

Содержание:

Введение

Мировая экономика, представляющая собой совокупность национальных экономик мира, является сложной системой, которая постоянно развивается и совершенствуется.

Платежные и расчетные операции в мировой экономике осуществляются через систему валютных отношений, которые выступают важнейшей составной частью международных экономических отношений. Международные валютные отношения можно определить как совокупность общественных отношений, складывающихся при функционировании валюты в мировой экономике и обслуживающих взаимный обмен результатами деятельности национальных хозяйств. Развитие международных валютных отношений обусловлено ростом мировой экономики, созданием мирового рынка, углублением международного разделения труда, формированием мировой системы хозяйства, глобализацией внешнеэкономических связей стран мира.

Формой организации и регулирования валютных отношений в мировой экономике является валютная система, которая является её важным элементом в связи с тем, что обеспечивает успешное функционирование международной торговли товарами и услугами, а также определяет валютные отношения между странами, то есть позволяет осуществлять международный платежный оборот.

Изучение международной валютной системы имеет большое практическое значение, потому что она является одним из важнейших механизмов, который может содействовать расширению или, наоборот, ограничению международных экономических отношений, а также в значительной мере влиять на внешнеэкономические связи России.

Цель курсовой работы – анализ тенденций развития международной валютной системы.

Для достижения поставленной цели в курсовой работе решаются следующие задачи:

- раскрыть понятие валютной системы и описать ее основные элементы;
- охарактеризовать этапы развития международной валютной системы;
- проанализировать проблемы функционирования Ямайской валютной системы;
- оценить перспективы развития и реформирования международной валютной системы.

Объектом исследования в курсовой работе выступает современная мировая валютная система.

Предмет исследования – состояние и проблемы развития международной валютной системы.

При написании курсовой работы автор использовал только надежные и актуальные источники. Основой для исследования послужили учебники и учебные пособия ведущих российских экономистов, занимающихся проблемами валютно-финансовых отношений, (А. В. Бризицкая, Н. П. Гусаков, Л. Н. Красавина и др.) и преподавателей ВУЗов, как московских, так и региональных. Источником статей, используемых при написании курсовой работы, послужила научная электронная библиотека eLIBRARY.RU, интегрированная с Российским индексом научного цитирования (РИНЦ). Источником статистических данных о состоянии российской валютной системы как части международной валютной системы послужил официальный сайт Центрального банка Российской Федерации (Банка России).

1. Теоретические аспекты функционирования международной валютной системы

1.1. Валютная система: понятие и элементы

Валютная система представляет собой форму организации международных валютных отношений и является частью мировой экономической системы.

Международные валютные отношения – это совокупность экономических отношений по поводу осуществления операций, совершаемых в валютах различных государств в экономической системе отдельных стран, регионов или на мировом

рынке [14, с.8].

Международные валютные отношения со временем приобрели определенные формы организации в виде валютных систем.

В современной экономической литературе не сложилось единого подхода к определению сущности валютной системы.

В «Современном экономическом словаре» дается следующее определение валютной системы: «Валютная система – совокупность валют, правил и норм их использования и взаимного обмена, применения в качестве платежных средств, а также денежно-кредитных отношений, связанных с хождением валюты» [17, с.46].

А.В. Лабудин под валютной системой понимает «совокупность денежно-кредитных отношений, сложившихся между субъектами мирового хозяйства на базе интернационализации хозяйственной жизни и развития мирового рынка, закрепленную в международных и государственно-правовых нормах» [10, с.344].

По мнению Е.Г. Гужвы и её коллег, «валютная система – это совокупность экономических отношений, связанных с формированием валюты и форм их организации (наличием соответствующих институтов: организаций, учреждений, правовых норм)» [4, с.67].

Л.Н. Красавина определяет валютную систему как «форму организации и регулирования валютных отношений, закрепленную национальным законодательством или межгосударственными соглашениями. Это совокупность элементов, которые структурно и функционально взаимосвязаны и участвуют в ее функционировании и управлении» [12, с.32].

Таким образом, валютная система является частью экономической системы и представляет собой форму организации валютных отношений.

Различаются национальная, мировая (международная) и региональная валютные системы. Мировая валютная система является исторически сложившейся формой организации международных денежных отношений. Ее возникновение и последующая эволюция отражают объективное развитие процессов интернационализации капитала, требующих адекватных условий в международной денежной сфере.

Относительно сущности мировой валютной системы в литературе также не сложилось единого представления.

А.В. Бризицкая считает, что «мировая валютная система представляет собой совокупность способов, инструментов и межгосударственных органов, с помощью которых осуществляется платежно-расчетный оборот в рамках мирового хозяйства» [3, с.11].

По мнению А.В. Лабудина, «мировая валютная система (МВС) – это глобальная форма организации валютных отношений в рамках мирового хозяйства, закрепленная многосторонними межгосударственными соглашениями и регулируемая международными валютно-кредитными и финансовыми организациями» [10, с.344].

Е.Г. Гужва и её коллеги также определяют мировую валютную систему как форму организации валютных отношений, обусловленную развитием мирового хозяйства, усилением интеграционных процессов в мире и юридически закрепляемую межгосударственными соглашениями [4, с.67].

По мнению других авторов, «мировая валютная система представляет собой совокупность национальных и региональных валютных систем, взаимосвязанных между собой. Эта связь осуществляется через центральные банки, проводящие национальную и региональную денежно-кредитную политику и участвующие одновременно в разработке и реализации международной валютной политики, организации межгосударственного валютного регулирования» [13, с.15].

Таким образом, международную валютную систему можно определить как закрепленную в международных соглашениях **форму организации валютных отношений**, функционирующих самостоятельно или обслуживающих международную торговлю товарами и услугами.

Целью функционирования мировой валютной системы является обеспечение эффективности международной торговли товарами и услугами и достижение обоюдной выгоды участников внешнеэкономической деятельности [12, с.34].

Обобщение задач, возложенных на мировую финансово-валютную систему, позволяет выделить следующие ее основные функции:

1. обеспечение перемещения экономических ресурсов во времени и международном экономическом пространстве;
2. обеспечение управления рисками международной экономической деятельности;

3. обеспечение оптимальных способов осуществления расчетов, которые стимулируют международный обмен товарами, услугами, активами;
4. обеспечение возможности объединения международных финансовых ресурсов для создания крупномасштабных предприятий и обеспечения измельчения капитала любого предприятия среди значительного количества владельцев;
5. обеспечение широкого международного финансового информирования для возможности принятия оптимальных решений субъектами международной экономики;
6. обеспечение возможности международного кредитования экономически эффективных проектов;
7. обеспечение ликвидности международных финансовых активов. В противном случае банки вынуждены будут пополнять свои денежные массы за счет клиентов, предлагая высокие ставки по депозитам;
8. обеспечение возможности накопления богатства и формирования сбережений субъектами международной финансовой деятельности;
9. обеспечение возможности осуществления финансового макро-регулирования глобальной мировой экономики [6, с.147].

В результате длительного исторического развития мировой валютной системы сформировались следующие ее основные элементы:

- перечень международных платежных и покупательных средств (золото, национальные валюты, международные счетные денежные единицы - СДР, евро);
- унифицированный режим валютных паритетов и курсов валют;
- условия взаимной конвертируемости (обратимости) валют;
- порядок регулирования валютных ограничений со стороны МВФ;
- межгосударственное регулирование состава компонентов международной ликвидности;
- унификация правил использования кредитных средств обращения (банковских векселей, чеков) и форм международных расчетов;

- режим функционирования мировых валютных рынков и рынков золота;
- статус международных организаций, осуществляющих межгосударственное валютное регулирование (например, Международный валютный фонд (МВФ)) [22].

По мнению Е.Г. Гужвы и её коллег, основой мировой валютной системы являются:

- национальные валюты, а также коллективные резервные валютные единицы, такие как СДР, евро; резервные валюты выполняют функцию платежного и резервного средства, а также являются международными счетными единицами;
- международные ликвидные активы, т.е. платежные средства, принимаемые для погашения международных обязательств;
- валютные паритеты и курсы;
- условия взаимной обратимости, конвертируемости валют;
- международные расчеты и валютные ограничения;
- валютные рынки и мировые рынки золота;
- органы регулирования, контроля и управления, представленные национальными и межгосударственными организациями [4, с.68].

А.В. Бризицкая отмечает, что международная валютная система включает в себя ряд конструктивных элементов, среди которых можно назвать следующие:

- мировой денежный товар;
- международная ликвидность;
- валютный курс;
- валютные рынки;
- международные валютно-финансовые организации;
- межгосударственные договоренности [3, с.12].

Рассмотрим элементы международной валютной системы, выделяемые А. В. Бризицкой более подробно.

Мировой денежный товар принимается каждой страной в качестве эквивалента вывезенного из нее богатства и обслуживает международные отношения. Первым таким товаром было золото. Далее мировыми деньгами стали национальные валюты ведущих мировых держав (кредитные деньги). В настоящее время в этом

качестве также распространены композиционные (основанные на доверии к эмитенту) деньги. К ним относятся международные и региональные платежные единицы – такие как СДР и евро.

Под международной валютной ликвидностью понимается способность страны (или группы стран) обеспечивать своевременное погашение своих международных обязательств приемлемыми для кредитора платежными средствами. С точки зрения мирового хозяйства международная валютная ликвидность означает совокупность источников финансирования и кредитования мирового платежного оборота и зависит от обеспеченности мировой экономики международными резервными активами [3, с.13].

Валютный курс традиционно может устанавливаться с применением механизма валютного управления или валютной корзины. Под валютным управлением понимается прикрепление национальной валюты к ведущей иностранной валюте («якорной»), строгое регулирование денежной эмиссии в зависимости от объема официальных резервов в этой валюте. Валютная корзина – это определенный набор валют, по отношению к которому определяется средневзвешенный курс одной валюты [13, с.17].

Режим валютного курса может быть фиксированным, плавающим (свободно плавающий и управляемый плавающий), также выделяют режим валютного коридора и совместного (коллективного) плавания [6, с.149].

Мировая экономика не может существовать без развитого финансового рынка, составной частью которого является валютный рынок. Валютный рынок представляет собой официальный финансовый центр, где сосредоточена купля-продажа валют и ценных бумаг в валюте на основе спроса и предложения на них.

С институциональной точки зрения валютный рынок представляет собой совокупность банков, валютных бирж и других финансовых институтов.

С организационно-технической точки зрения валютный рынок – это совокупность телеграфных, телефонных, телексных, электронных и прочих коммуникационных систем, связывающих в единую систему банки разных стран, осуществляющих международные расчеты и валютные операции [3, с.21].

Функции валютного рынка:

1. обеспечение своевременного осуществления международных расчетов;

- 2) страхование от валютных рисков;
- 3) диверсификация валютных резервов;
- 4) валютная интервенция – целевые операции Центробанка страны по купле-продаже иностранной валюты для ограничения динамики курса национальной валюты определенными пределами его повышения или понижения;
- 5) получение прибыли участниками валютного рынка в виде разницы курсов валют [29].

Ключевой международной валютно-финансовой организацией, регулирующей международный валютный рынок, выступает Международный валютный фонд (МВФ), официально провозглашенными целями которого являются:

- способствовать международному сотрудничеству в валютной сфере и обеспечивать консультации и взаимодействия по международным валютным проблемам;
- обеспечивать поддержание стабильности валют, упорядоченных валютных отношений между странами-членами фонда, предотвращая взаимное конкурентное обесценение национальных валют;
- укреплять доверие к финансовому положению стран-членов фонда, предоставляя в их временное распоряжение при определенных гарантиях ресурсы фонда и таким образом позволяя выправить несбалансированность их платежных балансов, не прибегая к мерам, наносящим ущерб благосостоянию данной страны или мирового сообщества;
- содействовать сокращению продолжительности и масштабов неравновесия платежных балансов стран-членов фонда [1, с.38].

Межгосударственные договоренности в рамках мировой валютной системы заключаются по поводу организации международных расчетов, кредитования и инвестирования. Эти и ряд других операций становятся объектом унификации для того, чтобы упростить их проведение и сформировать единые механизмы по реализации. Например, Унифицированные правила по проведению международных расчетов, кредитных операций, инвестирования иностранного капитала; Конвенция УНИДРУА о международном финансовом лизинге от 28.05.1988 г.; Конвенция ООН о независимых гарантиях и резервных аккредитивах от 11.12.1995 г.; Унифицированные правила и обычаи для документарных аккредитивов

(публикация Международной Торговой Палаты (МТП) №500 от 1993 г.);
Унифицированные правила по инкассо (публикация МТП №522 от 01.01.1996 г.) и др. [13, с.19]

1.2. Этапы развития международной валютной системы

Мировая валютная система начала свое формирование в XIX веке. Ее стабильность зависит от соответствия принципов ее функционирования потребностям развития мирового хозяйства. При изменениях в мировой экономической системе мировая валютная система также должна претерпевать соответствующие поправки. Если этого не происходит и старые принципы организации мировой валютной системы тормозят развитие мирового хозяйства, то это приводит к ее кризису и необходимости создания новой мировой валютной системы. Мировая валютная система прошла несколько этапов своего формирования. Переходы от этапа к этапу были вызваны мировыми экономическими и валютными кризисами, сопровождаемыми изменением военно-политической обстановки.

Большинство авторов выделяют четыре этапа развития мировой валютной системы:

1. Парижская (Классический золотой стандарт) – 1867-1922 гг.;
2. Генуэзская (Золотодевизный стандарт) – 1922-1944 гг.;
3. Бреттон-Вудская система – 1944-1976 гг.;
4. Ямайская система – с 1976 г. [21, с.705]

Однако некоторые авторы объединяют первый и второй этап. Например, А.В. Лабудин выделяет три этапа в процессе становления современной международной валютной системы:

1. «Золотой стандарт» (Парижско-Генуэзская система);
2. Бреттон-Вудская система фиксированных валютных курсов;
3. Ямайская система плавающих валютных курсов. [10, с.348]

Краткая характеристика этапов развития международной валютной системы представлена в таблице 1.

Таблица 1

Эволюция мировой валютной системы [27]

Критерии	Парижская валютная система	Генуэзская валютная система	Бреттон-Вудсская валютная система	Ямайская валютная система
Год подписания соглашений	1867г.	1922г.	1944г.	1976г.
База	Золото-монетный стандарт	Золото-девизный стандарт	Золото-долларовый стандарт	Стандарт СДР
	Золотые паритеты.			
	Золото – резервное платежное средство.			
Использование золота как мировых денег	Свободный обмен всех валют на золото	Свободный обмен на золото доллара США, фунта стерлингов, французского франка.	Свободный обмен на золото доллара США по официальной цене.	Официальная демонетизация золота
Режим валютного курса	Плавающие курсы в пределах золотых точек	Плавающие курсы без золотых точек	Фиксированные курсы	Свободный выбор режима валютного курса

Рассмотрим каждый из этапов, обозначенных в таблице 1, более подробно.

Первая мировая валютная система была закреплена Парижским соглашением 1867 г. Основными положениями и принципами Парижской валютной системы были: золотомонетный стандарт и исчисление цен на товары/услуги в золоте; наличие у каждой валюты золотого содержания – определение паритетов; свободная конвертация валюты в золото, золото – мировые деньги; отсутствие ограничений на ввоз/вывоз золота; обращение золотых монет и их чеканка (без ограничений) монетными дворами для любых владельцев [5, с.40].

На первый взгляд система была удобна, однако, со временем стало ясно, что у нее есть свои недостатки:

- во-первых, зависимость обращающейся денежной массы от добычи и производства золота;
- во-вторых, открытие новых месторождений золота и их дальнейшая разработка приводила в итоге в данных условиях к транснациональной инфляции и наоборот;
- в-третьих, использование золота при проведении всех видов расчетов приводило к его сосредоточению в частных хранилищах и, далее, к выведению его из общего обращения [25, с.461].

Разразившийся в ходе Первой мировой войны и продолжавшийся после нее валютный кризис привел к созданию второй мировой валютной системы, принципы организации которой были закреплены решениями Генуэзской международной конференции в 1922 г. Эта мировая валютная система базировалась, как и денежные системы 30 стран, на золотодевизном стандарте. Практически это означало, что в качестве международных покупательных и платежных средств стали использоваться национальные валюты, в основном американский доллар и английский фунт. Официально статус резервной валюты – особой категории конвертируемой валюты – не был закреплен ни за одной валютой, хотя доллар и фунт стерлингов претендовали на эту роль в ходе острой конкурентной борьбы [22, с.66].

Эта система, как и Парижская, также не была лишена недостатков:

- во-первых, валютные войны и девальвация во многих странах в связи с долгой стабилизацией денежных курсов;
- во-вторых, валюты одних стран становились зависимы от валют других, поэтому в случае их обесценивания далее следовала неустойчивость соподчиненным им валют [25, с.462].

Это привело к необходимости реформирования мировой валютной системы и формированию третьей. Третья мировая валютная система – Бреттон-Вудская – была закреплена соглашениями стран в 1944 г. и также базировалась на золотодевизном стандарте. В соответствии с этим соглашением статус резервных валют официально был закреплен за долларом США и английским фунтом. В данной валютной системе преимущественное положение стал занимать американский доллар, что обусловлено экономическим превосходством США на мировой арене. США к концу Второй мировой войны сосредоточили более 50% капиталистического промышленного производства, треть экспорта товаров, почти 75% официальных золотых резервов, в то время как страны Западной Европы и Япония находились в тяжелом валютно-экономическом положении и не могли противостоять гегемонии доллара [22, с.66].

Основные особенности послевоенной валютной системы заключались в следующем:

- использование доллара и фунта стерлингов в качестве резервных валют;
- приравнивание валют друг к другу и их взаимный обмен осуществлялись на основе согласованных странами-членами с МВФ валютных паритетов, выраженных в золоте и долларах США (могли колебаться в пределах $\pm 1\%$ паритета, а в Западной Европе могли колебаться в пределах $\pm 0,75\%$). Это означало, что все валюты жестко «привязывались» к доллару;
- возможность обмена долларовых резервов иностранных центральных банков в казначействе США на золото по его официальной цене, установленной в 1934 г. (35 дол. за унцию – 31,1 г);
- создание МВФ как органа межгосударственного валютного регулирования [5, с.41].

Благодаря преимущественному положению доллара в Бреттон-Вудской валютной системе США долгое время могли использовать «долларовый стандарт» для усиления своих позиций в мире за счет других стран. Послевоенный

международный валютный механизм открыл для США и Великобритании возможность расплачиваться с заграницей национальными кредитными деньгами.

К недостаткам Бреттон-Вудской системы можно отнести следующие:

- неспособность оградить национальную экономику от внешних шоков;
- практика произвольной корректировки валютных курсов;
- невозможность обеспечения должного уровня международной ликвидности [25, с.462].

Ослабление позиций США и, наоборот, укрепление положения стран Западной Европы и Японии привели к обострению противоречий между национальным характером доллара и фунта стерлингов и их использованием как международного платежного средства. В конце 1960-х годов разразился кризис третьей мировой валютной системы, а в начале 1970-х годов прекратили действовать основные ее принципы.

На смену Бреттон-Вудской пришла четвертая мировая валютная система, которая функционирует и в настоящее время. Основные ее принципы были закреплены соглашениями стран — членов МВФ на Ямайке в 1976 г. и ратифицированы в апреле 1978 г. Эти принципы заключаются в следующем [22, с.67]:

1. Базой валютной системы объявлены СДР – специальные права заимствования в МВФ.

Эта международная денежная единица должна была стать основой валютных паритетов и курсов валют и в перспективе — ведущим международным платежным средством. Практически это означало замену золотодевизного стандарта стандартом СДР. Однако за 40 лет с момента эмиссии СДР они не заняли доминирующего положения в валютной системе. Сфера применения СДР ограничена в основном операциями МВФ. Фактически сохраняется долларový стандарт, так как доллар США продолжает занимать важное место в международных расчетах, официальных валютных резервах стран, валютной корзине СДР [2, с.91].

Помимо СДР странам разрешено устанавливать паритетные соотношения с любой валютой, что означает трансформацию стандарта СДР в многовалютный стандарт, основанный на американском долларе, евро, японской иене – валютах трех центров соперничества: США, Европейский союз, Япония.

1. Юридически узаконена демонетизация золота — утрата им денежных функций. Отменена его официальная цена, золото исключено из расчетов между МВФ и его членами, проведена частичная реализация золотого запаса МВФ. США прекратили обмен долларовых авуаров на золото для иностранных центральных банков и правительственных органов.

Однако, несмотря на попытки окончательно вытеснить золото из валютной системы, оно по-прежнему является наиболее надежным резервным активом и используется странами для приобретения резервных (ключевых) валют. Доля золота в официальных международных ликвидных резервах стран-членов МВФ составляет в среднем около 15%. В России на 1.09.2017 доля золота в структуре международных резервов равнялась 17,3% [28].

1. Странам предоставлено право выбора любого режима валютного курса и узаконен режим плавающих валютных курсов.
2. В Ямайской валютной системе усилены межгосударственное валютное регулирование и контроль за функционированием мировой валютной системы через МВФ. Фонд наделен полномочиями по надзору за валютной политикой стран-участниц. В целях валютной стабилизации увеличены масштабы взаимных кредитов через МВФ для покрытия дефицита платежных балансов, усилена координация деятельности международных валютно-кредитных и финансовых организаций, расширена сфера деятельности МВФ по надзору за состоянием экономики стран-членов путем его приобщения к долгосрочным проблемам развития.

Таким образом, Ямайская валютная система более гибко, чем Бреттон-Вудская, приспособилась к нестабильности платежных балансов и валютных курсов и новой расстановке сил на мировой арене. Однако совершенно очевидно, что под прикрытием СДР сохраняет свое преимущественное положение доллар США, неразменный теперь на золото. Он служит основой для установления паритетов валют, остается главным средством валютной интервенции. На долю доллара США приходится более 61% официальных валютных резервов, в то время как на долю СДР чуть более 2%. В России на 1.09.2017 доля СДР в структуре международных резервов равнялась 1,6% [28]. Намотившаяся тенденция перехода от долларowego к многовалютному стандарту, включающему наряду с долларом США евро, фунт стерлингов и японскую иену, означает усиление противоречий между США, Европой и Японией. Кроме того, в Ямайской валютной системе сохраняется зависимое положение развивающихся стран, что их не устраивает.

Вывод: мировая валютная система – это исторически сложившаяся форма организации валютных отношений стран, закрепленная межправительственными договоренностями. Основными элементами валютной системы являются: платежные средства; конвертируемость валют; способ установления валютного курса; валютные рынки; международные организации, регулирующие валютную деятельность стран.

Современная международная валютная система прошла в своем развитии несколько этапов. Первой мировой валютной системой была так называемая Парижская, основанная на золотом стандарте; второй – Генуэзская, в основе которой лежал золото-девизный стандарт; третья – Бреттон-Вудская, основанная на золото-долларовом стандарте; наконец, четвертая, современная, – Ямайская, опирающаяся на специальные права заимствования. Современная валютная система построена на базе плавающих валютных курсов. Таким образом, в XIX – XX вв. международная валютная система эволюционировала от золотомонетного стандарта до современных фидуциарных бумажных денег, курсы которых определяются валютными рынками, а эмиссия — центральными банками соответствующих валютных систем.

2. Современное состояние и перспективы развития международной валютной системы

2.1. Проблемы функционирования Ямайской валютной системы

Современная мировая валютная система (Ямайская) была создана в 1976 г. и действует по сегодняшний день.

В таблице 2 представлены основные структурные принципы современной мировой валютной системы.

Таблица 2

Структурные принципы Ямайской мировой валютной системы [15, с.65]

Критерий классификации	Структурные принципы Ямайской валютной системы
Золото в качестве монетарного товара	Официальная демонетизация золота
Базовый стандарт	Стандарт SDR – международная валютная единица
Режим валютного курса	Страны свободно выбирают любой режим валютного курса
Институциональная структура	МВФ является институтом межгосударственного валютно-кредитного регулирования

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.

Основным платежным средством международных расчетов в Ямайской системе являются наиболее твердые свободно конвертируемые валюты и резервное платежное средство – 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.3.

Таблица 3

Вес валют в корзине СДР [24, с.166]

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%

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. С 1 октября 2016 года китайский юань официально вошел в состав специальных прав заимствования МВФ и привел к большим изменениям в весе других мировых валют. На рисунке 1 представлена валютная структура СДР до 2016 года, на рисунке 2 представлена та валютная структура СДР, которая сформировалась в октябре 2016 года.

Диаграмма составлена по: [26]

Рисунок 1 – Валютная структура СДР до 2016 года

Диаграмма составлена по: [26]

Рисунок 2 – Валютная структура СДР с 1 октября 2016 года

Анализ показывает существенное сокращение доли европейской валюты (от 37,4% до 30,9%), японской валюты (от 9,4% до 8,3%) и английской валюты (от 11,3% до 8,1%). Потерянные доли от этих валют перешли к новому элементу в СДР – юаню. Доля китайской валюты составила 10,9%. При этом доля американской валюты практически не изменилась, потеряв 0,2% при трансформации валютной структуры СДР. Расширение состава валют свидетельствует о гибкости монетарной политики Международного валютного фонда.

Однако в настоящее время Ямайская валютная система по-прежнему чрезмерно зависима от доллара, что приводит ее к кризисному состоянию. Ее дестабилизация

происходит вследствие перегрузки мировой экономики существенными торговыми и инвестиционными дисбалансами. Так же, данной валютной системе присвоен статус переходной из-за неэффективности ее механизма в условиях плавающих курсов и несоответствия переменам, которые происходят в мировой экономике.

На сегодняшний день существует множество проблем и недостатков международной валютной системы. Рассмотрим самые значимые из них.

Во-первых, современная мировая валютная система не отражает состояние мировой реальной экономики. Так, относительные позиции стран в мировой экономике меняются быстрее, чем это находит отражение в структуре управления и в квотах Мирового валютного фонда [20, с.44].

Во-вторых, наблюдается усиление неустойчивости мировой валютной системы, что влияет на увеличение числа финансовых кризисов, волатильности на мировых финансовых рынках. Сильное ослабление капитальных ограничений и мягкая монетарная политика экономически развитых стран является причиной проблем функционирования МВС. Кроме того, негативные последствия данных явлений усиливаются доминирующей ролью доллара как международной резервной валюты. Многие специалисты, считают, что трансграничные сделки должны быть номинированы в валюте страны, доминирующей в глобальной экономике. Так, роль китайской экономики важна, поэтому в целях уменьшения волатильности в МВС большую роль в совершении трансграничных сделок должна играть ее валюта. Доминирование доллара также приводит к росту дисбалансов между профицитными и дефицитными странами [11, с.1102].

В-третьих, в отдельных странах наблюдается чрезмерное накопление официальных инвалютных резервов. Стремление стран к самострахованию таким образом в условиях неполноценных денег является неэффективным. Накопление инвалютных резервов может быть эффективным только если они будут передаваться наднациональному органу [9, с.43].

В-четвертых, важной и трудноразрешимой проблемой является то, что ключевые мировые валюты не стабильны. Высокий уровень нестабильности показывает эффективный обменный курс ведущих мировых валют. Это мешает им выполнять функцию всеобщего эквивалента стоимости [20, с.45].

Также существенной проблемой является опасность увеличения долгового кризиса крупнейших экономик мира. Так, долговой кризис в США может стать причиной обвала всей мировой экономики, поскольку долги этой страны номинированы в

национальной валюте, существует возможность погашения долга через расширение эмиссии доллара и его девальвацию. В такой ситуации экономики всех стран мира, большая часть валютных резервов которых выражена в долларах, окажутся под серьезным ударом [7, с.305].

Кроме того, последний глобальный финансовый кризис 2008-2009 гг. выявил большое количество недостатков в системе управления мировой экономикой, в том числе валютной системой. Как отмечает А.У. Солтаханов, это связано с тем, что в условиях финансовой глобализации, обгоняющей процесс глобализации экономики, динамика реального сектора резко отставала от финансового. Например, до кризиса 2008 г. 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 [19, с.75].

В связи с развитием, с одной стороны, полицентризма, а с другой - регионализма, стали прослеживаться направления интернационализации мировой экономики через региональные и национальные валюты. Нельзя не отметить также явное преобладание, так называемого, «восточного вектора» в процессах формирования и развития международных финансовых центров. В последнее время бурный рост объемов финансовых операций на восточных площадках, таких как Китай, Сингапур, Гонконг, сместил на Восток центры по предоставлению комплексных финансовых услуг.

В среднесрочной перспективе основными тенденциями развития современной мировой валютной системы в условиях глобализации будут выступать:

- дифференциация двух ведущих мировых экономических и финансовых центров – США и Евросоюза;
- усиление роли стран с быстро развивающейся экономикой, прежде всего, Китая;
- накопление докризисных и послекризисных негативных рисков в развитии мировой и национальных экономик в период после кризиса [16, с.295].

Всё это требует реформирования Ямайской мировой валютной системы, т.к. она не отвечает требованиям современной мировой экономики.

2.2. Перспективы реформирования международной валютной системы

Проблемы реформирования мировой валютной системы активно обсуждаются на различных международных форумах и дискутируются в научной литературе. При этом в качестве общей цели реформирования МВС выступает создание стабильных и предсказуемых внешних условий, которые будут способствовать повышению роста мировой экономики.

В целом, возможны три основных сценария развития международной валютной системы в долгосрочной перспективе [8]:

1. Функции доминирующей резервной валюты сохранит за собой доллар. Из этого следует, что современная МВС сохранится с характерными для нее недостатками: дестабилизирующие трансграничные потоки капиталов, волатильность обменных курсов и периодические финансовые кризисы, как региональные, так и глобальные.
2. Формирование новой мировой валютной системы, которая будет включать в себя множество резервных валют. Здесь подразумевается уменьшение негативных последствий роста дефицита у страны-эмитента резервной валюты.
3. Формирование наднациональной международной валюты.

Таким образом, второй и третий сценарий предполагают значительные изменения в сложившейся системе международных валютных отношений.

Рассмотрим основные пути и подходы к реформированию мировой валютной системы.

Основная задача реформирования Ямайской валютной системы, по мнению большинства ученых и экспертов, заключается в снижении роли доллара в МВС. В качестве первоочередной меры здесь предполагается расширить корзину валют СДР с тем, чтобы они в большей мере отражали ситуацию в мировой экономике.

По мнению сторонников такого подхода, расширение перечня валют в корзине СДР обладает рядом преимуществ.

Во-первых, это увеличит список резервных валют, что снизит риски концентрации официальных инвалютных резервов;

Во-вторых, переход к системе с множеством резервных валют после завершения переходного периода может смягчить остроту парадокса Триффина[1], так как безопасные активы будут поставлять несколько стран-эмитентов;

В-третьих, наряду с расширением перечня валют, включаемых в корзину СДР, возможен пересмотр их функций. Во многих работах предлагается использовать СДР как субститут доллара. Предполагается, что трансформация СДР в субститут доллара позволит снизить волатильность покупательной способности пока доминирующей международной резервной валюты. Также СДР могут в определенной степени способствовать большей глобальной стабильности. [9, с.45]

В-четвертых, возможно расширение способов экстренной поставки международной ликвидности:

- заключение двусторонних своповых соглашений между центральными банками или многосторонних соглашений, в которых МВФ выступает центральным контрагентом;
- расширение кредитных программ МВФ, включая гибкие кредитные линии и кредитные линии предосторожности;
- развитие программ-депозитов – размещение инвалютных резервов в МВФ (соглашения об объединении резервов), которые будут более привлекательны для стран-членов, чем самострахование;
- формирование частных рынков активов, номинированных в СДР, что позволит МВФ эмитировать номинированный в СДР долг для удовлетворения экстренной потребности в международной ликвидности [23, с.163].

В то же время другая группа специалистов подчеркивает, что расширение перечня валют в корзине СДР может усилить риски МВФ, так как в этом случае мировая валютная система становится в большей степени подверженной решениям о национальной фискальной и монетарной политике в нескольких странах. В результате вместо ориентации на достижение общей цели поддержания стабильности глобальных финансовых условий страны-эмитенты будут использовать свои преимущества эмитентов резервных валют для решения внутренних задач. Но расширение перечня валют в корзине СДР может стимулировать правительства стран с формирующимися рынками переходить на более гибкие режимы обменных курсов и проводить реформы по устранению капитальных ограничений.

В рамках третьего варианта развития мировой валютной системы можно выделить два подхода [18, с.29]:

1. Диверсификация международных валютных резервов посредством создания наднациональной валюты.

В настоящее время в МВС отсутствует механизм автоматического урегулирования дисбалансов по платежным балансам, в результате дефицитные страны сталкиваются с необходимостью проведения политики фискальной консолидации, тогда как у профицитных стран отсутствуют стимулы к реализации структурных преобразований.

Одно из «исторически» первых предложений – создание товарной резервной валюты. Оно поддерживалось многими экономистами – от Кейнса до Хайека, а также Комиссией по финансовым реформам ООН, но никогда не тестировалось на практике. Базовая идея этого предложения состояла в том, что увеличение спроса на международную товарную валюту будет определяться увеличением спроса на сырье, производимое развивающимися странами, а это, в свою очередь, будет способствовать автоматическому урегулированию дисбалансов. Однако, с точки зрения противников указанной идеи, введение СДР или альтернативной валюты в качестве доминирующей не может защитить уже созданные международные долларовые резервы от изменения их ценности в условиях, когда курс доллара отклоняется от уровня, необходимого для достижения внешнего равновесия.

2. Переход мирового сообщества на единую глобальную валюту. Единая мировая валюта способствовала бы выравниванию мировых цен и устранению валютных рисков. Но при всех преимуществах подобного решения у него есть важнейший недостаток: его реализовать возможно, только если все государства откажутся от национального монетарного суверенитета и согласятся проводить свою фискальную политику, следуя общим правилам.

Вывод: на сегодняшний день в международной валютной системе существует множество проблем и недостатков, которые нужно устранить с помощью проведения масштабных реформ. При этом реформы мировой валютной системы возможны, только если страны-члены МВФ придут к общему соглашению и будут готовы действовать скоординированно. Также необходимо подчеркнуть, что реализация реформ должна быть комплексной и постепенной.

Заключение

В рамках курсовой работы автором проведен анализ тенденций развития международной валютной системы: во-первых, раскрыты теоретические аспекты функционирования международной валютной системы, во-вторых, дана оценка современного состояния и перспектив развития международной валютной системы.

По результатам работы можно сделать следующие выводы:

1. международная (мировая) валютная система является исторически сложившейся формой организации международных валютно-финансовых отношений, закрепленной межгосударственными договоренностями. Она представляет собой совокупность способов, инструментов и межгосударственных органов, с помощью которых осуществляется платежно-расчетный оборот в рамках мировой экономики. Её главной задачей является регулирование международных расчетов и валютных рынков для обеспечения устойчивого экономического роста мировой экономики, а также поддержание равновесия внешнеэкономического обмена и платежного оборота разных стран;

2. в своем развитии мировая валютная система прошла четыре этапа, начиная с середины XIX века: Парижская система (1867 – 1922 гг.), Генуэзская система (1922 – 1944 гг.), Бреттон-Вудская система (1944 – 1976 гг.) и Ямайская система (с 1967 г.). Суть современной – Ямайской – мировой валютной системы определяется отказом от золота, плавающими обменными курсами валют и многовалютным стандартом;

3. проблемы функционирования современной мировой валютной системы во много определяются гегемонией доллара США в корзине СДР, несмотря на то, что доллар официально не был декларирован в качестве резервной валюты. Неудивительно, что США стараются противодействовать осуществлению любых изменений в мировом валютном механизме, которые могли бы ослабить международные позиции доллара;

4. в настоящее время мировое экономическое сообщество стоит перед необходимостью формирования новой модели международного валютного режима, где должны быть отражены новые тенденции функционирования современной мировой экономической системы. В самом общем виде реформирование МВС возможно двумя основными способами: 1. включение в корзину СДР большего

числа национальных валют и уменьшение доли доллара США; 2. создание наднациональной или общемировой валюты. В настоящее время более реалистичным является первый вариант, и в корзину СДР можно было бы включить валюты стран БРИКС (китайский юань уже включен) и других развивающихся стран.

В заключение отметим, что промедление в реформировании мировой валютной системы может привести к очередному глобальному финансово-экономическому кризису.

Список использованных источников

1. Аттокурова Н.С. Международный валютный фонд: теория и практика, проблемы и перспективы // Проблемы современной экономики. – 2015. – №28-1. – С.37-42.
2. Басакина И.А. Международная валютная система: вчера, сегодня, завтра // Проблемы современной науки и образования. – 2016. – №12. – С.90-92.
3. Бризицкая А. В. Международные валютно-кредитные отношения: учеб. пособие для академического бакалавриата. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Юрайт, 2017. – 281 с.
4. Гужва Е. Г. Мировая экономика: учебное пособие / Е. Г. Гужва, М. И. Лесная, А. В. Кондратьев, А. Н. Егоров. – СПб.: СПбГАСУ, 2009. – 116 с.
5. Гусаков Н.П. , Белова И. Н., Стренина М. А. Международные валютно-кредитные отношения: Учебник/ Под общ. ред. Н. П. Гусаков. – 2-изд., перераб. И доп. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 314 с.
6. Жуков Е.Ф., Эриашвили Н.Д., Зеленкова Н.М. Деньги. Кредит. Банки. Учебник. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ, 2011. – 783 с.
7. 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.298-309.
8. Кондратов Д.И. Современная мировая валютная система и перспективы её трансформации // Вестник Российской академии наук. – 2017. – Т.87. – №7. – С.613-621.
9. Кузнецова В.В. Мировая валютная система: проблемы и пути реформирования // Мир новой экономики. – 2016. – №3. – С.38-47.

10. Лабудин А. В. Экономика: Учебник для вузов. – СПб.: Издательский дом «Питер», 2012. – 368 с.
11. Лашина А.С., Гераскина О.А. Международная валютная система: современное состояние и проблемы // Экономика и социум. – 2017. – №1-1. – С.1101-1104.
12. Международные валютно-кредитные отношения: учебник для вузов / Под ред. Л. Н. Красавиной. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Юрайт, 2014. – 543 с.
13. Международные валютно-кредитные отношения: учебное пособие / С. А. Лукьянов [и др.]; под общ. ред. Н. Н. Мокеевой. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2015. – 296 с.
14. Международный валютный рынок и валютный дилинг: учеб. пособие / Е. Г. Князева, Н. Н. Мокеева, В. Б. Родичева, В. Е. Заборовский. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2014. – 120 с.
15. Нерсисян Л.С., Афанасьева К.Е. Мировая валютная система: основные проблемы функционирования и актуальные подходы к реформированию // Экономика и менеджмент инновационных технологий. – 2017. – №4. – С.64-67.
16. Подкина С.С. Тенденции развития мировой валютной системы и мировой экономики // Аллея науки. – 2017. – Т.4. – №10. – С.289-296.
17. Райзберг Б.А. Современный экономический словарь / Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 512 с.
18. Смыслов Д.В. Перспективы реформы международной валютной системы: современные подходы // Деньги и кредит. – 2016. – №10. – С.20-33.
19. Солтаханов А.У. Формирование современной международной валютной системы: тенденции развития // Закономерности и тенденции формирования системы финансово-кредитных отношений: сборник статей Международной научно-практической конференции (10 декабря 2019 г., г. Уфа). В 3-х ч. Ч.3. – Уфа: Аэтерна, 2016. – С.74-77.
20. Уайт У.Р. Системный сбой // Финансы и развитие. – 2015. – Вып.52. – №1. С.44-47.
21. Финансы и кредит. Учебник / Г.Б. Поляк, Л.Д. Андросова, В.Н. Горелик и др.; под ред. Г.Б. Поляка. – М.: Волтерс Клувер, 2010. – 800 с.
22. Финансы и кредит: учебник / коллектив авторов; под ред. Т. М. Ковалевой. – 8-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2016. – 360 с.
23. Юрина Е.В., Самарина В.П. Основные направления реформы международной валютной системы // Территория науки. – 2017. – №3. – С.160-164.
24. Ямщикова С.М. Корзина СДР: перспективы рубля как резервной валюты // Инструменты и механизмы современного инновационного развития: сборник

- статей Международной научно-практической конференции (23 марта 2017 г., г. Волгоград). В 2 ч. Ч.1. – Уфа: МЦИИ «Омега Сайнс», 2017. – С.165-167.
25. Янченко С.Г., Хабарова А.А. Эволюция мировой валютной системы и современные валютные проблемы // Аллея науки. – 2017. – Т.4. – №10. – С.460-463.
 26. Королева А. Юань добился своего [Электронный ресурс] // Expert Online. URL: <http://expert.ru/2015/12/1/yuan-dobilsya-svoego>.
 27. Международные валютно-кредитные отношения: электронное учебное пособие [Электронный ресурс] / Международный банковский институт. URL: http://eos.ibi.spb.ru/umk/7_6/5/5_R0_T2.html.
 28. Международные резервы Российской Федерации [Электронный ресурс] / Банк России. URL: http://www.cbr.ru/hd_base/?PrtlId=mrrf_m.
 29. Фролова Т.А. Мировая экономика. Конспект лекций [Электронный ресурс] / ТТИ ЮФУ, 2010. URL: http://www.aup.ru/books/m215/5_2.htm.
-
1. Парадокс Триффина заключается в том, что, с одной стороны, государство, которое эмитирует резервную валюту, должно гарантировать наличие достаточного количества денежных знаков и их эквивалентов для потребностей всего мира. Однако, с другой стороны, чем больше объем эмиссии, тем больше угроза инфляции и подрыв доверия к данной валюте. [↑](#)