

# 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<br>2. Долларизация<br>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

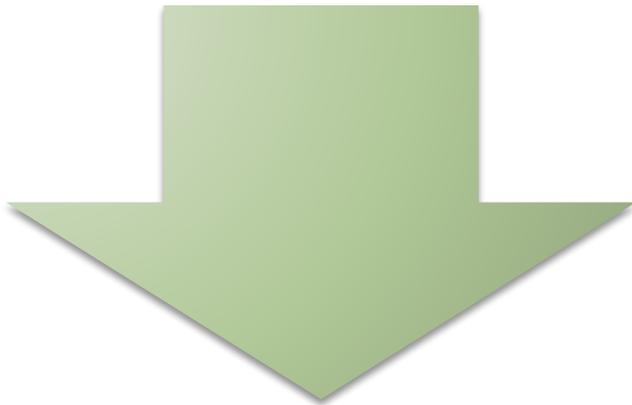
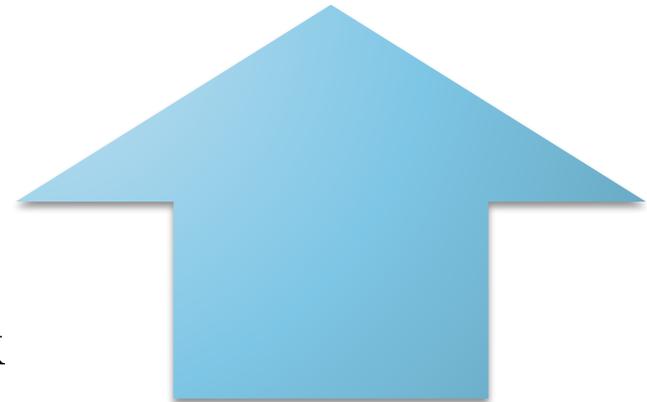
Оптимальность создания валютных союзов -  
возможность поддержания в открытой экономике  
возможности внутреннего и внешнего равновесия

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.

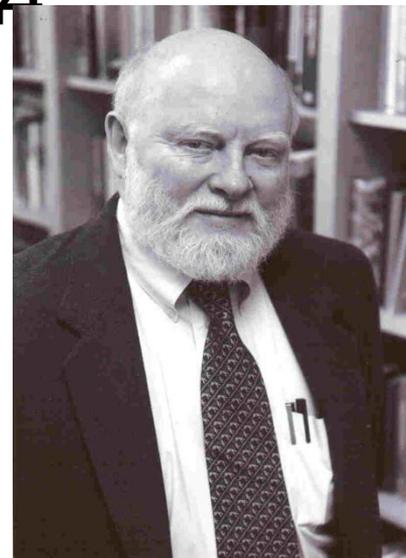
## Традиционный подход



**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!

A decorative horizontal line consisting of a solid green bar on top, followed by a white bar, and then three thin, parallel white lines on the right side.