

Теория оптимальных валютных зон



Роберт Манделл - основоположник теории ОВЗ



Исследование Манделла имело такое далеко идущее и продолжительное влияние в связи с тем, что оно объединило формально, - но доступно, - анализ, интуитивную интерпретацию и выводы с практикой экономической политики. Манделл добился решения проблем с необычной, почти пророческой точностью с точки зрения предсказания будущего развития международной валютной системы рынков капитала. Вклад Манделла в науку является превосходным напоминанием о значении теоретических исследований»

**Королевская шведская
академия наук**

Современное звучание этой теории таково:

Валютная зона (система) представляет собой группу из двух и более суверенных государств с закрытыми денежными связями. Закрытые денежные связи могут произойти из трех форм интеграции.

Форма интеграции	Содержание формы	Условия возникновения	Преимущества	Недостатки
Валютная интеграция	Взаимная стабилизация курсов национальных валют	1. Фиксация валютных курсов 2. Долларизация 3. Введение общей валюты	Увеличение полезности денег: - как средство платежа - снижение транзакционных издержек - как единицы расчета - возможность прямых ценовых сопоставлений - как средства сбережения - устранение валютного риска	Условия фиксированного валютного курса и мобильности капитала, могут привести к дисбалансу внешних платежей и спекулятивному движению капитала

Интеграция
финансовых
рынков

Снятие ограничений
на межстрановое
движение капитала,
эффективное
объединение
национальных
финансовых рынков

Все потенциальные
рыночные участники
такого рынка: 1.
Подчиняются
единственному своду
правил (когда они решают
проводить операции с
этим финансовыми
инструментами или
услугами), 2. Имеют
равный доступ к этим
финансовым
инструментам или
услугам, 3. Встречают
одинаковое к себе
отношение на рынке.

Рост реального
благосостояния

Политическая
интеграция

Унификация
государственного
регулирующего для
совместной
разработки и
реализации денежно-
кредитной и
валютной политики

Создание формальных и
неформальных институтов
для совместного решения
каких-либо вопросов.

Увеличение
влиятельности
денежно-кредитной
политики такого союза,
потенциальная
экономия резервов

Снижение денежно-
кредитной
независимости
отдельно взятого
государства

Оптимальность создания валютных союзов - возможность поддержания в открытой экономике возможности внутреннего и внешнего равновесия

Внутреннее равновесие

поддержание макроэкономических
показателей занятости населения и
стабильности уровня цен в отдельно
взятом государстве

Внешнее равновесие

проведение такой внешней денежно-
кредитной политики отдельного
государства-участника, которая не
поставила бы под угрозу экономических
проблем других участников валютного
союза

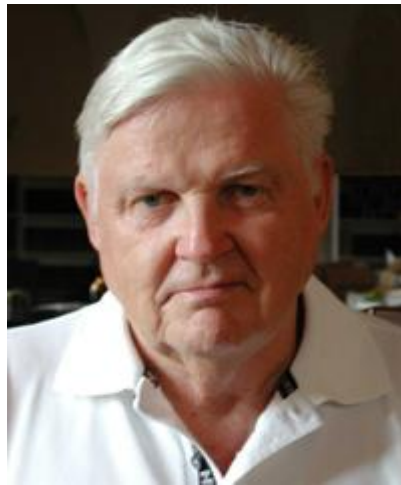


Теории оптимальных валютных зон.

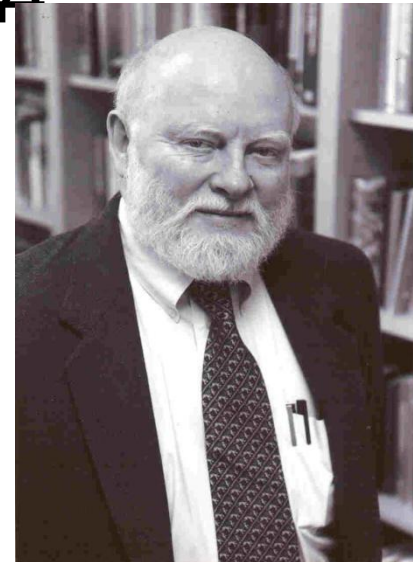
Традиционный подход



Питер Кенен (1932)
– профессор
Принстонского
университета. Работа:
*«Теория оптимальных
валютных зон:
эклeктичный подход»,
1969)*
*Диверсификация
экономики*



Роберт А. Манделл
(1932) – профессор
Колумбийского
университета, лауреат
Нобелевской премии в 1999
г. в области экономики за
анализ оптимальных
валютных зон. Работа *«Об
оптимальных валютных
зонах», 1961.*
*Мобильность факторов
производства*



**Рональд. И.
Маккиннон** (1935) –
профессор
Стэнфордского
университета. Работа
*«Оптимальные
валютные зоны» 1963,)*
*Открытость
экономики*

Теории оптимальных валютных зон. Традиционный подход

Сходство темпов инфляции (*Флеминг* – «Об унификации обменных курсов», 1971)

Экономическая интеграция (*Инграм* «К проблеме ОВЗ» 1969, *Фукуда* «ТОВЗ: предварительное исследование» 2002,)

Политические и институциональные аспекты (*Ишияма*, 1975; *Мусса*, 1997; *Маккинон*, 1997, *Де Гров*, 1996)

Спасибо за внимание!

