

## Содержание:

# ВВЕДЕНИЕ

Международные валютные отношения впервые возникли в XV в. Итальянские купцы, импортировавшие из Бельгии гобелены, произведенные из английской шерсти, вынуждены были проводить торговые операции за пределами собственной страны. Поэтому коммерческие банки Италии, управляемые домом Медичи, открывали иностранные филиалы для осуществления платежей и поставки товаров от имени своих клиентов. Банки проводили валютно-обменные операции, формировали депозиты и выдавали кредиты зарубежным странам и предприятиям.

Развитие внешней торговли вызвало необходимость упорядочения международных расчетов, вовлекших в международные экономические отношения национальные денежные знаки. Любая национальная денежная единица является валютной и выполняет функцию мировых денег, но любой продавец на мировом рынке предпочитает получать эквивалент своих товаров в валюте своей страны, поэтому всегда в валюте отражаются связи и взаимодействие национального и мирового хозяйства. Отсюда вытекает необходимость обмена денежных единиц одной страны на деньги другой. Вся совокупность финансовых отношений, возникающих при осуществлении торговых операций, кредитовании, вложении капиталов и прочее, при функционировании мирового хозяйства, получила название валютных отношений.

Валютные отношения — составная часть и одна из наиболее сложных сфер рыночного хозяйства. В них фокусируются проблемы национальной и мировой экономики, развитие которых исторически идет параллельно и тесно переплетаясь. По мере интернационализации и глобализации мирового хозяйства увеличиваются международные потоки товаров, услуг и особенно капиталов и кредитов.

Международные валютные отношения постепенно приобрели определенные формы организации на основе интернационализации хозяйственных связей. Валютная система — форма организации и регулирования валютных отношений, закрепленная национальным законодательством или межгосударственными соглашениями.

Валютная система напрямую связана с типом экономической системы.

Так для административно-командной системы бывшего Советского Союза характерно полное подчинение валютных отношений государству. Государство устанавливало курс национальной валюты, осуществляло монополию внешней торговли. В соответствии с этим создавалась закрытая валютная система, которая не могла по объективным причинам обеспечить интересы всех субъектов национальной экономики. В этих условиях формировался «черный валютный рынок», на котором курс национальной валюты значительно отличался от официально установленного.

Развитие экономики, с одной стороны, увеличило возможности субъектов рынка, создало предпосылки для установления объективного рыночного курса иностранной валюты, но, с другой стороны, привело к значительным колебаниям курса национальной валюты, возникла необходимость профессионального регулирования валютного курса.

## **Глава 1. Сущность валюты и валютных отношений. Валютные операции.**

### **Валюта**

Термин «**валюта**» трактуется по-разному:

- **Валюта** — это денежная единица данной конкретной страны.
- **Валюта** — это иностранные денежные средства и расчетные единицы.
- **Валюта** — это международные расчетные единицы типа «евро», СДР и пр.

Поскольку задача мировой валютной системы состоит в содействии развитию международной торговли, то любая национальная валюта должна обладать внешней и внутренней обратимостью, т. е. возможностью конвертации в валюты других государств. Конвертируемость определяет степень ликвидности валюты на международных финансовых рынках. Таким образом, конвертируемость валюты характеризует качество валюты. В зависимости от степени конвертируемости можно выделить три группы (класса) валют.

**1. Свободно-конвертируемая валюта (СКВ).** Такая валюта свободно и без ограничений обменивается на другие иностранные валюты, т. е. СКВ обладает

полной внешней и внутренней обратимостью.

Сфера обмена СКВ распространяется как на текущие операции (операции, связанные с осуществлением экспорта-импорта товаров и услуг), так и на операции, связанные с движением капиталов, например, получением внешних кредитов или иностранных инвестиций.

Таким образом, можно сказать, что свободно-конвертируемой является валюта той страны, в которой законодательно не предусмотрено каких-либо ограничений при осуществлении любых операций с ней.

Свободно-конвертируемыми валютами признаны американский доллар (USD), английский фунт стерлингов (GBF), швейцарский франк (CHF) и др.

**2. Частично конвертируемая валюта (ЧКВ).** К таким валютам относятся национальные валюты тех стран, в которых применяются валютные ограничения для резидентов, а также по отдельным видам обменных операций. Например, частично конвертируемым является российский рубль.

**3. Неконвертируемая (замкнутая) валюта (НКВ).** Это национальная валюта, которая функционирует только в пределах данной страны и не обменивается на иностранные валюты.

Разряд валюты определяет Международный валютный фонд.

Кроме этого, в международной торговле применяются валютные единицы, существующие только в безналичной форме — клиринговые валюты.

**Клиринговые валюты** — это расчетные валютные единицы, которые существуют только в безналичной форме и используются только странами -участницами платежного соглашения при проведении взаимных расчетов за поставленные товары и услуги.

В мировой экономике существует понятие резервных валют.

**Резервная валюта** — это национальные кредитно-денежные средства ведущих стран — участниц мировой торговли, которые используются для международных расчетов по внешнеторговым операциям и при определении мировых цен.

Исторически первоначально роль резервной валюты выполнял английский фунт стерлингов. Это было закономерно, потому что в Англии активно развивалась

промышленность и торговля. Кроме того, Англия располагала множеством колониальных владений, где торговый обмен основывался на фунте стерлингов. Однако впоследствии, в связи с бурным развитием США, их национальная валюта (доллар) стала стремительно вытеснять фунт стерлингов, выполняя роль основной резервной валюты. Окончательно за долларом США роль резервной валюты (USD) была закреплена в 1944 г. на Бреттон-Вудской конференции.

В настоящее время американский доллар — основная резервная валюта мира. В этой валюте осуществляется большая часть международных расчетов, фиксируются мировые цены по многим товарным группам. Кроме того, вся мировая статистика построена на USD.

Большое влияние на международные экономические отношения оказывает валютный курс. Необходимо отметить, что в настоящее время на валютный курс может оказывать большое влияние денежно-кредитная политика государства. С целью поддержания национальной валюты центральный банк любой страны может проводить валютные интервенции.

**Валютные интервенции** — это воздействие на курс национальной денежной единицы путем купли или продажи значительного объема иностранной валюты государственными органами. Например, Центральный банк России (ЦБР) для укрепления рубля может продать на валютном рынке часть своих валютных резервов.

Объектом регулирования валютных отношений являются валютные операции, в том числе операции, совершаемые с валютными ценностями. Согласно действующему закону о валютном регулировании и контроле от 10 декабря 2013 г. (далее – ЗВР и ВК) к валютным ценностям относятся 2 вида ценностей: внешние ценные бумаги и иностранная валюта.

## **Валюта и валютные ценности: понятие и состав**

Чтобы определить, что включает в себя понятие валюты и валютных ценностей, нужно обратиться к положениям ЗВР и ВК. В первой статье этого закона приводится понятийный аппарат, который использован в законе.

Согласно этим положениям российская «валюта» состоит из:

- наличных денежных знаков (монет, банкнот) Банка России;

- безналичных средств на банковских счетах и во вкладах.
- Иностранная «валюта» включает:
- наличные денежные знаки (монеты, казначейские билеты, банковские ноты) иностранных государств;
- безналичные средства на банковских счетах и во вкладах, выраженные в денежных единицах зарубежных стран, а также международных расчетных или денежных единицах.

Что входит в понятие «валютные ценности», сформулировано в ЗВР и ВК. Отметим, что предшественник действующего закона, а именно валютный закон от 09.10.92 № 3615-1 относил к валютным ценностям не только ценные бумаги и валюту, но также и драгоценные металлы и камни. Однако законодатель изменил свой подход, и теперь согласно закону к валютным ценностям не относятся, например, золото, алмазы, серебро и т.д. Соответственно, они выведены из сферы валютного регулирования. Вместе с тем их обращение регулируется специальным законодательством. Основным для них является закон о драгоценных металлах и камнях от 26.03.98 № 41-ФЗ. Действующим же законодательством к валютным ценностям отнесены только иностранная валюта и внешние ценные бумаги.

О том, что относится к иностранной валюте, выше мы уже определили, теперь поговорим о том, какие ценные бумаги относятся к валютным ценностям.

Понятие ценных бумаг определено в статье 142-й ГК РФ. Согласно ее положениям к ним относятся облигации, векселя, акции, инвестиционные паи, закладные, коносаменты, чеки, иные ценные бумаги.

Для целей валютного регулирования ценные бумаги делятся на внутренние и внешние. Понятие внешних ценных бумаг законодатель определяет как ценные бумаги, не относящиеся к внутренним. При этом делается особый акцент, что сюда включаются и так называемые бездокументарные ценные бумаги (так называются ценные бумаги в форме записи на счете, не имеющие классической бумажной формы).

К внутренним ценным бумагам согласно положениям ЗВР и ВК относятся:

- эмиссионные ценные бумаги, размещенные в российской валюте, выпуск которых зарегистрирован в России;
- другие ценные бумаги, размещенные в России и предоставляющие право на получение российской валюты.

Валютные операции с внутренними ценными бумагами подпадают под сферу регулирования ЗВР и ВК, когда в их совершении участвует нерезидент. Такие операции, совершаемые между резидентами, под правила валютного регулирования не подпадают.

Что же касается валютных ценностей, то закон устанавливает правила их ввоза на территорию РФ и вывоза с территории РФ; перевода со счета на счет, а также без открытия счетов; купли-продажи иностранной валюты и чеков в иностранной валюте. При этом некоторые операции могут ограничиваться или вовсе запрещаться.

Так, на сегодняшний день ограничены суммы переводов в иностранной валюте между физическими лицами, являющимися резидентами, на счета в зарубежных банках; запрещены, за некоторыми исключениями, операции с валютными ценностями между резидентами.

#### Валютные отношения

Международные валютные отношения – это совокупность общественных отношений, которые возникают в процессе внешнеэкономических связей и обслуживают взаимный обмен результатами деятельности национальных хозяйств.

На развитие этих отношения повлияли:

- рост производственных сил;
- международное разделение труда;
- процессы интернационализации (глобализация).

Валютные отношения вторичны по отношению к производственным. Они зависят от экономики и политики, дипломатии и коммерции, т.е. очень своеобразны – это особая форма отношений.

Степень участия страны в МВО (международных валютных отношениях) зависит от уровня ее развития, открытости экономики, от развитости кредитной сети. Постепенно валютные отношения приобретали организационную направленность, сложилась мировая валютная система, т.е. определенная форма организации и регулирования валютных отношений, которая закреплена национальным законодательством и международными соглашениями.

Различают национальную, мировую и международную валютную систему.

## Таблица 1

### Основных элементов валютной системы

#### Национальная система

#### Мировая система

Национальная валюта

Резервные валюты, международные  
счетные валютные единицы

Паритет

Унифицированный режим валютных  
паритетов

Режим валютного курса

Регламентация режимов валютных  
курсов

Наличие или отсутствие валютных  
ограничений

Унификация режима валютных  
ограничений

Международная валютная ликвидность

Регламентация международной  
валютной ликвидности

Регламентация международных  
кредитных средств обращения и  
международных расчетов

Унификация международных кредитных  
средств обращения и международных  
расчетов

Регламентация национального  
валютного рынка и рынка золота

Унификация мировых валютных рынков и  
рынков золота

Национальные органы управления  
контроля

Международные организации,  
регулирующие и контролирующие  
валютную систему

Разные валюты выделяются благодаря ведущей роли страны в мировом ВВП и торговле. Это дает преимущество, но и налагает обязанность - не допускать девальвации, действовать в интересах других стран.

**Международные счетные единицы** – это условный масштаб цен СДР (специальные права заимствования, используемые в безналичных расчетах) между сторонниками МВФ по специальным счетам.

**Паритет** – это соотношение двух валют. Валютный курс в мировой валютной системе может быть плавающим.

**Международная валютная система** – это способность страны обеспечивать своевременное погашение своих международных обязательств, приемлемыми для кредитора платежными средствами.

Международная валютная ликвидность состоит из золотовалютных резервов, счетов в СДР и ЭКЮ, и резервные позиции в МВФ (25% квоты страны в капитале МВФ).

Международные кредитные средства обращения используются в соответствии с Женевскими конвенциями, а международные расчеты в соответствии с унифицированными правилами для документарных аккредитивов и инкассо.

Мировая валютная система регулируется МВФ, а Европейская - ЕВИ (Европейский Валютный Институт).

### **Эволюция мировой валютной системы:**

- Парижская международная валютная система (МВС) - 1867 год
- Генуэзская - 1922 год
- Бреттен-Вудская - 1944 год
- Ямайская - 1976-78 годы
- Европейская - 19979 год.

### **Валютные операции**

Валютные операции – это действия, направленные исполнение или иное прекращение обязательств с валютными ценностями и использование их в качестве средств платежа, а также в иных случаях, предполагающих переход прав собственности.



Так к валютным операциям относятся:

- операции продажи или купли иностранной валюты;
- использование иностранной валюты как средства платежа;
- оплата внешнеэкономических обязательств национальной валютой;
- вывоз, пересылка валютных ценностей за рубеж и ввоз из-за рубежа.

## **В каких случаях появляются валютные операции**

Валютные операции появляются:

- 1) при конвертировании юридическими или физическими лицами денежных средств из одной валюты в другую;
- 2) при их использовании в международном обращении валютных ценностей в качестве средств платежа;
- 3) при ввозе, пересылке, перевозе на территории этой страны валютных ценностей и за ее границы.

## **Правовое регулирование валютных операций**

Регулирование валютных операций осуществляется в соответствии с принципами, определенными в ст. 3 закона № 173-ФЗ «О валютном госрегулировании и контроле».

Среди них можно выделить следующие:

1. невмешательство госорганов в валютные операции, совершаемые нерезидентами и резидентами, без наличия веских оснований;
2. установление приоритетности за экономическими способами при реализации валютного регулирования;
3. одновекторность развития как внутренней, так и внешней валютной политики России;
4. единая политика в госрегулировании и контроле валютных операций;
5. госзащита прав и интересов субъектов при их совершении.

Нормативно-правовые акты, регулирующие совершение валютных операций, — это:

- Закон о валютном госрегулировании и контроле от 10.12.2003 № 173-ФЗ;
- международные соглашения РФ;
- опубликованные акты госрегулятора и иные законодательные акты, дополняющие или уточняющие нормы действия указанных выше закона и международных договоров.

Регуляторами, в полномочиях которых прописан в том числе и контроль за проведением валютных операций, являются Центробанк и Правительство РФ (ст. 5 закона № 173-ФЗ).

## **Что относится к валютным операциям на законодательном уровне**

Закон «О валютном госрегулировании и контроле» от 10.12.2003 № 173-ФЗ определяет валютные операции путем перечисления их видов.

В статье 1 173-го Закона раскрываются основные понятия и термины, используемые в Законе, в том числе и понятие валютных операций.

В соответствии с законодательством РФ к валютным операциям относятся:

- приобретение либо отчуждение валютных ценностей резидентами между собой (купля-продажа, дарение, наследование и так далее) либо их использование для осуществления оплаты;
- приобретение либо отчуждение резидентом у нерезидента и наоборот валюты или ценных бумаг, в том числе в российской валюте, либо их использование для осуществления оплаты;
- приобретение либо отчуждение между нерезидентами валюты и ценных бумаг, в том числе в российской валюте, либо их использование для оплаты;
- ввоз и вывоз в Россию и из России валюты и ценных бумаг, в том числе в российской валюте;
- перевод валюты и ценных бумаг, в том числе в российской валюте, со счета в России на счет того же лица за рубежом и наоборот;
- перевод нерезидентом ценных бумаг, российской валюты со счета в России на счет за рубежом;
- перевод российской валюты резидентом на счет другого резидента из России за рубеж и наоборот, а также совершение такого перевода со счета на счет, как на свой собственный, так и другого резидента, за пределами России.

# Классификация валютных операций

Исходя из положений действующего валютного закона классификация валютных операций может быть проведена по различным критериям.

По объекту можно выделить операции с российской валютой, иностранной валютой, российскими и иностранными ценными бумагами.

По субъекту операций их можно разделить на операции между:

- валютными резидентами,
- нерезидентами,
- валютными резидентами и нерезидентами.

Также валютные операции можно классифицировать:

- По срокам выполнения. Валютные операции можно разделить на капитальные валютные операции, текущие и кассовые валютные операции.
- В зависимости от субъектов, принимающих участие в валютных операциях. Валютные операции могут совершаться резидентами и нерезидентами.
- Валютные операции могут иметь различное назначение и быть направлены на достижение разных целей. К примеру, валютные операции могут совершаться в интересах клиентов или в собственных интересах.
- В соответствии с особенностями ведения бухгалтерского учета и характером валютных операций валютные операции можно разделить на активные операции и пассивные операции.

Также валютные операции могут быть классифицированы по характеру сделки.

В этом случае можно выделить:

- операции с валютой по банковскому валютному счету клиента банка;
- осуществление экспортно-импортных операций;
- торговлю иностранной валютой;
- приобретение инвалюты страной;
- операции по кредитованию на международном уровне.

Также можно выделить конверсионные операции с валютой, осуществляемые с целью обмена одной инвалюты на другую с учетом разницы курсов, например

торговля Forex.

## **Текущие валютные операции**

К текущим валютным операциям причислены следующие действия:

- перевод в Россию и из России денежных средств в иностранной валюте для осуществления экспортных и импортных операций;
- выдача и получение ссуд в иностранной валюте;
- перевод в Россию и из России процентов и других выплат, которые связаны с получением доходов;
- перевод в Россию и из России денежных средств в виде заработной платы, премий, пенсий и прочих выплат;
- инвестирование, которое осуществляется в виде приобретения долей в уставном капитале компаний или через покупку ценных бумаг;
- перевод денежных средств с целью покупки имущественных объектов и неимущественных прав.
- При этом, все операции, которые не вошли в этот список не являются текущими валютными операциями.

## **Валютные операции на валютном рынке**

Такие операции совершают банки, физические лица и компании.

С 01.07.2016 порядок совершения таких операций значительно упростился в связи с утратой силы ряда положений валютного закона № 173-ФЗ.

На данный момент остается требование о совершении операций по покупке иностранной валюты (валютных чеков) через уполномоченные банки – банки, имеющие лицензию на совершение валютных операций.

Физические лица совершают на внутреннем рынке валютно-обменные операции, покупая валюту или чеки для собственных нужд.

При совершении таких сделок с целью противодействия легализации незаконных доходов могут устанавливаться требования об идентификации личности.

Ограничений по количеству покупаемой таким образом валюты закон не содержит.

# Кто контролирует валютные операции

Валютные операции в России контролируются агентами и государственными органами валютного контроля.

В целом, контроль за проведением валютных операций осуществляется правительством.

Отметим, что к контролирующим органам относятся Центробанк и Министерство финансов.

А агентами, которые осуществляют контроль за осуществлением валютных операций, являются уполномоченные банки, а также брокеры и дилеры, госкорпорация «Внешэкономбанк» и фискальные органы.

Глава 2. Валютные системы: элементы, типы, этапы развития, современное состояние.

Интернационализация и глобализация мировой экономики способствуют развитию торгово-экономического обмена, расширению валютных отношений между странами. Деньги, как мировые деньги, обслуживают внешнюю торговлю и услуги, миграцию капитала, перевод прибылей в инвестиции, предоставление займов и субсидий, научно-технический обмен, туризм, государственные и частные денежные переводы. Валютные отношения осуществляются на национальном и международном уровне и всегда организованы в рамках определенной системы экономических отношений - валютной системы.

**Валютная система** - это форма организации отношений валютного рынка на национальном или международном уровне.

Сущность валютных систем, их элементы и виды

Иерархия валютных систем представлена на рис. 1.

К **элементам валютной системы** относятся:

- средства, используемые как расчетные или платежно-расчетные;
- органы, осуществляющие валютное регулирование и контроль;
- условия и механизмы конвертируемости валют;
- режим определения валютного курса;

- правила проведения международных расчетов;
- режим функционирования рынков драгоценных металлов;
- правила получения и использования кредитных средств в иностранных валютах;
- механизмы валютных ограничений.



Рисунок 1 Типы валютных систем

Характеристика отдельных элементов валютной системы представлена в таблице 2.

Валютные отношения на национальном уровне охватывают сферу национальной валютной системы. **Национальная валютная система** - это форма организации валютных отношений в стране, определяемая ее валютным законодательством. Особенности национальной валютной системы определяются степенью развития и специфики экономики, а также внешнеэкономических связей той или иной страны.

**Таблица 2**

**Характеристика отдельных элементов валютной системы**

| Элемент | Характеристика |
|---------|----------------|
|---------|----------------|

Четыре типа:

Средства расчетов и платежей

- Валюта — общепризнанное средство платежа и расчетов.
- Международные денежные единицы — выполняют основные функции денег. Существуют только в безналичной форме. Круг лиц, имеющих счета в данных единицах, ограничен. Ограничен характер использования.
- Счетные единицы — используются для стоимостных сопоставлений, выражения совместного бюджета группы государств, определения сальдо межгосударственных требований и обязательств. Выполняют функцию меры стоимости.
- Золото — до 1975 г. выступало как официальное резервное и платежное средство

Органы, осуществляющие валютное регулирование и контроль

Определяются межгосударственными соглашениями или национальным законодательством: с 1945 г. — МВФ; в России — Центральный банк РФ; в ЕС — Европейский центральный банк

Два свойства конвертируемости:

Условия и механизмы конвертируемости валют

- Количество и сложность валютных ограничений в стране.
- Приемлемость приобретения валюты участниками рынка. Свободно, частично конвертируемые и неконвертируемые валюты.

Валюты, широко используемые на международных рынках и накапливаемые центральными банками, называются резервными. или ключевыми

Валютный курс — цена иностранной валюты в национальных денежных единицах. Функции:

Режим определения валютного курса

- обмен валют в текущих операциях и операциях с движением капитала;
- сравнение цен мировых и национальных рынков;
- сравнение стоимостных макроэкономических показателей;
- переоценка активов в иностранной валюте. Способ определения — рыночный и официальный. Валютная котировка — определение валютного курса одним из способов

Условия и пределы осуществления валютных операций, связанные с защитой национальной валюты.

Современные способы валютных ограничений включают:

Валютные ограничения

- лицензирование приобретения иностранной валюты и проведения валютных операций;
- дифференциацию (множественность) валютных курсов и валютных счетов;
- количественные и временные ограничения на проведение валютных операций.

Валютные ограничения связаны с движением валютных ценностей

Национальная валютная система включает следующие основные составляющие:

- национальную денежную единицу (национальная валюта);
- состав официальных золотовалютных резервов;
- паритет национальной валюты и механизм формирования валютного курса;
- условия обратимости национальной валюты;
- наличие или отсутствие валютных ограничений;
- порядок осуществления международных расчетов стран;
- режим национального валютного рынка и рынка золота;



- национальные органы обслуживания и регламентирующие валютные отношения страны.

С развитием внешнеэкономических связей сформировалась мировая валютная система как форма организации валютных отношений, регулируемых национальным законодательством и межгосударственными соглашениями. Особенности мировой валютной системы и принципы ее построения находятся в тесной зависимости от структуры мирового хозяйства, соотношения сил и интересов ведущих стран. В процессе эволюции мировой валютной системы видоизменялись и совершенствовались ее основные элементы:

- функциональные формы мировых денег (золото, резервные валюты, международные счетные единицы);
- условия взаимной конвертируемости валют;
- режимы валютных паритетов и валютных курсов;
- степень валютного регулирования и объем валютных ограничений;
- унификация правил использования международных кредитных средств обращения (векселей, чеков) и форм международных расчетов;
- межгосударственные организации, регулирующие валютно-финансовые отношения (МВФ, МБРР и др.);
- комплекс международно-договорных и государственных правовых норм, обеспечивающих функционирование валютных инструментов.

Эволюция мировой валютной системы выражается в смене ее основных типов, к которым относятся Парижский, Генуэзский, Бреттон-Вудский, Ямайский, Европейский. Представим краткую характеристику этих валютных систем.

## **Парижская валютная система**

Основана на золотомонетном стандарте и юридически закреплена межгосударственным соглашением в 1867 г. на конференции промышленно развитых стран в Париже. Для нее характерны фиксированное золотое содержание национальных валют и фиксированные валютные курсы. В 1837 г. золотое содержание доллара было официально зафиксировано путем установления официальной цены на золото на уровне 20,672 долл. за тройскую унцию (31,1 г). Британское правительство закрепило официальную цену золота в сумме 4,248 ф. ст. за унцию. Соотношение цены золота, выраженное в долларах и в фунтах стерлингов, позволяло определить валютный курс:  $20,672 \text{ долл.} / 4,248 \text{ ф. ст.} =$

4,866, т.е. за 1 фунт давали 4,866 долл. Это соотношение называлось монетным паритетом. Валютные курсы могли колебаться вокруг монетного паритета в рамках золотых точек на размер стоимости пересылки золота, эквивалента одной единицы иностранной валюты, между денежными центрами Великобритании и США. Курс примерно 4,911 долл. Называли **золотой точкой экспорта**, а курс примерно 4,861 долл. - **золотой точкой импорта**. В пределах золотых точек валютный курс определялся на основе спроса и предложения. Если в результате обесценения валютный курс выходил за рамки золотых точек, то начинался отток золота из страны, и курс возвращался на прежнее место. В результате оттока золота возникало отрицательное сальдо платежного баланса, а в результате притока — положительное сальдо.

Дефицит платежного баланса должен был покрываться золотом. Но поскольку золотые резервы стран были ограничены, то любые дисбалансы должны были исправляться и могли вести к истощению официальных золотых резервов. Поэтому в период дисбалансов международных расчетов на практике зачастую использовались не перевозки золота из страны в страну, а механизм перелива краткосрочного капитала путем маневрирования процентными ставками. Так, в Великобритании, испытывавшей дефицит платежного баланса в начале XX в., происходило сокращение денежной массы, в результате чего росли процентные ставки и усиливался приток краткосрочного капитала из-за рубежа, который и позволял финансировать дефицит платежного баланса. Существование золотого стандарта вплоть до Первой мировой войны не только придавало стабильность этой валютной системе, но и лежало в основе устойчивого развития экономики стран, входивших в нее.

Базовые принципы функционирования Парижской валютной системы:

- валютные единицы стран имели золотое содержание;
- конвертируемость каждой валюты в золото обеспечивалась как внутри, так и за пределами границ отдельного государства;
- золотые слитки могли свободно обмениваться на монеты, а золото свободно экспортировалось и импортировалось, продавалось на международных рынках золота;
- поддержание жесткого соотношения между золотым запасом страны и внутренним предложением денег.

# Генуэзская валютная система

Оформлена в 1922 г. на Генуэзской международной экономической конференции; была основана на золотодевизном стандарте. Английский фунт стерлингов и американский доллар конкурировали за лидерство на мировом валютном рынке в качестве резервной валюты. Валютные курсы могли колебаться вокруг монетного паритета в рамках золотых точек на размер стоимости пересылки золота, эквивалента одной единицы иностранной валюты, между денежными центрами Великобритании и США. Попытки Великобритании восстановить золотой стандарт не имели успеха: в результате завышения курса фунта стерлингов происходило увеличение дефицита платежного баланса. Великобритания была вынуждена отменить в 1931 г. конвертируемость фунта в золото. Эта мера на фоне великой депрессии в конце 20-х — начале 30-х годов стала проявлением мирового валютного кризиса, выход из которого страны видели в девальвации своих валют. Девальвацию доллара путем увеличения стоимости унции золота с 20,65 до 35 долл. в 1933 г. США, которые имели положительное сальдо платежного баланса, использовали как меру продвижения своего экспорта и создания дополнительных рабочих мест в экспортных отраслях, сокращения безработицы. На этом фоне страны, защищаясь от иностранной конкуренции, были вынуждены начать вводить высокие таможенные пошлины и импортные тарифы. Результатом этих мер стало сокращение внешней торговли и международных расчетов. В результате Генуэзская валютная система утратила эластичность и стабильность. Был прекращен размен банкнот на золото во внутреннем обороте всех стран, и сохранилась только внешняя конвертируемость валют в золото по соглашению центральных банков США, Великобритании и Франции. Еще одним потрясением для мировой валютной системы стал экономический кризис 1937 г., вызвавший новую волну обесценения валют. К началу Второй мировой войны не осталось ни одной устойчивой валюты.

Базовые принципы функционирования Генуэзской валютной системы:

- за золотом сохранялась функция окончательных денежных расчетов между странами;
- резервной валютой стал американский доллар, который наравне с золотом был признан в качестве меры ценности валюты разных стран, а также международного кредитного средства платежа;
- доллар обменивался на золото центральными банками и правительственными учреждениями других стран в казначействе США по фиксированному курсу.

- Правительственные органы и частные лица могли приобретать золото на частном рынке. Валютная цена золота складывалась на базе официальной;
- приравнивание валют друг к другу и их взаимный обмен осуществлялись на основе официальных валютных паритетов, выраженных в золоте и долларах;
  - каждая страна должна была сохранять стабильный курс своей валюты относительно любой другой валюты;
  - новым элементом мировой валютной системы стало валютное регулирование, которое осуществлялось в форме активной валютной политики, международных конференций и совещаний.

В период войны валютные ограничения ввели как воюющие, так и нейтральные страны. Замороженные официальные курсы валют практически не менялись, хотя покупательная способность денег постоянно снижалась в результате инфляции. Вновь возросла роль золота как мирового резервного и платежного средства, и военные или стратегические товары можно было приобрести только за золото. Соответственно, валютный курс утратил активную роль в экономических отношениях. Война еще больше углубила кризис Гемуэзской валютной системы, разработка же проекта новой валютной системы началась уже в годы войны английскими и американскими специалистами, так как государства опасались повторения валютных кризисов 30-х годов.

Эксперты, работавшие над проектом, стремились разработать принципы валютной системы, способной обеспечить экономический рост и ограничить негативные социально-экономические последствия кризисов. В результате были подготовлены проект Г. Д. Уайта (США) и проект Дж. М. Кейнса (Великобритания), для которых были характерны следующие общие принципы:

- свободная торговля и движение капитала;
- уравновешенные платежные балансы, стабильные валютные курсы;
- золотодевизный стандарт;
- создание международной организации для наблюдения за функционированием мировой валютной системы, для взаимного сотрудничества и покрытия дефицита платежного баланса.

## **Бреттон-Вудская валютная система**

Оформлена соглашением стран на конференции по валютным и финансовым вопросам, которая состоялась в июле 1944 г. в г. Бреттон-Вудс (штат Нью-Хэмпшир,

США). Основана на ряде структурных принципов:

- введение унифицированной системы валютных курсов в соответствии с установленным паритетом;
- официально установленные фиксированные паритеты валют к доллару США, который, в свою очередь, конвертировался в золото по фиксированному курсу;
- определена официальная цена золота на 1 июля 1944 г. на уровне 35 долл. за тройскую унцию золота или 1 долл. за 0,88571 г золота;
- установлено, что фиксированные золотые паритеты и курсы валют могли колебаться в пределах  $\pm 196$  паритета, а в Западной Европе  $\pm 0,75\%$ ;
- созданы условия для конвертируемости двух резервных валют — доллара США и фунта стерлингов — в золото по официальному курсу.

Бреттон-Вудская система была золото девизной системой с фиксированными валютными курсами. США брали на себя обязательство по первому требованию обменивать доллары в золото без каких-либо ограничений, а остальные страны должны были зафиксировать курс своей валюты к доллару.

По решению Брсттон-Вудской конференции был создан Международный валютный фонд (МВФ), основные цели которого следующие:

- оказание содействия стабильности валютных курсов, платежных соглашений и избежание конкурентной девальвации валют;
- содействие организации многосторонней платежной системы по текущим операциям;
- устранение валютных ограничений между странами — участницами фонда;
- предоставление краткосрочных кредитов для урегулирования платежных дисбалансов;
- оказание содействия международному сотрудничеству на основе постоянных совещаний и консультаций по международным валютным проблемам.

Ведущее положение США в мировой экономике после окончания войны нашло свое отражение в утверждении долларового стандарта. Доллар — единственная валюта, конвертируемая в золото, — стал базой валютных паритетов, преобладающим средством международных расчетов, валютой интервенции и резервных активов. Фактически доллар стал играть роль, которую играло золото в валютной системе, основанной на золотомонетном стандарте. США впоследствии использовали статус доллара как резервной валюты для покрытия национальной валютой дефицита своего платежного баланса. Экономическое превосходство США

и слабость их конкурентов, выражавшаяся в дефиците платежных балансов (особенное США и недостатке золотовалютных резервов, вызвали всеобщий спрос на доллары и породили «долларовый голод», что привело к усилению валютных ограничений в большинстве стран.

Противоречия Бреттон-Вудской валютной системы, прежде всего между национальным характером доллара и использованием его как международного платежного средства, постепенно расшатали ее по мере укрепления экономики стран Западной Европы и Японии. В конце 60-х годов наступил кризис Бреттон-Вудской валютной системы, сущность которого заключалась в противоречии между интернациональным и глобальным характером международных экономических отношений и использованием для их осуществления национальных валют, подверженных обесцениванию (преимущественно доллара). Причинами валютного кризиса стали:

- мировой циклический кризис, охвативший экономику различных стран с 1969 г.;
- усиление инфляции и различия в ее темпах в разных странах, что оказало влияние на динамику курсов валют и создало условия для курсовых перекосов;
- хронический дефицит платежных балансов одних стран и активное сальдо других, усилившие резкие колебания валют в соответствующих направлениях;
- по мере ослабления экономических позиций США увеличивалось покрытие дефицита платежного баланса данной страны национальной валютой, приводящее к росту внешнего долга. В результате краткосрочная задолженность США возросла в 8,5 раз за 1949-1971 гг., а официальные золотые резервы сократились в 2,4 раза. В итоге была подорвана устойчивость основной резервной валюты;
- рынок евродолларов, первоначально поддерживавший позиции американской валюты, поглощая избыток долларов, в начале 70-х годов стал источником «горячих» денег, которые, переливаясь из страны в страну, обостряли валютный кризис;
- сыграли свою дезорганизующую роль и крупные транснациональные корпорации. Обладая огромными активами в разных валютах, они активно участвовали в валютных спекуляциях, придавая им грандиозный масштаб.

В 1971 г. США официально прекратили конвертировать доллары в золото по официальному курсу. Для спасения системы фиксированных валютных курсов в декабре 1971 г. была достигнута договоренность о расширении пределов колебаний курсов до  $\pm 2,25\%$  паритета валют. Однако уже через год эта

договоренность о фиксированных валютных курсах была отменена, и Бреттон-Вудская система перестала существовать.

## **Ямайская валютная система**

Ямайская валютная система — современный международный валютный механизм. Эта система оформлена соглашением стран — членов МВФ в январе 1976 г. в г. Кингстон на Ямайке, в котором формулировались основные принципы новой валютно-финансовой системы, закрепленные в апреле 1978 г. во второй поправке к Соглашениям МВФ. Эти принципы, которые продолжают действовать и сегодня, заключаются в следующем:

- узаконена демонетизация золота, т.е. утрата им денежных функций, благодаря реальной ценности золота за ним сохранилась роль чрезвычайных мировых денег и резервного актива;
- золотодевизный стандарт был заменен стандартом СДР, который формально объявлен основой валютных паритетов, но на практике не стал эталоном стоимости, главным платежным и резервным средством;
- вместо фиксированного валютного курса страны официально с 1973 г. перешли к режиму плавающих валютных курсов, но при этом получили возможность выбора фиксированного или плавающего валютного курса.

Противоречия в Ямайской валютной системе очень быстро проявились в несовершенстве плавающих валютных курсов, а финансовые и валютные кризисы поставили вопрос о мерах по искусственной поддержке валютных курсов, реальной и завышенной оценке активов, неудовлетворительном банковском надзоре, недостатке финансовой информации. Необходимость координации действий стран для преодоления кризисных явлений заставила мировое экономическое сообщество по-новому оценить роль МВФ и МБРР в согласовании политики стран в области валютных отношений. Встал вопрос о регулирующей деятельности международных валютно-финансовых институтов, эффективность которых в условиях дерегулирования в мировой валютной системе и глобализации финансовых потоков значительно снизилась, что заставило правительства ряда стран, находящихся в полосе потрясений, перейти к реструктуризации всей системы валютного регулирования.

Основные составляющие современного международного валютного механизма сводятся к следующему:

1. Функция золота в качестве меры стоимости и точки отсчета валютных курсов упраздняялась. Золото утрачивает денежные функции и становится обычным товаром со свободной ценой на него; в то же время оно остается особым товарным ликвидным активом. В случае необходимости золото может быть продано, а полученная валюта использована для платежа.

2. Странам предоставлялось право выбора любого режима валютного курса. Валютные отношения между странами стали основываться на «плавающих» курсах их национальных денежных единиц. Колебания курсов обусловлены двумя основными факторами:

- реальными стоимостными соотношениями, покупательной способностью валют на внутренних рынках стран;
- соотношением спроса и предложения национальных валют на международных рынках.

3. К началу 90-х годов в связи с реализацией системы «плавающих» курсов возникла довольно сложная схема организации МВС на основе следующих элементов:

- подбираются главные опорные единицы, с которыми отдельные национальные валюты сохраняют свои отношения, точнее — свой валютный курс;
- степень колебания валютных курсов неодинакова, диапазон колебаний широк. При этом поддерживается валютный курс лишь в отношении некоторых валют в рамках определенного диапазона, в отношении же остальных валют он свободно меняется.

4. Вводится стандарт СДР — «специальных прав заимствования» (special drawing rights) с целью сделать их основным резервным авуаром и уменьшить роль резервных валют. Однако СДР как коллективная резервная валюта не смогла занять того места, которое отводилось ей при ее создании. Она не поколебала существенно позиции доллара. В свою очередь, определенные резервные функции приобрели другие валюты промышленных стран: марка ФРГ, швейцарский франк, японская иена.

## **Европейская валютная система**



С 1 января 1999 г. Европейский союз вступил на новую ступень развития региональной валютной системы, когда безналичные расчеты стали осуществляться на основе новой европейской валюты — евро. Котирование курса евро к доллару и к валютам стран, не входящим в ЕС, осуществляет Европейский центральный банк во Франкфурте-на-Майне. С 1 января 2002 г. введена в обращение евровалюта при наличных расчетах, евробанкноты и евромонеты стали единственным законным платежным средством в странах ЕС.

Единая европейская валюта стала важным фактором стабильности ЕС, облегчив борьбу с инфляцией, повысив конкурентоспособность товаров и услуг государств ЕС. Введение евро привело к тому, что рынок этой валюты стал важнейшим сегментом мирового валютного рынка. В настоящее время единая европейская валюта на равных соперничает с долларом и иеной. Новая денежная единица позволила также ликвидировать значительные расходы, связанные с переводом одной валюты в другую между странами Европы.

## 1.

Современное состояние мировой валютной системы

В настоящее время мировой валютный рынок является крупнейшим и наиболее ликвидным. Оценки его оборотов различны, но большинство авторов (касаются этой темы немногие) отмечают весьма большие объемы операций. Оборот валютных рынков определяется следующим образом. Раз в три года (начиная с 1989г.) национальные центральные банки по методологии Банка международных расчетов (БМР) собирают в течении месяца информацию об операциях на валютном рынке. Данная информация обрабатывается и представляется в обзоре БМР. Кроме того, обзоры по торговле валютой и положению на валютных рынках готовят отдельно центральные банки Австралии, Канады, Великобритании, США, Сингапура и Японии. Постоянно весьма тщательным изучением различных аспектов валютного рынка занимаются частные исследовательские организации.

Согласно последнему докладу БМР на апрель 2016 г. ежедневный объем торговли валютой составил 5,3 трлн. долл. В докладе были учтены данные от центральных банков и других ведомств из 53 наиболее развитых стран мира, включая Российскую Федерацию. В опросе участвовали 1300 банков и других субъектов валютного рынка.

Ежедневный оборот мирового валютного рынка в десятки раз превышает объем мировой торговли товарами, услугами, торговли акциями, в 8-10 раз превышает объем мирового ВВП.

Темпы развития валютного рынка оцениваются неоднозначно. По одним данным он развивается очень быстро, с 10 - 20 млрд. долл. в 1979 году до 2 трлн. долл. в 2008 году, то есть рост в 100 раз. По другим данным, возможно за последнее время, рост валютного рынка ненамного отличается от остальных видов МЭО (международных экономических отношений). Так, по сведениям Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД), с 1980 г. по 2014 г. международный экспорт товаров возрос в 5, 2 раза, международный экспорт услуг - в 5, 1 раза, импорт прямых иностранных инвестиций увеличился в 7, 4 раза. Приблизительно за тот же период оборот валютного рынка - с 1992 по 2013 гг. - вырос в 4,8 раза, что наглядно видно из таблицы 5. Если учитывать показатели 2016 г., то рост составит 6,5 раза, что вполне сравнимо с темпами роста в других видах МЭО.

### Таблица 3

#### Дневной оборот мирового валютного рынка в 1992 - 2016 гг., (млрд. долл. США)[\[1\]](#)

**Год** 1992г. 1995г. 1998г. 2001г. 2004г. 2007г. 2013г. 2016г.

**Сумма** 820 1190 1527 1239 1934 3224 3981 5345

В международных экономических отношениях, а следовательно в торговле валютой участвуют все страны мира, однако объемы операций распределены весьма неравномерно. Растет концентрация объемов в небольшом числе финансовых центров, что видно из таблицы 4.

### Таблица 4

#### Географическое распределение торговли валютой (млрд. долл. США, %)[\[2\]](#)

|            | 1998  |     | 2016  |     | Прирост  |
|------------|-------|-----|-------|-----|----------|
|            | Сумма | %   | Сумма | %   |          |
| <b>Мир</b> | 2099  | 100 | 6671  | 100 | 3,2 раза |

|                   |     |      |      |      |     |      |
|-------------------|-----|------|------|------|-----|------|
| <b>Англия</b>     | 685 | 32,6 | 2726 | 40,9 | 4   | раза |
| <b>США</b>        | 383 | 18,3 | 1263 | 18,9 | 3,3 | раза |
| <b>Сингапур</b>   | 145 | 6,9  | 383  | 5,7  | 2,6 | раза |
| <b>Япония</b>     | 146 | 7,0  | 374  | 5,6  | 2,6 |      |
| <b>Гон - Конг</b> | 80  | 3,8  | 275  | 4,1  | 3,4 | раза |
| <b>Швейцария</b>  | 92  | 4,4  | 216  | 3,2  | 2,3 | раза |
| <b>Прочие</b>     | 568 | 27   | 1434 | 21,6 | 2,5 | раза |

Ведущее место в торговле валютой занимает Великобритания - 40,9%, далее следуют США - 18,9 %, Сингапур - 5,7 %, Япония - 5,6 %, Гонконг - 4,1 %. На пять стран лидеров приходится 75 % объема операций. Характерен рост концентрации торговли, в 1989 году их удельный вес составил 69,5 %.

Лидирующее положение Великобритании, близкое к монопольному, лишь укрепляется со временем. Если в 1989 г. на нее приходилось 32,6 % оборота валютных операций, то в 2016 г. - 40,9 %. Весьма высоки здесь темпы роста торговли - в 4 раза с 1989 г., что выше среднемирового уровня. Второе место также уверенно, с большим отрывом, занимают США. Если в 1989 г. на них приходилось 18,3 % объема валютных операций, то в 2016 г. - 18,9 %. Увеличение прироста практически совпадает со среднемировым в 3,3 раза. Увеличил свой удельный вес и перешел на пятое место Гонконг - в 1989 г. удельный вес - 3,8 %, в 2016 г. - 4,1 %. Темп роста выше среднемирового - 3,4 раза.

Наряду с успехами, наблюдались и неудачи. В частности Япония, вследствие невысоких темпов роста, переместилась с третьего (удельный вес в 1998 г. - 7 %) на четвертое (удельный вес - 5,6 %), уступив Сингапуру. Заметный спад наблюдался в Германии. Если в 1989 г. эта страна входила в пятерку лидеров (удельный вес - 4,7 %, а объем торговли - 100 млрд. долл. в 1998 г.), то в 2016 г. у

ФРГ - 1,7 % удельного веса и объем операций - 111 млрд. долл. Такая же ситуация характерна для Франции в 1989 г. удельный вес - 3,7 %, в 2016 г. - 2,8 %. Отчасти уменьшение удельного веса этих стран связано с переходом на евро.

Определенные трудности испытывает и Швейцария, что выразилось в снижении ее удельного веса (1998 г. - 4,4 %, 2016 г. - 3,2 %). Здесь налицо проявление конкурентной борьбы.

Необходимо отметить определенные успехи Российской Федерации. Если в 1989 г. удельный вес России - 0,3 %, а объем торговли - 7 млрд. долл., то в 2016 г. удельный вес - 0,9 %, объем операций - 61 млрд. долл. В России с 1992 г. действует ММВБ - Московская межбанковская валютная биржа, позднее созданы валютные биржи в некоторых других городах. Однако, несмотря на заметные успехи, объем операций продолжает оставаться крайне незначительным.

Основной смысл коммерческой торговли валютой на мировом рынке заключается в арбитраже. В данном случае арбитраж - это обычный процесс покупки и продажи валюты с получением прибыли за счет различия цен на рынках. Так, валюта, например доллар США, имеет разную стоимость в различных странах и даже в пределах одной и той же страны. Поскольку в каждой сделке операции участвуют минимум два участника: продавец и покупатель и, соответственно, две валюты, то при подведении итогов каждая страна учитывает сделки отдельно, сумма оборота составляет 200 %.

Наиболее используемой на валютном рынке валютой, причем не теряющей со временем своего значения, является американский доллар. Если в 1998 г. удельный вес доллара в объеме торговли равнялся 86,8 %, то в 2016 г. - 87 %. Несомненно лидерство доллара обеспечивается не только экономическими, но и политическими, военными, культурными и другими факторами. Второе место уверенно занимает евро, за последние годы его удельный вес несколько снизился. В 2001 г. на евро приходилось 37,9% оборота торговли, в 2016 г. - 33,4%. Японская йена и английский фунт также уверенно занимают третье и четвертое места, их позиция меняется со временем весьма незначительно. На пятое место поднялся австралийский доллар, достигший значительных успехов. В 1998 г. его доля равнялась 3,0 %, а в 2016 г. - уже 8,6 %. Швейцарский франк переместился с четвертого места в 1998 г. на шестое в 2016 г. Его удельный вес соответственно снизился с 7,1 % до 5,2 %. Значительно укрепили свои позиции канадский доллар, мексиканское песо, юань - ренминби, новозеландский доллар, шведская крона и российский рубль, занимающий двенадцатое место, что видно из таблицы 5.

**Таблица 5****Валюты - лидеры мирового валютного рынка, %[\[3\]](#)**

| <b>Год</b> | <b>1998</b>    |              | <b>2016</b>   |              |
|------------|----------------|--------------|---------------|--------------|
|            | <b>Уд. Вес</b> | <b>Место</b> | <b>Уд.вес</b> | <b>место</b> |
| <b>USD</b> | 86,8           | 1            | 87,0          | 1            |
| <b>EUR</b> |                | 32           | 33,4          | 2            |
| <b>JPY</b> | 21,7           | 2            | 23,0          | 3            |
| <b>GBP</b> | 11,0           | 3            | 11,8          | 4            |
| <b>AUD</b> | 3,0            | 6            | 8,6           | 5            |
| <b>CHF</b> | 7,1            | 4            | 5,2           | 6            |
| <b>CAD</b> | 3,5            | 5            | 4,6           | 7            |
| <b>MXN</b> | 0,5            | 9            | 2,5           | 8            |
| <b>CNY</b> | 0,0            | 3,0          | 2,2           | 9            |
| <b>NZD</b> | 0,2            | 17           | 2,0           | 10           |
| <b>SEK</b> | 0,3            | 11           | 1,8           | 11           |
| <b>RUB</b> | 0,3            | 12           | 1,6           | 12           |

**ОТН** 63,7 16,3

**Итого** 200 200

Как следует из таблицы 5, ведущие места на рынке занимают четыре валюты: американский доллар, евро, японская йена и фунт стерлингов. На них приходится значительно больше половины объема торговли валютой - 155,2 %, причем за 2000 годы их доля существенно укрепилась, что отчасти связано с введением евро.

Совершаемые валютные операции достаточно разнообразны. Из них наиболее распространенными являются следующие: 1) спот - 38 % объема торговли на апрель 2016 г. Их суть заключается в купле - продаже валюты на условиях ее поставки банками контрагентами на второй рабочий день со дня заключения сделки по курсу, зафиксированному в момент ее заключения. 2) срочные сделки - 62 %, в том числе форвард аутрайт или прямой форвард - 13 %, валютные свопы - 42 %, опционы и прочее - 7 %. Здесь стороны договариваются о поставке обусловленной суммы иностранной валюты через определенный срок после заключения сделки по курсу, зафиксированному в момент ее заключения. Причем значение валютных свопов возрастает, что связано с увеличением рискованности проведения операций. Они предполагают куплю - продажу двух валют на условиях немедленной поставки с одновременной контрсделкой на определенный срок с теми же валютами. Динамика валютных инструментов представлена на таблице 6.

## **Таблица 6**

### **Динамика основных видов валютных операций (млрд. долл. %)[4]**

| <b>Год</b>           | <b>1992</b>  |          | <b>2016</b>  |          |
|----------------------|--------------|----------|--------------|----------|
|                      | <b>Сумма</b> | <b>%</b> | <b>сумма</b> | <b>%</b> |
| <b>Всего, из них</b> | 820          | 100      | 5345         | 100      |
| <b>Сделки спот</b>   | 394          | 48       | 2046         | 38       |

|                       |     |    |      |    |
|-----------------------|-----|----|------|----|
| <b>Сделки форвард</b> | 58  | 7  | 680  | 13 |
| <b>аутрайт</b>        |     |    |      |    |
| <b>Валютные</b>       |     |    |      |    |
| <b>Свопы</b>          | 324 | 40 | 2228 | 42 |
| <b>Опционы и</b>      |     |    |      |    |
| <b>прочее</b>         | 44  | 5  | 391  | 7  |

Основными участниками мирового валютного рынка являются крупные банки - ТНБ (транснациональные банки), имеющие развитую сеть корреспондентских отношений и филиалов. По оценкам их доля - 39%. По данным журнала Евромани - за февраль 2017 г. наиболее активны американский Ситигруп, швейцарский UBS, германский Дойчебанк, английский HSBC и другие. 9 % занимают нефинансовые организации - это обычно транснациональные компании, тесно связанные с банками, например, Дженерал Моторз, Нестле и другие. 53 % рынка приходится на долю прочих финансовых организаций, в том числе 24 % занимают центральные банки различных стран, тоже участвующих в валютных операциях и претворяющих валютную политику. Сюда же относятся международные финансово-экономические организации типа МВФ (Международного валютного фонда), Мирового банка, банков развития и других организаций.

11 % приходится на небольшие или региональные банки, инвестиционные банки, страховые компании. 11 % также занимают институциональные инвесторы, в том числе пенсионные фонды, эндаументы и т. д. 7 % приходится на долю хедж-фондов и других субъектов рынка.

Участники валютного рынка постоянно усовершенствуют техническое оснащение. Так с 1982 г. по инициативе Рейтер происходит переход на электронные системы - сначала дилинговые, с 1990-х годов - брокерские. Действуют электронные компьютерные системы передачи финансовой информации, например, СВИФТ и расчетно-клиринговые, например, TARGET. Что касается контактов, то в основном участники взаимодействуют посредством различных видов телефонной связи - 42 % и с помощью различных компьютерных систем - 55 % и другими способами.

В рамках исследования обозначены основные проблемы валютной системы, исследуя нынешнюю ситуацию в стране. Следует отметить, что на сегодняшний день ситуация на валютном рынке далека от требуемой, поскольку она характеризуется неустойчивым равновесием на рынке, что проявляется, главным образом, в незаметных колебаниях курса доллара, которые уже обрели циклический характер. Цикличность колебаний объясняется тем, что первые дни каждого месяца курс доллара испытывает заметный рост, а в последующие дни курс доллара снижается.

Данное явление наблюдалось и ранее, что можно объяснить тремя моментами:

1. Уровень золотовалютных резервов Банка России остается недостаточным для сглаживания резких скачков курса доллара. Это происходит в связи с тем, что, чем больше требуется средств для обслуживания внешнего долга, тем меньше возможностей у Банка России проводить политику сглаживания колебаний курса доллара;
2. Второй момент обусловлен узостью внутреннего финансового рынка рублевых инструментов;
3. Третий момент проявляется в связи с возросшими объемами операций на валютном рынке после либерализации валютного рынка и введения единой торговой сессии, в результате чего возросла нагрузка на Банк России по сглаживанию колебаний курса на валютном рынке;

В заключение данного параграфа можно сделать вывод, что к важнейшим характеристикам мирового валютного рынка можно отнести следующие:

- достаточно уверенно продолжают одновременно процессы глобализации и интернационализации валютного рынка,
- происходит дальнейшее увеличение уже достигнутого гигантского объема операций,
- налицо определенная непрозрачность структуры и отдельных аспектов рынка, заметный рост концентрации валютных сделок, наличие жесткой конкуренции и др.

По результатам работы проведенной в данной главе можно сделать вывод, что государственная и заграничные валюты считаются важнейшими составляющими международной валютной системы, выступая в виде валют, применяемых в



расчетах по внешнеэкономическим операциям; глобальная денежная система прошла в собственном развитии ряд шагов и сегодня стоит на пороге свежей масштабной реформы; претворению в жизнь денежного регулирования на межгосударственном уровне способствуют масштабные и региональные валютно-финансовые организации, более влиятельной из которых считается МВФ.

Денежный курс вместе со ставкой рефинансирования считается своеобразной стоимостью актива; выступая в виде номинального и настоящего курса реализации и покупки, через прямую, обратную либо кросс-котировку, денежный курс играет центральную роль в области денежной политики, испытывая действие множественных финансовых, политических и социально-психологических причин; к тому же, денежный курс оказывает самое конкретное воздействие на эволюцию современных интернациональных финансовых взаимоотношений.

1. Купля и реализация заграничной валюты исполняются на денежных рынках. Международный рынок валют представляет собой совокупность государственных, региональных и крупных денежных рынков. В 80-х и первой половине 90-х годов размер операций интернационального рынка валют увеличивался быстрыми темпами. На денежных рынках совершаются денежные операции с безотлагательной поставкой валюты, а еще всевозможные виды незамедлительных операций. При совершении сделок с валютой кредитные учреждения пристально наблюдают за денежной позицией по любой заграничной валюте, потому что открытая позиция связана с риском. Международный рынок валют узко связан с интернациональными кредитным и денежным рынками. Главнейшей частью интернациональных кредитного и экономического рынков считается евторынок (валют, кредитов и денежных приборов). Правовая и организационная структура крупного хозяйства включает ряд валютно-кредитных и денежных институтов, работа которых охватывает всевозможные стороны интернациональных финансовых взаимоотношений.

2. Переход к интеграционному шагу мирохозяйственных взаимосвязей исполняется через ряд стадий, обусловленных количественными и высококачественными признаками их становления. В современной доктрине финансовой интеграции распознают 5 ступеней либо последовательных шагов становления интеграционных действий: зона независимой торговли; таможенный альянс; общий либо единый рынок; финансовый альянс; финансовый и денежный альянс.

# ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Мировая валютная система (МВС) — это глобальная форма организации денежных взаимоотношений в масштабах мирового хозяйства, прикрепленная многосторонними межгосударственными соглашениями и регулируемая интернациональными валютно-кредитными и экономическими организациями. Прогрессивная МВС не выступает как что-то обособленное, а складывается, как следует из связи и взаимодействия государственных и интернациональных денежных систем. С подъемом интернационализации хозяйственной жизни грани между этими денежными системами постепенно стираются. Перебой отдельной государственной валютной системы имеет возможность оказать негативное действие на региональные и мировую денежные системы, или же изменение региональной денежной системы ведет к суровым сменам как в разных национальных системах, так и в мировой денежной системе в целом. 2. Международная валютная система в своем развитии прошла 4 этапа: - Парижская валютная система (золотой стандарт); - Генуэзская валютная система (золотодевизный стандарт); - Бреттон-Вудская валютная система (золотодолларовый стандарт); - Ямайская валютная система (бумажно-валютный стандарт). На настоящий момент, валютная система – это совокупность различных форм организации валютных отношений определенных стран. Основные элементы – национальная валюта, национальные органы, ответственные за валютное регулирование, режим национального курса валюты, регулирование конвертируемости национальной валюты, режим рынков золота и валюты определенной страны. 3. Современная валютная система не подчиняется каким-либо жестким правилам функционирования. По своему характеру это девизная система с комбинацией фиксированных и плавающих валютных курсов, регулируемых как на двусторонней основе путем соглашения между странами, так и на многосторонней — через механизмы МВФ. В ходе эволюции вносились изменения и усовершенствовались ключевые звенья мировой валютной системы. 4. В последнее время мировой валютный рынок подвержен существенным регулятивным и технологическим изменениям, которые, в свою очередь, влияют на состав его участников и структуру рынка. Одной из основных тенденций является снижение доли традиционной междилерской (межбанковской) торговли, в то время как опережающими темпами растут операции между банками и другими финансовыми институтами: управляющими компаниями, хедж-фондами, институциональными и частными инвесторами. 5. В завершившемся 2016 году рост мировой экономики, как и в предыдущие годы, не оправдал надежд и ожиданий

ведущих мировых институтов, занимающихся прогнозированием экономических процессов. Как и в предыдущем году, МВФ в течение года постепенно понижал прогноз мирового роста экономики, и, если в октябре 2015 года он прогнозировался на уровне 3,6 %, то в октябре 2016 года эта цифра составляла лишь 3,1 %. Сложившуюся ситуацию можно назвать экономической ловушкой, когда низкие темпы роста препятствуют структурным реформам, а их отсутствие, в свою очередь, не позволяет ускориться экономическому росту.

К важнейшим характеристикам мирового валютного рынка можно отнести следующие: - достаточно уверенно продолжаются одновременно процессы глобализации и интернационализации валютного рынка, - происходит дальнейшее увеличение уже достигнутого гигантского объема операций, - налицо определенная непрозрачность структуры и отдельных аспектов рынка, заметный рост концентрации валютных сделок, наличие жесткой конкуренции и др.

7. Реформирование мировой валютной системы должно вестись по следующим направлениям: реформирование глобального регулирования финансовых рынков и всей финансовой системой, в том числе регулирование рынка деривативов и свопов; формирование глобальной резервной системы, являющейся эмитентом глобальной резервной валюты, следовательно, необходимо разработать механизм выпуска этой валюты, определить эмитент, объемы и условия выпуска; необходима реформа институциональных структур, которые занимаются вопросами регулирования долговых обязательств стран мира; создание инновационных структур управления рисками в развивающихся странах и странах с переходной экономикой, и создание в этой связи инновационных финансовых инструментов.

8. Перспектива развития мировой валютной системы в продолжение монополии доллара на сегодняшний день выглядит маловероятной и одним из сценариев развития международной валютной системы может послужить выход на глобальную арену коллективной валюты - специальных прав заимствования (СПЗ). По результатам проведенного анализа были предложены следующие шаги: - разработать новые правила деятельности ведущих мировых рейтинговых агентств и установить контроль над ними; - увеличить легитимность имеющихся финансовых институтов; - укрепить мировую финансовую систему за счет создания мировых финансовых центров и множества резервных валют;

84 - совершенствовать систему управления рисками на основе «гармонизированной системы международных и национальных стандартов в деятельности участников финансовых рынков»; - создать многополярную систему управления международными организациями; - сформировать новый центр силы объединением усилий России и Китая, присоединение к ним стран ШОС, создание своей валютно-

финансовой системы, создание региональной банковской системы, собственных рейтинговых агентств, введение единой региональной валюты; - сохранить свободный выбор любого режима валютного курса, что соответствует принципам послекризисного развития мировой экономики, основанным на либерализме и на межгосударственном регулировании; - закрепить в многовалютном стандарте использование золота в качестве международного резервного актива и определить принципы регулирования операций с золотом центральных банков, чтобы исключить резкие колебания его цены с учетом уроков современного кризиса. Что, однако, не означает возврат к золотомонетному стандарту. Таким образом, вопрос реформирования МВС в условиях кризиса и посткризисного развития, стоит достаточно остро и определенные шаги в данном направлении осуществляются. Однако при дальнейшем реформировании целесообразно учитывать исторический опыт при проведении валютных реформ, сложность и длительность процедуры согласования вопросов, связанных с суверенитетом и различными интересами стран мирового сообщества.

## **СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ**

Нормативно-правовые акты

1. Статьи Соглашения Международного валютного фонда 1944 г. (в ред. 15.12.2010).
2. Рекомендации ФАТФ (в ред. от 15.02.2012)
3. Концепция сотрудничества государств — членов Евразийского экономического сообщества в валютной сфере от 22.06.2005.
4. Соглашение о сотрудничестве в области организации интегрированного валютного рынка государств — членов Евразийского экономического сообщества от 25.01.2006.
5. Федеральный закон от 10.12.2003 № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» // СЗ РФ. 2003. № 50. Ст. 4859.
6. Федеральный закон от 08.12.2003 № 164-ФЗ «Об основах государственного регулирования внешнеторговой деятельности» // СЗ РФ. 2003. № 50. Ст. 4850.

Статьи в периодических изданиях:

7. Доклад Стиглица. О реформе международной валютно- финансовой системы. Уроки глобального кризиса. - М.: Международные отношения, 2010. - 328 с
8. Доклад «О взглядах экспертов БРИКС на реформирование Международного валютного фонда»
9. Галищева, Н. В. Валютная политика в системе государственного регулирования экономики Индии// Вестник МГИМО Университета. - 2015. - №1(40). -С. 165-175.
10. Ефремов, К. И. Механизм валютного регулирования в условиях формирования общего валютного рынка// Социальная политика и социология. -2013.- №3-2(95). -С. 315-322
11. Круглова, Н. В. Валютное регулирование и финансовая политика государств в условиях глобализации// Ярославский педагогический вестник. - 2011. -Т. 1. -№3. - С. 108-111
12. Мазурова, Е. К. Антикризисное регулирование международного валютного фонда// Вестник Московского университета. Серия 6: Экономика. -2012.- № 3. -С. 12-20.
13. Отчет за 2016 финансовый год - Мировой Валютный Фонд

#### Учебники и учебные пособия

14. Авагян, Г.Л. Международные валютно-кредитные отношения: Учебник / Г.Л. Авагян. - М.: Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2012. - 704 с.
15. Авдокушин, Е.Ф. Международные финансовые отношения (основы финансомики): Учебное пособие / Е.Ф. Авдокушин. - М.: Дашков и К, 2015. - 132 с.
16. Алексеева, Т.А. Современная политическая мысль (XX-XXI вв.): Политическая теория и международные отношения / Т.А. Алексеева. - М.: Аспект-Пресс, 2016. - 623 с.
17. Антонов, В.А. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник для бакалавров / В.А. Антонов. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 548 с.
18. Белова, И.Н. Международные валютно-кредитные отношения: Учебник / И.Н. Белова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 314 с.

19. Богатуров, А.Д. Международные отношения в Центральной Азии: События документы: Ученое пособие / А.Д. Богатуров. - М.: Аспект-Пресс, 2014. - 560 с.

20. Бондарев, А.К. Международные экономические отношения: Учебник / А.И. Евдокимов, А.К. Бондарев, С.М. Дроздов; Под ред. А.И. Евдокимов. - М.: Проспект, 2013. - 656 с.

21. Бурлачков, В.К. Международные валютно-кредитные отношения: конспект лекций / В.К. Бурлачков. - М.: МГИМО-Ун-т. МИД России, 2012. - 102 с.

1. Международный Валютный Фонд “Обзор мировой экономики и финансов” [↑](#)

2. Международный Валютный Фонд “Обзор мировой экономики и финансов” [↑](#)

3. Международный Валютный Фонд “Обзор мировой экономики и финансов” [↑](#)

4. Международный Валютный Фонд “Обзор мировой экономики и финансов” [↑](#)