

## **Содержание:**

# **Введение**

Валютную систему можно рассматривать *на трех уровнях*: национальном, мировом и региональном (межгосударственном) Соответственно выделяют такие понятия, как национальная, мировая и региональная валютные системы. Каждая из них характеризуется определенными элементами.

Элементы национальной валютной системы: национальная валюта, объем и состав валютных резервов, валютный паритет и курс национальной валюты, условия конвертируемости валюты, статус национальных органов и учреждений, регулирующих валютные отношения страны, условия функционирования национального рынка валюты и золота. Национальные валютные системы представляют собой совокупность экономических отношений, с помощью которых осуществляется международный платежный оборот, формируются и используются валютные ресурсы, необходимые для процесса функционирования национальной экономики.

Элементы региональной валютной системы определены условиями соответствующего регионального соглашения, заключенного между несколькими странами-участницами.

Элементы мировой валютной системы: определенный набор международных платежных средств, валютные курсы и валютные паритеты, условия конвертируемости, формы международных расчетов, режим международных рынков валюты и золота, международные и национальные банковские учреждения и др.

## **Глава 1. Понятие и уровни валютной системы**

Валютная система – форма организации и регулирования валютных отношений, закрепленная национальным законодательством или межгосударственными соглашениями.

Другими словами, валютная система – это совокупность элементов, которые структурно и функционально взаимосвязаны и участвуют в ее функционировании и управлении.

Валютная система возникает в результате взаимодействия таких составляющих, как валютный механизм и валютные отношения.

Под *валютным механизмом* понимаются правовые нормы и институты, представляющие их на национальном и международном уровнях.

Валютные отношения включают повседневные связи, в которые вступают частные лица, фирмы, банки на валютных и денежных рынках с целью осуществления международных расчетов, кредитных и валютных операций.

В условиях углубления интеграции экономик различных стран мира, валютная система играет все более важную и самостоятельную роль в мирохозяйственных связях. Она оказывает непосредственное влияние на определяющие экономическое положение страны факторы: темпы роста производства и международного обмена, на цены, заработную плату и т.п.

Валютную систему можно рассматривать *на трех уровнях*: национальном, мировом и региональном (межгосударственном) Соответственно выделяют такие понятия, как национальная, мировая и региональная валютные системы. Каждая из них характеризуется определенными элементами.

Элементы национальной валютной системы: национальная валюта, объем и состав валютных резервов, валютный паритет и курс национальной валюты, условия конвертируемости валюты, статус национальных органов и учреждений, регулирующих валютные отношения страны, условия функционирования национального рынка валюты и золота. Национальные валютные системы представляют собой совокупность экономических отношений, с помощью которых осуществляется международный платежный оборот, формируются и используются валютные ресурсы, необходимые для процесса функционирования национальной экономики.

Элементы региональной валютной системы определены условиями соответствующего регионального соглашения, заключенного между несколькими странами-участницами.

Элементы мировой валютной системы: определенный набор международных платежных средств, валютные курсы и валютные паритеты, условия конвертируемости, формы международных расчетов, режим международных рынков валюты и золота, международные и национальные банковские учреждения и др.

Базой мировой и региональной валютных систем являются международное разделение труда, товарное производство и внешняя торговля.

Мировая валютная система включает международные кредитно-финансовые институты и комплекс международно-договорных и государственно-правовых норм, обеспечивающих функционирование валютных инструментов.

Региональная валютная система создается в рамках мировой валютной системы промышленно развитых стран (Европейская валютная система ЕВС как организационно-экономическая форма отношений ряда стран ЕС в валютной сфере).

От эффективности валютного механизма, степени вмешательства государственных и международных валютно-финансовых организаций в деятельность валютных, денежных и золотых рынков во многом зависят экономическое развитие, внешнеэкономическая стратегия промышленно развитых стран.

В основе любой валютной системы лежит понятие иностранной валюты. Национальная денежная единица любого государства приобретает дополнительные свойства и выполняет особые функции, когда она используется при международных расчетах и становится иностранной валютой для других государств. В качестве иностранной валюты прежде всего рассматриваются денежные знаки (казначейские билеты, банкноты, монета) как находящиеся в обращении, так и изъятые из обращения, но подлежащие обмену знаками других государств. Кроме того, к иностранной валюте относятся средства на различных банковских счетах, выраженные в денежных единицах других государств и международных денежных или расчетных единицах.

Иностранная валюта является частью валютных ценностей, которые помимо нее включают различные ценные бумаги в иностранной валюте: платежные документы (чеки, векселя, аккредитивы и др.) и долгосрочные обязательства (акции, облигации и др.), а также благородные металлы и драгоценные камни. Понятие иностранной валюты тесно связано с понятием национальной валюты, поскольку национальная валюта одного государства одновременно является иностранной

валютой для другого.

Национальные валюты различаются по степени их конвертируемости, т.е. возможности беспрепятственного или ограниченного взаимного размена, что находит отражение в масштабах их применения в международных расчетах. Это обусловлено рядом факторов. Прежде всего, степень конвертируемости каждой валюты определяется экономической целесообразностью, а также существующим в данной стране законодательством, регулирующим валютные и внешнеторговые операции как резидентов, так и нерезидентов.

Еще одним наиболее общим фактором, влияющим на степень конвертируемости валют, служит соотношение между спросом на валюту данной страны и ее предложением на валютном рынке. В этой связи выделяют три группы валют: свободно конвертируемые валюты (СКВ), частично конвертируемые и неконвертируемые (замкнутые) валюты.

Свободно конвертируемой является валюта тех государств, в которых полностью отсутствуют ограничения для ее обмена на другие иностранные денежные единицы.

Согласно терминологии, принятой МВФ, такая валюта именуется также "свободно используемой" (или "свободно обратимой").

Стандарту МВФ «Полная конвертируемость валюты» соответствует валюта свыше сорока государств. Самые надёжные из них являются резервными валютами — доллар США и евро, британский фунт стерлингов и японская йена, швейцарский франк и т.д.

Частично конвертируемые валюты - это национальные денежные единицы стран, в которых сохраняются какие-либо ограничения в области валютных операций. Валюты большинства государств мира относятся к частично конвертируемым.

К числу неконвертируемых, или замкнутых, относятся валюты таких государств, где существует прямой запрет на обмен валют, распространяющийся как на резидентов, так и на нерезидентов. Из ныне известных национальных валют самыми неконвертируемыми считаются северокорейские воны и кубинские песо.

Валюты, обращающиеся на валютном рынке, приобретают здесь различную значимость. В частности, доллар США выполняет особую роль, поскольку при его

посредстве осуществляется подавляющее большинство сделок во всех финансовых центрах мира (около 83% общего числа сделок). Японская иена приобрела подлинно международный статус с середины 80-х годов, евро – в 2000-е. Практически на всех валютных биржах устанавливается их соотношение с долларом США.

Неконвертируемые валюты, как правило, не являются объектом сделок, а их курс устанавливается непосредственно центральным банком того или иного государства.

Рост значения валютной системы заставляет промышленно развитые страны совершенствовать старые и искать новые инструменты и методы государственно-монополистического регулирования валютной сферы на национальном и наднациональном уровнях.

Валютная система промышленно развитых стран охватывает не только денежно-расчетные отношения между ними, но и в значительной мере внутреннее денежное обращение.

Мировая валютная система из стихийно функционировавшей, основанной на золотом стандарте системы, постепенно становилась целенаправленно регулируемой, опирающейся на бумажно-кредитные деньги. Причем ее развитие повторяет - с разрывом в несколько десятилетий - основные этапы истории национальных денежных систем. Так, во внутренней экономике денежные системы прошли эволюцию от золотомонетного стандарта к золотослитковому и золотодевизному, а от него - к бумажно-кредитному обращению, в рамках которого решающая роль переходит к кредитным средствам.

Национальная валютная система государства охватывает денежно-кредитные отношения, которые обеспечивают функционирование валюты для обслуживания внешнеэкономических связей страны. Юридически национальная валютная система закреплена в государственных правовых актах, которые учитывают нормы международного права.

Национальную валютную систему характеризуют следующие элементы:

- национальная валюта;
- условия конвертируемости национальной валюты;

- режим валютного паритета национальной валюты — соотношения между двумя валютами;
- режим курса национальной валюты (фиксированный, плавающий в определенных пределах);
- наличие или отсутствие валютных ограничений;
- национальное регулирование международной валютной ликвидности страны;
- регламентация международных расчетов страны;
- режим национального валютного рынка и рынка золота;
- национальные органы, управляющие и регулирующие валютные отношения страны (центральный банк, министерство финансов, специальные органы).

Основу национальной валютной системы составляет установленная законом денежная единица государства - *национальная валюта*. Назначение национальной денежной единицы - обслуживать внутренний платежный оборот страны.

Национальные валюты наиболее развитых государств используются одновременно и в международных экономических отношениях, выполняя в качестве иностранных валют функции международного платежного и резервного средства для всех других стран мира.

Именно эти валюты (доллары США, евро, английские фунты стерлингов, японские иены, канадские доллары) вместе с золотом составляют основу официальных резервов стран, сосредоточенных в центральных банках и финансовых органах страны. Страны - члены МВФ дополняют свои официальные золотые и валютные резервы счетом в СДР (специальные права заимствования).

Перечисленные компоненты являются важнейшим качественным показателем *международной валютной ликвидности*, под которой понимают способность страны (или группы стран) погашать свои международные денежные обязательства приемлемыми для кредитора платежными средствами. Количественным показателем валютной ликвидности служит отношение официальных резервов к объему подлежащих погашению обязательств страны, прежде всего по импорту, а также по полученным займам и кредитам.

## Глава 2. Мировая валютная система и ее эволюция

Мировая валютная система (МВС) представляет собой форму организации валютных отношений в рамках мирового хозяйства, закреплённую межгосударственными и международными договорённостями.

На ранних этапах становления мировой валютной системы (XVII–XVIII вв.) валюты обменивались в соответствии с их «металлическим содержанием», что упрощало проблему определения курса обмена. В разных странах для чеканки монет использовали разные металлы: медь, серебро, золото (а также никель, олово, свинец и железо), однако в качестве меры определения валютных курсов служили благородные металлы. Одна часть стран ориентировалась на использование золота в качестве меры стоимости своих денежных единиц, другая часть – серебра. Идея обеспечить единообразие в определении валютных курсов впервые возникла в Великобритании в конце XVIII в., что и было закреплено решением Банка Англии о переходе к золотой основе при определении курса британского фунта стерлингов.

Выбор между золотом и серебром был окончательно предreshен раз и навсегда в период открытия больших золотых месторождений в Южной Африке. Признание золота формой мировых и национальных денег и закрепление за ним всех функций денег произошло на *Парижской конференции* (1867 г.), что означало введение системы золотого стандарта.

Если образование системы золотого стандарта в XIX в. происходило под влиянием экономических причин, то переход от одной МВС к другой происходил под воздействием не только экономических, но в том числе и внешнеполитических и военных факторов. Так было в начале XX в., когда почти рухнула система золотого стандарта, так было в конце 1930-х гг., когда она распалась, и, наконец, Бреттон-вудская система самоликвидировалась в результате кризисных явлений в мировой экономике. Характеристика этапов развития МВС представлена в таблице 1.

### Эволюция мировой валютной системы Таблица 1

Критерии	Парижская валютная система	Генуэзская валютная система	<b>Бреттон-вудская валютная система</b>	Ямайская валютная система.
----------	----------------------------	-----------------------------	---	----------------------------

Год создания	1867г.	1922г.	1944г.	1976г.
Тип денежной системы	Золотомонетный стандарт	Золотодевизный стандарт	Золотодолларовый стандарт	Стандарт СДР
	Золотые паритеты. Золото – резервное платежное средство.			
<b>Роль золота и характер его размена</b>	Свободный обмен всех валют на золото	Свободный обмен доллара США, фунта стерлингов, французского франка.	Свободный обмен на золото США по официальной цене.	Официальная демонетизация золота
Режим валютного курса	Плавающие курсы в пределах золотых точек	Плавающие курсы без золотых точек	Фиксированные курсы	Свободный выбор режима валютного курса
Высшая регулирующая структура	Международная конференция стран-участниц		Международный валютный фонд	

Рассмотрим более подробно указанные этапы развития МВС.

### 1. Парижская валютная система (1867 – 1922 гг.)

Парижская валютная система базировалась на следующих принципах.

1) Золотомонетный стандарт. Золото стало единственной формой мировых денег. Оно свободно обращалось, центральные банки могли продавать и покупать золото в неограниченных количествах по фиксированным ценам, любое лицо могло использовать золото без каких-либо ограничений, импорт и экспорт золота не

ограничивались.

2) Каждая валюта имела золотое содержание (Великобритания – с 1816 г., США – 1837 г., Германия – 1875 г., Франция – 1878 г., Россия – 1895 г.). К началу XX в. большинство ведущих стран, за исключением Китая, твердо связали себя с золотым стандартом. В соответствии с золотым содержанием валют устанавливались их золотые паритеты. Валюты свободно конвертировались в золото.

3) Сложился режим свободно плавающих курсов валют с учетом рыночного спроса и предложения, но в пределах «золотых точек». Если рыночный курс национальной валюты был выше паритета, основанного на золотом содержании валют, то должники предпочитали расплачиваться по международным обязательствам золотом, а не национальной валютой.

Плюсом в использовании золота в качестве мировых денег является относительная устойчивость такой «валюты» в силу того, что золото практически не изнашивается. Существенным минусом является негибкость золота как средства обращения. Именно поэтому фактически такую роль стали выполнять переводные векселя (тратты), номинированные в наиболее устойчивой и популярной валюте того периода – английском фунте стерлингов. Постепенно золото вытеснялось в функции средства платежа кредитными деньгами. Золото же в основном использовалось для оплаты государственного долга страны при пассивном сальдо ее платежного баланса. Кроме того, на неофициальной основе в качестве резервной валюты использовался фунт стерлингов.

Первая мировая война ознаменовалась кризисом мировой валютной системы. Золотомонетный стандарт перестал функционировать как денежная и валютная системы.

Обмен валюты на золото продолжали осуществлять только США и Япония.

К причинам, разрушившим систему золотого стандарта, относились:

1) значительная эмиссия бумажных денег для покрытия военных расходов;

2) введение воюющими сторонами валютных ограничений, препятствовавших единству международной валютной системы;

3) истощение ресурсов золота при финансировании военных затрат. К 1920 г. курс фунта стерлингов по отношению к доллару США упал на 30%, французского

франка и итальянской лиры – на 60%, немецкой марки- на 96 %.

## 2.Генуэзская валютная система (1922 - 1944гг.)

После периода валютного хаоса, возникшего в итоге первой мировой войны, был установлен золотодевизный стандарт, основанный на золоте и ведущих валютах, конвертируемых в золото - английским фунтом стерлингов, французским франком и долларом США. Платежные средства в иностранной валюте стали называть девизами. Вторая мировая валютная система была оформлена межгосударственным соглашением, достигнутым на Генуэзской международной экономической конференции в 1922г.

Генуэзская валютная система базировалась на следующих принципах

1) Золотодевизный стандарт. Валюты свободно обменивались на золото не прямо, а через предварительный обмен на одну из трех указанных валют. Золотой стандарт сохранял свою силу только в международных расчетах.

2) Сохранены золотые паритеты валют

3) Восстановлен режим свободно-плавающих валютных курсов

Существенное негативное воздействие на Генуэзскую систему оказал мировой экономический кризис 1929–1933 гг., который привел к мировому валютному кризису, выразившемуся:

а) в резких перепадах капиталов и, как следствие, в неравновесии платежных балансов и колебаниях валютных курсов;

б) в стагнации международного кредита с прекращением платежей рядом стран-должников, что вызвало появление обособленных валютных зон (например, в Германии);

в) в отказе многих стран от золотодевизного стандарта г) валютный демпинг.

Первыми из неё вышли аграрные и колониальные страны (1929–1930 гг.), затем - в 1931 г. – Германия, Австрия и Великобритания, в апреле 1933 г. – США (запретив при этом частным лицам хранение и обращение золотых монет, слитков и сертификатов, а вскоре и вывоз золота за границу, но взяв на себя обязательство обменивать доллары на золото по цене 35 долл. за тройскую унцию для иностранных центральных банков в целях укрепления международных позиций

доллара), в 1936 г. – Франция. Многие страны ввели валютные ограничения и валютный контроль. С этого времени американский доллар последовательно вытесняет английский фунт стерлингов с позиции ведущей мировой валюты, чему в немалой степени способствовало лидерство США в мировой торговле. На основе национальных валютных систем ведущих стран начинают складываться валютные блоки и зоны.

### 3. Бреттон-вудская валютная система (1944–1976 гг.)

Мировой валютный кризис, вызванный Второй мировой войной и предшествующими ей событиями, вынудил англо-американских экспертов к разработке проекта новой мировой валютной системы, принципы которой были закреплены на валютно-финансовой конференции, проходившей с 1 по 22 июля 1944 г. в Бреттон-вудсе (США).

В принятых статьях Соглашения (первая редакция Устава МВФ) были определены основные принципы новой валютной системы:

1. Золотодевизный стандарт, основанный на двух валютах – американском долларе и британском фунте стерлингов (Однако впоследствии в связи с ослаблением фунта и укреплением доллара стандарт в действительности превратился в золотодолларовый). С целью придания доллару статуса главной резервной валюты Казначейство США продолжало размен долларов на золото иностранным центральным банкам и правительственным учреждениям по официальной цене 1934 г. – 35 долл. за тройскую унцию.
2. Золотые паритеты валют сохранялись и фиксировались в МВФ.
3. Золото продолжало использоваться как международное резервное и платежное средство.
4. Курс валют мог отклоняться от установленного паритета в узких пределах ( $\pm 1\%$ ), причем в обязанность центральных банков вменялось поддержание этого интервала на основе валютных интервенций. Девальвация валют свыше 10% допускалась только с разрешения МВФ, что означало введение валютного коридора для валют стран, вошедших в Бреттон-вудские соглашения. Центральные банки этих стран должны были накапливать для проведения валютных интервенций резервы USD. Если курс национальной валюты падал, то центральные банки выбрасывали на рынок долларové запасы. В противном случае они скупали USD.

Таким образом, валютные интервенции рассматривались как механизм самоадаптации Бреттонвудской системы к изменяющимся внешним условиям, аналогично перемещению золотых запасов для регулирования платежных балансов при «золотом стандарте».

#### 4. Ямайская валютная система ( 1976 г.).

Поиски выхода из валютного кризиса велись долго вначале в академических, а затем в правящих кругах и многочисленных комитетах. Было предложено множество проектов валютной реформы: от создания коллективной резервной единицы, выпуска мировой валюты, обеспеченной золотом и товарами, до возврата к золотому стандарту. «Комитет двадцати» МВФ подготовил в 1972–1974 гг. проект реформы мировой валютной системы. Наконец, устройство современной мировой валютной системы было официально оговорено на конференции МВФ в г. Кингстоне (Ямайка) в январе 1976 г., почему она и получила название ямайской.

Соглашение об изменении Устава МВФ было ратифицировано требуемым большинством стран – членов МВФ в апреле 1978 г. Согласно этому документу основами новой системы является свободный выбор режима валютного курса (по преимуществу плавающего, а также фиксированного или смешанного и многовалютный стандарт, т.е. возможность выбора разных форм международной ликвидности).

Переход к гибким обменным курсам предполагал достижение трех основных целей:

- 1) выравнивание темпов инфляции в различных странах;
- 2) равновесие платежных балансов;
- 3) расширение возможностей для проведения независимой внутренней денежной политики отдельными центральными банками.

Важнейшие характеристики ямайской валютной системы:

1. Полицентричность. Валютная система основана не на одной, а на нескольких ключевых валютах: долларе США, английском фунте стерлингов, японской йене, немецкой марке и французском франке.

2. Отмена монетного паритета золота

3. Основные формы международной ликвидности – свободно конвертируемая валюта, а также СДР и резервные позиции в МВФ.
4. Отсутствие пределов колебаний валютных курсов. Курс валют формируется под воздействием спроса и предложения на валютных рынках.
5. Центральные банки стран не обязаны поддерживать фиксированные паритеты своей валюты. Однако они могут осуществлять валютные интервенции для стабилизации курсов валют.
6. Запрет выражать свободно выбираемый режим валютного курса через золото.
7. МВФ патронирует политику стран в области валютных курсов. Страны-члены МВФ не должны манипулировать валютными курсами для получения односторонних преимуществ перед другими странами-членами МВФ.

#### Европейская валютная система

Характеристика этапов развития Европейской валютной системы представлена в таблице 2.

Критерии	Подготовительный этап	ЕЭС (Европейское экономическое сообщество)	ЕС (Европейский экономический и валютный союз)
Период	1950-е – 1978 гг.	1979-1998 гг.	с 1999 г.
База		ЭКЮ	Евро
Использование золота как мировых денег	Двусторонние и многосторонние соглашения европейских стран по экономическому сотрудничеству.	Объединение 20% официальных золотодолларовых резервов. Использование золота для частичного обеспечения эмиссии экю	В соответствии с Ямайскими соглашениями (1976г.)

Режим валютного курса	Совместно плавающий валютный курс в пределах +/- 2,25%, а с августа 1993г. +/- 15% («Европейская валютная змея»)
Высшая регулирующая структура	Европейский фонд валютного сотрудничества (1979 – 1993 гг.). Европейский центральный банк. валютный институт (1994 – 1998 гг.).

В развитии Европейской валютной системы можно выделить следующие этапы:

1. Подготовительный период, с начала 1950-х гг. до 1978 г.;
2. Период действия кредитно-денежного механизма, основанного на денежной единице – ЭКЮ и поддержании валютного коридора, с 1978г. по 1999г.
3. Современный – третий этап – связан с использованием в большинстве стран Европейского Союза (ЕС) единой валюты – евро (EUR).

Подготовительный период

Экономическая и валютная интеграция стран Европы развивалась в трех основных направлениях:

- 1) Взаимная увязка движения курсов валют стран-участниц.
- 2) Совершенствования единой денежной единицы с расширением осуществляемых с ее помощью операций.
- 3) Отмена ограничений во взаимной торговле, движении капиталов и валют.

Исторически элементы единой Европейской валютной системы начали формироваться в конце 1940-х в форме многосторонних соглашений по взаимозачету межгосударственных платежей.

В 1950 г. создан Европейский платежный союз для осуществления многосторонних клиринговых расчетов. Начало европейской интеграции положено в 1951г. созданием Европейского объединения угля и стали и Европейского сообщества по атомной энергии . Основная цель этих соглашений – создание общего европейского рынка угля, стали, атомной энергии. Поэтому европейское экономическое объединение стран в дальнейшем стало называться «Общим рынком».

Центростремительные тенденции привели к подписанию в 1957г. Римского договора о создании с 1958г. Европейского экономического сообщества (ЕЭС). Участники должны были руководствоваться интересами Сообщества при проведении денежно-кредитной политики и принять счетную единицу, эквивалентную по золотому содержанию доллару США.

В 1962 г. Комиссия ЕЭС первый раз внесла предложения по созданию экономического и валютного союза, которые на тот момент многие страны не готовы были принять. В 1964 г. был основан Комитет президентов центральных банков («Комитет гувернеров»), который наделили функциями координации кредитно-денежной политики Сообщества.

В 1969 г. рабочей группе под руководством премьер-министра Люксембурга П. Вернера было поручено разработать план поэтапного создания до 1980 г. валютно-экономического союза.

Планировалось создание единой бюджетной системы, гармонизация деятельности банков и банковского законодательства. Ставились задачи учредить общий центр для решения валютно-финансовых проблем и объединить центральные банки для гармонизации денежно-кредитной и валютной политики.

В марте 1972 г. Совет Министров ЕЭС принял решение о создании Европейского фонда валютного сотрудничества и об ограничении колебаний курсов валют стран-участниц по отношению друг к другу до  $\pm 2,25\%$ . До марта 1973 г. совместное движение курсов валют стран ЕЭС («валютная змея») было ограничено фактически «внешними границами» максимально возможного отклонения от установленного курса по отношению к доллару («валютный туннель») и более узкими границами допустимых отклонений друг по отношению к другу. Эта система получила название «змея в туннеле». С переходом с марта 1973 г. к свободному плаванию доллара границы «туннеля» исчезли, так что стали говорить просто о «змее».

Несмотря на некоторые сдвиги в интеграционном процессе, «План Вернера» потерпел провал. Это было обусловлено разногласиями между странами «Общего

рынка», в частности между национальным суверенитетом и попытками наднационального регулирования, дифференциацией экономического развития стран-членов, кризисами.

Современный этап развития Европейской валютной системы.

Планы создания единого валютного и экономического союза реализовались в полном объеме, причем были выдержаны сроки. Как и планировалось, до начала 2002 г. в зоне евро использовалась безналичная валюта евро, а также банкноты и монеты всех стран, которые фактически стали наличными эквивалентами новой валюты. Курсы валют были зафиксированы друг по отношению к другу.

Декларировался принцип равноправия всех валют.

В настоящее время в состав ЕС входят 28 европейских стран. Переход к единой валюте обусловил необходимость создания единой системы центральных банков стран – участниц зоны евро. Ответственным за проведение кредитно-денежной политики в зоне евро стал *Европейский центральный банк (ЕЦБ)* – первый в истории наднациональный центральный банк, начавший свою активную деятельность в 1999 г. с переходом большей части государств ЕС к единой валюте евро. *ЕЦБ стоит во главе Европейской системы центральных банков (ЕСЦБ).*

Европейская система центральных банков состоит из ЕЦБ и национальных центральных банков всех стран Евросоюза. Основной официальной целью ЕСЦБ является поддержание стабильности цен в зоне евро. В ее задачи также входит разрабатывать и проводить денежно-кредитную политику в зоне евро, проводить международные валютные операции, хранить официальные резервы иностранной валюты государств-членов и управлять ими, содействовать плавному функционированию платежной системы. После введения евро сложилась Евросистема (Eurosystem), которая включает ЕЦБ и национальные центральные банки стран зоны евро. То есть ЕСЦБ шире, чем Евросистема.

Руководящие органы ЕЦБ состоят из Правления (Executive Board) и Совета управляющих (Governing Council), включающего членов Дирекции и управляющих национальными центральными банками стран зоны евро. Возглавляет ЕЦБ президент, избираемый сроком на 8 лет. Совет управляющих состоит из членов Дирекции ЕЦБ и управляющих национальными центральными банками стран еврозоны. Право голоса имеют только члены Совета управляющих, присутствующие лично или принимающие участие в телеконференции. Член Совета управляющих может назначить себе замену, если в течение длительного

времени не имеет возможности присутствовать на заседаниях.

Для проведения голосования требуется присутствие 2/3 членов Совета, однако, может быть собрано чрезвычайное заседание ЕЦБ, для которого не устанавливается минимальное количество присутствующих. Решения принимаются большинством, в случае равенства голосов, голос Председателя имеет больший вес. Решение вопросов касающихся капитала, распределения прибыли определяется голосованием, вес голосов пропорционален долям национальных банков в уставном капитале ЕЦБ.

Совет управляющих определяет денежно-кредитную политику ЭВС, устанавливает процентные ставки и управляет официальными резервами ЕСЦБ. Дирекция превращает решения Совета управляющих в инструкции национальным центральным банкам. Исключительное право санкционировать эмиссию евро имеет Совет управляющих ЕЦБ, выпускать денежные знаки могут ЕЦБ и национальные центральные банки.

ЕЦБ регулирует распределение денежной массы между финансовыми учреждениями, государством и компаниями. Для этого используются традиционные инструменты:

- операции на открытом рынке,
- суточные ссуды и депозиты,
- норматив минимальных обязательных резервов.

Отличие от национальных денежных систем состоит в том, что вся денежно-кредитная политика ЕЦБ проводится на децентрализованной основе. ЕЦБ принимает решения и устанавливает правила их исполнения. Практические же действия совершают национальные ЦБ в строгом соответствии с инструкциями ЕЦБ. В ЕСЦБ используется четыре вида операций на открытом рынке. Главный из них — основные операции рефинансирования. Через них передается основная часть средств, направляемых ЕСЦБ банковскому сообществу. Ликвидность предоставляется сроком на одну неделю посредством торгов, которые проводятся раз в неделю на стандартных условиях. В начале торгов объявляется ставка — ориентир для данного недельного тендера. Коммерческие банки делают заявки на получение средств, и каждый из них указывает приемлемую для него ставку, которая не может быть ниже ставки-ориентира.

Традиционно все стандартные *операции рефинансирования* ЕЦБ проводятся по множественной ставке, или в форме так называемого американского тендера. Каждый коммерческий банк может подать две и более заявки с указанием разных сумм и разных ставок. Участники не знают объема всех поданных заявок. Объем рефинансирования по каждому конкретному тендеру определяет ЕЦБ.

Удовлетворение заявок идет сверху вниз: от более высоких к более низким ставкам предложения. Часть заявок — по минимальным ставкам — не удовлетворяется. С середины 2008 в связи с мировым экономическим кризисом и нехваткой ликвидности в еврозоне ЕЦБ перешел к операциям рефинансирования по фиксированной ставке с полным удовлетворением заявок.

Долгосрочные операции рефинансирования — обратные сделки по обеспечению ликвидности. Проводятся раз в месяц, срок погашения — три месяца, цель — обеспечение контрагентов дополнительным и долгосрочным обеспечением.

Операции точной настройки осуществляются нерегулярно по мере необходимости для того, чтобы смягчить влияние внезапных колебаний ликвидности.

Структурные операции — выпуск долговых сертификатов, обратные и форвардные сделки. Цель — корректировка структурной позиции ЕС по финансовому сектору.

В операциях рефинансирования центральные банки кредитуют коммерческие банки под залог ценных бумаг. В операциях тонкой настройки и в структурных операциях используются не только возвратные сделки (займы), но прямые сделки по купле-продаже ценных бумаг. Соответственно, поток денежных средств может идти как от центральных банков в сторону коммерческих, так и в обратном направлении.

Суточные ссуды и депозиты (в зоне евро они официально именуются «*standing facilities*» — «постоянные инструменты») позволяют финансовым институтам зоны евро управлять ликвидностью в конце рабочего дня, когда межбанковский рынок закрывается. Благодаря суточной ссуде банк может совершить платеж при отсутствии собственных достаточных средств. Суточный депозит позволяет разместить под процент временно свободные средства. В докризисный период (1999—2007) ставка по суточным депозитам обычно была на 1 процентный пункт ниже ставки по основным операциям рефинансирования, а ставка по суточным кредитам — на 1 процентный пункт выше ее. Две названные ставки служат соответственно нижним и верхним пределом рыночной ставки *овернайт*.

Норма обязательных резервов определяется в зоне евро решением ЕЦБ. По правилам ЕЦБ, норматив обязательного резервирования должен выполняться в среднем в течение отчетного периода продолжительностью четыре недели. Срок выполнения норматива обязательного резервирования кратен частоте проведения тендеров по MRO.

## **Заключение**

Эволюция мировой валютной системы :

- 1.Парижская валютная система (1867 – 1922 гг.)
- 2.Генуэзская валютная система (1922 - 1944гг.)
- 3.Бреттон-вудская валютная система (1944–1976 гг.)
4. Ямайская валютная система ( 1976 г.)

В развитии Европейской валютной системы можно выделить следующие этапы:

1. Подготовительный период, с начала 1950-х гг. до 1978 г.;
2. Период действия кредитно-денежного механизма, основанного на денежной единице – ЭКЮ и поддержании валютного коридора, с 1978г. по 1999г.
3. Современный – третий этап – связан с использованием в большинстве стран Европейского Союза (ЕС) единой валюты – евро (EUR).

## **Список использованной литературы**

1. Деньги, кредит, банки: учебное пособие / О.И. Лаврушин под ред. и др. — Москва : КноРус, 2016. — 448 с. — Для бакалавров. — ISBN 978-5-406-04993-8.Деньги, кредит, банки.
2. Белоглазова Г. Н. Банковское дело. Организация деятельности коммерческого банка. Учебник/Отв. Ред. Кроливецкая Л. П.- 3-е изд., пер. и доп. Гриф УМО. – М.: Юрайт, 2015.

3. Белоглазова Г. Н. Деньги, кредит, банки. Учебник для академического бакалавриата.- М.: Юрайт, 2014.
4. Антонов В.А. Международные и валютно-кредитные финансовые отношения. Учебник и практикум для бакалавров. М.: Издательство Юрайт. – 2013. 548 с.
5. Гусаков Н.П. Международные валютно-кредитные отношения. Бакалавр. Учебник. М.: Издательство Инфра-М. – 2013. 314 с.
6. Звонова Е.А. Международные валютно-кредитные финансовые отношения. Бакалавр. Углубленный курс. М.: Издательство Юрайт. – 2013. 687 с.
7. Белоглазова Г. Н. Деньги, кредит, банки. Учебник для академического бакалавриата.- М.: Юрайт, 2014.
8. Любецкий В.В. Мировая экономика и международные экономические отношения Учебник. М.: Издательство Инфра-М. – 2013. 350 с.
9. Николаева И.П. Мировая экономика и международные экономические отношения. Учебник для бакалавров. М.: ИТК Дашков и К. – 2013. 244 с.
10. Лушин С. Возможен ли возврат к золотому стандарту?//Экономист.-2009.-№ 4.
11. Европейская система центральных банков (ЕСЦБ)  
<http://www.globfin.ru/articles/banks/eu.htm>
12. Протокол о Статусе Европейской Системы Центральных Банков и Европейского Центрального Банка  
[http://eulaw.edu.ru/documents/legislation/uchred\\_docs/evr\\_soob\\_prot3.htm](http://eulaw.edu.ru/documents/legislation/uchred_docs/evr_soob_prot3.htm)