

МЕЖДУНАРОДНАЯ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА

д.э.н., доц. Чекмарев О.П.

Задачи лекции:

- 1. Знать и понимать сущность валютно-кредитной системы
- 2. Знать основные этапы формирования современной валютно-кредитной системы.
- 3. Понимать положительные и отрицательные особенности золотого стандарта, Бреттон-Вудской валютно-кредитной системы.
- 4. Понимать принципы функционирования системы плавающих валютных курсов
- 5. Уметь оценивать преимущества и недостатки системы плавающих валютных курсов для экономики страны.

1. Понятие международной валютно-кредитной системы

Международная валютно-кредитная система представляет собой набор правил и законов, которые регулируют деятельность центральных эмиссионных банков на внешних валютных рынках. Цель этих правил состоит в облегчении процессов международной торговли таким образом, чтобы все ее участники получали максимально возможную пользу[\[1\]](#)

[\[1\]](#) Долан Э. Дж. и др., 1996

Этапы формирования современной валютно-кредитной системы

- 1. Эпоха «золотого стандарта»,**
- 2. «Бреттон-Вудская валютно-кредитная система»,**
- 3. «Плавающие» обменные валютные курсы**

Золотой стандарт

Эра золотого стандарта началась в 1821 году. Британская империя сделала фунт стерлингов конвертируемым в золото. Далее – США (доллар)

Наибольшей силы золотой стандарт достиг в период с 1880 до 1914 год

Конец периода золотого стандарта состоялся в в 1944 г., окончательно – в 1971 году, когда Государственное Казначейство США окончательно отменило практику купли-продажи золота по фиксированной цене

Золотой стандарт

Сущность – фиксация золотого содержания национальной валютной единицы. Купюры можно было обменивать у государство на золото, исходя из фиксированного курса, который как правило печатался на ней.

Валютный курс определялся как отношение золотого обеспечения одной валюты к золотому обеспечению другой.

Корректировка курсов валют осуществляется путем трансграничного перемещения золота.

Преимущества и недостатки золотого стандарта

«+»:

обеспечение стабильности во внутренней, и во внешней экономической политике, стабилизация валютных курсов и ценовых соотношений в долгосрочной перспективе.

«-»:

Невозможность проведения независимой денежно-кредитной политики в связи с изъятием золотых запасов.

Проблемы нехватки денежной массы привязанной к золоту для удовлетворения запросов национальных экономик.

Бреттон-Вудсская валютно-кредитная система

В 1944 году основные участники процесса международной торговли встретились на конференции в местечке Бреттон-Вудс, штат Нью-Гэмпшир, США, посвященной будущему международной валютно-кредитной системы.

Для внедрения новой системы был основан Международный Валютный Фонд (МВФ). Штаб-квартира Международного Валютного фонда располагается в городе Вашингтон, федеральный округ Колумбия, США.

Функции фонда:

- а) кредитование за счет взносов участников стран, испытывающих временные экономические трудности**
- б) пересмотр паритетов курсов валют.**

Бреттон-Вудсская валютно-кредитная система

Сущность: фиксация обменных курсов на основе валютных паритетов.

- 1. Паритетные обменные курсы валют устанавливались и исчислялись в долларах США;**
- 2. Американский доллар обменивался на золото по фиксированной цене 35 долларов за 1 тройскую унцию.**

Бреттон-Вудсская валютно-кредитная система: минимизация отклонений курсов валют

**отклонения свободных рыночных
обменных курсов валют от официально
заявленных паритетов могли
изменяться в ответ на колебания
спроса и предложения на внешних
валютных рынках только в узких
пределах: 1% в каждую сторону от
официально заявленных паритетов**

Бреттон-Вудсская валютно-кредитная система: минимизация отклонений курсов валют

При ослаблении курса национальной валюты центральный банк должен был продавать свои резервы в иностранных валютах (доллар США) связывая национальную валюту.

При укреплении курса центральный банк должен был проводить эмиссию национальной валюты чтобы снять с рынка избыточный спрос на нее.

В случае изменения фундаментальных факторов можно было и установить новый паритетный обменный курс для своей валюты (в т.ч. временные плавающие валютные курсы).

Бреттон-Вудсская валютно-кредитная система: проблемы

Бороться с ослаблением курса путем стерилизации денежной массы опасно – так как приводит к безработице и спаду.

Укрепление валюты не выгодно для экспортно-ориентированных экономик и поэтому ревальвация (укрепление курса национальной валюты) – редкое явление.

Ямайская валютная система

Рождение системы: конференция МВФ в Кингстоне (Ямайка) в январе 1976 г. Откуда второе название системы – Ямайская валютная система.

Суть:

Валютная система, в основу которой были положены «плавающие» обменные курсы валют, изменяющиеся в ответ на рыночный спрос и предложение валюты относительно других валют.

Цели создания системы плавающих валютных курсов

- 1) получение рычагов проведения независимой внутренней денежной политики центральными банками;
- 2) стабилизация и выравнивание платежных балансов;
- 3) выравнивание темпов инфляции в отдельных странах;
- 4) уход от доминирования и диктата резервной валюты (возможность альтернатив).

Детерминанты (факторы) спроса и предложения валюты

Паритет покупательной способности

Темпы инфляции в стране относительно стран-партнеров

Состояние платежного баланса

Разница процентных ставок в разных странах

Функционирование валютных рынков и спекулятивная активность

Функции Центральных банков при плавающих валютных курсах

- А) Сглаживание циклических колебаний валютных курсов, придание постепенности их изменению**
- Б) Противодействие спекуляции национальной валютой**

Метод – проведение интервенций (покупка иностранной валюты при укреплении национальной денежной единицы и продажа иностранных валют при ослаблении курса)

Условие – наличие золото-валютных резервов

Ямайская валютная система : принципы

- 1) Полицентричность (отказ от единой валюты, к которой привязываются остальные);**
- 2) Отсутствие привязки валюты к золоту;**
- 3) Доминирующими средствами международных расчетов являются свободно конвертируемые валюты, а также СДР (специальные права заимствования) и резервные позиции в МВФ;**
- 4) Курс валют формируется под воздействием спроса и предложения, пределов колебаний может не предусматриваться;**
- 5) Отсутствие обязанности центральных банков поддерживать фиксированный паритетный курс валюты;**
- 6) Возможность проведения ЦБ валютных интервенций в целях стабилизации курсов валют;**
- 7) Самостоятельность страны в выборе режима валютного курса (кроме выражения его через золото).**
- 8) МВФ как наблюдатель.**

Ямайская валютная система: режимы валютных курсов

- 1) Фиксированный. Варианты:**
 - **фиксация курса к одной из валют;**
 - **фиксация курса к СДР**
 - **фиксация курса к заданной корзине валют**
 - **фиксация курса к одной из валют на плавающей основе исходя из например относительных функций инфляции или ВВП**
- 2) Плавающий (чаще управляемый в т.ч. валютный коридор в России)**
- 3) Смешанный (страны ЕС с жестким внутренним курсом валют участниц и плавающим внешним (евро к другим валютам, страны ОПЕК с привязкой курса к стоимости нефти).**

Система плавающих валютных курсов: роль МВФ

- 1) наблюдение за политикой стран в области валютных курсов;**
- 2) недопущение манипулирования валютными курсами ЦБ стран (предотвращая торговые войны и искусственные изменения платежного баланса).**

Проблемы Ямайской системы:

- 1) инерционное сохранение доллара как основной валюты международных расходов;**
- 2) возможность спекуляций при управляемом плавающем валютном курсе;**
- 3) «диктат» режимов валютных курсов экономически отсталым и развивающимся странам;**
- 4) рост неопределенности валютных курсов, необходимость хеджирования (страхования).**