



Дисциплина «МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА»  
**МОДУЛЬ 3. ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ  
РАЗВИТИЯ СОВРЕМЕННЫХ  
ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЯВЛЕНИЙ**

**Тема 3.2. Международные  
валютно-финансовые отношения**

Преподаватель: Журова Анна Владимировна, доцент кафедры  
МЭО, к.э.н.

zhurovarta@yandex.ru




# Тема 3.2. Международные валютно-финансовые отношения

---



Учебные вопросы:

1. Мировая валютно-финансовая система.
  2. Доллар в мировой валютной системе.
  3. Международные финансово-кредитные отношения и мировой рынок капиталов.
  4. Мировая внешняя задолженность.
- 
- 

# Основная литература:

---

1. **Мировая экономика: учебник / под ред. Б. М. Смитиенко. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Юрайт, 2013**
2. **Мировая экономика: учебник для бакалавров / под ред. Б.М. Смитиенко. 2-е издание. (Электронный ресурс) – М.: Юрайт, ИД Юрайт, 2013. –URL: <http://www.biblioclub.ru> «Университетская библиотека онлайн»**



# Информационные ресурсы:

---

1. <http://www.imf.org/external/russian/> - МВФ
2. <http://www.worldbank.org/eca/russian/> - группа Всемирного Банка
3. <http://web.worldbank.org> - Международный банк реконструкции и развития

# I. Мировая валютно-финансовая система

*МВС* — это глобальная форма организации валютных отношений в рамках мирового хозяйства, закрепленная многосторонними межгосударственными соглашениями и регулируемая международными валютно-кредитными и финансовыми организациями.

**МВС – это форма организации валютных отношений в рамках мирового хозяйства.**



# Элементы мировой валютной системы

- 1) **Международные платежные средства;**
- 2) **Механизм установления и поддержания валютных курсов;**
- 3) **Порядок балансирования международных платежей;**
- 4) **Условия конвертируемости (обратимости) валют;**
- 5) **Режим работы валютных и золотых рынков;**
- 6) **Права и обязанности межгосударственных институтов, регулирующих валютные отношения.**

# Этапы развития мировой валютной системы

- ▣ Парижская система;
- ▣ Генуэзская система;
- ▣ Бреттон-Вудская система;
- ▣ Ямайская система.

# Парижская валютная система

Парижская валютная система (1867 - 1914 гг.) была основана на золотом стандарте. Для нее характерно:

- Золотомонетный стандарт;
- Каждая валюта имела золотое содержание (Россия - с 1895-1897 гг.);
- Валюты свободно конвертировались в золото. Золото использовалось как общепризнанные мировые деньги;
- Сложился режим свободно плавающих курсов валют с учетом рыночного спроса и предложения, но в пределах золотых точек.

**С началом Первой мировой войны система золотого стандарта приостановила свое действие.**





# Генуэзская валютная система

Основными принципами Генуэзской валютной системы (1922-1941 гг.) стали:

- Мировые деньги – золото и девизы;
- Сохранение золотых паритетов ;
- Восстановление режима свободно колеблющихся валютных курсов.



**Валютная стабилизация была подорвана мировым кризисом 30-х годов, Вторая мировая война привела к углублению кризиса Генуэзской валютной системы.**

# Бреттон-Вудская валютная система



*Бреттон-Вудская конференция*

**Кризис Бреттон-Вудской системы был вызван изменением соотношения главных сил мировой экономики и падением курса доллара США.**

Основополагающие принципы Бреттон-Вудской системы (1944 – 1976 гг.):

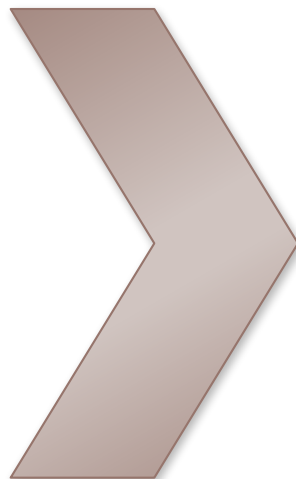
- Свободная обратимость национальных валют как основа многосторонней системы расчетов;
- Фиксированные валютные паритеты в долларах или в золоте;
- Установлены твердые обменные курсы валют стран-участниц к курсу ключевой валюты;
- Курс ключевой валюты фиксирован к золоту;
- Изменения курсов валют осуществляются посредством их ревальвации или девальвации.

# Конец золотого стандарта



Президент США.  
Ричард Никсон.

в 1971 г. отказался от обмена  
долларов на золото по  
фиксированному курсу



«Долларовый стандарт»

# Ямайская валютная система

Основными принципами **Ямайской валютной системы (1976 – наст. время)** стали:

- Вытеснение золота из международных расчетов;
- Центральные банки стран получили возможность осуществлять операции с золотом по рыночным ценам, золотые паритеты были отменены;
- Вытеснение золота сопровождалось выдвиганием СДР (**SDR**) на роль международного резервного средства;
- Странам предоставлялось право выбора режима валютного курса, и в основном стали применяться плавающие валютные курсы.

Официальное оформление четвертая система получила в 1976 году в г. Кингстоне (Ямайка) на сессии МВФ и стала называться **Ямайской системой плавающих валютных курсов** (курс меняется по мере необходимости).

Ямайская система периодически испытывает кризисные потрясения (пример тому – мировой финансовый кризис **2008-2009** гг.), поэтому в настоящее время ведется работа по ее совершенствованию.

# ВАЛЮТА

- Любая национальная денежная единица является **валютой** и приобретает ряд дополнительных функций и характеристик как только она начинает рассматриваться с позиций участника международных экономических отношений.
  
- 1. Свободно конвертируемые валюты **Евро, Доллар США, Швейцарский франк, Японская иена, Австралийский доллар, Канадский доллар, Швейцарский франк (17 всего)**
- 2. Частично конвертируемые валюты (национальные валюты)
- 3. Неконвертируемые (замкнутые) валюты.
  
- **Валютный курс – это соотношение обмена 2-х денежных единиц или цена одной денежной единицы, выраженная в денежной единице др. страны.**

# Виды валюты

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

Резервная валюта служит базой определения валютного паритета и валютного курса для других стран, широко используется для проведения валютной интервенции с целью регулирования курса валют стран-участниц мировой валютной системы.

# Доллар США в мировой экономике: исторический аспект, XIX век

- 1786 г. вошла в обращение официальная валюта США
- 1795 г. принцип биметаллистической денежной системы
- Закон о золотом стандарте 1900 года (закреплено новое золотое содержание доллара США - 1,50463 грамма).



# Доллар США в мировой экономике: вторая половина XX века

- 1971 г. Ричард Никсон отменил связь между долларом и золотом
- 16 марта 1973 г. Ямайская международная конференция: курсы изменяются под воздействием спроса и предложения
- февраль 1985 г. американский доллар на рекордно высоком уровне. Соглашение Плаза от 22 сентября 1985 года между Францией, Германией, Японией, США и Великобританией, с тем чтобы снизить стоимость доллара.



# Динамика доллара США во второй половине XX века

- 22 февраля 1987 г. Соглашение в Лувре между Францией, Германией, Канадой, Японией, США и Великобританией в целях прекращения спада доллара США, вызванного Соглашением Плаза
- сентябрь 1992 г. мощнейшая спекуляция против британского фунта Дж. Сороса
- с апреля 1993 г. падение курса вплоть до 1998 г.
- Вновь подорожала американская валюта в период с 1999 г. по 2001 г. (азиатский финансовый кризис 1998-2001 гг.)

# Причины укрепления позиций доллара

- Окончание второй мировой войны
- Бреттон-Вудская система (недостаток – дилемма Триффена: эмиссия ключевой валюты и золотой запас).
- Ямайская система. Доллар – мировая валюта.

# Роль евро на мировом валютном рынке, причины введения евро

- 1969 г. план Вернера о создании валютного союза
- 24 апреля 1972 г. введен в действие механизм «валютной змеи»
- 21 апреля 1975 г. единая расчетная единица – ЕРЕ (European Unit of Account) – валюта-корзина, курс не привязан к курсу доллара США
- С 13 марта 1979 г. вступил в действие ЕВС (Европейский Валютный Союз) и появилась европейская валютная единица (European Currency Unit) – ЭКЮ

# Роль евро на мировом валютном рынке

- апрель 1989 г. «доклад Делора» о создании Экономического и валютного союза, замене национальных валют на единую европейскую валюту
- 7 февраля 1992 г. Маастрихтский договор о создании Европейского Союза
- 1 января 1999 года при введении новой единой валюты евро ее курс к доллару был установлен на отметке  $1 \text{ EUR} = 1,1736 \text{ USD}$

# Функции мировой валюты в частном международном обороте :

- Средство или инструмент международного инвестирования и финансирования (investment and financing currency);
- Средство платежа в международных торговых и валютных рынках (payment/vehicle currency);
- Валюты определяют цены и котировки на международных торговых и валютных рынках (pricing/quotation currency).

# Функции мировой валюты как официального денежного средства:

- официальный резервный актив;
- инструмент валютных интервенций;
- анкерная валюта, к которой привязаны курсы других валют.

# Преимущества использования доллара США

- Дж. Сорос: «Те страны, чью валюту охотно признают в международных финансовых операциях, находятся в намного лучшем положении, чем страны, которым трудно осуществить заимствования в собственной валюте. В этом – одно из основных преимуществ центра по сравнению с «периферией» - преимущества получения «сеньоража».
- По расчетам аналитиков агентства “Mc Kinsey”, чистая финансовая выгода США от статуса мирового эмитента в докризисный год составила 40-70 млрд. долл.

# Динамика государственного долга США в период с 04.07.38 по текущий момент (млрд. дол.)

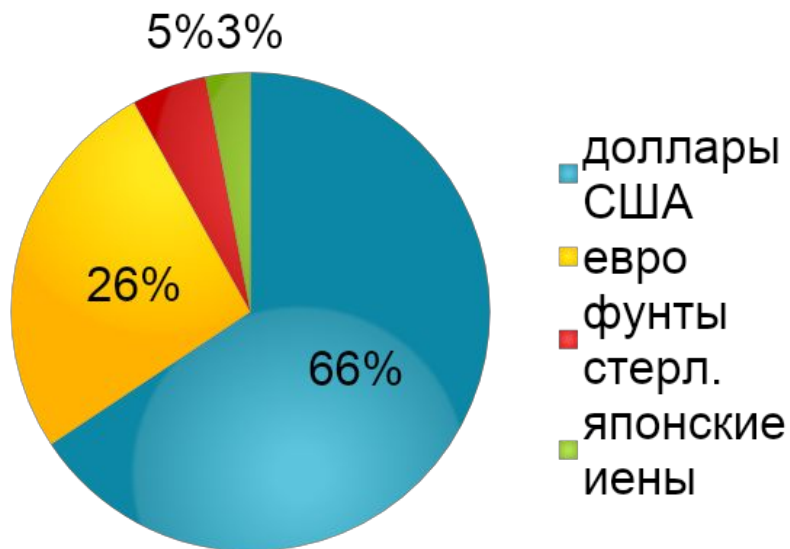
□ <http://webdiscover.ru/v/22301>

Счётчик госдолга США в реальном времени	
Дата и время:	Государственный долг США:
Вторник, 19.11.2013, 19:53:09	<b>\$17,199,784,083,639.37</b>



# Структура золотовалютных резервов по странам:

## Китай



## Россия



# Признаки краха доллара:


Экспортеры нефти (Иран, Венесуэла, Гана) практически отказались от расчетов в долларах и принимают оплату в других валютах за экспорт своей нефти

Целый ряд стран начал накапливать в своих резервах золото и евро и продавать доллары


Заметный рост доходности по долгосрочным долговым бумагам казначейства США (до 4,5% годовых)

# Чем грозит бегство от доллара?


Замораживание долларовых резервов  
некоторых стран



Введение ограничений на  
использование долларов



Разрушение системы международных  
платежей и глобальной экономики



Конец глобализации

# Европейская валютная система



- В 1969 г. на Европейском совете в Гааге впервые были предприняты практические шаги по созданию Европейского валютного союза. **Европейская валютная система** является подсистемой Ямайской валютной системы, но имела с момента своего возникновения имела ряд особенностей.

# Международные финансовые организации

## Международный Валютный Фонд (МВФ)

### Группа Всемирного банка

- Международный банк реконструкции и развития (МБРР)
- Международная ассоциация развития (МАР)
- Международная финансовая корпорация (МФК)
- Многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям (МИГА)
- Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС)

# *Основные кредитные организации*

- Банк международных расчетов (БМР) - первый межгосударственный банк, который был организован в 1930г. в Базеле как международный банк центральных банков. Его организаторами были эмиссионные банки Англии, Франции, Италии, Германии, Бельгии, Японии и группа американских банков во главе с банкирским домом Моргана.
- БМР выполняет депозитно-ссудные, валютные, фондовые операции, куплю-продажу и хранение золота, выступает агентом центральных банков. Будучи западноевропейским международным банком, БМР осуществляет межгосударственное регулирование валютно-кредитных отношений.

## *Основные кредитные организации*

- ▣ **Международный валютный фонд (МВФ)** - международная валютно-кредитная организация, имеющая статус специализированного учреждения ООН.

МВФ был создан на международной валютно-финансовой конференции в Бреттон-Вудсе (США) в 1944 г., но начал функционировать с марта 1947 г. Правление МВФ находится в Вашингтоне, а его отделение - в Париже. Правление состоит из пяти главных департаментов: для Африки, Европы, Азии, Среднего Востока и Западного полушария.

Официальными целями МВФ являются: содействие развитию международной торговли и валютного сотрудничества путем установления норм регулирования валютных курсов и контроля за их соблюдением, многосторонней системы платежей и устранения валютных ограничений; предоставление государствам - членам фонда средств в иностранной валюте для выравнивания платежных балансов.

# *Основные кредитные организации*

- ▣ **Международный банк реконструкции и развития (МБРР)** - специализированное учреждение ООН, межгосударственный инвестиционный институт, учрежденный одновременно с МВФ в соответствии с решениями международной валютно-финансовой конференции в Бреттон-Вудсе в 1944 г. Соглашение о МБРР, являющееся одновременно и его уставом, официально вступило в силу в 1945 г., но банк начал функционировать с 1946 г. Местонахождение МБРР - Вашингтон.

Официальной целью деятельности МБРР является содействие странам-членам в развитии их экономики посредством предоставления долгосрочных займов и кредитов, гарантирования частных инвестиций.



# Выводы



- Оценивая ближайшие перспективы мировой экономики, следует исходить из того, что взаимодействие доллара и евро в качестве главных мировых валют останется базовым принципом функционирования мировой валютной системы. Практические задачи будут связаны не с созданием новой резервной валюты, а с поисками путей повышения стабильности действующей системы резервных валют.

# Выводы

- С точки зрения России, текущий глобальный экономический кризис свидетельствует о необходимости отказа от стандартных подходов и требует принятия коллективных, согласованных на международном уровне решений, направленных, по своей сути, на создание системы управления процессом глобализации.

