций и резервных активов.
- Национальная валюта США стала одновременно мировыми деньгами.
- СССР подписать соглашение отказался, и это явилось причиной для начала "холодной войны" и создания западными странами "Железного занавеса".

# Кризис Бреттон-Вудской валютной системы

- **Фундаментальные причины кризиса:**
  - Эта система могла существовать лишь до тех пор, пока золотые запасы США могли обеспечивать конверсию зарубежных долларов в золото.
  - Золотые запасы США таяли буквально на глазах: временами по 3 тонны в день.
  - Возможности для обмена долларов на золото были всячески ограничены: он мог осуществляться только на официальном уровне и только в одном месте -- в Казначействе США.
  - с 1949 по 1970 год золотые запасы США сократились с 21 800 до 9838,2 тонны -- более чем в два раза.

- только с 1965 по 1967 год США были вынуждены обменять свои доллары на 3000 тонн чистого золота.
- Сначала это сделала Франция, а за ней последовала Германия
- Но и США вскоре приняли не менее беспрецедентные защитные меры, в одностороннем порядке отказавшись от всех своих принятых ранее международных обязательств по золотому обеспечению доллара.
- В начале 70-х годов окончательно произошло перераспределение золотых запасов в пользу Европы
- Образовались новые финансовые центры: Западная Европа, Япония

# Отчетливо проблемы данной системы были сформулированы в дилемме (парадоксе) Триффина:

- Эмиссия ключевой валюты должна соответствовать золотому запасу страны-эмитента.
- Чрезмерная эмиссия, не обеспеченная золотым запасом, может подорвать обратимость ключевой валюты в золото, что вызовет кризис доверия к ней.
- Ключевая валюта должна выпускаться в количествах, достаточных для того, чтобы обеспечить увеличение международной денежной массы для обслуживания растущего количества международных сделок.
- Поэтому её эмиссия должна происходить невзирая на размер ограниченного золотого запаса страны-эмитента.

## • **Дополнительные причины кризиса:**

- Неустойчивость в экономике. Начало валютного кризиса в 1967 году совпало с замедлением экономического роста.
- Усиление инфляции отрицательно влияло на конкурентоспособность фирм. Поскольку разные темпы инфляции в разных странах по-разному влияли на динамику курса валют, это создавало условия для «курсовых перекосов», что поощряло спекулятивные перемещения «горячих» денег.
- В 1970-х годах спекуляции обострили валютный кризис.

- Нестабильность национальных платежных балансов.
- Роль транснациональных корпораций (ТНК) в валютной сфере: ТНК располагают гигантскими краткосрочными активами в разных валютах, которые могут существенно превышать резервы центральных банков стран, где действуют корпорации и, таким образом, ТНК могут ускользать от национального контроля.
- Несоответствие принципов Бреттон-Вудской системы изменению соотношения сил на мировой арене.



Таким образом, постепенно возникла необходимость пересмотра основ существующей валютной системы. Её структурные принципы, установленные в 1944 г., перестали соответствовать реальному положению дел

# Формы проявления кризиса

- Обострение проблемы международной валютной ликвидности:
  - «валютная лихорадка» — массовая продажа неустойчивых валют в ожидании их девальвации, скупка валют — кандидатов на ревальвацию;
  - «золотая лихорадка» — бегство от нестабильных валют к золоту, спонтанное повышение его цены;
  - резкие колебания официальных золотовалютных резервов;
- паника на фондовых биржах и падение курсов ценных бумаг в ожидании изменения курса валют;

- Активизация национального и межгосударственного валютного регулирования:
  - массовые девальвации и ревальвации валют (официальные и неофициальные);
  - активные валютные интервенции центральных банков, в том числе согласованные между несколькими странами;
  - использование иностранных кредитов и заимствований в МВФ для поддержки валют;
- Борьба двух тенденций в международных отношениях — сотрудничество и сепаратные действия (вплоть до торговых и валютных «войн»).

# Ключевые даты развития кризиса

- 17 марта 1968 года. Установлен двойной рынок золота.
- 15 августа 1971 года. Президент США Ричард Никсон объявил о временном запрете конвертации доллара в золото по официальному курсу для центральных банков.
- 17 декабря 1971 года. Девальвация доллара по отношению к золоту на 7,89 %. Официальная цена золота увеличилась с 35 до 38 долларов за 1 тройскую унцию без возобновления обмена долларов на золото по этому курсу.

- 13 февраля 1973 года. Доллар девальвировал до 42,2 долларов за 1 тройскую унцию.
- 16 марта 1973 года. Ямайская международная конференция подчинила курсы валют законам рынка. С этого времени курсы валют не фиксированы, а изменяются под воздействием спроса и предложения. Система твердых обменных курсов прекратила свое существование.
- 8 января 1976 года. Ямайская валютная система

**Спасибо за внимание!**

A decorative graphic consisting of a solid teal horizontal bar, followed by a white horizontal bar, and then three thin, parallel white horizontal lines.