

МЕЖДУНАРОДНАЯ ВАЛЮТНО- ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА



*НТУУ «КПИ»
Киев 2016*

План

- 1. Основные понятия и структура международной валютно-финансовой системы.**
- 2. Основные этапы эволюции международной валютно-финансовой системы.**
- 3. Валютный курс и факторы, влияющие на его формирование.**
- 4. Валютные рынки и валютные операции.**

1. Основные понятия и структура международной валютно-финансовой системы (МВФС)

Национальная валютная система (НВС) - совокупность экономических и денежно-кредитных отношений, основанная на функционировании валюты для обеспечения внешнеэкономических связей страны, закреплённая национальным законодательством с учетом норм международного права.

Мировая валютная система (МВС) - совокупность организаций, правил, обычаев, договорённостей и инструментов, построенных для обеспечения валютных отношений между странами.

Стабильность мировой валютной системы зависят от:

- степени соответствия ее принципов структуре мирового хозяйства,
- расстановки сил в мировой политике,
- интересам ведущих стран.

Валюта – наличная часть денежной массы, циркулирующая из рук в руки в форме денежных банкнот и монет.

Национальная валюта - денежная единица, эмитируемая государством (центральным банком) для использования на территории данного государства. Используется в международном экономическом обмене и других сферах, основанных на денежных расчетах.

При сильной инфляции и кризисной ситуации в стране национальную валюту вытесняет более стабильная **иностранная валюта** в современных условиях — доллар, т.е. происходит долларизация экономики.

Резервная валюта – валюта, в которой страны держат свои ликвидные международные резервные активы, используемые для покрытия отрицательного сальдо платежного баланса.

Международные счетные валютные единицы

- **СДР** (специальные права заимствования) - SDR (Special Drawing Rights),
- **ЭКЮ** (европейская валютная единица) - ECU (European Currency Unit).

Используются для безналичных международных расчетов путем записей на специальных счетах стран:

СДР — в Международном валютном фонде (МВФ),

ЭКЮ — в Европейском фонде валютного сотрудничества (ЕФВС), с 1994 г. в Европейском валютном институте.

Условная стоимость СДР и ЭКЮ исчисляется на базе средневзвешенной стоимости изменения курса валют, входящих в валютную корзину.

Валютная корзина - это метод соизмерения средневзвешенного курса одной валюты по отношению к определенному набору других валют.

Валютная корзина СДР состояла до 1 января 1981 г. из 16 валют, до введения евро – из 5 валют, после – из 4-х.

Конвертируемость валют - способность резидентов и нерезидентов свободно, без всяких ограничений, обменивать национальную валюту на иностранную в сделках с реальными и финансовыми активами.

Различаются:

- **свободно конвертируемые валюты**, без ограничений обмениваемые на любые иностранные валюты (доллар США, евро, японскую иену, фунт стерлингов);
- **частично конвертируемые валюты** стран, где сохраняются валютные ограничения;
- **неконвертируемые (замкнутые) валюты** стран, где для резидентов и нерезидентов введен запрет обмена валют.

Валютный паритет - законодательно установленное соотношение между двумя валютами, служит основой валютного курса национальной валюты некоторых стран

Фиксированный валютный курс является **золотым паритетом**.

Золотой паритет - соотношение валют по их официальному золотому содержанию, стихийно колеблется вокруг него в пределах золотых точек.

Валютный курс – цена единицы национальной валюты, выраженная в единицах иностранной валюты. Различаются *фиксированные* валютные курсы, колеблющиеся в узких рамках и *плавающие* валютные курсы, колеблющиеся в широких пределах

Предпосылки развития МВФО:

- углублением международного разделения труда,
- рост производительных сил,
- формирование мировой системы хозяйства,
- интернационализация и глобализация хозяйственных связей,
- создание и развитие фондовых рынков,
- создание рынка вторичных ценных бумаг,
- рост капитализации реальной экономики.

2. Основные этапы эволюции международной валютно-финансовой системы (МВФС)

- 1) **Парижская валютная система** (1867 г. - начало Первой мировой войны) - *золотой стандарт*;
- 2) **Генуэзская валютная система** (1922 г. – начало Второй мировой войны) - *золотодевизный стандарт*;
- 3) **Бреттон-Вудская валютная система** (1944 - 1976 гг.) - *золотовалютный стандарт*;
- 4) **Ямайская валютная система** (с 1976-1978 гг. по настоящее время) - *стандарт СДР*.

3. Валютный курс и факторы, влияющие на его формирование

Валютный курс – цена единицы национальной валюты, выраженная в единицах иностранной валюты; устанавливается законодательно или определяется в процессе их взаимной котировки.

Виды валютного курса:

- **фиксированный** - колеблется в узких рамках;
- **плавающий** - зависит от рыночного спроса и предложения на валюту; значительно колеблется.

В современных условиях валютный курс базируется на **валютном паритете** – соотношении между валютами, установленном в законодательном порядке, и колеблется вокруг него.



Валютная котировка – определение валютного курса на основе избранных рыночных механизмов.

Методы котировки:

1) прямая - выражение единицы иностранной валюты (приравнение) в национальной валюте:

$$1\$ = 8 \text{ грн}$$

(наиболее распространенный метод, причем национальная валюта приравнивается к доллару США, так как он обеспечивает осуществление более 2/3 международных торговых операций);

2) косвенная - выражение национальной денежной единицы в валюте другой страны:

$$1 \text{ фунт стерлингов} = 1,5\$$$

(такая котировка сохранена в Великобритании, так как до 1910 г. международные торговые операции в основном обеспечивали фунт стерлингов, и к нему приравнивались валюты стран мира).

Факторы, которые влияют на валютный курс:

1. **Темп инфляции:** чем выше темп инфляции в стране, тем ниже курс ее валюты. Инфляционное обесценивание денег вызывает снижение покупательной способности и падение их курса к валютам стран, где темп инфляции ниже.

2. Состояние платежного баланса:

Активный платежный баланс способствует повышению курса национальной валюты, так как увеличивается спрос на нее со стороны иностранных должников.

Пассивный платежный баланс порождает тенденцию снижения курса национальной валюты, так как должники продают ее на иностранную валюту для погашения своих внешних обязательств.

3. **Разница процентных ставок в разных странах:** изменение процентных ставок в стране воздействует (при прочих равных условиях) на международное движение капиталов, прежде всего краткосрочных. *Повышение* процентной ставки стимулирует приток иностранных капиталов, *снижение* - поощряет отлив капиталов (в том числе национальных) за границу.

Факторы, которые влияют на валютный курс:

4. **Деятельность валютных рынков и спекулятивные валютные операции:** если курс какой-либо валюты снижается, то фирмы и банки заблаговременно меняют ее на более устойчивые валюты - это ухудшает позиции ослабленной валюты.

5. **Ускорение или задержка международных платежей:** при *снижении* курса национальной валюты импортеры ускоряют платежи в иностранной валюте, чтобы не нести потерь при повышении ее курса. При *укреплении* национальной валюты – наоборот, преобладает стремление к задержке платежей в иностранной валюте.

6. **Степень доверия к валюте на национальном и мировых рынках:** определяется состоянием экономики и политической обстановкой в стране.

Девальвация - снижение курса национальной валюты (обесценивание).

$$1\$ = 5 \text{ грн (1 грн} = 0,2\$)$$

$$1\$ = 8 \text{ грн (1 грн} = 0,125\$)$$

Выгодно экспортерам: понижение цен на свою продукцию в иностранной валюте; премия при обмене вырученной подорожавшей иностранной валюты на подешевевшую национальную; возможность продавать товары по ценам ниже среднемировых.

Ревальвация - повышение курса национальной валюты.

$$1 \text{ дол} = 5 \text{ грн (1 грн} = 0,2 \text{ дол)}$$

$$1 \text{ дол} = 4 \text{ грн (1 грн} = 0,25 \text{ дол)}$$

Выгодно импортерам: внутренние цены становятся менее конкурентоспособными, эффективность экспорта падает; стимулируется приток в страну иностранных и национальных капиталов,

4. Валютные рынки и валютные операции

Валютные рынки - официальные центры, где совершается купля-продажа иностранной валюты за национальную валюту по курсу, который складывается на основе спроса и предложения.

Виды валютного рынка:

- 1) **мировой** - отдельные рынки, локализованные в различных регионах мира;
- 2) **региональный** (европейский, американский, азиатский);
- 3) **национальный** (в рамках одной страны).

Субъекты валютного рынка:

- коммерческие и центральные банки,
- правительственные единицы,
- брокерские организации,
- финансовые институты,
- промышленно-торговые фирмы;
- физические лица, оперирующие с валютой



Основные принципы формирования валютных рынков:

- развитие постоянных международных экономических отношений;
- создание мировой валютной системы;
- распознавание международных расчетов;
- развитие финансовых отношений между банками различных стран;
- развитие информационного обеспечения валютных рынков.



Особенности формирования валютных рынков:

1. *Усиление* финансовых *взаимосвязей* между рынками на основе использования современной техники.
2. *Непрерывное осуществление операций* на валютных рынках в течение суток во всех частях мира.
3. *Применение единой техники* проведения валютных операций.
4. Развитие валютных операций, связанных со *страхованием*.
5. Возрастание числа *спекулятивных* валютных операций.
6. *Нестабильность* курсов валют.

Основные направления функционирования валютных рынков:

1. Современное осуществление *международных расчетов*.
2. *Страхование* валютных и кредитных рынков.
3. *Обеспечение взаимосвязи* валютных и кредитных рынков.
4. *Диверсификация валютных резервов* банков, предприятий, государств - обмен их ресурсов на разные валюты.
5. *Получение спекулятивной прибыли* участниками валютных рынков в виде разных курсов валют (маржа).
6. *Содействие* проведению валютной политики в отдельных странах и группах стран