

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО- КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

д.э.н., профессор

Ефременко Иннесса Николаевна

Тема 4:МЕЖДУНАРОДНАЯ И РЕГИОНАЛЬНЫЕ ВАЛЮТНЫЕ СИСТЕМЫ

1. Понятие и структура валютной системы
2. Формирование и эволюция международной валютной системы
3. Бреттон-Вудская валютная система
4. Ямайская валютная система
5. Региональные валютные системы: оптимальные валютные зоны и региональная валютная интеграция
6. Современная валютная система Российской Федерации
7. Региональные банки и национальные центральные банки, как участники международных валютно-кредитных отношений

4.1. Понятие и структура валютной системы

Международные валютные отношения и валютная система — это часть международных экономических отношений (МЭО). Международные экономические отношения представляют собой сложную систему экономических отношений между отдельными странами, их объединениями и институтами в мировой экономике.



Структурно международные экономические отношения могут быть представлены следующим образом:

- международное разделение труда;
- международная торговля;
- международное движение факторов производства;
- международные валютно-финансовые и кредитные отношения;
- международная экономическая интеграция, интернационализация и глобализация.

Международная валютная система

представляет собой закрепленную в международных соглашениях форму организации валютных отношений, функционирующую самостоятельно или обслуживающую международное движение товаров, факторов производства, капиталов (кредит) и пр.26



Существует два метода классификации валютных систем:

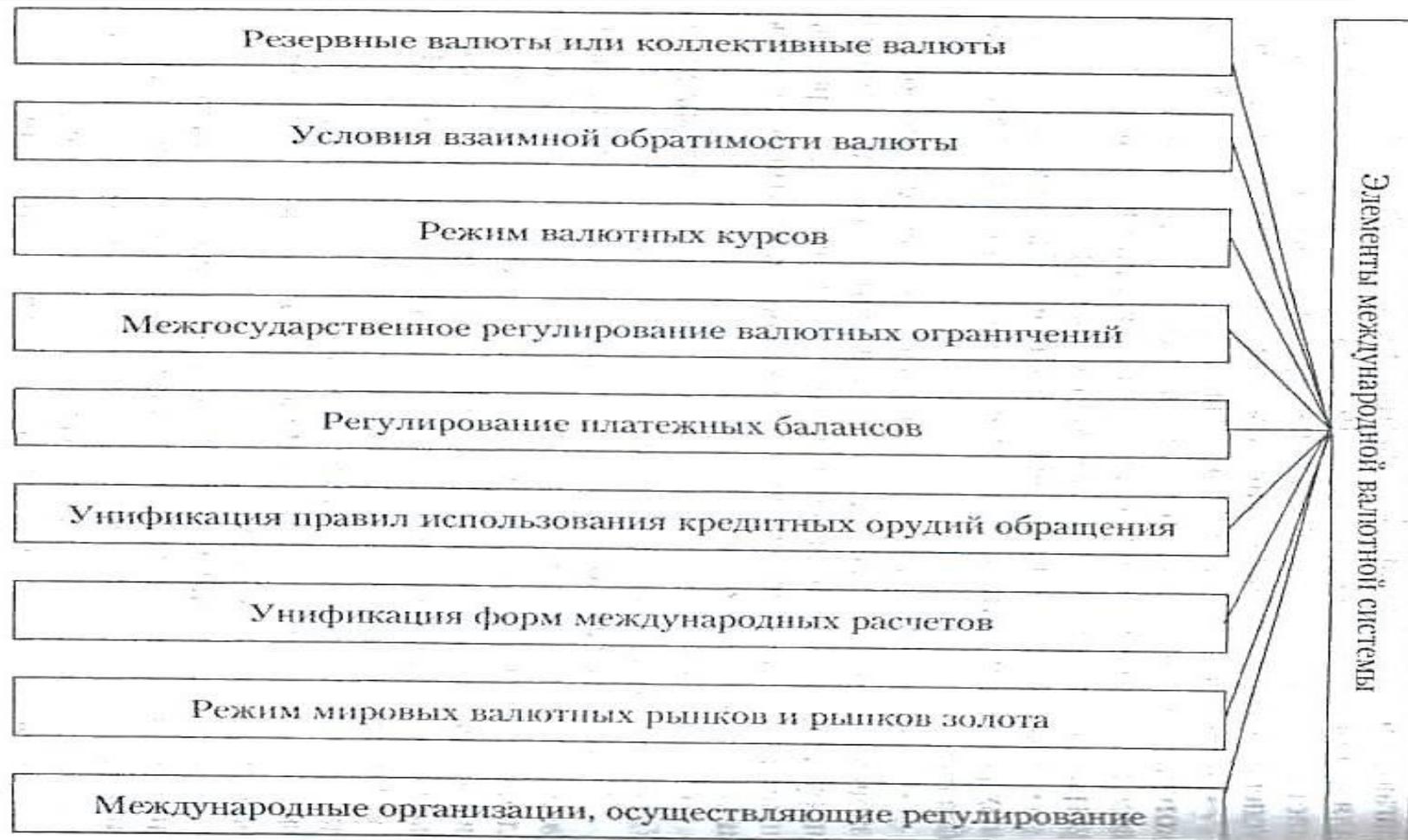
- по признаку валютного курса выделяют следующие типы валютных систем: система жестко фиксированного валютного курса; система плавающего курса; комбинированные системы;
- по признаку используемых видов валютных резервов (видов валют или девизов) можно выделить: золотой стандарт, его урезанные формы (урезанные формы золотого монометаллизма); золотослитковый и золотодевизный стандарт; биметаллизм; девизный (валютный или фидуциарный) стандарт.

Ключевые требования, необходимые для функционирования международной валютной системы:

- *адаптация* (регулирование, выравнивание, корректировка), которая характеризует длительность процесса устранения неравновесия платежного баланса (здесь требуется минимизировать времяустранения неравновесия платежного баланса);
- *ликвидность* — наличие достаточного объема международных резервных активов для устранения неравновесия платежного баланса;
- *доверие* — означает уверенность субъектов международных экономических отношений в том, что валютная система функционирует адекватно поставленным перед ней задачам, т.е. что резервные активы не обесцениваются, сохраняя свою относительную и реальную стоимость.



Основные элементы международной валютной системы могут быть представлены следующим образом



Валютный рынок (*Foreign Exchange Market — FOREX*)

- совокупность конверсионных и кредитно-депозитных операций в инвалютах, проводимых участниками валютного рынка по рыночному курсу или рыночной ставке.



Валютные операции

- это контакты участников валютного рынка на куплю-продажу по расчетам и предоставлению в ссуду иностранной валюты на определенных условиях. Основную часть валютных операций составляют текущие (краткосрочные) операции.



Валютная котировка (currency quotation) — определение валютного курса на основе рыночного механизма.

- Есть два метода валютной котировки: прямой и косвенный.



Прямая котировка — это выражение определенного количества национальной валюты в единице иностранной.



Косвенная котировка представляет собой выражение определенного количества иностранной валюты в единице национальной.

- Международная валютная система прошла путь от золотомонетного стандарта до современной системы расчетов в девидах и коллективных валютах. Для осуществления *международных расчетов* страны используют современные средства международных расчетов (*международные ликвидные резервы*). Ответственность за аккумуляцию средств международных расчетов возложена на центральные банки.



В цели международных ликвидных резервов входят: немонетарное золото, иностранные валюты ; коллективные валюты (СДР, евро); резервная позиция страны в МВФ.

Запасы свободно конвертируемых валют: существуют в виде:

- остатков, находящихся на корреспондентских и текущих счетах иностранных банках, а также краткосрочных банковских депозитах;
- рыночных ликвидных инструментов (казначейских векселей и государственных краткосрочных облигаций);
- различных не обращающихся на рынке долговых свидетельств, которые являются результатом официальных сделок страны с центральными банками и правительствами других стран.



К наиболее известным *коллективным валютам*, которые возникли исторически последовательно, можно отнести: СДР, ЭКЮ переводной рубль и евро.

- *СДР* — специальные права заимствований особый тип международной коллективной валюты, выпускаемой МВФ и используемой только для межправительственных расчетов через центральные банки. Вся международная статистика, представляемая МВФ, ведется в СДР.
- *ЭКЮ (European Currency Unit)* — коллективная валюта Европейского экономического сообщества, курс которой рассчитывался на базе корзины валют стран — участниц ЕЭС. ЭКЮ была заменена евро в соотношении 1:1. *Евро* — коллективная валюта ЕС, выпущенная в наличной форме и заменившая в обращении национальные валюты большинства европейских стран.
- *Переводный рубль* — коллективная валюта стран — участниц Совета Экономической Взаимопомощи (СЭВ), международной региональной экономической организации социалистических стран, обращалась с 1964 по 1991 г.

Регламентация международных расчетов страны и использование международных кредитных средств

Под международными расчетами понимается регулирование платежей по денежным требованиям и обязательствам, возникающим в рамках международных экономических, политических и других отношений. В настоящее время в качестве средств используются:



- немонетарное золото, представляющее собой резервный фонд мировых денег и используемое в чрезвычайных ситуациях (чрезвычайные деньги) или в связи с отсутствием других средств;
- иностранные валюты (в основном резервные), а также все платежные средства, выраженные в них (чеки, векселя и т.п.);
- международные счетные единицы или коллективные валюты, представляющие собой денежные единицы, выпущенные международными организациями, а также платежные средства, выпущенные в них.

Основными формами международных расчетов являются:

- инкассо,
- аккредитив,
- банковский перевод,
- чеки
- расчеты по открытому счету

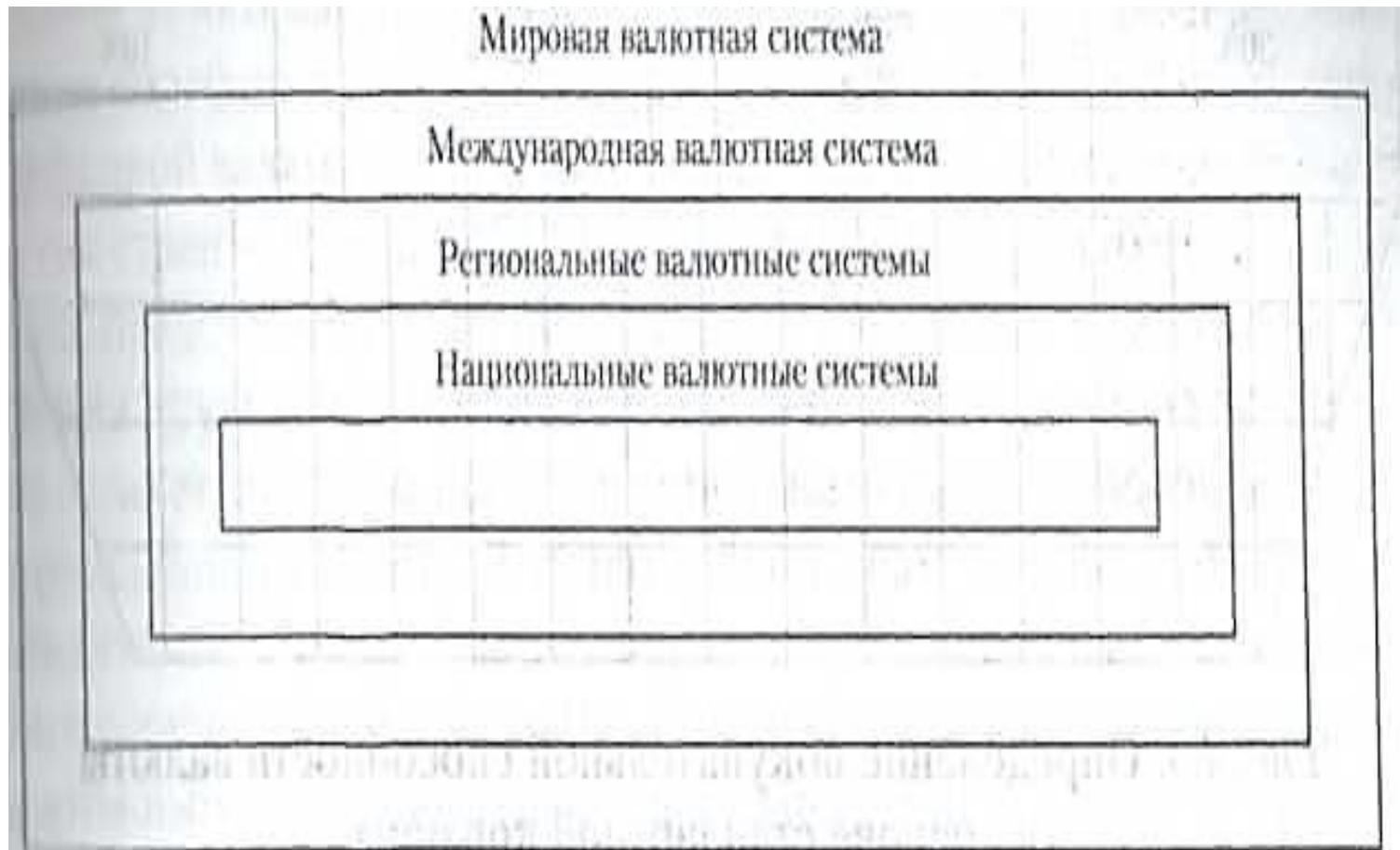


1913г.	Кризис Парижской валютной системы
1922г.	Генуэзская валютная система: расчеты в золотых долларах, фунтах стерлингов и франках, размещенных в золото (золотовалютный стандарт; валютный курс на основе золотого паритета)
1929г.	Кризис Генуэзской валютной системы. Отмена всех форм золотого и золотослиткового стандарта на международном валютном рынке. Отмена расчета валютного курса на основе золотого паритета
1946г.	Бреттон-Вудская система: расчеты в долларах и фунтах стерлингов (до 1962г.), разменных на золото (1тр. унция = 35 долл. США) (золото-девизный стандарт); фиксированные валютные курсы; регулируемые платежные балансы и международная валютная ликвидность; МВФ и МБРР
1967г.	Кризис Бреттон-Вудской валютной системы, появление СДР и ЭКЮ
1976г.	Ямайская валютная система расчеты в любой надежной валюте или коллективной валюте, плавающий валютный курс
1993г.	Европейская валютная система: расчеты в евро, регулирующий орган Евробанк
2000г.	Введение евро в качестве безналичных расчетов
2002г.	Наличные евро

Международная валютная система, в основном, в процессе ее формирования и последующей эволюции совпадала с национальными денежными системами стран — участниц международных экономических отношений



Валютные системы

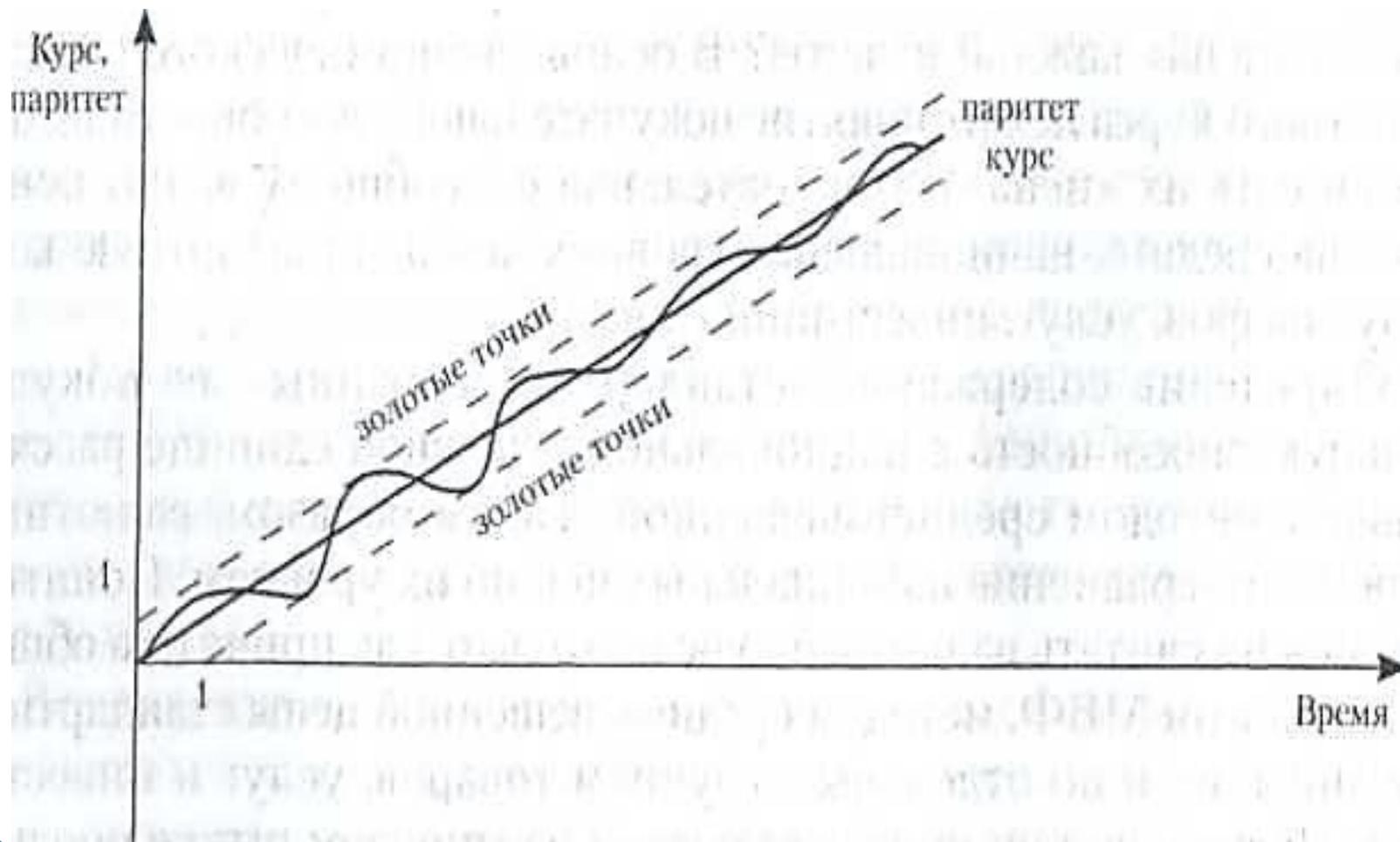


Покупательная способность валют основана на средних национальных уровнях цен на стандартную корзину товаров, услуг, инвестиций



- Определив содержание «стандартной корзины», ее покупательную способность в национальной денежной единице рассчитывают методом средневзвешенной. Таким образом, валютный курс — это сравнение национальных цен по их уровням.

Механизм колебания валютного курса вокруг золотого паритета в условиях золотого монометаллизма



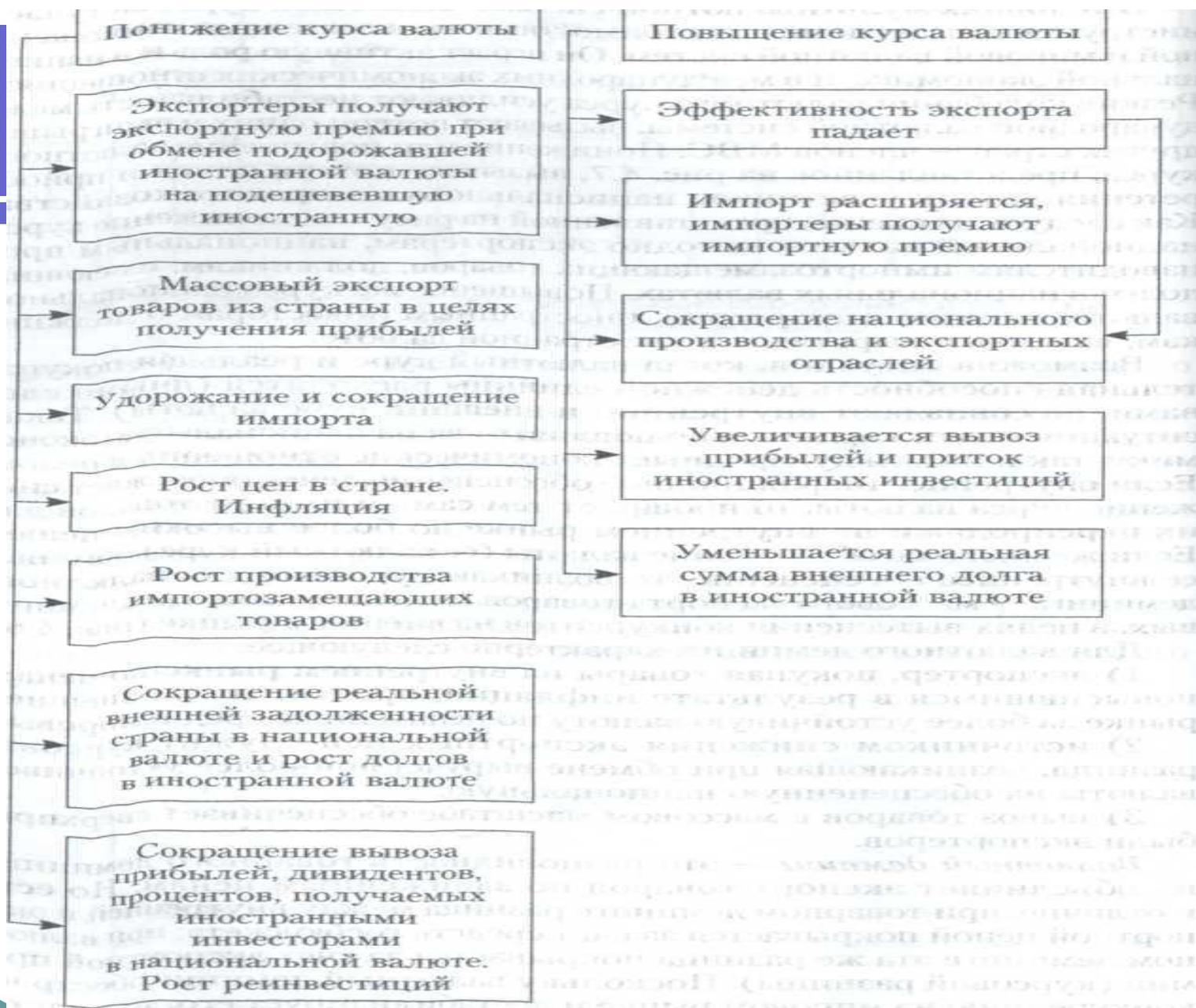


Рис. 4.7. Влияние изменений валютного курса на национальные международные экономические и валютно-кредитные отношения

Для валютного демпинга характерно следующее:

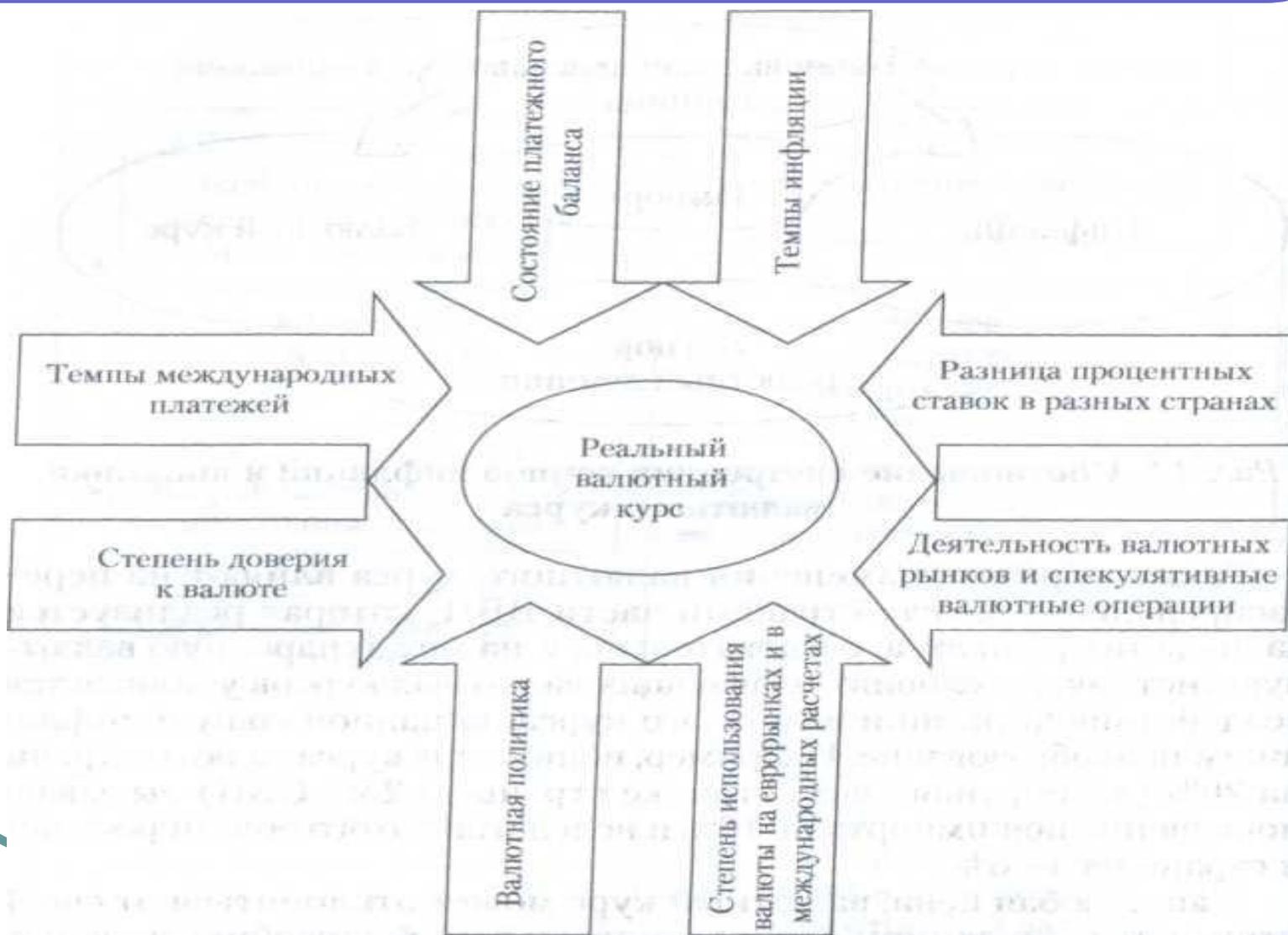
- экспортер, покупая товары на внутреннем рынке по ценам, повысившимся в результате инфляции, продает их на внешнем рынке за более устойчивую валюту по ценам ниже среднемировых;
- источником снижения экспортных цен служит курсовая разница, возникающая при обмене вырученной более устойчивой валюты на обесцененную национальную;
- вывоз товаров в массовом масштабе обеспечивает сверхприбыли экспортеров.

Валютный демпинг

- это разновидность товарного демпинга; их объединяет экспорт товаров по заниженным ценам. Но есть и отличие: при товарном демпинге разница между внутренней и экспортной ценой покрывается за счет средств госбюджета; при валютном демпинге эта же разница покрывается за счет экспортной премии (курсовой разницы). Поскольку валютный демпинг обостряет конкуренцию на мировом рынке и дестабилизирует его, то в настоящее время общими принципами ВТО (Антидемпингов...



Факторы, влияющие на реальный валютный курс



- Наиболее существенным из факторов влияния на реальный валютный курс является темп инфляции. Чем выше в стране темп инфляции, тем ниже курс ее валюты, так как инфляционное обесценение денег в стране вызывает снижение покупательной способности денег и падение их курса к валютам других стран, где темпы инфляции ниже.



- Следующий фактор влияния на валютный курс — это платежный баланс. Активный (положительный) платежный баланс способствует повышению национального валютного курса, а пассивный (отрицательный) — его понижению, так как должники продают национальную валюту за иностранную для погашения своих внешних обязательств. Нестабильность платежного баланса способствует изменению националь-



- Деятельность валютных рынков и спекулятивные валютные операции — также фактор воздействия на валютный курс. Если курс какой-либо валюты имеет тенденцию к понижению, то участники валютного рынка заблаговременно продают ее за более устойчивые валюты, что еще более понижает курс национальной валюты.
- На курсовое соотношение валют воздействуют также ускорение или задержка международных платежей. В ожидании снижения курса национальной валюты импортеры стремятся ускорить платежи контрагентам в иностранной валюте, чтобы не нести потерь.

Режим валютного курса

- один из важных объектов регулирования как на национальном, так и на международном уровнях. Исторически сложились два типа режимов валютного курса — режим фиксированного и режим свободно плавающего валютных курсов.



Если рыночный валютный курс в условиях свободного плавания может колебаться в любых пределах, то официальный валютный курс фиксируется национальным валютным законодательством, и его изменение оформляется национальным законодательством. Снижение курса национальной валюты по отношению к иностранным или коллективным валютным единицам называется девальвацией национальной валюты, а повышение валютного курса — ревальвацией.



Механизм формирования валютных курсов на бирже



4.2. Формирование и эволюция международной валютной системы

- **Первый циклический кризис международной валютной системы** произошел в первый же год Первой мировой войны (1913 г.). Для финансирования военных затрат (208 млрд золотых долл. США) наряду с внешними займами, налогами и инфляцией использовалось золото. Естественно, что его не хватало, поэтому были введены во всех воевавших странах валютные ограничения. Валютный курс стал принудительным и жестко регулируемым в устанавливаемых центральными банками пределах. С начала войны центральные банки прекратили обмен банкнот на золото и увеличили их эмиссию для покрытия военных расходов. К 1920 г. курс фунта стерлингов по отношению к доллару США упал на 1/3, французского франка и итальянской лиры на 2/3, немецкой марки на 96%.

Второй структурный кризис международной валютной системы носил, также как и первый, циклический характер. Основными его особенностями были:

- одновременность циклического мирового экономического кризиса (1929—1933 гг.) и циклического кризиса международной валютной системы;
- структурный характер: международная валютная система была полностью разрушена;
- наибольшая продолжительность в истории эволюции валютного рынка: с 1929 по 1936 г.;
- циклический кризис международного валютного рынка практически парализовал развитие кредитного сектора и не дал развиваться фондовому и инвестиционному секторам финансового рынка;
- крайняя неравномерность развития кризиса: он поражал с различной силой то одни, то другие страны (табл. 4.1).

Этапы циклического кризиса международной валютной системы в 1929-1936 гг.

Этап	Страны, вовлеченные в кризис	Основные направления кризиса
I. 1929-1930 гг.	Аграрные и колониальные страны (Австралия, Аргентина, Мексика, Бразилия и др.)	Обесценение валют этих стран на 25—45%; дефицит их платежных балансов; объявление ими дефолта по внешним долгам
II. 1931 г.	Германия, Австрия	Уменьшение официальных золотовалютных резервов; массовый вывоз капиталов; банкротства банков; введение валютных ограничений; прекращение платежей по внешним долгам; приостановление размена валют на золото и «заморозка» валютного курса; жесткое государственное регулирование

Этап	Страны, вовлеченные в кризис	Основные направления кризиса
III. 1931 г. (конец) — 1932 г.	Великобритания и страны Британского содружества наций; скандинавские страны, Португалия, Египет, Япония, Греция, Иран, Ирак	Отмена золотого стандарта; уменьшение золотых резервов и кризис платежного баланса; девальвация фунта на 30,5%; валютный демпинг и валютные войны с США и Францией
IV. 1933—1935 гг.	США, Канада, страны Центральной и Латинской Америки	Отмена золотомонетного стандарта; банкротство 10 тыс. банков США (40% кредитной системы страны); валютные интервенции и ведение валютных войн; девальвация доллара на 40%; повышение официальной цены золота с 20,67 до 35 долл. за тройскую унцию
V. 1936 г.	Франция, Бельгия, Голландия, Швейцария, Италия, Чехия, Польша	Пассивность платежного баланса; прекращение размена франков на золото; девальвация франка на 25%, появление нерегулируемого «блуждающего» франка (плавающий курс)

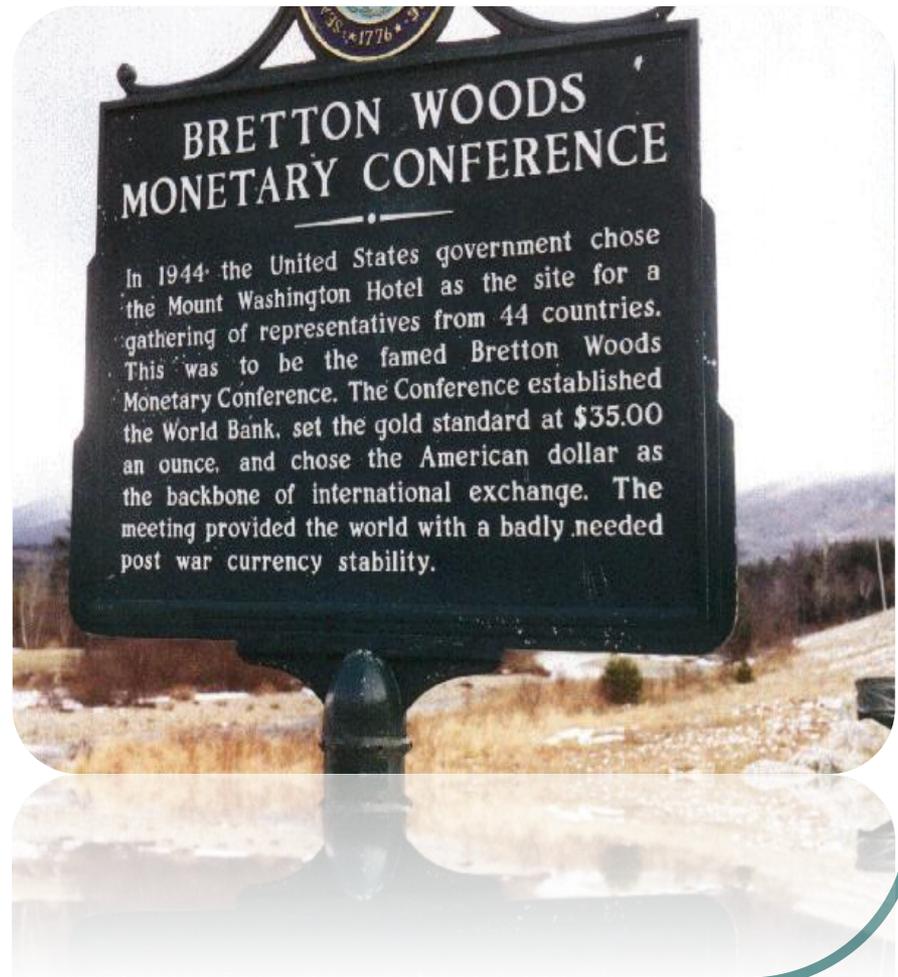
Основными результатами циклического кризиса международной валютной системы были расчленение стран в результате валютных войн на отдельные валютные блоки.

- *Валютный блок* характеризуется:
 - 1) прикреплением курса валют зависимых стран к валюте-гегемону;
 - 2) хранением валютных резервов всех стран в стране-лидере;
 - 3) обеспечением валют зависимых стран казначейскими векселями и облигациями госзаймов страны-гегемона.



4.3. Бреттон-Вудская валютная система

В основу новой международной валютной системы были положены принципы, с одной стороны, ускорившие развитие кредитного, фондового и инвестиционного секторов финансового рынка, а с другой — затормозившие развитие его валютного сектора.



- На конференции были выработаны более гибкие принципы организации и функционирования международной валютной системы, адаптирующиеся к изменяющимся экономическим условиям. Были представлены два плана переустройства мировой валютной системы, опубликованные ранее (еще в 1943 г.): английский план, разработанный Дж. М. Кейнсом, и американский план, разработанный Г. Д. Уайтом. Оба плана базировались на принципах либерализации движения товаров и капиталов, равновесия платежей и стабильности валютных курсов, замены золотого стандарта золотовалютным (золотодевизным) стандартом. Они предусматривали расширение зон обратимости валют и координацию действий капиталистических стран с различными системами взаимопомощи, МБРР Международный банк реконструкции и развития, в настоящее время входящий в группу Всемирного банка. а также создание международной валютной организации, обеспечивающей контроль и реализацию механизмов валютного сотрудничества, с созданием в перспективе мирового правительства.



Бреттон-Вудские соглашения предусматривали создание Международного валютного фонда для контроля за стабильным функционированием валютной системы.

- Целями такой организации международных экономических отношений были объявлены достижение стабильности и многосторонности в торговле для поддержания повышенных уровней занятости, реального дохода и развития производственных ресурсов, устойчивости валютных курсов и обратимости валют с постепенной отменой валютных ограничений; предотвращение девальвации с целью валютного демпинга



Новая мировая валютная система фиксированных курсов основывалась на следующих принципах функционирования.

- *За золотом сохранялся статус средства окончательного урегулирования международных расчетов*
- *Бреттон-Вудская система, базируясь на кейнсианской модели регулирования, была первой международной валютной системой, предложившей полный набор регулирующих методов и инструментов для международного валютного рынка.*
- *В рамках новой мировой валютной системы создавался новый, постоянно действующий институт — Международный валютный фонд.*
- *Каждая страна — член МВФ устанавливала фиксированный курс своей национальной валюты с одобрения фонда и обязывалась поддерживать его в рамках $\pm 1\%$ от оговоренного паритета.*
- *По завершению так называемого переходного периода, согласно ст. 8 Устава МВФ, страны, подписавшие соглашения, должны были восстановить конвертируемость своих национальных валют.*

- Основной причиной кризиса Бреттон-Вудской системы стало противоречие между интернациональным характером международных экономических отношений и использованием для их обслуживания в денежной форме национальных валют, подверженных обесценению.



Причины кризиса Бреттон-Вудской валютной системы можно представить в виде цепочки взаимообусловленных факторов.

- *Неустойчивость и противоречия мировой экономики.* Начало валютного кризиса в 1967 г. совпало с замедлением экономического роста.
- *Усиление инфляции* отрицательно влияло на мировые цены и конкурентоспособность фирм, поощряло спекулятивные перемещения «горячих» денег.
- *Нестабильность платежных балансов.*
- *Несоответствие принципов Бреттон-Вудской системы изменившемуся соотношению сил на мировой арене.*
- *Право владельцев долларовых авуаров обменивать их на золото* пришло в противоречие с возможностью США выполнять это обязательство. Краткосрочная внешняя задолженность США увеличилась за 1949—1971 гг. в 8,5 раз, а официальные золотые резервы за этот же период сократились в 2,4 раза.
- *Роль транснациональных корпораций в валютной сфере.*
- *Несоответствие принципов внешнего регулирования международной валютной системы реальным условиям ее функционирования*
- *Активизация рынка евродолларов*

Формами проявления кризиса Бреттон-Вудской валютной системы стали:

1. *«валютная лихорадка»* — перемещение «горячих» денег, массовая продажа неустойчивых валют в ожидании их девальвации и скупка валют - кандидатов на ревальвацию;
2. *«золотая лихорадка»* — бегство от нестабильных валют к золоту и периодическое повышение его цены;
3. *паника на фондовых биржах* и падение курсов ценных бумаг в ожидании изменения курсов валют;
4. *обострение проблемы международной валютной ликвидности*, особенно ее качества;
5. *массовые девальвации и ревальвации* валют (официальные и неофициальные);
6. *активная валютная интервенция* центральных банков, в том числе коллективная;
7. *резкие колебания величины официальных резервов золота и валюты*;
8. *использование иностранных займов* и заимствований в МВФ для поддержки валют;
9. *нарушение структурных принципов* Бреттон-Вудской системы;
10. *активизация* национального и межгосударственного валютного регулирования;
11. *усиление двух тенденций* в международных экономических и валютных отношениях — *сотрудничества и противостояния*, которое периодически перерастало в торговые и валютные войны.

Этапы развития кризиса Бреттон-Вудской валютной системы. Валютный

кризис развивался волнообразно, поражая то одну, то другую страну в разное время и с разной силой. Развитие кризиса Бреттон-Вудской валютной системы условно можно разделить на несколько этапов.

- *Девальвация фунта стерлингов.*
- *Резальвация марки ФРГ.*
- *Девальвация доллара в феврале 1973 г.*
- *Девальвация французского и швейцарского франков.*
- *Золотая лихорадка, распад золотого пула, образование двойного рынка золота.*
- *Переплетение валютного кризиса с энергетическим и мировым экономическим коллапсом*



4.4. Ямайская валютная система

- отменена официальная цена золота, прекращен обмен долларов на золото, ни одна национальная валюта больше не имеет золотого содержания. Рынок золота из основного денежного рынка превратился в разновидность товарного рынка. Данное изменение является **краеугольным камнем Ямайской валютной системы** - отмена принципа "золотого паритета" как для внутренних, так и для международных валютных операций
- странам предоставлено право выбора любого режима валютного курса: свободно плавающего, ограниченного (коридор к одним валютам и свободное плавание к другим) либо фиксированного (привязанного к одной валюте, СДР, корзине или скользящий паритет).



- введен новый вид международного платежного средства - СДР (SDR - Special Drawing Rights, СПЗ- специальные права заимствования) - расчетная единица Международного валютного фонда, используемая для безналичных международных расчетов путем записей на специальных счетах. Соглашение о создании этой новой международной счетной валютной единицы (по проекту О. Эммингера) было подписано странами-членами МВФ в 1967 г. Первое изменение Устава МВФ, связанное с выпуском СДР, вошло в силу 28 июля 1969 г. Каждая страна получила свою долю СДР в соответствии со своей долей в МВФ.
- расширены возможности проведения независимой внутренней денежной политики отдельными центральными банками. Центральные банки стран не обязаны вмешиваться в работу валютных рынков для поддержания фиксированного паритета своей валюты. Однако они осуществляют валютные интервенции для стабилизации курсов валют.

Все страны — участники Ямайского соглашения перешли от фиксированных валютных курсов, в основе которых лежало золотое содержание валют, к плавающим валютным курсам — свободно изменяющимся в определенных пределах под воздействием спроса и предложения на валютных рынках. Переход к гибким обменным курсам предполагал достижение трех основных целей:

- выравнивания темпов инфляции в различных странах;
- уравнивания платежных балансов;
- расширения возможностей для проведения независимой внутренней денежной политики отдельными центральными банками.



Проблемы Ямайской валютной системы привели к осознанию необходимости ее реформы

Прежде всего, речь шла о поисках путей стабилизации валютных курсов, усилении координации валютно-экономической политики ведущих держав. Мировой валютный механизм является одним из источников нестабильности мировой и национальных экономик. В основе валютных противоречий лежало соперничество трех центров, укрепление валютно-экономических позиций которых (прежде всего, стран ЕС и Японии) обусловило тенденцию перехода от стандарта СДР к многовалютному стандарту на основе ведущих валют (доллара США, иены, швейцарского франка, евро и др.).



- ❑ Структурные принципы Ямайской валютной системы, разработанные в течение почти 10 лет с середины 1960-х гг. и утвержденные Ямайским соглашением в 1976 г., были сформулированы в интересах ведущих развитых стран, в первую очередь США.

- ❑ Но за истекшие годы они перестали соответствовать новым условиям:
 - ❑ глобализации экономики,
 - ❑ многополярности мира,
 - ❑ изменившейся расстановке сил между ведущими мировыми центрами,
 - ❑ регионализму и появлению новых валют, претендующих на роль мировых денег.

Среди предложений о реформе Ямайской валютной системы можно назвать такие, как

- сохранение моновалютной системы на основе доллара;
- формирование двухвалютной системы на базе доллара и евро;
- создание многовалютной системы на основе наиболее используемых в мировой экономике валют;
- введение системы, основанной на региональных валютах;
- расширение использования СДР как единой мировой резервной валюты; возвращение к золотому стандарту;
- создание многотоварного стандарта.



Современный мировой финансово-экономический кризис (2007—2009 гг.) и последовавшая за ним затяжная депрессия стимулировали активизацию дискуссий о реформировании мировой валютной системы

- Эта проблема оказалась в центре внимания не только научного сообщества, но и политических деятелей, президентов ряда стран, а также международных экономических форумов «Группы 20-ти».
- Мировой финансово-экономический кризис также выявил неэффективность МВФ как института наднационального регулирования международной валютной системы, поскольку оно распространялось лишь на развивающиеся страны-заемщики и не касалось развитых стран, в том числе США, так как они перестали осуществлять заимствования в фонде.



В рамках реформирования Ямайской валютной системы необходимо выбрать новый базовый стандарт мировой валютной системы. Наиболее вероятным вариантом является многовалютный стандарт.



Основные сценарии развития международной валютной системы в посткризисный период

- *Многополярная мировая валютная система*
- *Восстановление и укрепление нынешней мировой валютной системы*
- *Создание качественно новой мировой валютной системы*

4.5. Региональные валютные системы: оптимальные валютные зоны и региональная валютная интеграция

Организационно-правовым оформлением начальной фазы европейской интеграции считается подписание 25 марта 1957 г. Римского договора о создании Общего рынка, или Европейского экономического сообщества (ЕЭС). К этому же периоду относится начало разработки теоретических основ региональной валютной интеграции в работах , Дж. Мида, Т. Сцитовски и других экономистов. Наиболее широкую известность получила опубликованная в 1961 г. статья Р. Манделла «Теория оптимальной валютной зоны», в которой впервые в сжатом и систематизированном виде изложена суть теоретических основ валютной интеграции и виде основных условий или критериев *оптимальной валютной зоны.*



- Важным критерием ОВЗ является *значительная степень взаимной открытости экономик стран членов ОВЗ*, определяемой как отношение объема внешней торговли к ВВП. Зарубежные экономисты подчеркивают, что по мере углубления экономической интеграции (преимущества взаимной фиксации обменных курсов) возрастают, снижая потребность использования плавающих валютных курсов для сглаживания макроэкономических диспропорций.



Анализ причин, движущих сил и особенностей валютной интеграции в системе мирохозяйственных отношений позволяет выделить следующие наиболее характерные аспекты содержания понятия этой важной экономической категории

1. Валютная интеграция является неотъемлемой составной частью и в то же время *относительно самостоятельной высшей формой или «венцом» экономической интеграции*, которая, в свою очередь, вызревает на базе нарастания и отдельных регионах интенсивных процессов интернационализации хозяйственной жизни.
2. Валютная интеграция, в отличие от глобализации в сфере экономики и финансов, носит *региональный характер*.
3. Валютная интеграция представляет собой неразрывное *диалектическое взаимодействие* рыночной основы интеграции производства и обмена на микроуровне, с одной стороны, и высокой степени координации и централизации регулирования на макроуровне, в сфере финансово-экономической, денежно-кредитной и валютной политики с другой.
4. Валютная интеграция, не являясь самоцелью, *в порядке обратной связи содействует дальнейшему углублению экономической интеграции*.

Можно выделить пять основных объективных закономерностей развития валютной интеграции:

- I. поэтапность и последовательность продвижения интеграционных процессов от низших стадий к более высоким, т.е. от зоны свободной торговли через таможенный союз и единый внутренний рынок к экономическому и валютному союзу;*
- II. поддержание баланса между объективной рыночной основой интеграционных процессов и субъективным регулирующим началом. По сути, это означает, что валютной интеграции противопоказана чрезмерная зарегулированность, в частности, по политическим мотивам, которая при отсутствии необходимых объективных предпосылок не позволит реализовать конечную цель — создание валютного союза;*
- III. обеспечение оптимального соотношения форм и методов регулирования интеграционных процессов на национальном, межгосударственном и наднациональном уровнях. наличие главной движущей силы, или «мотора» интеграции в составе наиболее развитых, как правило, крупных по своему экономическому потенциалу и политическому влиянию стран, способных совместными усилиями выдвигать, отстаивать и последовательно реализовывать инициативы в сфере валютной интеграции.*
- IV. реализация принципа разнотемпной, разноуровневой валютной интеграции.*

4.6. Современная валютная система Российской Федерации

Национальная валютная система Российской Федерации представляет собой совокупность экономических и денежно-кредитных отношений между резидентами и нерезидентами Российской Федерации, предполагающих функционирование национальной валюты — российского рубля — единственного законного платежного средства на территории России, для обеспечения внешнеэкономических связей страны, юридически закреплённая в российском законодательстве, учитывающем нормы международного права.



Валютная система РФ включает в себя следующие элементы:

- режим конвертируемости национальной валюты для резидентов и нерезидентов по текущим и капитальным операциям;
- механизм формирования и регулирования курса российского рубля;
- систему функционирования счетов в российских рублях для нерезидентов и в иностранной валюте для резидентов;
- порядок открытия счетов в иностранной валюте в иностранных банках-нерезидентах резидентами российской федерации юридическими и физическими лицами;
- порядок формирования и структуру золотовалютных резервов РФ;
- режим функционирования национального рынка драгоценных металлов и драгоценных камней, которые согласно российскому законодательству относятся к валютным ценностям;
- режим валютного регулирования и валютного контроля.

В России действует единый официальный курс российского рубля, применяемый для целей налогообложения и учета без обязательств Банка России покупать или продавать иностранную валюту по установленному курсу. Официальный курс российского рубля устанавливается в ходе ежедневной биржевой сессии и рассчитывается как средневзвешенный курс сделок купли/продажи иностранной валюты в системе электронных лотовых торгов (СЭЛТ).



- Для регулирования официального курса российского рубля используется механизм официальных международных резервов России, состоящих из золотовалютных резервов Банка России и резервов Минфина России.
- Золотовалютные резервы Банка России состоят из резервной позиции в МВФ, золота и высоколиквидных государственных ценных бумаг (казначейских облигаций и краткосрочных векселей) США, Европейского центрального банка и Казначейства Великобритании в соотношении 45, 45 и 10%.



- По состоянию на 1 марта 2013 г. международные резервы РФ составляли эквивалент 523,4 млрд долл. США.



4.7. Региональные банки и национальные центральные банки, как участники международных валютно-кредитных отношений

- **4.7.1. Евросистема и Европейский центральный банк**

Первые попытки интеграции в международной валютно-кредитной сфере относятся к XIX в., так называемой первой волне глобализации. В 1866 г. Франция Италия, Бельгия и Швейцария образовали *Латинский монетный союз*. к которому позднее присоединилась Греция. Страны этого союза ввели единый стандарт чеканки золотых и серебряных монет, а также заключили соглашение о свободном обращении монет стран союза во всех странах союза. В 1872 г. Данией. Швецией и Норвегией был образован основанный на схожих принципах *Скандинавский монетный союз*. Унификация национальных денежных систем укрепила экономические взаимосвязи между странами — членами этих союзов, упростила торговлю и движение людей между странами.

На первых этапах своего развития европейская интеграция была связана преимущественно с реальным сектором и практически не затрагивала валютно-кредитную сферу стран-членов. Однако крах Бреттон-Вудской валютной системы поставил перед европейскими странами новые задачи.



- В 1979 г. была создана *Европейская валютная система (ЕВС)*, основанная на использовании *единой европейской расчетной единицы ЭКЮ*, единого механизма поддержания стабильности курсов валют стран ЕВС друг к другу и создания *Европейского фонда валютного сотрудничества (ЕФВС)*.

По мере расширения ЕС на евро переходили все новые страны. К 12 странам, отказавшимся от национальных валют в пользу евро в 2002 г. (Австрия, Бельгия, Германия, Греция, Ирландия, Испания, Италия, Люксембург, Нидерланды, Португалия, Финляндия, Франция) присоединились Словения (в 2007 г.), Кипр и Мальта (в 2008 г.), Словакия (в 2009 г.) и Эстония (в 2011 г.).

- Следующим этапом европейской валютной интеграции стало создание *Европейского валютного союза*, в рамках которого были углублены элементы европейской валютной интеграции. Курсы национальных валют стран-членов в 1999 г. были жестко фиксированы друг к другу. Вместо ЭКЮ была введена новая наднациональная денежная единица евро, причем в отличие от расчетной единицы ЭКЮ, использовавшейся преимущественно в межгосударственных расчетах, евро предназначалось и для частного использования.



На евросистему возложены четыре основных функции.

- ❖ *ЕЦБ и национальные центральные банки реализуют денежно-кредитную политику (ДКП). Основной задачей ДКП является обеспечение ценовой стабильности*
- ❖ *реализация валютной политики*
- ❖ *управление золотовалютными резервами стран зоны евро.*
- ❖ *обеспечение бесперебойного функционирования платежной системы стран зоны евро.*



Евросистема — не единственная структура европейской интеграции, в рамках которой осуществляется координация политики отдельных стран



- Важную роль в функционировании ЕС играет *Совет министров экономики и финансов (ECOFIN)*, объединяющий руководителей министерств экономики и финансов всех стран — членов. В рамках *ECOFIN* согласовывается экономическая и финансовая политика стран — членов ЕС, вырабатывается единая реакция на изменяющуюся экономическую ситуацию. В сферу компетенции *ECOFIN* входят регулирование финансового сектора европейских стран, сотрудничество с иностранными государствами в вопросах валютного регулирования, налоговая политика.

4.7.2. Региональные банки и фонды развития



Наиболее распространенная категория региональных межгосударственных финансовых организаций — *региональные банки развития*, созданные по образцу МБРР. Такие банки действуют в основных регионах планеты (*Межамериканский банк развития*, *Азиатский банк развития*, *Африканский банк развития*, *Европейский банк реконструкции и развития*). Кроме того, функционирует ряд субрегиональных банков, сфера деятельности которых ограничена небольшой группой стран (*Восточноафриканский банк развития*, *Андская корпорация развития*, *Евразийский банк развития*).

- *Целью* деятельности региональных и субрегиональных банков развития является *стимулирование экономического развития региона*. Для достижения этой цели банки развития кредитуют и финансируют проекты, значимые для развития отдельных стран или региона в целом, но не представляющие интереса для частных инвесторов.



- Основным источником средств региональных банков развития являются взносы стран-членов в капитал банка. При этом, как правило, фактически оплачивается лишь часть доли страны в уставном капитале банка (до 25%), оставшиеся средства страны обязуются внести по первому требованию.

4.7.3. Совет финансовой стабильности (СФС)

- Для координации мер по борьбе с финансовой нестабильностью в 1999 г. был создан *Форум финансовой стабильности* (ФФС), (*Financial Stability Forum*).
- Учредителями ФФС стали центральные банки, министерства финансов и органы финансового надзора стран «Группы семи», а также ряд международных организаций (МВФ, МБРР, БМР и ряд других). Вскоре после организации ФФС в состав его членов были приглашены денежные власти Гонконга, Сингапура, Австралии и Нидерландов.



- В первые после основания годы, ФФС активно функционировал. В 1999 г. были созданы пять рабочих групп: группа по финансовым организациям с высоким уровнем левериджа; группа по международным потокам капитала; группа по офшорным финансовым центрам; группа по анализу внедрения международных стандартов; группа по механизмам страхования вкладов. Задачей групп являлись сбор и систематизация информации по соответствующей тематике. Рабочие группы ФФС были уполномочены привлекать к работе представителей официальных органов и международных организаций.

В апреле 2009 г. на лондонском саммите «Группы 20-ти» была принята Декларация об усилении финансовой. На основании Декларации Форум финансовой стабильности был преобразован в Совет по финансовой стабильности (СФС).

В отличие от ФФС, СФС обладает большим влиянием.

1. СФС характеризуется более представительным членством, чем ФФС. В состав СФС вошли денежные власти стран «Группы двадцати», еще не входящие в ФФС (Аргентина, Бразилия, Индия, Индонезия, Китай, Корея, Мексика, Россия, Саудовская Аравия, Турция и ЮАР), а также Испании.
2. СФС имеет Устав (*Financial Stability Board Chapter*), налагающий определенные обязательства на страны- члены.

- За первые два года своего существования СФС выступил с рядом инициатив, относящихся к повышению нормативов достаточности банковского капитала и банковской ликвидности, регулированию системно значимых организаций, совершенствованию стандартов бухгалтерского учета и отчетности, развитию рынка внебиржевых деривативов, созданию эффективных и надежных механизмов секьюритизации, регулированию деятельности рейтинговых агентств, международному обмену информацией и ряду других вопросов.



- Таким образом, к настоящему времени, Совет по финансовой стабильности стал важным элементом мировой валютно-кредитной и финансовой системы, оказывающим влияние на деятельность центральных банков по поддержанию валютной и финансовой стабильности