

## Содержание:

# ВВЕДЕНИЕ

При развитии торговли как формы международных экономических отношений, возникла необходимость определения порядка международных расчетов. Это повлекло за собой возникновение в экономике национальных денежных знаков. Так как любой продавец на мировом рынке за эквивалент своих товаров предпочитает получать не иностранную валюту, а валюту своей страны, следовательно, любая национальная денежная единица является валютной и выполняет функцию мировых денег. В виду того, что при проведении международных расчётов существует необходимость обмена денежных единиц одной страны, на денежные единицы другой. По отношениям на мировом валютном рынке можно проследить связи между национальным и мировым хозяйством. Вся совокупность финансовых отношений, возникших при функционировании мирового хозяйства, получила название валютных отношений.

Тем не менее, валютные отношения, как составная часть рыночного хозяйства, является одной из наиболее сложных её сфер. Их развитие исторически идет параллельно тесно переплетаясь с развитием проблем национальной и мировой экономики.

Благодаря глобализации и интернационализации хозяйственных связей, международные валютные отношения постепенно приобрели определенные формы организации. Закрепленная национальным законодательством или межгосударственным соглашениям, валютная система является формой организации и регулирования валютных отношений [\[1\]](#).

Валютная система напрямую связана с типом экономической системы. На примере административно-командной экономической системы СССР, можно сделать вывод о том, что государство существовало полное подчинение валютных отношений. СССР осуществлял монополию внешней торговли и устанавливал курс национальной валюты, в что привело к созданию закрытой валютной системы, не имеющей возможности обеспечить интересы всех субъектов национальной экономики, а также к формированию «черного валютного рынка», когда курс национальной валюты значительно отличался от официально установленного [\[2\]](#).

Благодаря развитию экономики, возможности субъектов рынка возрасли и возникли предпосылки для установления объективного рыночного курса иностранной валюты, в то же время это повлекло возникновение значительных колебаний курса национальной валюты и, как следствие, возникновение необходимости профессионального регулирования валютного курса.

Объект настоящей курсовой работы – валютные отношения.

Предмет настоящей курсовой работы – валютные системы.

Цель настоящей курсовой работы: углубление и систематизация знаний в области валютных отношений и валютных систем в ходе проведения анализа и изучения литературных источников.

В основном, в настоящей Курсовой работе были использованы надёжные литературные источники размещённые в сети «интернет» в открытом доступе. Как правило, это книги одного или нескольких авторов, содержание которых соответствует материалу настоящей Курсовой работы. Также мною были использованы электронные словари, статьи и публикации в электронных СМИ, нормативно-правовые акты органов законодательной и исполнительной власти.

Список использованных источников прилагаю на стр. \_ настоящей Курсовой работы. Данные источники выбиралась мной исходя из следующих критериев:

- надёжность источника: размещение источника в сети «интернет» и наличие к нему открытого доступа, наличие одного или нескольких именитых авторов, имеющих различные научные степени (для литературных источников), ясность в изложении и содержании текста (для статей);
- соответствие содержания материала из источника тематике настоящей Курсовой работы.

Задачи настоящей Курсовой работы:

- 1) Дать определение валютным отношениям, описать причины их возникновения;
- 2) Дать определение валютной системе, описать её виды и элементы;
- 3) Рассмотреть основные этапы развития мировой валютной системы, а также структурные принципы Парижской,[\[3\]](#) Генуэзской,[\[4\]](#) Бреттонвудской[\[5\]](#), Ямайской валютных систем;

4) Рассмотреть причины создания Европейской валютной системы;

5) Рассмотреть основные этапы развития валютной системы Российской Федерации, охарактеризовать данную систему.

В связи с тем, что под влиянием многих факторов функционирование международных валютных отношений усложнилось, усложняются и их характеристики. В настоящей Курсовой работе будет мною рассмотрен мировой опыт в сфере валютных отношений. Подобные исследования представляют большой интерес для формирующейся в Российской Федерации и странах СНГ рыночной экономики. Постепенная интеграция Российской Федерации в мировое сообщество, вступление в Международный валютный фонд (МВФ) и группу Международного банка реконструкции и развития (МБРР) требуют знания общепринятого цивилизованного кодекса поведения на мировых рынках валют, кредитов, ценных бумаг, золота.[\[6\]](#)

## **1. Понятие валютных отношений**

Международные валютные отношения впервые возникли в XV в. Купцы из Италии, импортировавшие из Бельгии произведенные из английской шерсти гобелены, вынуждены были проводить торговые операции за пределами Италии. Для этой цели итальянские коммерческие банки открывали собственные зарубежные филиалы и осуществляли платежи и поставки товаров от имени своих клиентов. Коммерческие банки, проводившие валютообменные операции, собирали депозиты и выдавали кредиты зарубежным организациям и предприятиям. Таким образом, истории международных валютных отношений уже около 500 лет.[\[7\]](#)

Валютные отношения, происходящие в настоящее время, появились в результате роста производительных сил, создания мирового рынка и мировой системы хозяйства, интернационализации мировой системы хозяйственных связей.

Валютные отношения - это совокупность денежно-кредитных отношений, сложившихся в результате хозяйственной деятельности и развития рынка, закрепленная в договорных и правовых нормах. Валютные отношения также являются разновидностью денежных отношений, возникающих при функционировании денег в международном обороте.[\[8\]](#)

Международные валютные отношения, являющиеся составной частью международных экономических отношений, представляет собой денежные отношения на мировых валютных рынках. Международные валютные отношения тесно переплетаются с такими звеньями международных экономических отношений, как разделение труда, интернационализация факторов производства, экономическая интеграция, международная торговля, финансово-кредитные отношения.

В качестве формы организации валютных отношений валютная система предполагает наличие объектов и субъектов валютных отношений, инструментов управления и конечной цели управления, которые, в зависимости от вида валютной системы, являются специфическими. [9] Операции с валютой - это объекты валютных отношений.

К субъектам валютных отношений можно отнести их участников, а также регулирующие органы. Подробно субъекты валютных отношений представлены в Приложении А. К примеру, в Российской Федерации, к субъектам валютных отношений принято относить:

- 1) Центральный банк Российской Федерации;
- 2) Правительство Российской Федерации;
- 3) уполномоченные банки, а также иные кредитные организации, которые получили лицензии на проведение валютных операций от Центрального банка Российской Федерации;
- 4) предприятия, которые осуществляют экспортно-импортные операции;
- 5) валютные биржи;
- 6) инвестиционные и пенсионные фонды;
- 7) брокерские и валютные фирмы;
- 8) физические лица.

Исходя из представленного списка, можно сделать вывод о том, что наличие большого числа субъектов валютных отношений обуславливает необходимость учета их экономических интересов.

Возвращаясь к представленному примеру, стоит отметить, что экономические интересы Центрального банка и Правительства Российской Федерации должны быть подчинены интересам государства, а именно достижению экономического роста и высоких жизненных стандартов.[\[10\]](#)

Согласованность разнонаправленных экономических интересов валютных отношений является одной из основополагающих задач Правительства и Центрального банка Российской Федерации.

Характеризуя экономические интересы такого субъекта экономических отношений, как уполномоченные коммерческие банки, можно отметить ключевой – максимизация прибыли от проведения валютнообменных операций.

Экономические интересы пенсионных и инвестиционных фондов схожи, и связаны, прежде всего, целью увеличения вкладов пайщиков с сохранностью этих вкладов.

Противоположны же экономические интересы предприятий, осуществляющих импортные операции, и предприятий, осуществляющих экспортные операции. Импортерам выгоден высокий курс национальной валюты, а экспортерам – низкий.

У валютных бирж экономические интересы зависят от объемов совершаемых на них операций, так как между ними имеются тесные связи. К примеру, величина биржевой прибыли тем выше, чем выше биржевые обороты.

Экономические интересы физических лиц заключаются в необходимости сохранения накопленных сбережений в условиях экономической нестабильности и инфляции.

Валютные отношения связаны с международной торговлей товарами и движением капиталов. С одной стороны, на валютных рынках сталкиваются интересы внутренних субъектов, а с другой стороны – интересы их внешних партнеров. При рассмотрении внешних субъектов валютных отношений принято выделять:[\[11\]](#)

1. иностранные физические и юридические лица, в том числе организации, созданные в соответствии с действующим законодательством иностранных государств, находящиеся за пределами территории Российской Федерации;
2. дипломатические представительства иностранных государств, их консульские учреждения и их постоянные представительства при межправительственных или межгосударственных организациях, имеющие аккредитацию в Российской Федерации;

3. межправительственные и межгосударственные организации и их филиалы и постоянные представительства на территории Российской Федерации;
4. обособленные или самостоятельные структурные подразделения нерезидентов Российской Федерации - юридических лиц (например, филиалы, постоянные представительства и др.), находящиеся на территории Российской Федерации;
5. иные лица, которые не являются резидентами Российской Федерации.[\[12\]](#)

Внешние субъекты валютных отношений так же имеют свои собственные интересы: экономические, политические и др. В этой связи возникает экономическая борьба различных субъектов валютных отношений.[\[13\]](#)

Валютные отношения функционируют на основе сочетания таких направлений своей деятельности, как тактика, стратегия и контроль. Тактика выступает в качестве формы валютного регулирования, когда субъект использует различные механизмы для реализации собственной валютной стратегии – валютной политики, направленной на получение прибыли, стабилизацию обменного курса и т.д. При этом, при использовании тактик и стратегий, со стороны участвующих в валютных отношениях субъектов обязательно присутствует постоянный контроль за происходящими процессами.

Состояние валютных отношений зависит от следующих факторов развития экономики: от национальной и мировой политической обстановки, от соотношения сил между странами, от двух тенденций, присущих международным отношениям - это тенденции партнерства и противоречий. Описывая состояние валютных отношений, отмечу, что валютные отношения занимают особое место в национальном и мировом хозяйстве. Это объясняется переплетением во внешнеэкономических, в том числе валютных связях, экономики и политики, коммерции и дипломатии, торговли и промышленного производства. Включение мирового рынка в процесс кругооборотов капитала предполагает превращение участвующей в данном круговороте части национального денежного капитала в иностранные денежные капиталы, и наоборот. Обычно, это происходит при международных расчетных, валютных и кредитных финансовых операциях.

Правовой основой для возникновения, изменения или прекращения валютных отношений служат международные соглашения и внутригосударственные акты.[\[14\]](#)

## **2. Валютные системы**

## 2.1. Понятие валютных систем, их элементы и виды

С развитием международных валютных отношений потребовалась их определенная организация. Валютная система, являющаяся формой организации и регулирования валютных отношений, включает в себя объективные по своей сути, но подверженные влиянию субъективных факторов элементы. Данные элементы описаны в Приложении 2 настоящей Курсовой работы.

К существующим самостоятельно и организующим валютную систему, к объективным и не зависящим от валютной политики государств, и относятся:

1. Валюта, принимаемая экономикой как денежная единица, участвующая во внешнеэкономическом обороте.
2. Валютный курс – цена денежной единицы одной страны, которая выражена в международных валютных единицах или в денежной единице другой страны. [\[15\]](#) Законодательно установленная стоимость валюты по отношению к другой валюте или товару (ранее - золоту), называется валютным паритетом.
3. Институты валютного регулирования:
  - Центральный банк Российской Федерации,
  - Правительство Российской Федерации,
  - специально уполномоченные на то Правительством Российской Федерации федеральные органы исполнительной власти. [\[16\]](#)

Описывая значимость каждого института валютного регулирования, стоит отметить зависимость данных институтов от принятой в рассматриваемой стране системы валютного регулирования. Ответственность за комплексное проведение валютного регулирования в Российской Федерации несет Центральный банк Российской Федерации.

1. Участники валютных отношений:
  - международные финансовые организации;
  - институты валютного регулирования;
  - кредитно-финансовые учреждения (банковские и небанковские);
  - осуществляющие валютно-обменные операции физические и юридические лица.

Количество и специфика каждого из участников валютных отношений зависят от принятого государствами социального законодательства и от международных соглашений.

#### 1. Формы международных расчетов:

- открытый счет;
- инкассо;
- банковский перевод;
- чек;
- аванс;
- вексель;
- документарный аккредитив.[\[17\]](#)

Регулирование валютных отношений в валютном праве рассматривают как основной субъективный фактор, влияющий на валютную систему. Регулирование в сфере валютных отношений представляет из себя комплекс мер (законодательных, административных экономических), предпринимаемых государством для управления движением валютных ценностей как внутри страны, так и в процессе её внешнеэкономической деятельности на различных уровнях (национальном, международном, и д.р.),[\[18\]](#).

В сфере регулирования валютных курсов предусмотрены:

1. Регламентация по использованию различных международных кредитно-финансовых инструментов и международных расчетов, регулируемая национальными законодательствами и международными нормами для упрощения и упорядочения и процедуры международных расчетов.
2. Режимы валютных курсов, служащие механизмами определения курсов валют на валютном рынке при участии государства, существующие в нескольких видах[\[19\]](#):
  - фиксированный режим – это режим, при котором официально установленное соотношение между национальными валютами может быть допущено с отклонением  $\pm 2,25\%$  во времени;
  - ограниченно-гибкий режим – официально определенное соотношение между национальными валютами, которое допускает колебания валютного курса в соответствии с установленными правилами;
  - плавающий режим – это курс, который может быть свободно изменён под влиянием спроса и предложения, при этом при данном режиме и

определенных условиях государство, путем валютных интервенций, имеет возможность оказывать воздействие на валютный курс.[\[20\]](#)

1. Валютный контроль и валютные ограничения, первый из которых представляет из себя совокупность мер по реализации законодательства, регламентирующих порядок обращения валютных ценностей в государство.

Валютных ограничения, как меры валютного контроля, существуют в следующих формах: лимитирования, регламентации, запретов, задержки совершения операций с валютными ценностями или распоряжения ими.

1. Конвертируемость валюты – понятие, описывающее способность резидентов и нерезидентов государств свободно и без всяких ограничений обменивать национальную на иностранную валюту, а также возможность использования резидентами иностранной валюты в сделках с реальными и финансовыми активами
2. Международная валютная ликвидность – способность отдельного государства к ответу по своим внешним обязательствам, при этом в установленные сроки.  
[\[21\]](#)

Существует понятие международных ликвидных средств, к которым относят следующие средства:

- золото;
- иностранные валюты;
- специальные права заимствования стран, относящихся к членам Международного валютного фонда (далее - МВФ);
- резервная позиция, или доля, в МВФ.

Валютные системы также зависят от степени охвата. Степени охвата валютных отношений бывают следующих видов: национальные, региональные и мировые. Данные виды валютных отношений описаны в Приложение 3.

Первыми из представленных видов степеней охвата рассматриваются Национальные валютные системы, характеризующиеся спецификами валютных отношений, регламентируемыми национальным законодательством той или иной страны. В качестве главных элементов национальной валютной системы высыпают:

- национальная денежная единица;

- государственные органы валютного регулирования (в российской практике – Центральный банк Российской Федерации);
- валютный курс, который устанавливается на внутреннем валютном рынке;
- международные расчеты, которые регламентируются с помощью банковских и национальных валютных нормативных актов.

Для выбора системы валютного регулирования рассматривают различные факторы, в том числе уровень экономического развития, открытость экономики, внешнеторговые приоритеты.[\[22\]](#)

Для создания единой валютной системы организуются региональные (международные) валютные системы (далее - РВС), которые базируются на собственных принципах валютного регулирования, включая ограничение роли ключевой валюты на международном рынке. К таковым можно отнести Азиатский клиринговый союз и Европейскую валютную систему.

У основным элементам и функциям РВС можно отнести[\[23\]](#):

- Определенный вид валюты, в некоторых случаях операций с иными странами выполняющий функции резервных и платежных средств, и используемый в расчетах между членами экономической группы;
- В регулировании курса принятой валюты, а также в регламентации принятой валюты, принимают участие все члены региона;
- Происходит регламентация всеми членами региона ограничений и условий конвертируемости;
- Участие в мировых рыночных отношениях отталкивается от количества у стран-членов региона валюты и золота;
- Регулирование валютной ликвидности производится внутри экономических регионов, и при этом сообща;
- Существуют такие международные кредитные организаций, которые связаны с движением валютных потоков, и которые выполняют регулирующие функции на мировом рынке в отношении стран-членов региона.

Главная цель РВС состоит в обеспечении взаимовыгодных отношений внутри группы из некоторых стран региона, а также в обеспечении экономического развития группы.

В основе РВС лежат международные валюты – денежные единицы, наиболее часто используемые в торговом обороте (например - английский фунт стерлингов, швейцарский франк, японская иена, доллар США, евро). Международные валютно-

финансовые организации (например - МВФ и пр.) не выступают организаторами в мировой валютной системе, а скорее являются её консультантами или координаторами.

Проанализировав литературные источники можно делать вывод о том, что регулирование организации международных валютных отношений в мировой валютной системе (далее - МВС) имеет носит рекомендательный, а не обязательный характер.[\[24\]](#)

В качестве основных элементов в МВС определяют:

- функциональные формы мировых денег;
- режимы мировых валютных рынков и рынков золота;
- унификацию режима валютных курсов и валютных паритетов;
- унификацию форм международных расчётов и правил использования международных кредитных средств обращения (например - векселей, чеков и др.);
- регламентацию условий взаимо-конвертируемости валют;
- регламентацию объёмов валютных ограничений (например - ряд требований со стороны МВФ к странам-членам об отмене на определённый период ограничений к операциям с валютными ценностями).
- регламентацию к составам компонентов международной валютной ликвидности;
- статус института межгосударственного регулирования (отмечу, что с 1944 г. данный статус имеет МВФ).

Опираясь на литературные источники стоит подметить, что период свободного выбора режима валютного курса в мире начался с 1973 г. В то время, говоря о МВС, лауреат Нобелевской премии по экономике Р. Манделла отметил окончание существования МВС как таковой. Существенным стало замечание о том, что состояние мировых валютных отношений не является устойчивым, когда каждая из стран имеет собственную национальную систему. Об этом также свидетельствуют интеграционные процессы, происходящие и в наше время[\[25\]](#)

## **2.2. Эволюция мировой валютной системы**

Эволюцию МВС можно определить как смену эпох валютных отношений, сопровождающуюся изменениями статуса резервного актива, позволяющего

устранять дисбалансы в международных расчетах.[\[26\]](#) Данная эволюция началась после промышленной революции путём формирования мировой системы хозяйства. В настоящей Курсовой работе описаны четыре этапа эволюции МВС. Подробное сравнение данных валютных систем приведено в Приложении 4 настоящей Курсовой работы

- Первый этап – Парижская валютная система.

Первый этап характеризуется возникновением системы «золотого стандарта», стихийно сформировавшейся в XIX веке после промышленной революции на базе золотого монометаллизма. Юридически, система «золотого стандарта» была оформлена межгосударственным соглашением в ходе Парижской конференции в 1867 году. Тогда, золото было признано единственной формой мировых денег. При «золотом стандарте» как системы денежного обращения, стоимость денежной единицы каждого государства официально устанавливалась равной количеству золота, а деньги имели форму банкнот, свободно конвертируемых в золото и (или) форму золотых монет.[\[27\]](#)

К основным характеристикам Парижской валютной системы относят:

1. Наличие основы системы – «золотого стандарта»;
2. Наличие каждой из валют золотого содержания, в соответствии с которым устанавливается её золотой паритет, и благодаря которому валюты свободно конвертируются в используемое как общепризнанные мировые деньги золото;
3. Возникновение курсов, складывающиеся в зависимости от спроса и предложения на ту или иную валюту, с учетом рыночного спроса и предложения, но в пределах золотых точек – явление, именуемое режимом свободно плавающих курсов валют, когда при отклонении рыночного курса золотых монет от паритета, выплаты по международным обязательствам могут производиться не иностранными валютами, а золотом.

К преимуществам «золотого стандарта» относят отсутствие резких колебаний валютных курсов и низкую инфляцию, так как такая система требует от каждой страны-участницы обменивать свою национальную валюту на золото (и обратно) по фиксированному курсу. Именно фиксированное золотое содержание валютной единицы сводит к нулю возможность возникновения резких колебаний обменного курса, а также крупные спекуляции на покупке-продаже иностранной валюты.[\[28\]](#)

Золото – редкий, сложный, а потому и дорогой в добыче металл, количество которого увеличить непросто (в отличие от бумажных денег, которые можно

напечатать в большом количестве), по этому произвольно увеличивать масштабы денежного обращения при данном режиме становится невозможно. В условиях «золотого стандарта» бумажные деньги свободно размениваются на золото в банках [29], а при накоплении у банка излишнего количества банкнот возникает излишняя эмиссия: вместо золота у банка остается бумага (банкноты). Отсюда возникает следующее преимущество, что при реальном «золотого стандарта» инфляция весьма незначительна.

Тем не менее, «золотой стандарт» имел недостатки.

Первый недостаток данного режима заключался в существовании жесткой взаимосвязи между объемом добычи и производства золота и объемом денежной массы, обращающейся в мировой экономике. Несмотря на сложность добычи золота, всё же происходило открытие новых золотых месторождений, что приводило к увеличению его количества и мировой инфляции, а также к дефициту наличных денежных средств.

Второй недостаток данного режима заключался в невозможности проведения странами самостоятельной национальной кредитно-денежной политики, направленной на решение их внутренних экономических проблем, что в условиях первой мировой войны заставило Россию и все европейские страны от «золотого стандарта». Это произошло потому, что в условиях военного времени финансировать необходимые расходы приходилось за счет эмиссии бумажных денег, для конвертации которых требовались золотые запасы, объёмы которых были ограничены. После военного времени некоторые европейские страны пытались восстановить золотой стандарт, но им это так и не удалось.

Во второй половине XX века попытку возобновления режима «золотого стандарта» предприняло правительство США: тогда, действующий Президент страны Рональд Рейган создал специальную комиссию, которая всё же не рекомендовала данный режим, проголосовав «против». Из за влияния «золотого стандарта» на темпы инфляции в сторону её уменьшения, многие современные экономисты, политики и общественные деятели считают его наилучшим принципом организации международных валютных отношений.[30]

- Второй этап – Генуэзская валютная система.

После валютного кризиса, прошедшего в период и после первой мировой войны, была создана вторая МВС. Она получила название Генуэзской, так как была оформлена соглашением стран на Генуэзской международной экономической

конференции в 1922 г.. Данная МВС была основана на следующих принципах:

1. Ее основой являлись золото и девизы - иностранные валюты. Так как в то время денежные системы многих стран базировались на золотодевизном стандарте, то в качестве международных платежно-резервных средств стали использоваться национальные кредитные деньги. В то же время, статус резервной валюты официально не был закреплен ни за одной из валют, хотя за лидерство среди валют выступали доллар США и фунт стерлингов.
2. Сохранялись золотые паритеты. Конверсия валют в золото осуществлялась непосредственно и косвенно, т.е. через иностранные валюты. Применение непосредственной конверсией осуществлялось Великобританией, Францией и США, косвенную же конверсию применяла Германия и большинство других стран.
3. Валютное регулирование осуществлялось в форме активной валютной политики, совещаний и международных конференций.
4. Восстанавливался режим свободно колеблющихся валютных курсов.

Перед мировым кризисом 30-х годов началась некоторая стабилизация валютных отношений, но кризис помешал этому. В межвоенное время валюты стран не имели устойчивости, а во второй мировой войны все страны ввели валютные ограничения и заморозили валютный курс. В годы второй мировой войны из-за опасности повторения послевоенного валютного кризиса, страны стали заниматься разработкой новой, условно - третьей, МВС. [\[31\]](#)

- Третий этап - Бреттонвудская валютная система.

Оформлена данная система странами запада, путём подписания соглашения 22 июня 1944 г.в США, Бреттон-Вудсе. Данная МВС базировалась на золото-девизном стандарте, в то же время, статус резервной валюты был официально сразу за двумя валютами: доллар США и фунт стерлингов.

В 1949 г. господствующее положение было установлено за долларом, так как почти 75% официальных золотых резервов, 54,6% капиталистического промышленного производства и 33% экспорта товаров приходилось на США. К тому же лидерство США было обусловлено ослаблением валютно-экономического положение Японии и ряда стран Европы после второй мировой войны. В данных странах из за острой нехватки долларов наблюдался «долларовый голод». Бреттонвудская система обеспечивала доллару США «монопольную» позицию в МВС.[\[32\]](#)

Основные принципы Бреттонвудской МВС:

1. Резервными валютами установлены фунт стерлингов и доллар;
2. Колебание фиксированных курсов валют и золотых паритетов в Западной Европе могло происходить в пределах  $\pm 0,75\%$  паритета, а в других странах – в пределах  $\pm 1\%$  паритета;
3. Конвертация в золото долларовых резервов иностранных центральных банков проходила через американское казначейство по официально установленной цене;
4. Официальная цена золота была сильно снижена: тогда за одну, содержащую 31,1 гр. чистого золота, тройскую унцию, полагалось 35 долларов;
5. Впервые в истории были созданы международные валютно-кредитные организации – МБРР и МВФ;

Всё же, из-за быстрого развития торговли и мировой экономики, период Бреттонвудской системы характеризуется как годы «экономического чуда»: при сохранении низкого уровня инфляции безработица сокращалась, а общий уровень жизни населения повышался. В то же время, производительность труда в промышленности в США оказалась ниже, чем в Европе и Японии: конкурентоспособность американских товаров и их импорт в Европу снизился, возрос экспорт европейских и японских товаров в США, что привело к скоплению в Европе большого количества так называемых «евродолларов». Европейские банки вкладывали «евродоллары» в американские казначейские бумаги, увеличивая долг США по отношению к другим странам, при этом создав громадный дефицит их государственного бюджета США. В конце 60-х годов центральными банками ряда европейских стран часть «евродолларов» была предъявлена к прямому размену на золото. Золотой запас США начал уменьшаться, что послужило основой для девальвации (переоценки в сторону понижения золотого содержания) доллара в 1971 и 1973 гг., а затем и к разрушению Бреттонвудской системы [\[33\]](#)

- Четвертый этап – Ямайская валютная система.

После первой девальвации доллара в 1971 г., на место «фиксированных» курсов валют в мире пришли «плавающие», что послужило началом четвертого этапа развития МВС, называемого Ямайским. Ямайская МВС была принята подписанием странами в г. Кингстоне соглашения, в котором были прописаны следующие принципы:

1. Право выбора режима валютного курса предоставляется каждой стране;
2. Вместо золотодевизного стандарта был введен стандарт СДР;

3. Демонетизация золота завершена юридически, благодаря отмене официальной цены на золото, золотых паритетов, а также прекращению размена долларов на золото, то есть золото перестало являться точкой отсчета валютных курсов и служить мерой стоимости;
4. Ролью сохранившегося МВФ стало усиление межгосударственного валютного регулирования.

По сравнению Бреттонвудской МВС, Ямайская МВС более гибко приспособилась к новой расстановке сил в мире и нестабильности платёжных балансов и валютных курсов. В то же время, Ямайская МВС порождает ряд следующих проблем:

- при юридической демонетизацией золота, фактическое сохранение статуса золота как чрезвычайных мировых денег не представляется возможным;
- стандарт СДР не эффективен;
- режим плавающих валютных курсов несовершенен, и т.д.

Кроме того, развивающиеся страны недовольны зависимым положением в мировой валютной системе и настаивают на её реформе с учётом собственных интересов. В настоящее время продолжается поиск путей совершенствования мировой валютной системы.

## **2.3. Европейская валютная система**

В марте 1979 г. в Западной Европе создана РВС, называемая европейской валютной системой (далее – ЕВС). В качестве основной причины ее формирования выступило развитие западноевропейской экономической и валютной интеграции, получившей начало с организации «Общего рынка» и заключения Римского договора в 1957 г..

Цель ЕВС – создание европейского , экономического и валютного союза (ЕС) для стимулирования интеграционных процессов и укрепление позиций Западной Европы.[\[34\]](#)

Отличительные особенности ЕВС как РВС:

1. Вместо СДР был введен стандарт европейской валютной единицы – ЭКЮ, который со временем приобрел черты мировой валюты, но ею не стал, а впоследствии был заменён коллективной европейской валютой – евро;
2. Золото используется ЕВС в качестве реальных резервных активов;

3. Режим валютных курсов, основан на совместном плавании валют в форме «европейской валютной змеи» в установленных пределах взаимных колебаний (до 1993 г. в рамках + 2,25, а после - в размере +15%).
4. С целью осуществления ЕВС межгосударственного регионального валютного регулирования, ЕВС предоставляет центральным банкам кредиты для покрытия временного дефицита платежных балансов и расчетов, связанных с валютной интервенцией предоставляются.

Функционирование ЕВС осложняется из-за внешних факторов, включая колебания курса доллара, и из-за внутренних противоречий стран-членов ЕВС. Данные противоречия обусловлены различными уровнями золотовалютных резервов, темпами развития их экономики, уровнями инфляции и безработицы, состоянием платежного баланса некоторых стран: Ирландия, Греция и Португалия требуют увеличения дотаций из общего бюджета ЕС для подтягивания собственной региональной политики. Также многие страны ЕВС выступают против передачи суверенных прав наднациональным органам.[\[35\]](#)

### 3. Валютная система России

На текущий момент происходит становление национальной валютной системы Российской Федерации. Однако, её контуры и основные тенденции выявились достаточно определенно. Поскольку в июне 1992 г. Российская Федерация вступила в МВФ и взяла курс на интеграцию в мировое хозяйство, её национальная валютная система стала формироваться с учетом структурных принципов МВС.

В качестве основных элементов валютной системы Российской Федерации на сегодняшний день можно отнести:

1. Основой валютной системы России служит официальная национальная денежная единица, которой, согласно ст. 75 Конституции Российской Федерации и ст. 27 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (1995 г. ), является рубль, состоящий из 100 коп., введенный в обращение в 1993 г. (в 1998 г. осуществляется деноминация национальной валюты в соотношении 1000:1. В том же году произошла эмиссия банкнот, в связи с чем старые банкноты и монеты были заменены новыми).
2. Частичная конвертируемость рубля по отношению к текущим операциям по платежному балансу при сохранении валютных ограничений к ряду операций. Российская Федерация, будучи членом МВФ, в качестве цели ставит принятие

обязательств об отмене валютных ограничений по текущим операциям платежного баланса, прописанным в статье VIII Устава МВФ.

3. Курс рубля не имеет привязки к любой валюте с запада, или же привязки валютной корзине. Введенный в Российской Федерации режим плавающего валютного курса зависит от ситуаций на государственных валютных биржах (соотношение между спросом и предложением), и прежде всего, от ситуации на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ).[\[36\]](#) Центральный банк Российской Федерации на основе результатов торгов на ММВБ устанавливает официальный курс доллара США к рублю. Иные валютные курсы устанавливаются на основе кросс-курса, когда курсы таких валют по отношению к доллару США используются в качестве промежуточной (третьей) валюты.
4. Для обеспечения международных расчетов платежными средствами производится регулирование международной валютной ликвидности, когда в качестве компонентов объекта регулирования выделяют СДР и резервную позицию государства в МВФ.
5. В соответствии пользуется унифицированными международными нормами, из числа принятых международных кредитных средств обращения, Российская Федерация пользуется такими документами, как вексель и чеки.
6. Международные расчеты Российской Федерации регламентируются согласно унифицированным правилам и обычаям для документарных аккредитивов и инкассо.
7. Российская Федерация законодательно установила режим валютного рынка, при котором осуществление валютных операций должно осуществляться через уполномоченные коммерческие банки, деятельность которых подлежит обязательному лицензированию в Центральном банке Российской Федерации. Кроме этого, предполагается существование на валютном рынке валютных бирж, одной из восьми и ведущей среди которых является ММВБ, а к числу подконтрольных данным биржам определяют объединение Ассоциации валютных бирж Российской Федерации.
8. В Российской Федерации сформировался внутренний рынок золота, драгоценных камней и металлов. Современным российским законодательством драгоценные металлы и камни не включаются в число валютных ценностей, хотя золото остается частью официальных международных резервов страны. Золото используется Российской Федерацией и частными субъектами рынка в как высоколиквидный финансовый резервный актив.[\[37\]](#)

9. Согласно валютному законодательству Российской Федерации, Правительство и Центральный банк страны являются органами валютного регулирования, которые осуществляют такие виды деятельности, как:
10. Ведение законодательной и нормативной базы внешних финансовых и валютно-кредитных отношений;
11. Ведение валютного контроля при соблюдении валютного законодательства;
12. Реализация текущей валютной политики.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Экспортеры из Америки, продающие товары французам, хотят получить за них не франки, а доллары, но импортеры американских товаров из Франции имеют не доллары, а франки. Данная проблема на валютном рынке может решиться только благодаря обмену французскими импортёрами франков на доллары. В данном примере представлена основная операция в международных валютных отношениях.

Рост производительных сил, формирование мировой системы хозяйства<sup>[38]</sup>, создание мирового рынка, интернационализация хозяйственных связей обусловило развитие международных валютных отношений.

Развитие валютные отношения, являющихся составным элементом экономических отношений, должно учитывать специфику экономических отношений.

Следовательно, к валютным отношениям необходимо применить действие следующих экономических законов: закона денежного обращения, спроса и предложения на товары, других экономических законов.

Между валютными отношениями и воспроизводством существует прямая и обратная связь. Их объективной основой является процесс общественного воспроизводства, порождающий международный обмен товарами, капиталами и услугами. И хотя валютные отношения вторичны по отношению к воспроизводству, они обладают относительной самостоятельностью и оказывают на него обратное влияние. В условиях интернационализации хозяйственной жизни усиливается зависимость воспроизводства от таких внешних факторов, как динамика мирового производства, зарубежный уровень науки и техники, развитие международной торговли, приток иностранных капиталов. Валютные кризисы и неустойчивость международных валютных отношений оказывают отрицательное влияние на процесс воспроизводства.

Отсюда можно сделать вывод о том, что целесообразно создать максимально-благоприятные условия для развития валютных отношений, и государство должно способствовать этому. Чем более успешно и эффективно будет происходить развитие экономики, в частности развитие валютных отношений, тем выше будет экономический рост и уровень благосостояния граждан[39].

Валютная система является формой, в которой организованы валютные отношения.

Национальная валютная система устанавливает принципы организации и регулирования валютных отношений внутри отдельной страны, является частью денежной системы данной страны, но относительно самостоятельна и имеет право выхода за национальные границы. Особенности национальной валютной системы страны определяются степенью развития и состоянием её экономики и внешнеэкономических связей.

Региональная валютная система более самодостаточна, чем национальная, так как её зависимость от внешних факторов ниже, а уровень устойчивости - выше.

Мировая валютная система имеет специфический механизм функционирования и регулирования и преследует глобальные мировые хозяйственные цели. На разных этапах своего развития мировая валютная система демонстрировала целостность, а её элементы, как объекты международных валютных отношений, – индивидуальность и самостоятельность.

Характер функционирования и стабильность мировой валютной системы зависят от степени соответствия ее принципов структуре мирового хозяйства, расстановке сил и интересам ведущих стран. При изменении данных условий возникает кризис мировой валютной системы, который завершается ее крушением и созданием новой валютной системы. Создание новой мировой валютной системы проходит за три основных этапа:

- становление, формирование предпосылок, определение принципов новой системы; при этом сохраняется преемственная связь данной валютной системы с прежней;
- формирование структурного единства, завершение построения, постепенная активизация принципов новой валютной системы;
- образование полноценно функционирующей новой мировой валютной системы на базе законченной целостности и органической увязки ее элементов.

Далее наступает период, в ходе которого валютно-экономическое положение отдельных стран улучшается, а мировая валютная система в определенных пределах соответствует условиям и потребностям экономики и функционирует в интересах ведущих держав. Данные изменения происходили в первое время после создания Парижской,[\[40\]](#) Генуэзской,[\[41\]](#) Бреттонвудской[\[42\]](#) и Ямайской валютных систем, которые были описаны мной в основной части и Приложении 4 настоящей Курсовой работы.

Национальная валютная система Российской Федерации является составной частью денежной системы страны, и в настоящее время представляет собой государственно-правовую форму организации и регулирования ее валютно-кредитных и финансовых взаимоотношений с другими государствами. Эта система находится в процессе становления и окончательно еще не сформировалась. Однако, Российский институциональный валютный механизм по основным параметрам практически приблизился к критериям, присущим странам Запада.

Исходя из поведённой работы, можно сделать вывод о том, что развитие валютных отношений в мире происходит непрерывно. Мировое сообщество находится в постоянном поиске наиболее оптимальной мировой валютной системы. В данных условиях к основным задачам Правительства и Центрального банка Российской Федерации можно отнести обеспечение формирования валютной системы, способствующей развитию валютных отношений.

## **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**

1. *Борщевский В., Дуканич Л., Ерёмченко Л.* Современная экономика. – Ростов-на-Дону, издательство «Феникс», 1997. – 608 с.
2. *Киреев А.П.* Международная экономика / *А.П. Киреев* – В 2 ч., – Ч. 2. – М.: Международные отношения, 2001. – 488 с.
3. *Короткова Т.Л.* Мировая экономика. Краткий курс для бакалавров: Учебное пособие – М.: МИЭТ ТУ, 2010. – 122 с.
4. *Красавина Л.Н.* Международные валютно-кредитные отношения: Учеб. для вузов / *Красавина Л.Н.* – 4-е изд. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 576 с.
5. *Лаврушин О.И., Ямпольский М.М.* Деньги, Кредит, Банки: Учебник. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 560 с.
6. *Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учебник / Т.И. Алибегов и др.: Под ред. Л.Н. Красавиной.* – М.: Финансы и статистика, 2005. –

576 с.

7. Международные валютно-кредитные отношения: Учеб. пособие / *Н.Н. Мокеева, А.Ю. Казак, О.Б. Веретенникова*: Под ред. проф. А.Ю. Казака, проф. О.Б. Веретенниковой. – Екатеринбург: Издательство АМБ, 2006. – 280 с.
8. Международные валютно-кредитные отношения: Учеб. пособие / *С.А. Лукьянов и др.*: Под общ. ред. *Н.Н. Мокеевой*. – Екатеринбург: Издательство Уральского университета, 2015. – 296 с.
9. *Непомнящий Е.Г.* Организация и регулирование внешнеэкономической деятельности: Курс лекций. – Таганрог: издательство ТИУиЭ, 2007. – 176 с.
10. *Рудый К.В.* Международные валютные, кредитные и финансовые отношения: Учеб. пособие. – М.: Новое знание, 2007. – 427 с.
11. *Сальникова Л.В., Тимофеева Е.В.* Шпаргалка по финансовому праву: Ответы на экзаменационные билеты – М.: Аллель-2000, 2005. – 64 с.
12. *Симонов Ю.Ф., Носко Б.П.* Валютные отношения – Ростов-на-Дону: Феникс, 2001. – 320 с.
13. *Смирникова Ю.Л.* Валютное право: Учеб. пособие – М.: Норма, 2000. – 348 с.
14. *Шамолин Р.В.* Классика и модернизм в научной мысли: сборник статей Международной гуманитарной научной студенческой конференции – Новосибирск: Новосибирское книжное издательство, 2005. – 458 с.
15. *Шестакова Г.Ю.* Внешнеэкономическая деятельность на предприятии ЦБП: Учебно-практическое пособие. – СПб.: СПбГТУРП, 2013. – 136 с.
16. *Ярославцева С.В.* Валютное регулирование и валютный контроль: Учеб. материал. – Владивосток: Издательство ТГЭУ, 2006. – 101 с.
17. Российская Федерация. Законы. О валютном регулировании и валютном контроле [Электронный ресурс]: федер. закон N 173-ФЗ от 10.12.2003 (ред. от 27.12.2009): по состоянию на 22.08.2017 г. // СПС «Консультант плюс»
18. utmagazine.ru - портал трейдеров [Электронный ресурс] : Финансовый словарь трейдера. Региональная валютная система. URL: <http://utmagazine.ru/posts/15249-regionalnaya-valyutnaya-sistema> (дата обращения: 22.08.2017).

## Приложение 1

### **Субъекты валютных отношений**

Субъекты валютных отношений

Внешние субъекты

Внутренние субъекты

(например, в РФ)

Правительства иностранных государств

1) Центральный банк Российской Федерации

2) Правительство Российской Федерации

Международные валютно-финансовые организации (МВФ, Мировой банк, ЕБРР)

3) Уполномоченные банки и иные кредитные организации, получившие лицензии от Центрального банка России на проведение валютных операций

Зарубежные юридические и физические лица

4) Предприятия, осуществляющие экспортно-импортные операции

5) Валютные биржи.

6) Инвестиционные и пенсионные фонды

7) Валютные и брокерские фирмы

8) Физические лица

*Источник: Международные валютно-кредитные отношения: Учеб. пособие / С.А. Лукьянов и др.: Под общ. ред. Н.Н. Мокиевой. – Екатеринбург: Издательство Уральского университета, 2015. – 296 с.*

Приложение 2

## **Элементы валютной системы**

Валютный курс

Регламентация использования международных кредитно-финансовых инструментов

Режим валютных курсов

Фиксированный

Регулируемый

Плавающий

Стабильный

Валютные ограничения и валютный контроль

Конвертируемость валюты

Международная валютная ликвидность

Документарн. аккредитив

Инкассо

Банковский перевод

Открытый счет

Аванс

Вексель

Чек

Валюта

Министерство финансов

Участ. валютн. отнош.

Институты валютного регулирования

Центральный банк

Правительство, его глава

Институты валютного регулирования

Банковские и небанковские кредитно-фин. учреждения

Международные финансовые организации

Прочие юр. и физич. лица, осуществляющие валютнообменные операции

Формы международных расчетов

ЭЛЕМЕНТЫ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ

Объективные

Субъективные

Регулирование валютных отношений

Не зависят от валютной политики государства, существуют самостоятельно и организуют валютную систему

**Источник:** Барихин А.Б. Большая юридическая энциклопедия – М.: Книжный мир, 2010. – 960 с.

Приложение 3

**Виды валютных систем**

ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА

НАЦИОНАЛЬНЫЕ ВАЛЮТНЫЕ СИСТЕМЫ

РЕГИОНАЛЬНЫЕ

ВАЛЮТНЫЕ СИСТЕМЫ

МИРОВЫЕ

ВАЛЮТНЫЕ СИСТЕМЫ

Формы международных расчетов, регламентируемые национальными валютными и банковскими нормативными актами

Существование региональной валюты

Функциональные формы мировых денег

Регламентация условий взаимной конвертируемости валют

Унификация режима валютных паритетов и валютных курсов

Регламентация объема валютных ограничений

Национальная денежная единица

Валютный курс, устанавливаемый на внутреннем валютном рынке

Государственные органы валютного регулирования (центральный банк)

Существование наднациональных монетарных властей

Региональный валютный рынок

**Источник:** Киреев А.П. Международная экономика / А.П. Киреев – В 2 ч., – Ч. 2. – М.: Международные отношения, 2001. – 488 с.

Приложение 4

### **Эволюция мировой валютной системы**

Критерии	Парижская валютная система с 1867 г.	Генуэзская валютная система с 1922 г.	Бреттонвудская валютная система с 1944 г.	Ямайская валютная система с 1976—1978 гг.
1. База	Золотомонетный стандарт	Золотодевизный стандарт	Золотодевизный стандарт	Стандарт СДР

2. Использование золота как мировых денег	<p>Золотые паритеты.</p> <p>Золото как резервно-платежное средство</p> <p>Конвертируемость валют в золото</p>	<p>Конвертируемость доллара США в золото по официальной цене</p>	<p>Официальная демонетизация золота</p>
---	---	--	---

3. Режим валютного курса	<p>Свободно колеблющиеся курсы в пределах золотых точек</p>	<p>Свободно колеблющиеся курсы без золотых точек (с 30-х годов)</p>	<p>Фиксированные паритеты и курсы (<math>\pm 0.75\%</math>; <math>\pm 1\%</math>)</p>	<p>Свободный выбор режима валютного курса</p>
--------------------------	---	---	---	---

4. Институциональная Конференция структура	Конференция, совещания	МВФ — орган межгосударственного валютного регулирования	МВФ; совещания «в верхах»
--	---------------------------	--	---------------------------------

**Источник:** Короткова Т.Л. Мировая экономика. Краткий курс для бакалавров: Учебное пособие – М.: МИЭТ ТУ, 2010. – 122 с.

1. Красавина Л.Н. Международные валютно-кредитные отношения: Учеб. для вузов / Красавина Л.Н. – 4-е изд. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – С. 32. [↑](#)
2. Шестакова Г.Ю. Внешнеэкономическая деятельность на предприятии ЦБП: Учебно-практическое пособие. – СПб.: СПбГТУРП, 2013. – С. 15. [↑](#)
3. Рудый К.В. Международные валютные, кредитные и финансовые отношения: Учеб. пособие. – М.: Новое знание, 2007. – С. 23. [↑](#)
4. Короткова Т.Л. Мировая экономика. Краткий курс для бакалавров: Учебное пособие – М.: МИЭТ ТУ, 2010. – С. 76. [↑](#)
5. Борщевский В., Дуканич Л., Ерёменко Л. Современная экономика. – Ростов-на-Дону: издательство «Феникс», 1997. – С. 397. [↑](#)
6. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учебник / Т.И. Алибегов и др.: Под ред. Л.Н. Красавиной. – М.: Финансы и статистика, 2005. – С. 24. [↑](#)

7. Рудый К.В. Международные валютные, кредитные и финансовые отношения: Учеб. пособие. – М.: Новое знание, 2007. – С. 47. [↑](#)
8. Международные валютно-кредитные отношения: Учеб. пособие / Н.Н. Мокеева, А.Ю. Казак, О.Б. Веретенникова: Под ред. проф. А.Ю. Казака, проф. О.Б. Веретенниковой. – Екатеринбург: Издательство АМБ, 2006. – С. 9. [↑](#)
9. Международные валютно-кредитные отношения: Учеб. пособие / С.А. Лукьянов и др.: Под общ. ред. Н. Н. Мокеевой. – Екатеринбург: Издательство Уральского университета, 2015. – С. 15. [↑](#)
10. Ярославцева С.В. Валютное регулирование и валютный контроль: Учеб. материал. – Владивосток: Издательство ТГЭУ, 2006. – С. 10. [↑](#)
11. Сальникова Л.В., Тимофеева Е.В. Шпаргалка по финансовому праву: Ответы на экзаменационные билеты – М.: Аллель-2000, 2005. – С. 61 [↑](#)
12. Сальникова Л.В., Тимофеева Е.В. Шпаргалка по финансовому праву: Ответы на экзаменационные билеты – М.: Аллель-2000, 2005. – С. 61. [↑](#)
13. Симонов Ю.Ф., Носко Б.П. Валютные отношения – Ростов-на-Дону: Феникс, 2001. – С. 25-26. [↑](#)
14. Барихин А.Б. Большая юридическая энциклопедия – М.: Книжный мир, 2010. – С. 87. [↑](#)
15. Барихин А.Б. Большая юридическая энциклопедия – М.: Книжный мир, 2010. – С. 89. [↑](#)
16. Российская Федерация. Законы. О валютном регулировании и валютном контроле [Электронный ресурс]: федер. закон N 173-ФЗ от 10.12.2003 (ред. от 27.12.2009): по состоянию на 22.08.2017 г. // СПС «Консультант плюс» [↑](#)

17. Непомнящий Е.Г. Организация и регулирование внешнеэкономической деятельности: Курс лекций. – Таганрог: издательство ТИУиЭ, 2007. – С 150 - 160. [↑](#)
18. Смирникова Ю.Л. Валютное право: Учеб. пособие – М.: Норма, 2000. – С. 78-90. [↑](#)
19. Киреев А.П. Международная экономика / А.П. Киреев – В 2 ч., – Ч. 2. – М.: Международные отношения, 2001. – С. 49-50. [↑](#)
20. Киреев А.П. Международная экономика / А.П. Киреев – В 2 ч., – Ч. 2. – М.: Международные отношения, 2001. – С. 51. [↑](#)
21. Киреев А.П. Международная экономика / А.П. Киреев – В 2 ч., – Ч. 2. – М.: Международные отношения, 2001. – С. 20. [↑](#)
22. utmagazine.ru - портал трейдеров, режим доступа [Электронный ресурс] : Финансовый словарь трейдера. Региональная валютная система. URL: <https://utmagazine.ru/posts/15249-regionalnaya-valyutnaya-sistema> (дата обращения: 22.08.2017). [↑](#)
23. utmagazine.ru - портал трейдеров, режим доступа [Электронный ресурс] : Финансовый словарь трейдера. Региональная валютная система. URL: <https://utmagazine.ru/posts/15249-regionalnaya-valyutnaya-sistema> (дата обращения: 22.08.2017). [↑](#)
24. Рудый К.В. Международные валютные, кредитные и финансовые отношения: Учеб. пособие. – М.: Новое знание, 2007. – С. 22. [↑](#)
25. Симонов Ю.Ф., Носко Б.П. Валютные отношения. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2001. – С. 29. [↑](#)
26. Рудый К.В. Международные валютные, кредитные и финансовые отношения: Учеб. пособие. – М.: Новое знание, 2007. – С. 22. [↑](#)

27. Рудый К.В. Международные валютные, кредитные и финансовые отношения: Учеб. пособие. – М.: Новое знание, 2007. – С. 23. [↑](#)
28. Борщевский В., Дуканич Л., Ерёменко Л. Современная экономика. – Ростов-на-Дону, издательство «Феникс», 1997. – С. 395. [↑](#)
29. Борщевский В., Дуканич Л., Ерёменко Л. Современная экономика. – Ростов-на-Дону: издательство «Феникс», 1997. – С. 395. [↑](#)
30. Борщевский В., Дуканич Л., Ерёменко Л. Современная экономика. – Ростов-на-Дону: издательство «Феникс», 1997. – С. 395 - 396. [↑](#)
31. Короткова Т.Л. Мировая экономика. Краткий курс для бакалавров: Учебное пособие – М.: МИЭТ ТУ, 2010. – С. 76. [↑](#)
32. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учебник / Т.И. Алибегов и др.: Под ред. Л.Н. Красавиной. – М.: Финансы и статистика, 2005. – С. 66 - 79. [↑](#)
33. Борщевский В., Дуканич Л., Ерёменко Л. Современная экономика. – Ростов-на-Дону: издательство «Феникс», 1997. – С. 397. [↑](#)
34. Лаврушин О. И., Ямпольский М. М. Деньги, Кредит, Банки: Учебник. – М.: Финансы и статистика, 2002. – С. 259. [↑](#)
35. Лаврушин О.И., Ямпольский М.М. Деньги, Кредит, Банки: Учебник. – М.: Финансы и статистика, 2002. – С. 260. [↑](#)
36. Шамолин Р.В. Классика и модернизм в научной мысли: сборник статей Международной гуманитарной научной студенческой конференции – Новосибирск: Новосибирское книжное издательство, 2005. – С. 353. [↑](#)
37. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учебник / Т.И. Алибегов и др.: Под ред. Л.Н. Красавиной. – М.: Финансы и статистика, 2005. –

С. 457. [↑](#)

38. Международные валютно-кредитные отношения: Учеб. пособие / Н.Н. Мокеева, А.Ю. Казак, О.Б. Веретенникова: Под ред. проф. А.Ю. Казака, проф. О.Б. Веретенниковой. – Екатеринбург: Издательство АМБ, 2006. – С. 9. [↑](#)
39. Ярославцева С.В. Валютное регулирование и валютный контроль: Учеб. материал. – Владивосток: Издательство ТГЭУ, 2006. – С. 10. [↑](#)
40. Рудый К.В. Международные валютные, кредитные и финансовые отношения: Учеб. пособие. – М.: Новое знание, 2007. – С. 23. [↑](#)
41. Короткова Т.Л. Мировая экономика. Краткий курс для бакалавров: Учебное пособие – М.: МИЭТ ТУ, 2010. – С. 76. [↑](#)
42. Борщевский В., Дуканич Л., Ерёменко Л. Современная экономика. – Ростов-на-Дону: издательство «Феникс», 1997. – С. 397. [↑](#)