

Глава 1. Теоретические аспекты мировой валютной системы

1.1 Сущность мировой валютной системы

Мировая валютная система (МВС) является исторически сложившейся формой организации международных денежных отношений, закреплённой межгосударственными договоренностями. МВС представляет собой совокупность способов, инструментов и межгосударственных органов, с помощью которых осуществляется платёжно-расчётный оборот в рамках мирового хозяйства. Её возникновение и последующая эволюция отражают объективное развитие процессов интернационализации капитала, требующих адекватных условий в международной денежной сфере.

Различаются национальная, мировая, региональная валютные системы. Исторически вначале возникли национальные валютные системы, закреплённые национальным законодательством с учётом норм международного права. Национальная валютная система является составной частью денежной системы страны, хотя она относительно самостоятельна и выходит за национальные границы. Её особенности определяются степенью развития и состоянием экономики и внешнеэкономических связей страны.

Национальная валютная система неразрывно связана с мировой валютной системой. Мировая валютная система сложилась к середине XIX века. Характер функционирования и стабильность мировой валютной системы зависят от степени соответствия её принципов структуре мирового хозяйства, расстановке сил и интересам ведущих стран. При изменении данных условий возникает периодический кризис мировой валютной системы, который завершается её крушением и созданием новой валютной системы (это ясно видно на примере того, как система «золотого стандарта» сменялась Бреттон-Вудской валютной системой и т.д.). Хотя мировая валютная система преследует глобальные мирохозяйственные цели и имеет особый механизм функционирования, она тесно связана с национальными валютными системами.

Эта связь осуществляется через национальные банки, обслуживающие внешнеэкономическую деятельность, и проявляется в межгосударственном валютном регулировании и координации валютной политики ведущих стран. Взаимная связь национальных и мировой валютной систем не означает их тождества, поскольку различны их

задачи, условия функционирования и регулирования, влияние на экономику отдельных стран и мировое хозяйство.

Мировая валютная система включает в себя ряд конструктивных элементов, среди которых можно назвать следующие:

- мировой денежный товар и международная ликвидность;
- валютный курс;
- валютные рынки;
- международные валютно-финансовые организации;
- межгосударственные договоренности.

Мировой денежный товар принимается каждой страной в качестве эквивалента вывезенного из нее богатства и обслуживает международные отношения (экономические, политические, культурные).

Первым международным денежным товаром выступало золото. Далее мировыми деньгами стали национальные валюты ведущих мировых держав (кредитные деньги). В настоящее время в этом качестве также распространены композиционные, или фидуциарные (основанные на доверии к эмитенту), деньги. К ним относятся международные и региональные платежные единицы (такие, как СДР и евро).

Валюта – это не новый вид денег, а особый способ их функционирования, когда национальные деньги опосредуют международные торговые и кредитные отношения. Таким образом, деньги, используемые в международных экономических отношениях, становятся валютой.

Различают понятия «национальная валюта» и «иностранная валюта». Под национальной валютой понимается установленная законом денежная единица данного государства. Национальная валюта – основа национальной валютной системы. В международных расчетах обычно используется иностранная валюта – денежная единица других стран. К иностранной валюте относят иностранные банкноты и монеты, а также требования, выраженные в иностранных валютах в виде банковских вкладов, векселей и чеков. Иностранная валюта является объектом купли-продажи на валютном рынке, хранится на счетах в банках, но не является законным платежным средством на территории данного государства (за исключением периодов сильной инфляции). Категория «валюта» обеспечивает связь и взаимодействие национального и мирового хозяйства. Кроме того, важным является понятие «резервная валюта», под которой понимается иностранная валюта, в которой центральные банки других государств накапливают и хранят резервы для международных расчетов по внешнеторговым операциям и иностранным инвестициям [8].

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.

Объективными предпосылками приобретения статуса резервной валюты являются:

- господствующие позиции страны в мировом производстве, экспорте товаров и капиталов, в золотовалютных резервах;
- развитая сеть кредитно-банковских учреждений, в том числе за рубежом; организованный и емкий рынок ссудных капиталов;
- либерализация валютных операций, свободная обратимость валюты, что обеспечивает спрос на нее другими странами.

Субъективным фактором выдвижения национальной валюты на роль резервной служит активная внешняя политика, в том числе валютная и кредитная. В институциональном аспекте необходимым условием признания национальной валюты в качестве резервной является ее внедрение в международный оборот через банки и международные валютно-кредитные и финансовые организации.

Статус резервной валюты дает преимущества стране-эмитенту: возможность покрывать дефицит платежного баланса национальной валютой, содействовать укреплению позиций национальных корпораций в конкурентной борьбе на мировом рынке. В то же время выдвижение валюты на роль резервной возлагает определенные обязанности на ее экономику: необходимо поддерживать относительную стабильность этой валюты, не прибегать к девальвации, валютным и торговым ограничениям. Статус резервной валюты вынуждает страну-эмитента принимать меры по ликвидации дефицита платежного баланса и подчинять внутреннюю экономическую политику задаче достижения внешнего равновесия.

Валюты по степени конвертируемости, т.е. размену на иностранные, различаются на:

- свободно конвертируемые валюты, без ограничений обмениваемые на любые иностранные валюты. В новой редакции Устава Международного валютного фонда (МВФ) это понятие заменено понятием «свободно используемая валюта». Фактически свободно конвертируемыми считаются валюты стран, где нет валютных ограничений по текущим операциям платежного баланса, – в основном промышленно развитых государств и отдельных развивающихся стран, где сложились мировые финансовые центры или которые приняли обязательство перед МВФ не вводить валютные ограничения;
- частично конвертируемые валюты стран, где сохраняются валютные ограничения;
- неконвертируемые (замкнутые) валюты стран, где для резидентов и нерезидентов введен запрет обмена валют [9].

Кроме национальных валют в международных расчетах используются международные валютные единицы – это особый вид мировых денег. Они являются наднациональными коллективными валютами, поскольку выпускаются не национальными банками, а международными валютно-кредитными организациями. Первоначально они использовались только как международное резервное и платежное средство, а также в качестве валютного эталона и выпускались лишь в безналичной форме записей на счетах. С 1999г. евро стал дополнительно к функциям мировых денег выполнять функцию национальной валюты параллельно с национальными валютами стран еврозоны . С 2002 г. евро выпускается в наличной и безналичной форме и полностью заменил национальные валюты стран, перешедших на евро.

1.2 Международная валютная ликвидность

Важный элемент мировой валютной системы – регулирование международной валютной ликвидности (МВЛ) на национальном и межгосударственном уровне. Под международной валютной ликвидностью понимается способность отдельной страны или всех стран своевременно погашать свои международные обязательства. С точки зрения всемирного хозяйства международная валютная ликвидность означает совокупность источников финансирования и кредитования мирового платежного оборота и зависит от обеспеченности мировой валютной системы международными резервными активами, необходимыми для ее нормального функционирования. МВЛ характеризует состояние внешней платежеспособности отдельных стран или регионов (например, России и нефтедобывающих стран). Основу внешней ликвидности образуют золотовалютные резервы государства.

Структура международной валютной ликвидности включает в себя следующие компоненты:

- официальные валютные резервы стран (запасы иностранной валюты принадлежащие государству);
- официальные золотые резервы (запасы монетарного золота в монетах и слитках, принадлежащие государству);
- счета СДР;

– резервная позиция в международном валютном фонде (право страны-члена автоматически получить безусловный кредит в иностранной валюте в пределах 25% от ее квоты в МВФ) [10].

Показателем международной валютной ликвидности обычно служит отношение официальных золото-валютных резервов к сумме годового товарного импорта. Ценность этого показателя ограничена, так как он не учитывает все предстоящие платежи, в частности, по услугам, некоммерческим, а также финансовым операциям, связанным с международным движением капиталов и кредитов.

Международная ликвидность выполняет три функции, являясь средством образования ликвидных резервов, средством международных платежей (в основном для покрытия дефицита платежного баланса) и средством валютной интервенции.

Основную часть МВЛ составляют официальные золотовалютные резервы, т.е. запасы золота и иностранной валюты центрального банка и финансовых органов страны.

К золотовалютным резервам относятся запасы золота в стандартных слитках, а также высоколиквидные иностранные активы в свободно конвертируемой валюте (валютные резервы). Кроме того, в золотовалютные резервы могут быть включены драгоценные металлы (платина и серебро).

Высоколиквидные средства должны быть размещены в высоконадежных учреждениях с минимальным риском, т.е. в учреждениях, причисленных, согласно международным классификациям, к учреждениям высшей категории надежности.

Именно поэтому средства Министерства финансов Российской Федерации на валютных счетах в коммерческих банках в РФ не относятся к разряду резервных средств, и Россия размещает часть средств на счетах центральных банков других стран, например центральных банков стран «большой семерки».

Особое место в международной валютной ликвидности занимает золото. Оно используется как чрезвычайное средство покрытия международных обязательств путем продажи на рынке за необходимую иностранную валюту или передачи кредитору в качестве залога при получении иностранных займов. В последнее время наблюдается устойчивая тенденция к повышению валютного компонента в общей структуре международных ликвидных активов. При определении деноминации резервов центральные банки руководствуются следующим правилом: необходимо размещать валютные ресурсы в валюту, являющуюся резервной по отношению к национальной. Так США рассматривают в качестве денег более высокого порядка золото, поэтому валютная часть резервов США меньше золотой.

Ликвидные позиции страны-должника характеризуются следующим показателем: золотовалютные резервы страны/долг.

Собственные резервы образуют безусловную ликвидность. Ею центральные банки распоряжаются без ограничений. Заемные же ресурсы составляют условную ликвидность. К их числу относятся кредиты иностранных центральных и частных банков, а также МВФ. Использование заемных ресурсов связано с выполнением определенных требований кредитора.

Основным наднациональным валютно-финансовым институтом, обеспечивающим стабильность мировой валютной системы, является Международный валютный фонд (МВФ).



Глава международного валютного фонда Доминик Стросс-Кан

В его задачу входит противодействие валютным ограничениям, создание многонациональной системы платежей по валютным операциям и т.д.

Кроме того, к международным валютно-финансовым организациям относится ряд международных институтов, инвестиционно-кредитная деятельность которых носит одновременно и валютный характер. Среди них можно назвать Международный банк реконструкции и развития, Банк международных расчетов в Базеле, Европейский инвестиционный банк и др.

1.3 Валютный курс в мировой валютной системе

Ключевым понятием международной валютной системы является валютный курс. Валютный курс – это соотношение между двумя валютами, которое складывается на рынке

или устанавливается в законодательном порядке. Другими словами валютный курс – это «цена» денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны (или в международной валютной единице).

Валютный курс необходим для обмена валют при торговле товарами и услугами, движении капиталов и кредитов; для сравнения цен на мировых товарных рынках, а также стоимостных показателей разных стран; для периодической переоценки счетов в иностранной валюте фирм, банков, правительств и физических лиц [9].

Валютные курсы подразделяются на два основных вида: фиксированные и плавающие.

Фиксированный валютный курс колеблется в узких рамках. Плавающие валютные курсы зависят от рыночного спроса и предложения на валюту и могут значительно колебаться по величине.

В основе фиксированного курса лежит валютный паритет, т.е. официально установленное соотношение денежных единиц разных стран. При монометаллизме – золотом или серебряном – базой валютного курса являлся монетный паритет – соотношение денежных единиц разных стран по их металлическому содержанию. Он совпадал с понятием валютного паритета.

При золотом монометаллизме валютный курс опирался на золотой паритет – соотношение валют по их официальному золотому содержанию – и стихийно колебался вокруг него в пределах золотых точек. Классический механизм золотых точек действовал при двух условиях: свободная купля – продажа золота и его неограниченный вывоз. Пределы колебаний валютного курса определялись расходами, связанными с транспортировкой золота за границу, и фактически не превышали +/- 1% от паритета. С отменой золотого стандарта механизм золотых точек перестал действовать.

Валютный курс при неизменных кредитных деньгах постепенно отрывался от золотого паритета, т.к. золото было вытеснено из обращения в сокровище. Это обусловлено эволюцией товарного производства, денежной и валютной систем. Мерилом соотношения валют была официальная цена золота в кредитных деньгах, которая наряду с товарными ценами являлась показателем степени обесценения национальных валют. В связи с открытием в течение длительного времени официальной, фиксируемой государством цены золота от его стоимости, усилился искусственный характер золотого паритета.

На протяжении более чем 40 лет (1934-1976 гг.) масштаб цен и золотой паритет устанавливались на базе официальной цены золота. При Бреттон-Вудской валютной системе

в силу господства долларového стандарта доллар служил точкой отсчета курса валют других стран.

После прекращения размена доллара на золото по официальной цене в 1971 г. золотое содержание и золотые паритеты валют стали чисто номинальным понятием. В результате Ямайской валютной реформы западные страны официально отказались от золотого паритета как основы валютного курса. С отменой официальных золотых паритетов понятие монетного паритета также утратило значение. В современных условиях валютный курс базируется на валютном паритете – соотношении между валютами, установленном в законодательном порядке, и колеблется вокруг него [8].

В соответствии с измененным Уставом МВФ паритеты валют могут устанавливаться в СДР или другой международной валютной единице. Новым явлением с середины 70-х годов стало введение паритетов на базе валютной корзины. Это метод соизмерения средневзвешенного курса одной валюты по отношению к определенному набору других валют. Применение валютной корзины вместо доллара отражает тенденцию отхода от долларového к мультивалютному стандарту.

Валютный курс необходим для:

- взаимного обмена валютами при торговле товарами, услугами, при движении капиталов и кредитов;
- сравнения цен мировых и национальных рынков, а также стоимостных показателей разных стран, выраженных в национальных или иностранных валютах;
- периодической переоценки счетов в иностранной валюте фирм.

Гипотетически существуют пять систем валютных курсов:

- свободное («чистое») плавание;
- управляемое плавание;
- фиксированные курсы;
- целевые зоны;
- гибридная система валютных курсов.

Так, в системе свободного плавания валютный курс формируется под воздействием рыночного спроса и предложения. Валютный форексный рынок при этом наиболее приближен к модели совершенного рынка: количество участников, как на стороне спроса, так и на стороне предложения огромно, любая информация передается в системе мгновенно и доступна всем участникам рынка, искажающая роль центральных банков незначительна и непостоянна.

В системе управляемого плавания, кроме спроса и предложения, на величину валютного курса оказывают сильное влияние центральные банки стран, а также различные временные рыночные искажения.

Примером системы фиксированных курсов является Бреттон-Вудская валютная система 1944-1971 гг.

Система целевых зон развивает идею фиксированных валютных курсов. Ее примером является фиксация российского рубля к доллару США в коридоре 5,6-6,2 рубля за 1 доллар США (в докризисные времена). Кроме того, к этому типу можно отнести режим функционирования курсов валют стран-участниц Европейской валютной системы.

Наконец, примером гибридной системы валютных курсов является современная валютная система, в которой существуют страны, осуществляющие свободное плавание валютного курса, имеются зоны стабильности и т.п.

Таблица 1. Классификация видов валютного курса.

КРИТЕРИЙ	ВИДЫ ВАЛЮТНОГО КУРСА
1. Способ фиксации	Плавающий Фиксированный Смешанный
2. Способ расчета	Паритетный Фактический
3. Вид сделок	Срочных сделок Спот-сделок Своп-сделок
4. Способ установления	Официальный Неофициальный
5. Отношение к паритету покупательной способности валют	Завышенный Заниженный Паритетный
6. Отношение к участникам сделки	Курс покупки Курс продажи Средний курс
7. По учету инфляции	Реальный Номинальный
8. По способу продажи	Курс наличной продажи Курс безналичной продажи Оптовый курс обмена валют Банкнотный

Одним из наиболее важных понятий, используемых на валютном рынке, является понятие реального и номинального валютного курса.

Реальный валютный курс можно определить как отношение цен товаров двух стран, взятых в соответствующей валюте.

Номинальный валютный курс показывает обменный курс валют, действующий в настоящий момент времени на валютном рынке страны.

Валютный курс, поддерживающий постоянный паритет покупательной силы: это такой номинальный валютный курс, при котором реальный валютный курс неизменен.

Кроме реального валютного курса, рассчитанного на базе отношения цен, можно использовать этот же показатель, но с другой базой. Например, приняв за нее отношение стоимости рабочей силы в двух странах.

Курс национальной валюты может изменяться неодинаково по отношению к различным валютам во времени. Так, по отношению к сильным валютам он может падать, а по отношению к слабым – подниматься. Именно поэтому для определения динамики курса валюты в целом рассчитывают индекс валютного курса. При его исчислении каждая валюта получает свой вес в зависимости от доли приходящихся на нее внешнеэкономических сделок данной страны. Сумма всех весов составляет единицу (100%). Курсы валют умножаются на их веса, далее суммируются все полученные величины и берется их среднее значение.

В современных условиях валютный курс формируется, как и любая рыночная цена, под воздействием спроса и предложения. Уравновешивание последних на валютном рынке приводит к установлению равновесного уровня рыночного курса валюты. Это так называемое «фундаментальное равновесие».

Размер спроса на иностранную валюту определяется потребностями страны в импорте товаров и услуг, расходами туристов данной страны, выезжающих в иностранные государства, спросом на иностранные финансовые активы и спросом на иностранную валюту в связи с намерениями резидентов осуществлять инвестиционные проекты за рубежом.

Чем выше курс иностранной валюты, тем меньше спрос на нее; чем ниже курс иностранной валюты, тем больше спрос на нее.

Размер предложения иностранной валюты определяется спросом резидентов иностранного государства на валюту данного государства, спросом иностранных туристов на услуги в данном государстве, спросом иностранных инвесторов на активы, выраженные в национальной валюте данного государства, и спросом на национальную валюту в связи с намерениями нерезидентов осуществлять инвестиционные проекты в данном государстве.

Так, чем выше курс иностранной валюты по отношению к отечественной, тем меньшее количество национальных субъектов валютного рынка готово предложить отечественную в обмен на иностранную и наоборот, чем ниже курс национальной валюты по отношению к иностранной, тем большее количество субъектов национального рынка готово приобрести иностранную валюту.

Как любая цена, валютный курс отклоняется от стоимостной основы – покупательной способности валют – под влиянием спроса и предложения валюты. Соотношение такого спроса и предложения зависит от ряда факторов. Многофакторность валютного курса отражает его связь с другими экономическими категориями – стоимостью, ценой, деньгами, процентом, платежным балансом и т.д. Причем происходит сложное их переплетение и выдвижение в качестве решающих то одних, то других факторов.

Факторы, влияющие на величину валютного курса, подразделяются на структурные (действующие в долгосрочном периоде) и конъюнктурные (вызывающие краткосрочное колебание валютного курса).

К структурным факторам относятся:

- конкурентоспособность товаров страны на мировом рынке и ее изменение;
- состояние платежного баланса страны;
- покупательная способность денежных единиц и темпы инфляции;
- разница процентных ставок в различных странах;
- государственное регулирование валютного курса;
- степень открытости экономики.

Конъюнктурные факторы связаны с колебаниями деловой активности в стране, политической обстановкой, слухами и прогнозами.

К ним относятся:

- деятельность валютных рынков;
- спекулятивные валютные операции;
- кризисы, войны, стихийные бедствия;
- прогнозы;
- цикличность деловой активности в стране.

Рассмотрим подробнее механизм влияния некоторых факторов на величину валютного курса.

Темпы инфляции.

На валютный курс влияет темп инфляции. Чем выше темп инфляции в стране, тем ниже курс ее валюты, если не противодействуют иные факторы. Инфляционное обесценение денег в стране вызывает снижение покупательной способности и тенденцию к падению их курса к валютам стран, где темп инфляции ниже. Данная тенденция обычно прослеживается в средне- и долгосрочном плане. Выравнивание валютного курса, приведение его в соответствие с паритетом покупательной способности происходят в среднем в течение двух лет. Зависимость валютного курса от темпа инфляции особенно велика у стран с большим объемом международного обмена товарами, услугами и капиталами.

Состояние платежного баланса.

Платежный баланс непосредственно влияет на величину валютного курса. Активный платежный баланс способствует повышению курса национальной валюты, так как увеличивается спрос на нее со стороны иностранных должников. Пассивный платежный баланс порождает тенденцию к снижению курса национальной валюты, т.к. должники продают ее на иностранную валюту для погашения своих внешних обязательств. Размеры влияния платежного баланса на валютный курс определяются степенью открытости экономики страны. Так, чем выше доля экспорта в ВВП (чем выше открытость экономики), тем выше эластичность валютного курса по отношению к изменению платежного баланса. Нестабильность платежного баланса приводит к скачкообразному изменению спроса на соответствующие валюты и их предложение.

Кроме того, на валютный курс влияет экономическая политика государства в области регулирования составных частей платежного баланса: текущего счета и счета движения капиталов. При увеличении положительного сальдо торгового баланса возрастает спрос на валюту данной страны, что способствует повышению ее курса, а при появлении отрицательного сальдо происходит обратный процесс. Изменение сальдо баланса движения капиталов оказывает определенное влияние на курс национальной валюты, которое по знаку («плюс» или «минус») аналогично торговому балансу. Однако существует и негативное влияние чрезмерного притока краткосрочного капитала в страну на курс ее валюты, т.к. он может увеличить избыточную денежную массу, что, в свою очередь, может привести к увеличению цен и обесценению валюты.

Национальный доход.

Национальный доход не является независимой составляющей, которая может изменяться сама по себе. Однако в целом те факторы, которые заставляют изменяться национальный доход, имеют большое воздействие на валютный курс. Так, увеличение предложения продуктов повышает курс валюты, а увеличение внутреннего спроса понижает ее курс. В долгосрочном периоде более высокий национальный доход означает и более высокую стоимость валюты страны. Тенденция является обратной при рассмотрении краткосрочного интервала времени воздействия увеличивающегося дохода населения на величину валютного курса.

Разница процентных ставок в разных странах.

Влияние этого фактора на валютный курс объясняется двумя основными обстоятельствами. Во-первых, изменение процентных ставок в стране воздействует при прочих равных условиях на международное движение капиталов, прежде всего краткосрочных. В принципе повышение процентной ставки стимулирует приток иностранных капиталов, а ее снижение поощряет отлив капиталов, в том числе национальных, за границу. Во-вторых, процентные ставки влияют на операции валютных рынков и рынков ссудных капиталов. При проведении операций банки принимают во внимание разницу %-х ставок на национальном и мировом рынках капиталов с целью извлечения прибылей. Они предпочитают получать более дешевые кредиты на иностранном рынке ссудных капиталов, где ставки ниже, и размещать иностранную валюту на национальном кредитном рынке, если на нем процентные ставки ниже.

Деятельность валютных рынков и спекулятивные валютные операции.

Если курс какой-либо валюты имеет тенденцию к понижению, то фирмы и банки заблаговременно продают ее на более устойчивые валюты, что ухудшает позиции ослабленной валюты. Валютные рынки быстро реагируют на изменения в экономике и политике, на колебания курсовых соотношений. Тем самым они расширяют возможности валютной спекуляции и стихийного движения «горячих» денег.

Степень доверия к валюте на национальном и мировом рынках.

Она определяется состоянием экономики и политической обстановкой в стране, а также рассмотренными выше факторами, оказывающими воздействие на валютный курс. Причем дилеры учитывают не только данные темпы экономического роста, инфляции,

уровень покупательной способности валюты, но и перспективы их динамики. Иногда даже ожидание публикации официальных данных о торговом и платежном балансах или результатах выборов сказывается на соотношении спроса и предложения и на курсе валюты.

Таким образом, формирование валютного курса – сложный многофакторный процесс, обусловленный взаимосвязью национальной и мировой экономики и политики. Поэтому при прогнозировании валютного курса учитываются рассмотренные курсообразующие факторы и их неоднозначное влияние на соотношение валют в зависимости от конкретной обстановки.

Существует рыночное и государственное регулирование величины валютного курса. Рыночное регулирование, основанное на конкуренции и действии законов стоимости, а также спроса и предложения, осуществляется стихийно. Государственное регулирование направлено на преодоление негативных последствий рыночного регулирования валютных отношений и на достижение устойчивого экономического роста, равновесия платежного баланса, снижения роста безработицы и инфляции в стране. Оно осуществляется с помощью валютной политики – комплекса мероприятий в сфере международных валютных отношений, реализуемых в соответствии с текущими и стратегическими целями страны. Юридически валютная политика оформляется валютным законодательством и валютными соглашениями между государствами.

К мерам государственного воздействия на величину валютного курса относятся:

- валютные интервенции;
- дисконтная политика;
- протекционистские меры.

Важнейшим инструментом валютной политики государств являются валютные интервенции – операции центральных банков на валютных рынках по купле-продаже национальной денежной единицы против ведущих иностранных валют.

Цель валютных интервенций – изменение уровня соответствующего валютного курса, баланса активов и пассивов по разным валютам или ожиданий участников валютного рынка. Действие механизма валютных интервенций аналогично проведению товарных интервенций. Для того чтобы повысить курс национальной валюты, центральный банк должен продавать иностранные валюты, скупая национальную. Тем самым уменьшается спрос на иностранную валюту, а следовательно, увеличивается курс национальной валюты. Для того чтобы понизить курс национальной валюты, центральный банк продает национальную валюту, скупая иностранную. Это приводит к повышению курса иностранной валюты и снижению курса национальной валюты [18].

Для интервенций, как правило, используются официальные валютные резервы, и изменение их уровня может служить показателем масштабов государственного вмешательства в процесс формирования валютных курсов.

Официальные интервенции могут проводиться разными методами – на биржах (публично) или на межбанковском рынке (конфиденциально), через брокеров или непосредственно через операции с банками, на срок или с немедленным исполнением.

Кроме того, официальные валютные интервенции подразделяются на «стерилизованные» и «не стерилизованные». «Стерилизованными» называют интервенции, в ходе которых изменение официальных иностранных нетто-активов компенсируется соответствующими изменениями внутренних активов, т.е. практически отсутствует воздействие на величину официальной «денежной базы». Если же изменение официальных валютных резервов в ходе интервенции ведет к изменению денежной базы, то интервенция является «не стерилизованной».

Для того чтобы валютные интервенции привели к желаемым результатам по изменению национального валютного курса в долгосрочной перспективе, необходимо:

- наличие необходимого количества резервов в центральном банке для проведения валютных интервенций;
- доверие участников рынка к долгосрочной политике центрального банка;
- изменение фундаментальных экономических показателей, таких как темп экономического роста, темп инфляции, темп изменения увеличения денежной массы и др.

Дисконтная политика – это изменение центральным банком учетной ставки, в том числе с целью регулирования величины валютного курса путем воздействия на стоимость кредита на внутреннем рынке и тем самым на международное движение капитала. В последние десятилетия ее значение для регулирования валютного курса постепенно уменьшается.

Протекционистские меры – это меры, направленные на защиту собственной экономики, в данном случае национальной валюты. К ним относятся, в первую очередь, валютные ограничения. Валютные ограничения – законодательное или административное запрещение или регламентация операций резидентов и нерезидентов с валютой или другими валютными ценностями. Виды валютных ограничений представлены на схеме:

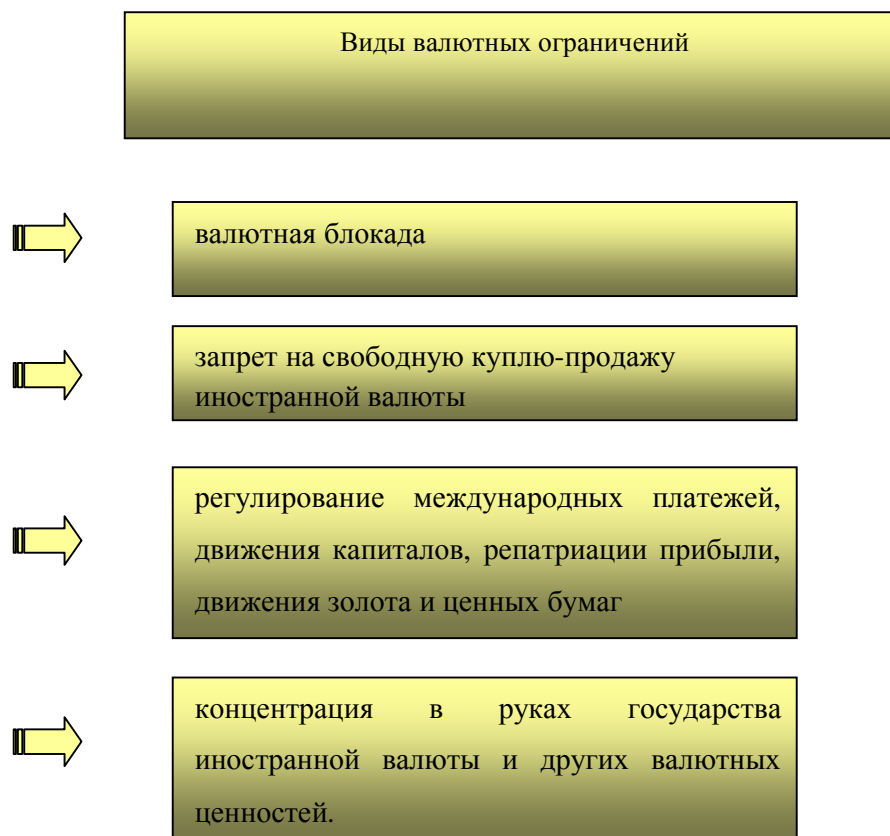


Схема 1. Виды валютных ограничений

Государство достаточно часто манипулирует величиной валютного курса с целью изменения условий внешней торговли страны, используя такие методы валютного регулирования, как двойной валютный рынок, девальвация и ревальвация.

Падение валютного курса (девальвация) аналогично (но не равнозначно) падению покупательной способности национальной денежной единицы, т. е. инфляции. Девальвация относительно снижает издержки производства и повышает конкурентоспособность товаров перед зарубежными как на мировом рынке, так и на национальном. Девальвация удорожает импорт.

Ревальвация представляет обратный процесс. Она, как правило, повышает конкурентоспособность национальной экономики перед зарубежной. Ревальвация может являться свидетельством здоровья экономики, она удешевляет и расширяет импорт. Но, с другой стороны, она угнетает национальное производство и экспорт, провоцирует рост безработицы и дефицит торгового и платежного баланса. Поэтому важное значение приобретает валютное регулирование и валютная политика [7].

Глава 2. Этапы развития мировой валютной системы и ее виды

Международная валютная система — динамичная, развивающаяся система. Она постоянно меняется, эволюционирует. Направление эволюции мировой валютной системы определяется ведущими тенденциями трансформации экономики стран Запада, изменениями условий и потребностей мирового хозяйства в целом.

2.1 Этапы развития мировой валютной системы

Первая (Парижская) мировая валютная система

Первая мировая валютная система сформировалась стихийно во второй половине XIX в. в форме золотомонетного стандарта и была юридически оформлена межгосударственным соглашением на Парижской конференции промышленно развитых стран в 1867г., которое признало золото единственной формой мировых денег.

Парижская валютная система базировалась на 3 основных валютных принципах:

первый – ее основой был золотомонетный стандарт;

второй – каждая валюта имела золотое содержание. В соответствии с золотым содержанием устанавливались золотые паритеты (соотношение денежных единиц разных стран по официальному золотому содержанию). Валюты свободно конвертировались в золото;

третий – сложился режим свободно плавающих курсов валют, определяемых соотношением спроса и предложения, но в пределах золотых точек (пределы в которых колебался валютный курс, базирующийся на золотом паритете).

Основную долю денежной массы внутри страны составляли банкноты, разменные на золото. Поэтому их эмиссия ограничивалась золотым запасом страны. Точно также и на международной арене основным инструментом расчетов были переводные векселя - тратты (основной расчетный документ как во внутренней, так и во внешней торговле), выписанные в национальной валюте, как правило, в английской. Золото использовалось в основном для погашения сальдо долгов.

Однако торжество золотомонетного стандарта было не очень долгим. Уже в начале XX в. наблюдалась тенденция к снижению золотого компонента как во внутреннем, так и в

международном денежном обращении. Процесс замещения золотых денег кредитно-бумажными назревал задолго до Первой мировой войны. Это было подмечено еще К. Марксом во втором томе «Капитала». «Было бы возможно капиталистическое производство в его теперешних размерах без системы кредита... т.е при одном металлическом обращении. Очевидно, нет. Напротив, оно было бы ограничено размерами добычи благородных металлов».

Золотомонетный стандарт обеспечивал устойчивость и надежность денежного обращения. Но он обладал и большой инерционностью, слабо поддавался государственному регулированию. Металлические деньги не обладали необходимой эластичностью к периодически расширяющемуся и периодически сужающемуся процессу накопления капитала. Металлическое обращение сдерживало экономическую экспансию монополий и использование ими для этого государства.

Вторая (Генуэзская) мировая валютная система

Разразившийся в ходе Первой мировой войны валютный кризис завершился созданием второй мировой валютной системы, оформленной на Генуэзской международной экономической конференции в 1922 г.

Золотомонетный стандарт сохранился только в США. Валюты других стран были сильно девальвированы (уменьшение золотого содержания денежной единицы в условиях золотого стандарта; в современных условиях термин применяется для ситуаций значительного снижения курса национальной валюты по отношению к «твердым» валютам), хотя и сохранили золотое обеспечение. В Великобритании и Франции был введен золотослитковый стандарт, при котором банкноты обменивались на слитки при предъявлении суммы, установленной законом (1700 фунтов стерлингов в Великобритании и 215 тыс. франков - во Франции, что соответствовало цене стандартного слитка золота весом 12,5 кг).

В большинстве стран был установлен золотодевизный стандарт (Германия, Дания, Норвегия и др.), при котором банкноты обменивались сначала на девизы (международные платежные средства в виде векселей, чеков, переводов, аккредитивов, выставленные на иностранные банки, подлежащие оплате за рубежом в иностранной валюте) стран золотослиткового стандарта и затем их - на золото.

В результате Великой депрессии 1929-1933гг., дополненной глубоким валютным кризисом, золотой стандарт был отменен в Великобритании в 1931 г., во Франции в 1936 г.

В 1934 г. доллар США был девальвирован на 41%, а официальная цена на золото повышена с 20,67 до 35 дол. за тройскую унцию.

Постепенное усложнение функционирования капиталистического хозяйства, расширение и углубление мировых хозяйственных связей, циклически повторявшиеся экономические кризисы приводили к объективной потребности усиления регулируемости экономики, вмешательства государства в управление экономическими процессами. По мере усиления вмешательства государства в экономику фиксированный валютный курс, определяемый механизмом золотого стандарта, отвечающего признакам развития капитализма свободной конкуренции, стал меняться на систему регулируемых связанных валютных курсов.

Третья (Бреттон-Вудская) мировая валютная система

Разработка проекта новой мировой валютной системы началось еще во время войны. На валютно-финансовой конференции ООН в Бреттон-Вудсе в июле 1944 г., в которой участвовали 730 представителей из 44 стран, были установлены правила организации мировой торговли, валютных, кредитных, финансовых отношений, и оформлена третья мировая валютная система. В качестве институциональной основы этой системы был создан Международный валютный фонд (МВФ).

Принятый на конференции Устав МВФ определил следующие принципы Бреттон-Вудской валютной системы:

- золотодевизный стандарт, основанный на золоте и двух резервных валютах – долларе США и английском фунте стерлингов;
- размен долларов на золото по первому требованию для иностранных центральных банков и правительственных организаций по официально утвержденной цене 35 дол. за тройскую унцию (или 0,88571 г. золота за доллар);
- официально установленные фиксированные паритеты валют к доллару США;
- установлено, что золотые паритеты и курсы валют могли колебаться в пределах $\pm 1\%$ паритета, а в Западной Европе — $\pm 0,75\%$.

Девальвация валюты свыше 10% требовала разрешения МВФ. Для поддержания курса валют центральные банки были обязаны проводить валютную интервенцию. Это касалось и доллара. Если курс доллара падал, центральные банки других государств должны были скупать его в целях поддержания курса. Таким образом, США возложили на другие государства задачу поддержания курса доллара. Впервые в истории в лице Международного валютного фонда был создан орган межгосударственного валютного регулирования [9].

В рамках Бреттон-Вудской системы доллар был приравнен к золоту, т.е. фактически был установлен долларовый стандарт. Доллар оказался единственной валютой, конвертируемой в золото, стал основой валютных паритетов, валютной интервенции центральных банков, основным международным платежным и резервным средством.

Такая мировая валютная система была обусловлена новой расстановкой сил в мире, когда европейские страны и Япония понесли большие потери в войне. В 1949 г. на долю США приходилось 54,6% промышленного производства, 33% экспорта и 75% официальных золотых запасов капиталистического мира. Установление гегемонии доллара в мировой валютной системе обеспечивало Соединенным Штатам большие экономические преимущества. Во-первых, они могли покрывать дефицит текущих операций платежного баланса собственной валютой. Во-вторых, значительно расширять экспорт капитала и скупать предприятия за границей.

В течение почти 30 лет Бреттон-Вудская валютная система была относительно стабильной и способствовала развитию мировой торговли и производства.

Однако гегемония доллара в мировой валютной системе налагала на США определенные обязательства, и, прежде всего - поддерживать устойчивость своей валюты.

Более быстрый рост экономики стран Западной Европы и Японии сопровождался изменением соотношения сил, в том числе и в валютной сфере.

Краткосрочная внешняя задолженность США увеличилась с 7,6 млрд дол. в 1949 г. до 64,3 млрд дол. в 1971 г., а золотой запас сократился с 24,6 млрд до 10,2 млрд дол.

Началась «валютная лихорадка» - переброска «горячих» денег, массовая распродажа слабых валют в ожидании их девальвации и скупка валют, ожидающих ревальвацию (повышение курса национальной валюты по отношению к валютам других стран, международным счетным денежным единицам, золоту). Наряду с официальной ценой золота (35 дол. за унцию) появилась рыночная цена, которая многократно превышала официальную.

Противоречия Бреттон-Вудской системы в полной мере проявились в 1967-1969 гг., когда Франция бросила вызов Соединенным Штатам, обменяв накопленные 4,704 млрд дол. на золото (4,2 тыс. т), став вторым после США обладателем накопленных золотых резервов и введя собственный свободно конвертируемый золотой франк. Вслед за Францией ФРГ ввела золотую марку. Логическим завершением валютных и торговых войн стало объявление 15 августа 1971 г. президентом Никсоном о прекращении размена долларов на золото для иностранных центральных банков.

Бреттон-Вудская мировая валютная система прекратила свое существование. Начались поиски новой мировой валютной системы. На пути к ней США пришлось дважды,

в декабре 1971 г. и в феврале 1973 г., девальвировать доллар до 42,22 дол. за унцию. А шесть стран «Общего рынка» предприняли шаги к формированию своеобразной валютной зоны во главе с маркой ФРГ.

Четвертая (Ямайская) мировая валютная система

Ямайская валютная система — современный международный валютный механизм. Четвертая мировая валютная система (Ямайская) была оформлена соглашением стран — членов международного валютного фонда в январе 1976 г. в столице Ямайки г. Кингстоне и ратифицирована большинством стран-членов в апреле 1978 г.

Основные принципы функционирования этой системы, сформулированные в Уставе МВФ, следующие:

- вместо золотодевизного стандарта установлен стандарт СДР (специальные права заимствования - деньги МВФ);
- юридически завершена демонетизация золота. Отменены его официальная цена, золотые паритеты, прекращен обмен долларов на золото;
- странам предоставлено право выбора любого режима валютного курса: плавающие или фиксированные. Большинство ведущих стран предпочло плавающие курсы;
- сохранившийся МВФ уполномочен осуществлять более жесткий надзор за валютными курсами, усилить межгосударственное валютное регулирование.

Однако реальное развитие четвертой мировой валютной системы за истекшие три десятилетия пошло с большими отклонениями от указанных принципов.

Во-первых, СДР, формально объявленные основой валютных паритетов, не стали эталоном стоимости, главным платежным и резервным средством. Эта роль в основном сохранилась за американским долларом. Доллар по-прежнему лидирует в качестве международного платежного и резервного средства. Количество валют, прикрепленных к СДР, сократилось с 15 в 1980 г. до 4 в 1993 г.

Во-вторых, меры межгосударственного регулирования международного валютного фонда, основанные 60 лет назад на принципах кейнсианства, оказались неэффективными в условиях, когда в экономической политике официальных органов власти все более преобладает опора на рыночные принципы развития экономики, включая систему мирохозяйственных отношений. Несовершенство Ямайской валютной системы особенно наглядно проявилось во время валютных кризисов в Мексике в 1995 г., в странах Юго-Восточной Азии в 1997г., в России в 1998 г., в Бразилии в 1999 г.

Эти события свидетельствовали о необходимости координации действий стран в преодолении кризисных явлений и заставляли по-новому оценить роль МВФ и МБРР (международный банк реконструкции и развития) в согласовании политики стран в области валютных отношений.

Таблица 2. Эволюция роли золота в мировой валютной системе

Парижская система (с 1867 г.)	Генуэзская валютная система (с 1922 г.)	Бреттонвудская валютная система (с 1944 г.)	Ямайская валютная система (1976-1978 гг.)
Использование золота как наднациональных мировых денег	Золотые паритеты. Золото как интернациональная мера стоимости, международное платежное и резервное средство		Официальная демонетизация золота
	Конвертируемость национальных валют в золото до мирового экономического кризиса 1929-1933 гг.	Конвертируемость доллара в золото по официальной цене металла до августа 1971 г.	

2.2 Европейская валютная система

Региональная валютная система, получившая название Европейской валютной системы (ЕВС), функционировала с 1979 по 1998 г. Она была сформирована в 1979 г. в рамках Европейского экономического сообщества с целью содействия развитию интеграционных процессов стран Западной Европы. Эту систему можно рассматривать как составную часть мировой валютной системы, поскольку страны, входящие в европейскую валютную систему, – члены международного валютного фонда. Тем не менее, она имела ряд особенностей, отличающих ее от ямайской системы:

– прежде всего, она базировалась не на СДР, а на экию, которая в качестве денежной единицы выпускалась Европейским валютным институтом (до 1994 г. – Европейским фондом валютного сотрудничества – ЕФВС). Стоимость экию, как и СДР, определялась на базе «валютной корзины», более 32% которой приходилось на долю немецкой марки;

– в отличие от Международного валютного фонда, который не проводит операции с золотом, Европейский валютный институт выпускал экию взамен взносов стран - получателей экию в золоте и долларах (в форме возобновляемых трехмесячных сделок «своп»);

– соглашение о Европейской валютной системе предусматривало режим «совместного плавания» валют вокруг доллара США, японской иены и валют других стран, не входящих в ЕВС. Центральные банки стран - членов ЕВС должны были поддерживать курсы своих валют по отношению друг к другу в установленных пределах $\pm 15\%$ (до августа 1993 г. $\pm 2,25\%$) от центрального курса в экию с помощью покупки-продажи своей валюты в обмен на иностранную (чаще всего немецкую марку).

В 1999 г. Европейская валютная система была заменена Экономическим и валютным союзом (ЭВС). Договор о его формировании (Маастрихтский договор) был подписан в феврале 1992 г. и вступил в силу в ноябре 1993 г.

В соответствии с Маастрихтским соглашением в 1999 - 2002 гг. состоялся переход к единой европейской валюте – евро.

При этом не просто изменилось название ранее существовавшей международной денежной единицы экию. Появился принципиально новый вид международной денежной единицы. Евро в дополнение к традиционным для международной денежной единицы функциям международного платежного и резервного средства стал выполнять все функции национальной денежной единицы в каждой из 12 стран, вошедших в зону евро. 31 декабря 1998 г. решением Совета Европейского Союза были зафиксированы курсы пересчета в евро национальных валют стран, входящих в зону евро. Экию была заменена на евро в отношении 1:1.

В июле 1998 г. был создан Европейский центральный банк (ЕЦБ). Этот наднациональный центральный банк занимает ведущее положение среди институтов, ответственных за поддержание устойчивости евро и общего макроэкономического равновесия в Европейском Союзе (ЕС).

ЕЦБ и 12 центральных банков стран зоны евро образуют Европейскую систему, которая осуществляет эмиссию евро и единую монетарную (денежно-кредитную) политику стран еврозоны.



Европейский центральный банк

Для содействия общей экономической политике ЕС была создана Европейская система центральных банков (ЕСЦБ), которая включает Европейский центральный банк и центральные банки стран-членов ЕС. Она обеспечивает функционирование общей платежно-расчетной системы ТАРГЕТ, содействует осуществлению надзора за деятельностью финансово-кредитных институтов [10].

Таблица 3. Общая характеристика Европейского союза

Страны-члены ЕС	Бельгия, Германия, Италия, Люксембург, Нидерланды, Франция, Великобритания, Дания, Ирландия, Греция, Испания, Португалия, Австрия, Финляндия, Швеция, Венгрия, Кипр, Латвия, Литва, Мальта, Польша, Словакия, Словения, Чехия, Эстония
Территория	3 982 тыс. кв. км.
Население	452 млн. человек
ВВП	9 031 млрд. дол.
Внешнеторговый оборот	5062 млрд. дол.

2.3 Валютная система России

Валютная система России после ее вступления в 1992 г. в Международный валютный фонд формируется в соответствии с Уставом МВФ. Основные элементы системы были оформлены в Законе РФ «О валютном регулировании и валютном контроле» от 9 октября 1992 г. Новый закон с одноименным названием был принят 19 декабря 2003 г.

Валютная система России включает следующие элементы:

1. Национальная валюта Российской Федерации - российский рубль;

Согласно новому закону валюта РФ включает:

– находящиеся в обращении в качестве законного средства наличного платежа на территории Российской Федерации, а также изымаемые либо изъятые из обращения, но подлежащие обмену рубли в виде банкнот и монеты Банка России;

– средства в рублях на банковских счетах и в банковских вкладах.

Официальное соотношение между рублем и золотом не устанавливается.

2. Международные резервы (ликвидные активы) объединяют валютные резервы, золото, резервную позицию страны в МВФ, СДР на счетах МВФ

Таблица 4. Международные резервы Российской Федерации (на 1 января 2008 г.)

Резервы	Млн. долл.	%
Валютные резервы	384 670	80,75
Золото	12 012	2,52
Резервная позиция в МВФ	374	0,08
СДР	1	0,00
Другие резервные активы	79 334	16,65
Итого	476 391	100,0

Валютные резервы банка России включают выраженные в рублевом эквиваленте остатки средств (номинированные в американских долларах, евро, английских фунтах, иенах, швейцарских франках) на корреспондентских и депозитных счетах в банках-нерезидентах, кредиты, предоставленные этим банкам, средства, размещенные у нерезидентов по сделкам покупки ценных бумаг с обязательством их обратной продажи

(РЕПО), а также ценные бумаги иностранных эмитентов, приобретенные Банком России [22].



Центральный банк Российской Федерации

По состоянию на 1 января 2010 г. активы, составляющие портфель валютных резервов Банка России, были вложены в следующие классы инструментов: депозиты и остатки по корреспондентским счетам - 36,5%, сделки РЕПО - 26,7%, ценные бумаги иностранных эмитентов - 36,8%. Ценные бумаги иностранных эмитентов - это в основном купонные государственные облигации США, Германии, Великобритании, Франции, Нидерландов, Австрии, Бельгии, Испании, Финляндии, Ирландии, а также дисконтные и купонные ценные бумаги федеральных агентств указанных стран [23].

Начиная с 2002 г. Банк России внес существенные изменения в структуру валютных резервов: снизилась доля доллара США, на которую в начале 2002 г. приходилось около 90% всех резервов, и возросла доля других валют. В 2007 г. доля доллара составила 47% всех валютных резервов евро - 42,4%, фунта стерлингов - 9,8%, японской иены - 0,8%.

3. В июле 1992 г. Центральный банк РФ отказался от режима множественности валютных курсов и установил режим плавающего валютного курса. С середины 1995 г. режим плавающего курса был заменен режимом валютного коридора. В 1995-1997 гг. ЦБ РФ устанавливал абсолютные значения верхних и нижних границ колебания валютного курса, на 1998-2000 гг. был введен «горизонтальный валютный коридор» с центральным курсом 6,2 руб. за 1 долл. США с возможными отклонениями от него в пределах $\pm 15\%$. Этот «коридор» был расширен 17 августа 1998 г., а с сентября 1998 г. установлен режим плавающего курса рубля.

Однако де-факто действовал режим управляемого плавающего валютного курса: Банк России постоянно проводил валютные интервенции с целью регулирования уровня

валютного курса. Официально о введении режима управляемого плавающего валютного курса было объявлено Банком России в 2003 г.

4. Официальные курсы основных валют, используемых в РФ при осуществлении внешнеэкономических расчетов, а также СДР устанавливаются каждый рабочий день не позднее 13ч. по московскому времени.

При этом курс доллара к рублю устанавливается на основе котировок текущего рабочего дня биржевого и внебиржевого сегментов внутреннего валютного рынка, а курсы других валют (в том числе и евро) рассчитываются методом кросс-курса на основе официального курса доллара к рублю и котировок валют к доллару либо на международных валютных рынках текущего рабочего дня, либо на биржевом и внебиржевом сегментах внутренних валютных рынков, либо на основе официальных курсов доллара к этим валютам. Официальный курс СДР к рублю рассчитывается на основе официального курса доллара к рублю и курса доллара к СДР, установленного Международным валютным фондом на предыдущий рабочий день.

Важным этапом в развитии валютной системы России стало принятие Правительством и Банком России в июне 1996 г. международных обязательств по снятию ограничений по текущим операциям платежного баланса в рамках ст.8 Устава МВФ. Присоединение к ст. 8 означало введение свободной конвертируемости рубля (конвертируемости рубля по текущим международным операциям).

В середине 2006 г. были отменены ограничения на операции, связанные с движением капитала. Это означало переход к полной конвертируемости рубля.

5. Валютный рынок России характеризуется наличием межбанковского (внебиржевого) и биржевого сегментов с существенным преобладанием первого. Покупка и продажа иностранной валюты может осуществляться только через уполномоченные банки (банки, получившие лицензии Банка России на проведение валютных операций) как на межбанковских валютных биржах, так и вне их.

6. Органами валютного регулирования в России являются Центральный банк РФ и Правительство РФ.

Валютный контроль в России осуществляется Правительством РФ, органами и агентами валютного контроля. Органами валютного контроля являются Центральный банк РФ и федеральные органы исполнительной власти, уполномоченные Правительством РФ. Агентами валютного контроля являются уполномоченные банки, подотчетные банку России, а также профессиональные участники рынка ценных бумаг и территориальные органы федеральных органов исполнительной власти, являющихся органами валютного контроля.

Глава 3. Концептуальные подходы к реформированию мировой валютной системы на современном этапе

Мировой финансово-экономический кризис подверг новому испытанию Ямайскую валютную систему, выявил ее неспособность обеспечить относительную стабильность валютно-экономических отношений в мире. В этой связи активизировались дискуссии о реформировании валютного мироустройства. Причем они вышли из научных кругов и оказались в центре внимания президентов и премьеров ряда стран и международных экономических форумов «Группы 20», посвященных выработке совместных мер по выходу из мирового финансово-экономического кризиса. Президент Российской Федерации Д.А. Медведев предложил провести международную конференцию по проблемам мирового валютно-финансового устройства.



Президент РФ Д.А. Медведев на пресс-конференции по итогам заседания глав государств и правительств «Группы двадцати».

Для реализации этой актуальной инициативы целесообразно прежде всего разработать концептуальные подходы к разработке проекта реформы мировой валютной системы в соответствии с распространенным в мировой экономической науке постулатом «принцип определяет правила».

Изучение истории четырех мировых валютных систем (с 1867 г.) свидетельствует, что основные закономерности их развития определяются воспроизводственным критерием, потребностями мировой и национальной экономик, соотношением сил мировых экономических и финансовых центров. Стабильность мировой валютной системы, как свидетельствует ретроспективный анализ ее развития, зависит и от степени соответствия ее

структурных принципов интересам стран. В этой связи приоритет фундаментального, воспроизводственного критерия оценки состояния современной мировой валютной системы дает возможность системно структурировать конкретные направления реформирования ее структурных принципов. От концептуального подхода зависят организационно-техническое направление реформы (подготовка межгосударственных переговоров по этим проблемам), институциональное (реформирование Международного валютного фонда как главного института межгосударственного валютного регулирования, надзора и контроля), правовое обновление устава Фонда, регламентация принципов мировой валютной системы и соответствующих документов и т. д.

В условиях финансовой глобализации, которая обгоняет процесс глобализации экономики, формируется специфика современного воспроизводственного процесса, связанная с нарастанием отставания динамики производства - реального сектора - от бурного развития финансового сектора экономики. Например, до современного кризиса среднегодовой темп роста операций на мировом валютном рынке (30%) обогнал темп роста мирового ВВП (6%) в 5 раз, на кредитном рынке (25%) – в 4 раза, рынке производных финансовых инструментов – в 8 с лишним раз. Этому способствует падение роли мирового и национального финансовых рынков в перераспределении денежных капиталов в целях развития производства и усиления спекулятивных виртуальных сделок, что привело к возникновению финансовых пузырей.

Диспропорции в общественном воспроизводстве усилились в связи с перекредитованием экономики, кредитной экспансией под влиянием избыточного неэффективного спроса на кредит со стороны потенциальных неплатежеспособных заемщиков. В итоге возникли детонаторы кризиса – кредитные «пирамиды», которые рухнули в связи с невозможностью рефинансирования долгов.

Воспроизводственный подход к анализу мирового финансово-экономического кризиса, который обнажил недостатки мирового финансового рынка и мировой валютной системы, позволяет выделить его основные причины – диспропорции в воспроизводственном процессе, банковское перекредитование участников рыночной экономики, преобладание спекулятивных сделок на мировом и национальном финансовых рынках.

Глобальные риски, проявившиеся в условиях кризиса, поставили под сомнение приемлемость концептуальной основы Ямайской валютной системы, которая ориентировалась в основном на рекомендации монетаризма и либерализацию, что привело к ослаблению межгосударственного валютно-кредитного регулирования. Мировой финансово-

экономический кризис выявил неэффективность МВФ как института регулирования, которое распространялось лишь на развивающиеся страны и не касалось развитых стран, в том числе США, поскольку они перестали заимствовать в Фонде.

Современный кризис выявил также риск монополизма в международных валютных отношениях. Структурные принципы Ямайской валютной системы, разрабатывавшиеся в течение почти 10 лет с середины 1960-х гг. и закрепленные Ямайским соглашением в 1976 г., были сформированы в интересах ведущих развитых стран, в первую очередь США. Они перестали соответствовать условиям глобализации экономики, начавшейся с конца XX в., многополярности мира, новой расстановке сил между ведущими экономическими и финансовыми центрами, регионализма и появления новых валют, претендующих на роль мировых денег.

В условиях фундаментальных изменений в глобализирующейся мировой экономике и современного мирового и финансово-экономического кризиса структурные принципы Ямайской валютной системы пришли в противоречие с новыми требованиями к ней. Эти факторы определяют поиск направлений мировой валютной реформы.

При всей значимости обсуждения отдельных проблем реформы Ямайской валютной системы наиболее эффективен системный подход к разработке ее направлений с учетом эволюции мировой валютной системы в течение 150 лет и новых факторов. В их числе: глобализация, регионализация, многополярность, изменение соотношения сил между мировыми экономическими и финансовыми центрами.

Обращает на себя внимание определенная историческая преемственность обсуждаемых ныне предложений о реформе Ямайской валютной системы. В их числе: сохранение моновалютной системы на основе доллара; формирование двухвалютной системы на основе доллара и евро; создание мnovовалютной 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 мnovовалютного или мnovотоварного стандарта и др. [20].

3.1 Концепция многовалютного стандарта

Наиболее вероятным вариантом выбора базового стандарта новой мировой валютной системы является многовалютный стандарт. Перспективность введения многовалютного стандарта как базового элемента новой мировой валютной системы обусловлена усилением тенденции перехода от моноцентризма (американоцентризма), сложившегося после второй Мировой войны, к многоцентризму в мире. Предпосылкой многовалютного стандарта стало формирование в 1960–1970-х гг. трех мировых финансово-экономических центров – США, Западная Европа, Япония; изменение соотношения сил между ними; появление новых региональных центров и их валют.



Фактически идея многовалютного стандарта берет начало с создания Ямайской валютной системы и введения категории свободно используемых валют вместо резервных валют. Этот новый статус приобрели не только доллар и фунт стерлингов, но и другие включенные в корзину национальные валюты, определяющие средневзвешенный курс СДР. Хотя концепция СДР оказалась нежизнеспособной, связанная с ней идея нескольких свободно используемых валют приобрела самостоятельное значение, поскольку она наиболее соответствует усиливающимся тенденциям многоцентризма и регионализма в глобализирующейся мировой экономике [17].

В этой связи представляется целесообразным трансформировать эту идею в четкую концепцию многовалютного стандарта в качестве базового структурного принципа новой мировой валютной системы.

Бесспорно, что доллар и евро в новой валютной системе сохранят свои позиции как ведущие мировые валюты, однако степень их использования в качестве мировых денег

зависит от экономического и валютного потенциала США и Евросоюза (Экономического и валютного союза) и соотношения сил этих мировых финансовых центров с учетом последствий современного мирового финансово-экономического кризиса.

При оценке перспектив доллара как ведущей мировой валюты ряд стран высказывает недовольство доминированием американской валюты на финансовых рынках, в международных расчетах, валютных резервах и инвестициях. Подвергается критике негативная роль США и их валюты в формировании разрыва между объемом спекулятивного капитала в мире (400 трлн. долл., из них 140 трлн. приходится на США) и мировым ВВП (40 трлн. дол.).

В условиях современного кризиса повысился риск использования доллара как международного платежного и резервного средства в связи с его нестабильностью. Рост эмиссии денег и выпуска казначейских ценных бумаг в США для финансирования беспрецедентной антикризисной программы увеличивает долларовую лавину в международном обороте.

Для уменьшения риска потерь страны, накопившие долларовые резервы и американские ценные бумаги, снижают долю доллара в своих валютных резервах и покупки американских казначейских обязательств. Доля доллара в мировых валютных резервах снизилась с 70,9% в 1999 г. до 62,8% в 2009 г., а доля евро повысилась с почти 18 до 27,5%.

Конкурентоспособность евро как одной из ведущих мировых валют базируется на экономическом и валютном потенциале 16 стран европейского Экономического и валютного союза (ЭВС). ВВП еврозоны приблизился к объему ВВП США, на долю ЭВС приходится более 13% мировой торговли товарами и услугами. Это стало возможно благодаря развитию в течение полувека (с 1957 г.) западноевропейской экономической интеграции, венцом которой стала единая валюта. Однако есть опасность потерять контроль над евро при его использовании в качестве мировой резервной валюты. Эта опасность усилилась в условиях мирового финансово-экономического кризиса, который обнажил слабые звенья в зоне евро (Греция, Испания, Португалия).

Существует вероятность включения в мультивалютный стандарт фунта стерлингов и японской иены, которые традиционно используются как мировые валюты, хотя и в незначительной степени.

В связи с развитием полицентризма и регионализма в глобализирующейся мировой экономике формируются условия для интернационализации использования региональных и национальных валют. В мире функционирует более 100 региональных торгово-экономических объединений, в которых используются региональные валюты или

разрабатываются проекты их ведения, в том числе в форме международных валютных единиц, история которых насчитывает примерно 80 лет, начиная с мирового экономического кризиса 1929–1933 годов.

3.2 Судьба золота в мировой валютной системе

Это одно из дискуссионных направлений реформы мировой валютной системы, поскольку возникло противоречие между официальным исключением золота из Ямайской валютной системы и фактическим его использованием как международного резервного актива. Вопреки утверждениям о «снижении резервной роли золота» и полном отказе стран от этого резервного актива, официальные золотые запасы составляют около 33 тыс. т, частная тезаврация золота, по оценке, превышает 25 тыс. т

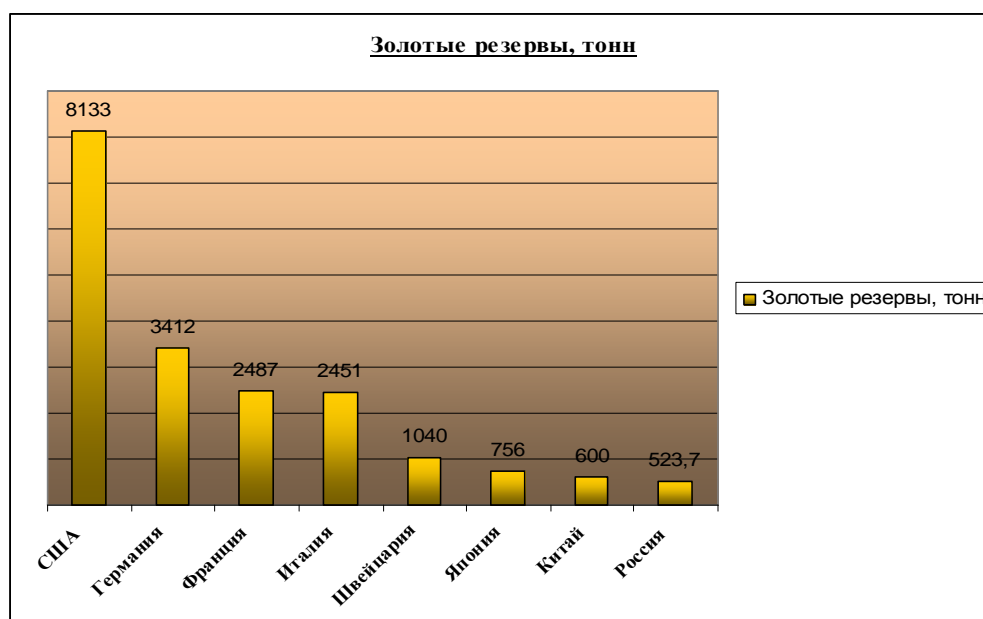


Рисунок 1 . Официальные золотые резервы (март 2009 г.)

Для реальной оценки роли золота в современной экономике необходимо учитывать его традиционное двойное использование: как ценного сырьевого и монетарного товара. Официальные золотые резервы стран и некоторых международных финансовых институтов, частная тезаврация золота участниками рыночной экономики свидетельствует о выполнении

золотом функции международного резервного средства. В условиях современного мирового финансово-экономического кризиса, как всегда, повысился спрос на золото как реальный актив и его цена приблизилась к историческому рекорду (почти до 1200 дол. за тройную унцию в 2009 г.).

Для оценки перспектив золота в реформируемой мировой валютной системе необходимо принимать во внимание ныне действующее «Вашингтонское соглашение о золоте», подписанное в конце 1990-х гг. и пересматриваемое каждые 5 лет. В нем констатируется роль золота как важного компонента международных резервов стран, и регламентируются рыночные продажи золота центральными банками, в том числе Европейским центральным банком. Банк международных расчетов осуществляет контроль за соблюдением Соглашения.

Периодически золото используется как чрезвычайное платежное средство. Например, в период Второй мировой войны международные расчеты, в том числе СССР, осуществлялись золотыми слитками.

Следовательно, целесообразно при обновлении устава МВФ подтвердить статус золота как международного резервного актива и определить принципы регулирования операций с золотом центральных банков во избежание резких колебаний его цены с учетом уроков современного кризиса.

Безусловно, речь не идет о возврате к золотому стандарту, хотя такие внеисторичные призывы раздаются до сих пор.

3.3 Реформирование Международного валютного фонда как института межгосударственного валютного регулирования.

Необходимость совершенствования институциональной структуры реформируемой мировой валютной системы обусловлена тем, что за 60 лет своей деятельности МВФ не обеспечил равноправное международное сотрудничество, своевременное оказание кредитной поддержки нуждающимся странам членам, а также валютно-экономическую стабильность в мире. Во многом это обусловлено асимметрией осуществляемого Фондом межгосударственного и кредитного регулирования. Оно распространяется лишь на государства, которые заимствуют средства в Фонде, т.е. на развивающиеся страны и страны с

развивающимися рынками. К ним предъявляются требования, сформулированные в стабилизационных программах.

Вместе с тем Международный валютный фонд оказался не в силах воздействовать на экономическую политику развитых стран, которые не пользуются его кредитами, прежде всего США. С 1990-х., когда основными его заемщиками стали страны с переходной экономикой, МВФ ориентируется на монетаристские рекомендации осуществления шокового перехода к рыночной экономике. Стабилизационные программы МВФ были основаны на требованиях к странам-заемщикам в духе неолиберализма. В их числе: ускорить рыночные реформы, особенно приватизацию государственной собственности, усилить открытость национальной экономики, ввести либерализацию цен, конвертируемость валюты, свободно плавающий валютный курс, отменить валютные ограничения, ослабить государственный контроль. Эти требования не соответствовали реальному состоянию экономики стран с переходной экономикой, особенно России. Кредиты в МВФ (в сумме более 20 млрд. дол.) оказались неэффективными, не способствовали экономическому и социальному развитию нашей страны и увеличили бремя внешнего долга.

МВФ не справился с задачей раннего предвидения кризисных потрясений. Хотя эта программа была разработана им совместно со Всемирным банком, МВФ пассивно наблюдал за изменениями макроэкономического цикла – перехода от подъема к замедлению экономического роста в условиях банковского перекредитования и отрыва финансового рынка от реальной экономики, в первую очередь в развитых странах, особенно в США, что привело к мировому финансово-экономическому кризису [16].

В ответ на острую критику со стороны мирового сообщества Международный валютный фонд разработал среднесрочную стратегию своей деятельности. Предусмотрен ряд мер: разработка стандартов и кодексов, повышение эффективности надзора по глобальным вопросам, оценка состояния и мониторинга финансового сектора, курса валют стран с развивающимся рынком, углубление анализа макроэкономических рисков.

Намечена также внутренняя реорганизация Фонда по следующим направлениям:

- перераспределение квот и голосов в пользу стран, которые наименее представлены в МВФ;
- обновление модели среднесрочного бюджета МВФ, в частности, путем привлечения долгосрочных источников доходов;
- уменьшение бюрократизма в работе МВФ и ориентация менеджеров на стратегию его развития;
- совершенствования методов оказания помощи странам

– укрепление институциональной структуры мировой валютной системы и финансовых рынков.

Несмотря на проведенную работу, МВФ оказался не в состоянии заблаговременно предупредить о наступлении мирового финансово-экономического кризиса.

Антикризисная деятельность Международного валютного фонда незначительна. Хотя в октябре 2008 г. было объявлено о предоставлении кредитных льгот странам, которые пострадали от кризиса, в размере их пяти квот в капитале Фонда (вместо обычных трех) и без традиционных требований сократить бюджетные расходы государства и реформировать налоговую систему. Слабость антикризисной деятельности Фонда связана, прежде всего с нехваткой у него ресурсов.

Учитывая критику в адрес МВФ, в антикризисной программе, принятой на Саммите G-20 в Лондоне, большое внимание уделено мерам по повышению его роли. В их числе:

– утроение капитала МФВ (до 750 млрд. дол., за счет стран членов) и предоставление Фонду средств в рамках нового соглашения о займах с «Группой 10» в сумме 100 млрд. дол.;

– дополнительный выпуск СДР и их размещение среди акционеров Фонда (250 млрд. дол., в том числе 100 млрд. дол. среди стран с развивающимися рынками и развивающихся стран);

– преобразования Форума финансовой стабильности в Совет финансовой стабильности с расширением его полномочий и состава, в который впервые была включена и Россия и. т. д.

Намеченные изменения могут способствовать повышению роли Международного валютного фонда как института межгосударственного валютного регулирования при условии его фундаментальной реформы в целях обеспечения валютной стабильности глобализирующейся экономики.

Опыт реформы мировой валютной системы свидетельствуют о трудностях обеспечения показателей ее эффективности. В их числе:

– адекватность концептуальной основы реформ и структурных принципов новой мировой валютной системы требованиям глобализирующейся экономики, многоцентризма и регионализма;

– интегральность – сохранение определенной преемственности структурных принципов предыдущих валютных систем с новыми принципами и перспективой их развития;

– универсальность – приемлемость принципов валютной системы для развитых и развивающихся стран

– качество функционирования реформированной валютной системы в целях обеспечения относительной валютно-экономической стабильности в мире.

Для решения проблем, связанных с суверенитетом и разными интересами стран, потребуется сложная процедура согласования и взаимных уступок при разработке проекта реформы мировой валютной системы.

На основании рассмотренных концептуальных подходов нами предложены следующие методы реформирования мировой валютной системы, представленные в виде схемы:



Схема 2. Методы реформирования мировой валютной системы

Таким образом, нами были сформулированы, проанализированы и предложены основные концептуальные подходы и методы реформирования мировой валютной системы, среди которых: использование многовалютного стандарта как базового элемента мировой валютной системы, установление статуса золота как международного резервного актива и реформирование международного валютного фонда как института межгосударственного валютного регулирования.

Заключение

Международная валютная система первоначально зародилась как продукт межстрановой торговли. Но с ростом интернационализации хозяйственной жизни, углублением международного разделения труда, повышением роли внешних факторов в национальном производстве, интернационализацией финансовых потоков колоссально расширяются сфера, масштабы и роль мировой валютной системы. Усиливается ее воздействие на все сферы экономики.

Подводя итоги данной работы можно сделать следующие выводы:

Мировая валютная система (МВС) является исторически сложившейся формой организации международных денежных отношений, закреплённой межгосударственными договоренностями. Она представляет собой совокупность способов, инструментов и межгосударственных органов, с помощью которых осуществляется платежно-расчетный оборот в рамках мирового хозяйства. Ее возникновение и последующая эволюция отражают объективное развитие процессов интернационализации капитала, требующих адекватных условий в международной денежной сфере.

Международная валютная система включает в себя ряд конструктивных элементов, среди которых можно назвать следующие:

- мировой денежный товар и международная ликвидность;
- валютный курс;
- валютные рынки;
- международные валютно-финансовые организации;
- межгосударственные договоренности

Важный элемент валютной системы - регулирование международной валютной ликвидности на национальном и межгосударственном уровне. Под международной валютной ликвидностью понимается способность отдельной страны или всех стран своевременно погашать свои международные обязательства.

Валюта – это не новый вид денег, а особый способ их функционирования, когда национальные деньги опосредуют международные торговые и кредитные отношения. Таким образом, деньги, используемые в международных экономических отношениях, становятся валютой. Валюты по степени конвертируемости, т.е. размену на иностранные, различаются на:

- свободно конвертируемые валюты, без ограничений обмениваемые на любые иностранные валюты.
- частично конвертируемые валюты стран, где сохраняются валютные ограничения;
- неконвертируемые (замкнутые) валюты стран, где для резидентов и нерезидентов введен запрет обмена валют

Ключевым понятием международной валютной системы является валютный курс. Валютный курс – это соотношение между двумя валютами, которое складывается на рынке или устанавливается в законодательном порядке. Другими словами валютный курс – это «цена» денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах других страны (или в международной валютной единице).

Валютные курсы подразделяются на два основных вида: фиксированные и плавающие. Фиксированный валютный курс колеблется в узких рамках. Плавающие валютные курсы зависят от рыночного спроса и предложения на валюту и могут значительно колебаться по величине.

В своем развитии мировая валютная система прошла ряд этапов. Она постоянно меняется, эволюционирует. Направление эволюции МВС определяется ведущими тенденциями трансформации экономики стран Запада, изменениями условий и потребностей мирового хозяйства в целом.

В условиях фундаментальных изменений в глобализирующейся мировой экономике и современного мирового и финансово-экономического кризиса структурные принципы Ямайской валютной системы (современного валютного механизма) пришли в противоречие с новыми требованиями к ней. Эти факторы определяют поиск направлений мировой валютной реформы.

В их числе: глобализация, регионализация, многополярность, изменение соотношения сил между мировыми экономическими и финансовыми центрами.

Список использованных источников

1. Конституция Российской Федерации от 12.12.1993: с учетом поправок, внесенных законами Российской Федерации о поправках к Конституции Российской Федерации от 30.12.2008 N 6-ФКЗ и от 30.12.2008 N 7-ФКЗ. – М.,: АСТ, Астрель, 2010.
2. Бюджетный кодекс Российской Федерации: федер. Закон: принят Гос. Думой 17.07.98: по состоянию на 20.09.2008. – М.,: Омега – Л, 2010.
3. Федеральный закон от 10 декабря 2003 года. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле».
4. Федеральный закон от 02 декабря 1990 года № 395-1 «О банках и банковской деятельности» с изменениями от 29-30.12.2004.
5. Федеральный закон от 10 июля 2002 года. № 86-ФЗ «О центральном банке Российской Федерации (Банке России)».
6. Бутурина О.В. Международные валюты: интеграция и конкуренция / РАН. Национальная валютная ассоциация. М.: Деловая литература, 2009.
7. Валовая Т.Д. Валютный курс и его колебания. М.: Финстатинформ, 2009.
8. Деньги, кредит, банки: учебник / под ред. О.И Лаврушина. 7-е изд., перераб. и доп. М.: КНОРУС, 2010.
9. Деньги, кредит, банки: учебник / под ред. А.Г. Куликова. – М.: КНОРУС, 2009.
10. Деньги, кредит, банки: учебник / под ред. Е.Ф. Жукова. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009.
11. Зубченко Л.А. Ослабление позиций доллара США как международной резервной валюты: Обзор // Банки: мировой опыт. 2009. №1. С. 6.
12. Ершов М.В. Валютно-финансовые механизмы в современном мире. М.: Экономика, 2010.
13. Карелин О.В. Регулирование международных кредитных отношений России. М.: Финансы и статистика, 2010
14. Красавина Л.Н. Научная школа международных валютно-кредитных и финансовых отношений // Деньги и кредит. 2009. № 1.
15. Куликов А.Г. Кредитно-банковская система в переходной экономике России / Экономика и организация рыночного хозяйства: учебник /под ред. Б.К Злобина. М.: Экономика, 2009.
16. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учебник / под ред. Л.Н Красавиной. 3-е изд., перераб. и доп. М.: Финансы и статистика, 2010.

17. Научный альманах фундаментальных и прикладных исследований. Денежно-кредитная и валютная политика: научные основы и практика / под ред. Л.Н Красавиной. 3-е изд., перераб. и доп. М.: Финансы и статистика, 2010.
18. Навой А.В. К вопросу о курсообразовании валют и режиме плавающего валютного курса // Деньги и кредит. 2010.
19. Назарбаев Н. Ключи от кризиса. // Российская газета. 2009.
20. Смыслов Д. В. Реформирование мировой валютно-финансовой архитектуры. М.: ИМЭМО РАН. 2009.
21. Пищик В.Я Евро и доллар США: конкуренция и партнерство в условиях глобализации. М: Констатлбанкир, 2010.
22. <http://www.cbr.ru/publ/Головой> отчет Банка России за 2008 год.
23. <http://www.cbr.ru/statistics/Статистические> данные Банка России.
24. Финансы, налоги и кредит: учебник / пол ред. И.Д Мацкуляка. 2-е изд., доп. и перераб. М.: РАГС, 2009.
25. Энциклопедический словарь. Современная рыночная экономика / под. ред. В.И. Кушлина, В.П. Чичканова. М.: РАГС, 2010.