

Содержание:

Введение

Актуальность темы текущего и будущего мировой валютной системы чрезвычайно актуальна и масштабна. За последнее время совершается экономическая и политическая диверсификация международных отношений, которая получила название «полицентричность». Должны ли следом идти подобные процессы и в мировой валютной системе? С одной стороны, превращение евро во вторую по своему мировому значению резервную валюту характеризует данную тенденцию. Но насколько далеко могут зайти данные процессы, есть ли пределы для совершенствования полицентричности, в том числе в валютной системе?

Споры о полицентричности в качестве приемлемой модели для международных отношений XXI в. не утихают. Большая часть специалистов считает, что она может привести не к стабилизации данной системы, а, наоборот, к повышению её нестабильности. В этом есть логика: чем больше окажется центров влияния и силы в мире, тем сложнее будет искать устраивающие всех решения. Учитывая то, что за последнее время дестабилизация, по крайней мере, в некоторых регионах мира не уменьшалась, а увеличивалась, можно допустить, что полицентризм в целом несет ещё большие опасности и риски, чем мир биполярный, однополярный или мир, которым руководит определенным «концерт держав» в трансформированном или изначальном смысле.

Если предположить, что многополярная мировая валютная система сформирована, то априори она была бы более эффективной и стабильной, чем система с валютой-монополистом, или, иначе, в этом были бы скрыты ещё более значительные риски, чем те, с которыми сталкивается международная валютная и финансовая архитектура за последнее время.

Представляется, что мировая валютная система неизбежно будет трансформироваться совместно с преобразованием конфигурации ведущих мировых экономических и политических сил. И процесс этот будет долгим, нелинейным и неоднозначным.

Итак, актуальность темы исследования определяет то, что в нынешних условиях углубления интеграции экономик промышленно-развитых государств валютная

система играет все более самостоятельную и важную роль в мирохозяйственных связях. Кроме этого, непосредственно влияет на выявляющие экономическое положение государства факторы: темпы роста производства и международного обмена, на заработную плату, цены и т.д.

Цель работы это анализ тенденций совершенствования международной валютной системы.

Для достижения указанной цели следует решить нижеуказанные задачи:

- рассмотреть теоретические аспекты международной валютной системы;
- проанализировать современные тенденции совершенствования международной валютной системы;
- обозначить перспективы совершенствования международной валютной системы.

Объектом исследования является международная валютная система. Предмет исследования это особенности нынешней международной валютной системы.

1. Теоретико-методологические основы международной валютной системы

1.1 Понятие и сущность международной валютной системы

Регулярные процессы международного обмена капиталом, услугами, и товарами научно-технический прогресс, углубление международного разделения труда, а в результате формирование мирового рынка требовали появления единой формы организации валютных отношений государств. Необратимые процессы интернационализации международных хозяйственных связей, а также финансовой глобализации окончательно привели к формированию международной валютной системы, способной организовать единое валютное пространство, которое отвечает текущим требованиям мировых экономических связей, а также расстановке сил между финансовыми и экономическими странами центрами.

Несмотря на то, что исторически сначала образовались национальные валютные системы, мировые валютные системы диктуют основные принципы функционирования первых. В отличие от национальных, мировая валютная система способна отвечать требованиям ряда государств, участвующих в валютной глобализации и интернационализации процесса воспроизводства. Таким образом, мировая валютная система тесно зависит от интересов стран, занимающих центральное положение в мировом сообществе.

Ретроспективный анализ позволяет подтвердить ранее выявленную корреляцию между принципами мировой валютной системы и текущим состоянием мировой экономики, поскольку прослеживается постоянная смена мировых валютных систем: Парижская (с 1867 г.), Генуэзская (с 1922 г.), Бреттон-Вудская (с 1944 г.) - в целях урегулирования вновь возникающих валютных отношений. На данный момент функционирует Ямайская валютная система (с 1976-1978 гг.), однако и она требует коренных изменений в связи процессами смещения мирового экономического центра и несостоянием справиться с мировым финансово-экономическим кризисом.

Мировая валютная система возникла в связи потребностью унифицировать валютные отношения государств в международной обмене капиталом, товарами и услугами. Дефиниция МВС имеет широкий спектр определений. Представляется возможным дать как общее, так и более конкретизированное понятие данного термина:

- в общем смысле: мировая валютная система - форма организации международных валютных отношений, закрепленных межгосударственными соглашениями[1];
- в узком смысле: мировая валютная система - совокупность организаций, правил, традиций и обычаев, договоренностей и инструментов, созданных для осуществления валютных отношений (международных платежей) между странами[2].

Исходя из определений, можно сделать вывод о том, что мировая валютная система способствует не только унификации процесса осуществления международных валютных операций, но и прогрессивному развитию валютной глобализации, которая, в свою очередь, вовлекает все большее количество участников. Процесс интернационализации усиливается благодаря МВС за счет включения все новых стран, которые преобразуют свои национальные валютные системы под структурные принципы МВС.

1.2 Элементы и факторы развития международной валютной системы

Для определения сущности МВС необходимо рассмотреть составляющие ее элементы:

- 1. международная валютная ликвидность - способность государства отвечать по своим финансовым обязательствам;
- 2. унифицированный режим валютных паритетов;
- 3. условия взаимной конвертируемости валют;
- 4. мировой денежный товар - используется как эквивалент при обслуживании международных валютных отношений;
- 5. режим мировых валютных рынков и рынков золота;
- 6. межгосударственное регулирование валютных ограничений и ликвидности;
- 7. межгосударственное валютное регулирование (МВФ, ЕБРР и др.).

Данные элементы являются исключительными чертами мировой валютной системы, так как она обслуживает международные экономические отношения, что позволяет установить равные для всех правила и снизить господствующие позиции центровых держав (однако на практике их давление усиливается).

Во многом закономерность развития мировой валютной системы зависит от ряда факторов, определяющих основные направления ее функционирования. Так, ретроспективный анализ существования 4-х мировых валютных систем позволяет выделить следующие критерии соответствия сложившейся МВС требованиям внешних условий[3]:

- структура мирового хозяйства - состояние воспроизводственного процесса;
- расстановка экономических и финансовых центров;
- потребности региональных и национальных валютных систем;
- состояние международной торговли (смещение торговых центров);
- роль институтов международных организаций, влияющих на состояние международных валютных отношений и др.

Данные факторы способны не только наметить основные принципы функционирования сложившейся мировой валютной системы, но и послужить причиной ее смены. Так, закономерности развития МВС во многом зависят от

степени соответствия ее структурных принципов интересам стран. Например, Парижская валютная система (1867-1922 гг.) изжила себя по причине использования золотомонетного стандарта, который в итоге перестал действовать как регулирующий механизм, что привело к валютному хаосу[4].

1.3 Этапы развития международной валютной системы

Как известно, потребность в создании или смене конкретной мировой валютной системы складывается в результате объективных страновых и исторических причин. Следует сказать, что изначально образовались национальные валютные системы, а в связи с желанием унифицировать международный торговый оборот появились и мировые. Их история начинается с 1867 года и продолжается по настоящее время.

Таким образом, выделяют следующие мировые финансовые системы, которые уже не функционируют:

1. Парижская валютная система (1867 г.) - основой являлся золотомонетный стандарт, который позволял валютам (с золотым содержанием) свободно конвертироваться в золото. Более того, свободный плавающий курс с учетом спроса и предложения, но в пределах золотых точек, позволял государствам выбирать более выгодные условия погашения обязательств. Данная валютная система не состоялась в связи расширением интернационализации хозяйственных связей, а также военной обстановкой, требующей расширения денежной массы, а значит, отказа от тесной привязанности к золотому стандарту.
2. Генуэзская валютная система (1922 г.) - основой являлся золотодевизный стандарт, который, в свою очередь, включал самое золото и валюту, свободно в него конвертируемую. Основной причиной создания данной валютной системы являлось поддержание валютной стабилизации, однако были спровоцированы только валютные войны (борьба доллара и фунта стерлингов). В результате образования валютных блоков, формирования американоцентризма и кризиса 30-х годов, данная валютная система была признана несостоятельной.
3. Бреттон-Вудская валютная система (1944 г.) - основой также явился золотодевизный стандарт, золото по-прежнему сохранило статус мировых

денег, однако использовались 2 резервные валюты - доллар и фунт стерлингов. Однако был установлен режим фиксированных валютных курсов и паритетов в целях валютной стабилизации. Впервые был создан орган межгосударственного контроля - Международный валютный фонд, основной целью которого была реализация контрольных функций и регулятивных. Однако данная валютная система давала неограниченные преимущества США, в связи с чем наблюдалось смещение финансовых центров в сторону Европы. Данный механизм валютных отношений также не состоялся по причине масштабного мирового кризиса и спекулятивных действий на валютных и товарных рынках. Ослабление экономических позиций США и Великобритании окончательно привели к кризису данной валютной системы.

Таким образом, в зависимости от экономических факторов, конъюнктуры мирового рынка, а также развития другие финансовых центров, одна валютная система сменялась другой, и с 1976-1978 годов начала функционировать новая мировая валютная система (Ямайская), которая существует по настоящее время.

С 1976 года (1978 г. - ратификация соглашения)[\[5\]](#) начала функционировать Ямайская валютная система, в корне отличающаяся от своих 3-х предшественников. Основой является стандарт СДР, что полностью исключило возможность свободной конвертируемости золота (демонетизация золота). Более того, был доступен свободный выбор странами любого режима курса валют, что повысило степень вовлеченности в мировую интернационализацию хозяйственных связей. Исходя из данных преимуществ, Ямайская система должна была стать неким эталоном, способным не только более гибко отвечать на запросы стран-участников, но и эластичнее реагировать на кризисные периоды. Так, МВФ, созданный еще при Бреттон-Вудской системе, на текущий момент реализует контрольные и надзорные функции по предоставлению валютной ликвидности и поддержанию валютной стабильности.

Однако данная система, как показал масштабный кризис 2008 года, требует реформирования в связи с неспособностью отвечать на современные запросы. Полицентризм и регионализация, смещение мирового финансового центра в Азию, диспропорции общественного (отрыв реального сектора экономики от финансового) - все это причины кризисного состояния Ямайской валютной системы, требующие незамедлительного решения.

2. Анализ современного состояния международной валютной системы

2.1 Тенденции развития международной валютной системы

Современная международная валютная система (Ямайская система) была создана в 1976 г. и действует по сей день. Основным принципом функционирования ямайской валютной системы был провозглашен переход на плавающие обменные курсы, а также декларировался многовалютный стандарт. При этом многие страны, объявившие о свободной конвертации национальных валют, на деле до сих пор осуществляют валютные интервенции с целью поддержания курса национальной валюты, то есть фактически осуществляют управляемое плавание. Одним из наиболее ярких примеров такого подхода к валютному регулированию являлась политика Банка России, осуществляемая вплоть до конца 2014 г.

Ямайская валютная система предполагала полицентричность. Основным средством международных расчетов в этой системе должны были стать наиболее твердые свободно конвертируемые валюты, и резервное платёжное средство МВФ - SDR. По действующим в МВФ правилам, доля каждой валюты в SDR определяется экономическим потенциалом страны и ролью на мировом рынке. Структура SDR обычно подлежит пересмотру каждые пять лет. Ретроспектива процесса формирования SDR отражена в табл. 1. На сегодняшний день котировки SDR эквивалентны стоимости корзины четырех валют: японская йена, доллар США, фунт стерлингов и евро.

В ноябре 2015 г. Исполнительный совет Международного Валютного Фонда завершил периодический пятилетний пересмотр корзины валют, составляющих специальные права заимствования. Основное внимание в ходе пересмотра было сосредоточено на оценке роли китайской валюты в международных платежах и расчетах. Было признано, что юань удовлетворяет выработанным МВФ критериям для включения китайской валюты в корзину SDR. Совет постановил, что с 1 октября 2016 года юань будет включаться в корзину SDR в качестве пятой валюты.

Таблица 1

Вес валют в корзине СДР[6]

Период	Доллар США USD	Евро EUR	Английский фунт GBP	Японская Йена JPY
1999-2000	39%	32%	11%	18%
2001-2005	44%	31%	11%	14%
2006-2010	44%	34%	11%	11%
2011-2015	41,9%	37,4%	11,3%	9,4%

Введение новой корзины SDR с 1 октября 2016 года даст МВФ, его государствам-членам и другим пользователям SDR достаточный подготовительный период для адаптации к грядущим изменениям.

В настоящее время МВФ насчитывает 188 стран-членов. Каждая страна имеет квоту, выраженную в SDR. Квота определяет сумму подписки на капитал, возможности использования ресурсов фонда и сумму SDR, получаемых государством-членом при их очередном распределении. На рис. 1 представлено распределение квот фонда среди ведущих стран.



Рисунок 1 - Распределение квот МВФ на 01.01.2017 г.[\[7\]](#)

На сегодняшний день наибольшая доля в МВФ принадлежит США -17,08%. Это позволяет США при желании заблокировать любое решение. По регламенту за принятие какого-либо решения в рамках МВФ должно быть подано не менее 85 % голосов, а для блокировки достаточно 15%. Соответственно, у США наибольший объем SDR - около 42,1 млрд. (примерно 65 млрд. долларов). Для сравнения, наименьшая квота у островного государства Тувалу - 1,8 млн. или около 2,78 млн. долларов. После США по размеру квот в фонде следуют Япония (6,13%), Германия (5,99%), Великобритания (4,95%), Франция (4,95%), Саудовская Аравия (3,22%), Китай (2,94%), Россия (2,4%). На долю ЕС приходится 30,3% квот. То есть США, Япония и Западная Европа в целом контролируют более 50% квот, и фактически определяют всю политику фонда. В 2010 г. Совет управляющих МВФ запланировал увеличение квот России, Бразилии, Индии и Китая. Большинство стран ратифицировали это решение Фонда. Однако на конец 2017 г. этот шаг так и не был сделан. Блокируют корректировку Соединенные Штаты Америки, поскольку опасаются, что в случае четырнадцатой корректировки квот блокирующий пакет также получат страны БРИКС. В настоящее время доля стран данной группы в капитале и голосах составляет неоправданно низкие 11,5%. При этом на пять

государств, составляющих БРИКС, приходится около 31% мирового ВВП.

Доллар США по-прежнему сохраняет лидирующие позиции в современной валютной системе. Согласно данным Банка международных расчётов, данная валюта пользуется наибольшей популярностью при совершении операций по обмену валюты в международном масштабе. Анализ позиций доллара в мировых резервах (рис. 2) позволяют сделать вывод, что в краткосрочной и среднесрочной перспективе доминирование доллара в резервах стран сохранится.

В 2016 г. наблюдалось укрепление американской валюты в качестве резервной. В конце 2016 г. она, согласно МВФ, увеличилась с 62,3 до 62,9%, самого высокого уровня с 2009 г. Доля евро, наоборот, сократилась с 22,6 до 22,2%, минимального значения за последнее время. При этом следует понимать, что МВФ не может учесть в своих отчетах структуру резервов Китая из-за того, что страна не предоставляет информацию.

При этом укрепление позиций доллара многие специалисты считают временным, и прогнозируют движение мировых финансов в сторону валютного разнообразия в резервах. Свидетельством тому служит решение вопроса о включении МВФ китайской валюты в состав специальных прав заимствования (SDR). По оценкам аналитиков агентства Bloomberg, доля юаня в валютных резервах мировых регуляторов на конец 2017 г. составила 2,9%, а к 2025 г. вырастет до 10%.

2.2 Выявление проблем международной валютной системы

Следует признать отсутствие в настоящий момент в мировой валютной системе полицентричности, которая декларировалась в ямайских соглашениях.

Долларизация экономики — проблема, которая в любой стране способна осложнить проведение независимой денежно-кредитной и валютной политики, поскольку в структуре денежной массы появляется элемент, плохо поддающийся государственному контролю. Иностранные валюты начинают играть значительную роль в качестве инструмента сбережений, наблюдается отток национального капитала. Таким образом, чрезмерная зависимость национальной экономики от доллара угрожает экономической безопасности страны.

По мнению экономистов, главная сила доллара заключается в том, что все нефтяные контракты в мире заключаются исключительно в долларах. И основной

способа ухода от долларизации мировой экономики — перевод крупных сырьевых сделок на национальные валюты. Как известно, серьезные шаги в этом направлении уже предпринимаются в отношениях между РФ и Китаем, Китаем и Аргентиной.

Серьезнейшей проблемой мировой валютной системой следует признать практику валютных войн. Несмотря на то, что ведущие регуляторы высказываются о своей приверженности к рыночному формированию курсов валют, на деле многие из них манипулируют обменными курсами. Под «валютной войной» понимаются действия национальных правительств и центральных банков по осознанному занижению курса национальной валюты с целью защиты собственного рынка от импортных товаров и, в тоже время, создания условий для повышения экспорта товаров собственного производства.

Среди проблем современной мировой валютной системы следует отметить участвовавшие валютные кризисы. Отмена валютных ограничений в рамках ямайской валютной системы способствовала росту международной мобильности капитала, которая и стала на определенном историческом этапе движущей силой валютных кризисов. На сегодняшний день природа валютных кризисов определяется следующим обстоятельством:

- использованием валюты как самостоятельного актива для инвестирования;
- преобладанием роли финансового сектора в формировании доходов общества;
- широким распространением фиктивного финансового капитала;
- значительным масштабом и скоростью перетока капитала с одного валютного рынка на другой;
- усложнением финансовых продуктов;
- преобладанием спекулятивных мотивов поведения рыночных субъектов;
- ограниченностью государственного регулирования финансовых рынков в силу высокой степени интеграции различных стран в мировую экономику.

Валютный кризис представляет собой достаточно опасное явление для развития как национальной так и мировой экономики в целом, поскольку находится во взаимосвязи с кризисами ликвидности, банковскими, долговыми и другими видами финансовых кризисов. Участвовавшие в современном мире валютные кризисы являются проявлением нестабильности существующей ныне мировой валютной системы, основы которой были заложены еще в середине прошлого века. Среди основных причин нестабильности мировой валютной системы на сегодняшний день мы можем выделить:

1. Гипертрофированное развитие валютно-финансового сектора

Одна из глубинных проблем современной мировой экономики заключается в том, что валютно-финансовый сектор в современных условиях развивается по собственным законам, и во многом оторван от исходной материальной базы. Объяснение такой ситуации можно найти в том, что с развитием средств коммуникации появляются все более широкие возможности для получения спекулятивного дохода, в том числе и на валютных рынках. По оценкам экспертов, ежедневный оборот мирового валютного рынка в десятки раз превышает объем мировой торговли товарами и услугами, в 8-10 раз превышает объем мирового ВВП. На основании исследований валютных рынков, проводимых Банком Международных расчетов каждые три года, можно констатировать, что темпы развития валютного рынка достаточно высоки. Оборот валютного рынка с 1995 по 2016 гг. увеличился в 6,5 раз (рис.2).

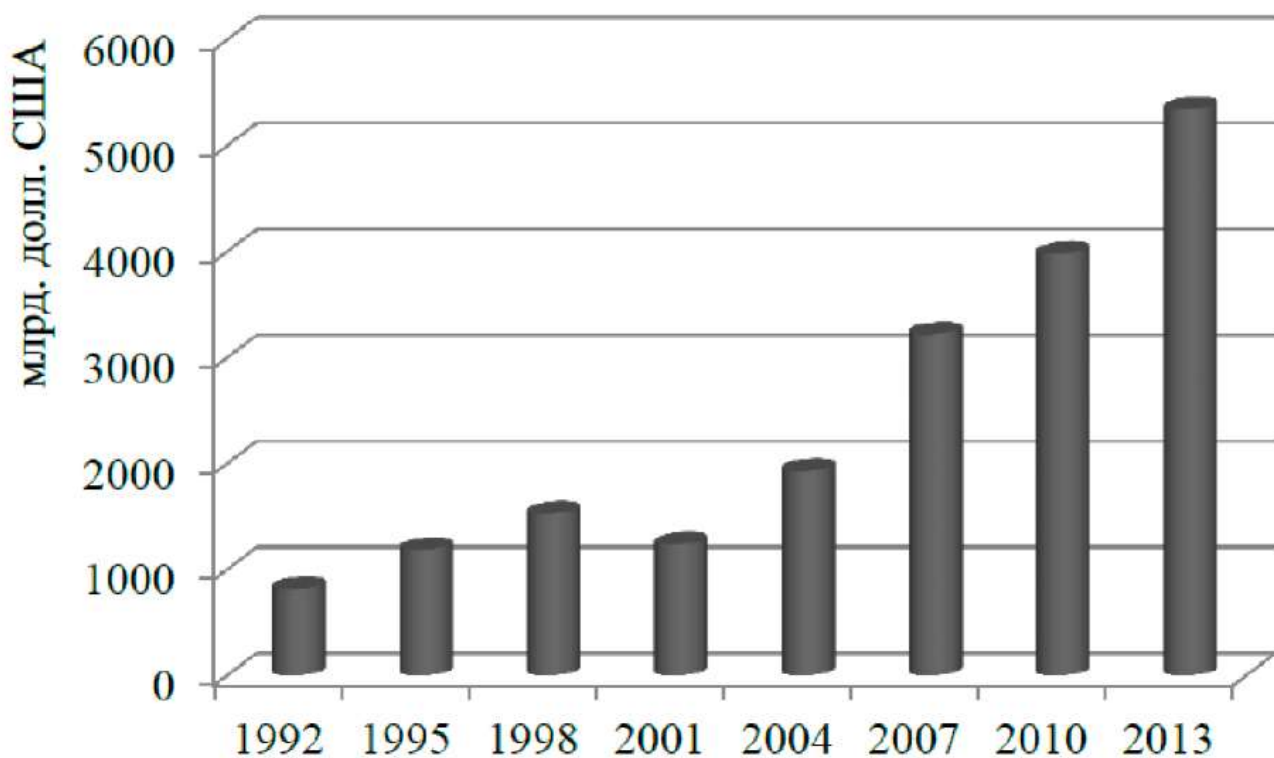


Рисунок 2 - Среднедневной оборот мирового валютного рынка в 1995-2016 гг. [8]

В торговле валютой участвуют все страны мира, однако объемы операций распределены весьма неравномерно. Растет концентрация объемов в небольшом числе финансовых центров. Ведущее место в торговле валютой в 2016 г. занимала

Великобритания, далее следовали США, Сингапур, Япония. На пять стран лидеров приходится 75% объема операций.

2. Искажение рынка деривативов

Теоретически целью покупки дериватива является не получение самого товара, а страхование от ценовых или валютных рисков на случай непредсказуемого изменения цены. Однако на практике торговля деривативами сильно оторвалась от торговли реальными товарами и осуществляется ради получения спекулятивной прибыли от изменения цены базового товара. Например, ЦБ РФ выяснил, что в последние годы большая часть деривативов российскими компаниями делалась не в целях хеджирования, а для снижения процентных расходов по кредитам либо получения дополнительных доходов спекулятивного характера на курсовой переоценке. Многие банки умудрялись продавать существенные объемы внебиржевых валютных деривативов своим клиентам, крупным корпорациям. Реализация рисков у многих привела не только к потерям, но и к появлению валютного долга перед контрагентами.

Валютные операции, совершаемые с помощью производных финансовых инструментов достаточно разнообразны. Динамика развития инструментов валютного рынка представлена в табл. 2.

Таблица 2

Динамика основных видов валютных операций[9]

	1995 г.		2016 г.	
	сумма, млрд. долл.	США %	сумма, млрд. долл.	США %
Всего, из них	820	100	5345	100
сделки спот	394	48	2046	38
сделки форвард аутрайт	58	7	680	13

Валютные свопы	324	40	2228	42
Опционы и прочее	44	5	391	7

Глобальный рынок валютных деривативов, стагнировавший в 2015-2016 гг., по итогам 2017 г. года прибавил 3,6%. В основном рост приходится на фондовые площадки России и Индии - они дали глобальному рынку валютных деривативов 76% прироста[10]. В России 2017 г. оказался для финансовых рынков достаточно сложным. Однако укрепилось понимание, что без рынка деривативов в периоды высокой волатильности национальной валюты не обойтись. Свидетельством тому является ситуация на валютном рынке в январе 2017 г. Банк России обратил внимание на значительное повышение в этот месяц активности операций во всех сегментах биржевого рынка деривативов на фоне всплеска волатильности на мировых товарных и фондовых рынках и внутреннем валютном рынке. Так, в сегменте валютных фьючерсов и опционов среднесуточный объем торгов фьючерсом на курс доллара к рублю увеличился на 24% до 4,9 млрд долларов, а объем торгов фьючерсом на курс евро к рублю — на 7% до 123,4 млн евро[11].

В январе 2017 г. волатильность на мировом валютном рынке достигла максимума за последние четыре года, лишив инвесторов дешевого способа защититься от рисков на финансовых рынках. Общеизвестно, что от волатильности зависит стоимость валютных опционов и, следовательно, они будут терять привлекательность в качестве инструмента валютных спекуляций. С начала 2017 г. мировые рынки демонстрируют колебания выше среднего, что обусловлено опасениями относительно состояния экономики в Китае и его последствий для мировой экономики. Опционы, дающие держателю право на покупку или продажу актива по заранее установленной цене, становятся невыгодны, поэтому многие отдают предпочтение форвардам.

1. Разрастание долгового кризиса

Опасность разрастания долгового кризиса является существенной угрозой мировой валютно-финансовой системы. Особенно это связано с долговыми проблемами крупнейших экономик мира. В случае с Европейским валютным союзом разрастание долгового кризиса ставит под угрозу не только целостность этого крупнейшего интеграционного блока, но и дальнейшую роль европейской валюты как альтернативы доллару США. Суммарный госдолг стран «зоны евро» за последние

пять лет вырос более чем на 8% и в 2015 г. составил 91,9% к ВВП, причем в 16 странах уровень госдолга превысил 60% ВВП. Прогноз совокупного долга государств еврозоны на 2017 г. составляет уже 92,7% ВВП.

Гипотетический долговой кризис в США может обвалить всю мировую экономику, поскольку долги этой страны номинированы в национальной валюте, имеется возможность погашения долга через расширение эмиссии доллара и его девальвацию. Сложись такая ситуация, экономики всех стран мира, большая часть валютных резервов которых представлена долларами, ждет серьезный удар. На конец января 2017 г. размер государственных заимствований США превысил отметку в 19 трлн. долл., что превышает ВВП страны. За последние семь лет государственный долг США увеличился почти вдвое. Однако, данная ситуация не представляет собой угрозы для мировой экономики пока кредиты погашаются и обязательства выполняются. На сегодняшний день казначейские облигации США являются наиболее стабильным и привлекательным видом инвестиций для участников мирового финансового рынка. Даже Россия вновь увеличивает вложения в госдолг США.

1. Нестабильность курсов ведущих мировых валют

Наиболее популярным и не теряющим десятилетиями своего значения на валютном рынке является американский доллар. Если в 1998 г. удельный вес доллара в объеме торговли равнялся 86,8%, то в 2015 г. - 87%. Несомненно, лидерство доллара обеспечивается не только экономическими, но и политическими, военными, культурными и другими факторами. Второе место уверенно занимает евро, за последние годы его удельный вес несколько снизился. В 2001 г. на евро приходилось 37,9% оборота торговли, в 2015 г. - 33,4%. Японская йена и английский фунт также уверенно занимают третье и четвертое места, их позиция меняется со временем весьма незначительно. Данные по валютам, являющимся лидерами мирового рынка, представлены в табл. 3.

Таблица 3

Валюты - лидеры мирового валютного рынка

	1998	2015
Валюта		
	уд. вес, %	Рейтинг
	уд. вес, %	рейтинг

Доллар США (USD)	86,8	1	87,0	1
Евро (EUR)		2	33,4	2
Японская йена (JPY)	21,7	2	23,0	3
Фунт стерлингов Великобритании (GBP)	11,0	3	11,8	4
Австралийский доллар (AUD)	3,0	6	8,6	5
Швейцарский франк (CHF)	7,1	4	5,2	6
Канадский доллар (CAD)	3,5	5	4,6	7
Мексиканское песо (MXN)	0,5	9	2,5	8
Юань - ренминби (CNY)		30	2,2	9
Новозеландский доллар (NZD)	0,2	17	2,0	10
Шведская крона (SEK)	0,3	11	1,8	11
Российский рубль (RUB)	0,3	12	1,6	12
Другие валюты	63,7		16,3	
Итого	200		200	

Примечание: итог составляет 200%, поскольку в каждой сделке участвуют две валюты

Нестабильность курсов ключевых мировых валют является существенной и трудноразрешимой проблемой современной валютно - финансовой системы. На представленном ниже рис.3 проиллюстрирована динамика изменения индекса эффективного обменного курсов доллара США и евро в течение 10 лет.

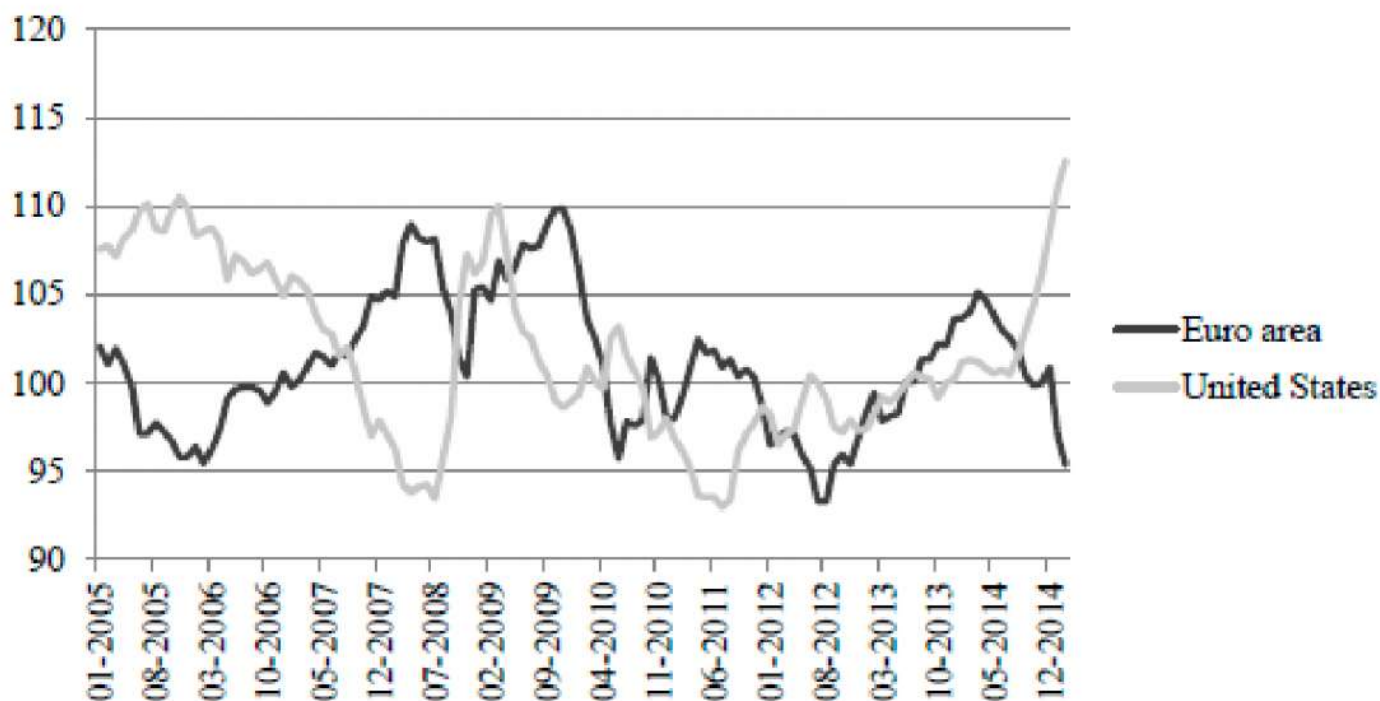


Рисунок 3 - Динамика изменения эффективных номинальных курсов доллара США и евро в 2005-2014 гг. [12]

Эффективный курс ведущих мировых валют демонстрирует весьма высокий уровень нестабильности, что мешает выполнять им функцию всеобщего эквивалента стоимости.

Относительно недавно экономисты прогнозировали уход «евро» с финансовой арены и то, что доллар займет место единой мировой валюты. Однако можно найти и свидетельства того, что американский доллар близок к рецессии. Например, непрекращающийся рост государственного долга США. Евро в свою очередь имеет неоднозначные перспективы по причине того, что экономические проблемы некоторых стран Еврозоны негативно воздействуют на общую экономическую ситуацию. Кроме того вес азиатского региона на международной экономической арене продолжает расти. В МВФ уже признали значительную роль юаня в глобальной финансовой системе. Валюта КНР должна стать общепризнанной резервной валютой. Это приведет к пересмотру центральными банками многих стран, в том числе и Банком России, структуры золотовалютных резервов.

Регулярно за валютной структурой международных расчетов следит международная межбанковская система передачи информации и совершения платежей (SWIFT). Ежегодно через SWIFT проходит 2,5 млрд. платежных поручений. Картина, представляемая SWIFT, достаточно репрезентативна.

Таблица 4

Доля основных валют в международных платежах и расчетах (% от общих стоимостных оборотов)

Валюта/Страна	01.12.2015	01.12.2016	01.12.2017
Евро /ЕВС	33,48	33,21	28,3
Доллар /США	40,17	39,52	38,6
Фунт стерлингов /Великобритания	8,55	9,13	7,29
Иена /Япония	2,56	2,51	2,69
Доллар /Австралии	1,85	1,83	1,95
Франк /Швейцарии	1,83	1,45	1,42
Доллар /Канада	1,80	1,80	1,75
Юань /Китай	0,63	1,12	2,17

Как видно из табл. 4, главенствующие позиции в международных платежах и расчетах продолжает занимать доллар США. Второе место в этом ряду за «евро» в течение всего времени существования данной валюты. Евро как коллективная валюта обслуживает торговые и финансовые отношения внутри валютного союза и в рамках всего Европейского союза. При этом если рассматривать отдельно платежные и расчетные операции в «евро», проводимые вне границ ЕС, то

указанная в таблице доля будет значительно меньше.

Существенным моментом при анализе данных табл. 4, является динамика доли юаня в международных платежах и расчетах. Если в конце 2015 г. она составляла только 0,63%, и китайская валюта занимала лишь 13 место в списке ведущих валют, то за 2016 г. доля юаня увеличилась почти в 2 раза и достигла значения 1,12%[\[13\]](#). Согласно оценкам специалистов SWIFT, уже к началу 2018 г. китайская валюта обошла доллар Канады и доллар Австралии и оказаться на пятом месте, после иены Японии.

В результате проведенного анализа можно сделать вывод, что в современной мировой экономике ни доллар США, и ни какая-либо другая национальная денежная единица не способны выполнять все функции мировой валюты. То, что нынешние страны-эмитенты мировых резервных валют и, в первую очередь США, активно препятствуют реформированию МВФ и всей валютной системы, лишь способствует разрастанию кризиса в этой сфере. По мнению многих финансистов давно назрела необходимость в переходе к новой форме мировой валютной системы. Однако, как свидетельствует история, такие перемены являлись результатом сложных и длительных переговоров.

3. Перспективы развития международной валютной системы

Перспектива развития мировой валютной системы в продолжение монополии доллара на сегодняшний день выглядит маловероятной. Его временному укреплению способствует лишь усугубление долгового кризиса в Европе, поддерживающего статус доллара в роли ведущей резервной валюты мира.

Преодоление кризиса в Еврозоне увеличивает доверие к евро со стороны субъектов экономико-финансовых отношений и укрепляет её позиции в конкуренции с долларом США. В таком случае, мировая валютная система будет развиваться по сценарию выравнивания с долей доллара и евро в объеме международных резервов стран и внешнеторговом обороте.

Одним из сценариев развития международной валютной системы может послужить выход на глобальную арену коллективной валюты - специальных прав заимствования (СПЗ). Её эмитентом выступает наднациональный орган - Международный валютный фонд. Идея создания групповой валютной единицы в

результате глобализации системы международных ликвидных активов, появилась для того, чтобы стабилизировать влияние на мировую экономику, урегулировать последствия нарушений равновесия платежных балансов, ограничивать распространение кризисных явлений и ликвидировать их на начальном этапе. Суть коллективной валюты, эмитируемой наднациональным органом, заключается в предотвращении валютных спекуляций в тенденциях плавающих курсов. Колебание стоимостей валют приводит к появлению спекулятивных финансов в краткосрочном периоде, движение которых может послужить причиной создания серьезного дисбаланса ресурсов в экономике.[\[14\]](#)

Стабильность валютного курса выступает важной приоритетной задачей деятельности органов управления любого государства. Она зависит от валютно-финансового потенциала страны, ее экспортной квоты, позиций в международных экономических отношениях и т.д. Это поспособствовало, что валютный курс считается объектом борьбы между государствами, причиной ведения валютных войн. Коллективная наднациональная валюта способна устранить разногласия между странами и повысить эффективность функционирования мировой валютной системы.

Специальные права заимствования на современном этапе не являются полноценной валютой, а функционируют лишь в качестве специфического инструмента в рамках Международного валютного фонда. По своей сути СПЗ являются потенциальным требованием к свободно используемым валютам государств-членов МВФ.

Еще один вариант развития мировой валютной системы состоит в разработке свободной конкуренции на валютном рынке в результате появления нескольких новых региональных резервных валют. Становление единой валюты для региона на основе резервной обеспечивается специальным механизмом в форме валютного союза. Валютный союз, как гласит эскиз в частности Европейского союза, является эффективным принципом создания конкурентоспособности сложившейся валюты на мировом рынке и в дальнейшем принятия ею статуса резервной. Как показывает опыт, большинство государств ведут работу по созданию новых валютных союзов. Наиболее близким центром формирования такого союза является Российская федерация, вокруг которой формируется многоцелевой блок - Евразийское экономическое сообщество.

Главная задача создания ЕврАзЭС - это экономическая взаимосвязь стран-участниц, которая служит основой создания Единого экономического пространства, и кроме

того координация решений государств Сообщества на пути интеграции в международную экономику и мировую торговую систему.

Для достижения поставленных целей в рамках сообщества решается целый ряд разнонаправленных задач, в том числе и в валютной политике: согласовать принципы и условия перехода на единую валюту в рамках ЕврАзЭС. Данная задача свидетельствует об открытой подготовке к формированию экономического союза. На основе общего рынка и совокупного объема ВВП стран он будет способен обеспечить конкурентоспособность новой единой валюты. Для достижения поставленной цели принят ряд шагов по развитию Сообщества и образования на его территории единого экономического пространства.

Что касается валютной политики, стоит отметить разработку по последовательному переходу на использование национальных валют при проведении взаиморасчетов, введению единого обменного курса национальных валют по текущим операциям платежного баланса, допуску банков-нерезидентов на внутренние валютные рынки, отмену ограничений на ввоз и вывоз национальной валюты уполномоченными банками.[\[15\]](#)

Реальное функционирование Сообщества показывает возможность создания в дальнейшем на его же основании самостоятельно функционирующего экономического союза. Немаловажной предпосылкой к становлению общей валюты ЕврАзЭС как региональной резервной валюты становится расширение финансовых потоков валюты каждой из стран-членов союза. Российская Федерация с целью реализации такой стратегии намерена постепенно осуществлять переход к оплате за экспортируемые товары в рублях.

Существуют также отрицательные моменты создания нового банка, на которые обращают внимание его противники. Первоначальные размеры взносов в уставный капитал банка разных стран несбалансированные и не соответствуют показателям ВВП, что может повлечь экономическую дискриминацию и излишнюю дополнительную нагрузку на некоторые страны. Кредитно-инвестиционный рейтинг нового учреждения может повлечь увеличение процентной ставки и ухудшение условий выдачи и обслуживания кредитов, что генерирует кредитный риск и размер возможных потерь банка.

Разработка региональных валют принимает общемировой характер, что подтверждается наличием сотрудничества на межрегиональном уровне. Страны группы БРИКС, в состав которой входят Бразилия, Россия, Индия, Китай, Южно-

Африканская Республика, на саммите в Китае 2011 года рассмотрели ряд вопросов относительно перспектив развития валютных отношений. Стороны пришли к выводу, что условия развития валют развивающихся стран в международной валютной системе будет увеличиваться. Для обеспечения этого роста государства подписали соглашение о проведении взаимного кредитования в национальных валютах, тем самым усилить «антидолларовую» политику.

Данная массовая подготовка государств к вводу созданных региональных валют не могла не остаться без внимания Всемирного банка. В своем ежегодном отчете, опубликованном в 2017 году, аналитики подчеркнули, что экономики развивающихся стран в перспективе будут занимать ключевую позицию на мировых рынках. Подтверждает это прогнозируемые расчеты размеров ВВП, согласно которым к 2025 году Бразилия, Китай, Индия, Индонезия, Южная Корея и Россия будут производить более половины мирового ВВП. Произойдет это в силу того, что прогнозируемый ежегодный рост развивающихся экономик составляет 4,7%, а развитых - лишь 2,3%. Изменения в показателях ВВП неизбежно приведут к изменению влияния стран на мировую экономику, в частности, на монетарную систему. Доллара утратит доминирующие позиции, ему придется занять место на одном уровне с новыми валютами.

Возможность получения двух дополнительных доходов после присвоения национальной валюты статуса резервной является непреодолимым желанием многих стран мира. Это желание усиливается в тенденциях нестабильностью основных мировых резервных валют и неутешительными прогнозами их развития. Таким образом, действия по созданию региональных резервных валют приобретают все более четкий и слаженный характер, что может привести в будущем к созданию сразу нескольких новых региональных резервных валют, которые диверсифицирует структуру мировых резервов. Это будет способствовать повышению стабильного развития как мировой валютной системы в целом, так и резервной системы соответственно.

Заключение

Мировая валютная система играет неотъемлемую роль в развитии воспроизводственных процессов, способствует сопровождению глобализации и интеграции стран в мировое финансовое пространство. Более того, мировая валютная система должна отвечать требованиям и интересам ее участников.

Современное состояние мировой валютной системы говорит о том, что назревает необходимость в ее реформировании.

СДР как инструмент, выполняющий функции мировых денег, не получил широкого распространения, а остался только в пределах использования МВФ, что свидетельствует о его неспособности поддерживать стабильную валютную среду. Более того, Ямайская валютная система показала свои слабости во время кризиса 2008 года, что иллюстрирует ее слабую гибкость в трансформировании отдельных структурных принципов. Таким образом, мировая валютная система является базисом, на котором строятся валютные отношения, углубляются и усложняются процессы глобализации. Однако скорейшее реформирование позволит вернуть Ямайской валютной системе ее первоначальный функциональный облик - всемирный стабилизатор валютных отношений.

В период существенных качественных изменений мирового валютного рынка необходимо верное позиционирование государства и его финансовых органов с последующим сохранением самостоятельности и предотвращения возможных потерь от неверной оценки происходящих событий. Цепочка этих событий, вносящих изменения в валютную систему, выстраивается в устойчивую последовательность, позволяющую говорить о проявлении закономерности. Задачей науки при этом и является отслеживание данной последовательности и выработка рекомендаций, согласовывающих практическую деятельность с законами развития мира.

Список литературы

1. Багдасарова В.В. Состояние современной мировой валютной системы и пути ее реформирования// Вектор экономики. 2016. №6 (6). С. 12.
2. Басакина И. А. Международная валютная система: вчера, сегодня, завтра // Проблемы современной науки и образования №12 (54), 2016.
3. Васильева И. П. Мировая валютная система: процессы становления и развития // Финансовый бизнес. - 2016. - № 5.
4. Илюхина И.Б., Ильминская С.А. Основные проблемы функционирования и развития мировой валютной системы // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. 2016. №1-1. С. 294-305.
5. Касатонов В. Наступление юаня: валютные свопы [Электронный ресурс]

6. Князев Ю. Воздействие глобального кризиса на экономическую теорию и практику // Общество и экономика. - 2015. - № 2.
7. Колесов В. П. Международная экономика : учебник для студентов высших учебных заведений / В. П. Колесов, М. В. Кулаков ; МГУ им. М.В. Ломоносова. – М. : Инфра-М, 2016.
8. Красавина Л.Н. Валютная глобализации: тенденции и перспективы развития // Век глобализации - №2 (10) - 2015 г. - 29-42 С.
9. Красавина Л.Н. Международные валютно-кредитные отношения - М: «Юрайт», 2016. - 542 С.
10. Мамин Д. В. Прогнозирование курсов валют в условиях эволюции мировой валютной системы : автореф. дис. ... канд. эконом. наук / Мамин Дмитрий Вячеславович. – Екатеринбург, 2015.
11. Манделл Р. А. Эволюция международной валютной системы // Проблемы теории и практики управления. – 2015. - № 1. - С. 44-48 ; № 2.
12. Международная валютная система // Электронная библиотека: Википедия [Электронный ресурс]
13. Мезурнишвили И. У. Мировой экономический кризис и совершенствование международной валютной системы // Финансы. - 2016. - № 11.
14. Митюк Ю. В. Золотой якорь для валютно-финансовой системы: утопия или реальность? // Валютное регулирование. Валютный контроль. - 2015. - № 8.
15. Основы международных валютно-финансовых и кредитных отношений [Электронный ресурс]
16. Смыслов Д. В. Мировые деньги в прошлом, настоящем и будущем // Деньги и кредит. - 2015. - № 6.
17. Состояние внутреннего финансового рынка в январе 2017 г. [Электронный ресурс]
18. Чертков А. С. Эволюция мировой валютной системы в условиях финансового кризиса // Труд и социальные. отношения. - 2015. - № 8
19. Шаповалов М. А. Экономико-правовые проблемы валютной реинтеграции на постсоветском пространстве // Финансовое право. - 2016. - № 5.
20. Эволюция и интеграция валютной системы Российской Федерации в мировую рыночную систему / Лайнватер Ф. А., Перекрестова Л. В., Дьякова Е. Б., Евсеев С. Ю.; Волгогр. гос. ун-т. - Волгоград, 2015.
21. Bank for International Settlements (BIS) [Электронный ресурс]
22. The World Federation of Exchanges, WFE [Электронный ресурс]

1. Красавина Л. Н. Международные валютно-кредитные отношения - М: «Юрайт», 2014. - 542 С. [↑](#)
2. Международная валютная система // Электронная библиотека: Википедия [Электронный ресурс] - Международная валютная система. [↑](#)
3. Красавина Л.Н. Валютная глобализации: тенденции и перспективы развития // Век глобализации - №2 (10) - 2012 г. - 29-42 С. [↑](#)
4. Основы международных валютно -финансовых и кредитных отношений [Электронный ресурс] [↑](#)
5. Басакина И.А. Международная валютная система: вчера, сегодня, завтра // Проблемы современной науки и образования № 12 (54), 2016. [↑](#)
6. Bank for International Settlements (BIS) [Электронный ресурс] [↑](#)
7. Bank for International Settlements (BIS) [Электронный ресурс] [↑](#)
8. Состояние внутреннего финансового рынка в январе 2017 г. [Электронный ресурс] [↑](#)
9. Bank for International Settlements (BIS) [Электронный ресурс] [↑](#)
10. The World Federation of Exchanges, WFE [Электронный ресурс] [↑](#)
11. Состояние внутреннего финансового рынка в январе 2017 г. [Электронный ресурс] [↑](#)
12. Bank for International Settlements (BIS) [Электронный ресурс] [↑](#)
13. Касатонов В. Наступление юаня: валютные свопы [Электронный ресурс] [↑](#)

14. Багдасарова В.В. Состояние современной мировой валютной системы и пути ее реформирования// Вектор экономики. 2016. №6 (6). С. 12. [↑](#)
15. Багдасарова В.В. Состояние современной мировой валютной системы и пути ее реформирования// Вектор экономики. 2016. №6 (6). С. 12. [↑](#)