

## Содержание:

# Введение

Одной из наиболее динамичных форм международных экономических отношений являются международные валютные отношения, которые возникают при использовании денег в мирохозяйственных связях и представляют собой особый вид экономических отношений. В подавляющем большинстве случаев взаимный обмен результатами хозяйственной деятельности и связанные с этим международные расчеты осуществляются в денежной форме. Поэтому денежным единицам страны противостоят денежные единицы других стран. Пока национальные деньги остаются в пределах границ страны, в которой они имеют хождение, они остаются национальными денежными единицами. Когда же в силу различных обстоятельств они выходят за национальные границы, то приобретают новое качество - становятся валютой. Использование денежных единиц в различных сферах является причиной многозначности термина валюта, которым обозначаются:

- денежные единицы данной страны;
- денежные знаки иностранных государств;
- международные счетные валютные единицы (специальные права заимствования (СПЗ - Special Drawing Rights, европейские валютные единицы ЭКЮ (ECU - European Currency Unit, а теперь и евро).

Для российского гражданина понятие валюты психологически связано не с рублем, а с денежными единицами других стран, такими, как американский доллар, немецкая марка, японская иена и др. Между тем для жителей других государств рубль также является иностранной валютой.

Хотя валютные отношения вызваны к жизни прежде всего развитием международной торговли (перемещением через национальные границы товаров и услуг), а также международным движением капитала, они обладают относительной самостоятельностью, которая в условиях глобальной экономики имеет тенденцию к возрастанию. Воздействие валютных отношений на воспроизводство становится все более осязаемым. В значительной степени это

является результатом дальнейшей интернационализации хозяйственной жизни, углубления интеграционных тенденций в различных регионах земного шара, существенного повышения роли внешних факторов в национальном воспроизводственном процессе, огромного увеличения объемов мировой торговли валютой, появления и быстрого распространения новых финансовых инструментов.

Формирование устойчивых отношений по поводу купли-продажи валюты и их юридическое закрепление исторически привели к формированию сначала национальных, а затем и мировой валютных систем. Поэтому валютную систему можно рассматривать с двух сторон: во-первых, она является объективной реальностью, которая возникает с углублением экономических связей между странами; с другой стороны, эта объективная реальность осознается и закрепляется в правовых нормах, институтах, международных соглашениях. Именно в этом смысле можно говорить о создании валютной системы как о целенаправленной деятельности.

Целью настоящей курсовой работы является исследование современной международной валютной системы, ее эволюции, структуры и происходящих в валютной системе процессов.

Исследование предполагает постановку и решение следующих задач курсовой работы:

1. Раскрыть значение валюты в международных экономических отношениях и дать представление об особенностях и этапах развития мировой валютно-финансовой системы, а также о ведущей организации современной международной валютно-финансовой системы (МВФС) - Международном валютном фонде.

2. Дать понятие международного валютного рынка и рассмотреть основные международные валютные операции.

4. Проанализировать роль интеграции валютной системы в современных интеграционно экономических процессах.

Понятие "валюта" (ит. *valuta* - "цена, стоимость") многозначно и включает, с одной стороны, установленные законом денежные средства данной страны (национальная валюта), с другой - резервные мировые деньги в виде одной или нескольких валют ведущих держав и, наконец, в последние тридцать лет - международные валютные единицы, которые используются в многосторонних

расчетах членов Международного валютного фонда и Европейской валютной системы Сергеев Е.Ю. Международные экономические отношения: Курс лекций. - М.: Информационно-внедренческий центр «Маркетинг», 2000. С. 201..

Валютные отношения поддерживаются на национальном и международном уровнях. При этом связующим звеном между ними являются валютный курс и паритет. Валютный курс - это соотношение между национальными валютами или, говоря другими словами, цена валюты данной страны, выраженная в иностранных денежных единицах. Таким образом, сам по себе, абстрактно, валютный курс существовать не может, будучи относительной величиной, например: курс рубля к доллару, курс марки к фунту стерлингов и т. п.

## **1. Понятие валютных отношений**

Валютные отношения - это совокупность финансовых отношений, возникающих при осуществлении торговых операций, кредитовании, вложении капиталов при функционировании мирового хозяйства. Они обслуживают взаимный обмен результатами деятельности национальных хозяйств.

Объектом валютных отношений являются операции с валютой.

Как всякий вид экономических отношений, валютные отношения предполагают своих субъектов внутри и вне страны.

К субъектам валютных отношений внутри страны, например в Российской Федерации, принято относить:

1. Физические лица
2. Центральный банк РФ
3. Правительство РФ
4. Уполномоченные банки и кредитные организации
5. Валютные биржи
6. Валютные и брокерские фирмы
7. Инвестиционные и пенсионные фонды
8. Предприятия, осуществляющие экспортно-импортные операции

Наличие большого числа субъектов валютных отношений обуславливает необходимость учета их экономических интересов.

1) Экономические интересы физических лиц связаны с необходимостью сохранности сбережений в условиях инфляции и экономической нестабильности.

2) Экономические интересы Центрального Банка Российской Федерации должны быть подчинены интересам государства, а именно достижению экономического роста и высоких жизненных стандартов.

3) Экономические интересы Правительства Российской Федерации так же должны быть подчинены интересам государства.

4) Экономические интересы уполномоченных коммерческих банков и кредитных организаций связаны с максимизацией прибыли от проведения валютных операций.

5) Экономические интересы Валютных бирж связаны с объемами совершаемых на них операций. Чем выше биржевые обороты, тем выше величина биржевой прибыли.

6) Экономические интересы валютных и брокерских фирм связаны так же с объемами совершаемых на них операций.

7) Экономические интересы инвестиционных и пенсионных фондов связаны, как правило, с сохранностью и увеличением вкладов пайщиков.

8) Экономические интересы предприятия, осуществляющего экспортно-импортные операции, противоположны. Экспортерам выгоден низкий курс национальной валюты, а импортерам, наоборот, выгоден высокий курс валюты.

Валютные отношения сочетают три направления своей деятельности: тактики, стратегии и контроля. Каждый субъект валютных отношений формирует стратегию своей деятельности – валютную политику, направленную на получение прибыли, стабилизацию обменного курса и т.д. Тактика приобретает форму валютного регулирования, когда субъект использует различные механизмы для реализации валютной стратегии. Контроль над происходящими процессами со стороны участвующих в валютных отношениях субъектов, постоянно присутствует наряду с тактикой и стратегией.

Состояние валютных отношений зависит от развития экономики - национальной мировой, политической обстановки, соотношения сил между странами и двух тенденций, присущих международным отношениям, - партнерства и противоречий.

## 2. Валютные системы

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

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

- 1) Валюта - денежная единица, участвующая во внешнеэкономическом обороте.
- 2) Валютный курс - рыночная цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежной единице другого государства. Стоимость валюты, определяемая государством по отношению к другой валюте или товару (ранее золоту), называется валютным паритетом.
- 3) Институты валютного регулирования:
  - центральный банк страны;
  - министерство финансов;
  - правительство и глава государства.
- 4) Участники валютных отношений:
  - институты валютного регулирования;
  - банковские и небанковские кредитно-финансовые учреждения;
  - международные финансовые организации;
  - прочие юридические и физические лица, осуществляющие валютно-обменные операции.
- 5) Формы международных расчетов:
  - документарный аккредитив;
  - инкассо;
  - банковский перевод;

- открытый счет;
- аванс;
- вексель;
- чек.

Мировая валютная система представляет собой форму организации валютных отношений на мировых валютных рынках с участием международных валют и международных валютно-финансовых институтов. Мировая валютная система подлежит меньшему регулированию, чем национальные или региональная. В основе ее лежат международные валюты – денежные единицы, наиболее часто используемые в торговом обороте: доллар США, евро, английский фунт стерлингов, японская иена, швейцарский франк. Международные валютно-финансовые организации (Международный валютный фонд и пр.) в мировой валютной системе являются скорее консультантами и координаторами, а не организаторами. Таким образом, регулирование в мировой валютной системе имеет менее важное значение в организации международных валютных отношений, поскольку носит не обязательный, а рекомендательный характер.

### **3. Виды и элементы валютной системы**

К основному субъективному фактору, влияющему на валютную систему, относят регулирование валютных отношений. Регулирование валютных отношений – деятельность государства по обеспечению стабильности национальной валюты, валютного курса и платежного баланса. В регулировании валютных курсов предусмотрено:

1) Регламентация использования международных кредитно-финансовых инструментов и международных расчетов – регулируется национальными законодательствами и международными нормами с целью упорядочения и упрощения процедуры международных расчетов.

2) Режим валютных курсов – это механизм определения курсов валют на валютном рынке при участии государства. Основные режимы валютных курсов:

- фиксированный – официально установленное соотношение между национальными валютами, допускающее временные небольшие отклонения от него в ту или

другую сторону  $\pm 1\%$ ;

- регулируемый – официально определенное соотношение между национальными валютами, допускающее колебания валютного курса в соответствии с установленными правилами;

- плавающий – свободное изменение курса под воздействием спроса и предложения, на которые государство может при определенных условиях воздействовать валютными интервенциями;

- стабильный – курс устанавливается на рынке, главное условие этого режима – стабильное функционирование экономики (низкая инфляция, высокая занятость и пр.)

3) Валютные ограничения и валютный контроль. Валютный контроль – это совокупность мер по реализации законодательства, регламентирующего порядок обращения валютных ценностей в страну.

Меры валютного контроля, как правило, выступают в форме валютных ограничений: запреты, лимитирование, регламентация, задержки совершения операций с валютными ценностями или распоряжения ими.

4) Конвертируемость валюты – это оборачиваемость валюты, характеризующая способность различных субъектов обменивать и использовать ее в сделках с реальными и финансовыми активами.

5) Международная валютная ликвидность – способность государства в установленные сроки отвечать по своим внешним обязательствам.

Основные элементы мировой валютной системы:

- функциональные формы мировых денег;

- регламентация условий взаимной конвертируемости валют;

- унификация режима валютных паритетов и валютных курсов;

- регламентация объёма валютных ограничений (требование МВФ к странам-членам отменить ограничения по операциям с валютными ценностями в определённый период).

- регламентация состава компонентов международной валютной ликвидности (например, с 1970 г. МВФ ввёл в оборот новую международную валютную единицу СДР).
- унификация правил использования международных кредитных средств обращения (векселей, чеков и др.) и форм международных расчётов;
- режимы мировых валютных рынков и рынков золота;
- статус института межгосударственного регулирования с 1944 г. - Международного валютного фонда.

## **4. Валютная система России**

Национальная валютная система находится в процессе становления и окончательно еще не сформировалась. Однако ее контуры и основные тенденции выявились достаточно определенно. Национальная валютная система России формируется с учетом структурных принципов мировой валютной системы, поскольку страна взяла курс на интеграцию в мировое хозяйство и вступила в июне 1992 года в МВФ.

Основные элементы современной валютной системы России:

1) Основой валютной системы России служит официальная национальная денежная единица, которой, согласно ст. 75 Конституции Российской Федерации и ст. 27 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (1995), является рубль, состоящий из 100 коп., введенный в обращение в 1993 (в 1998 деноминирован в соотношении 1000:1, в связи с чем старые банкноты и монеты заменены новыми).

2) Конвертируемость рубля

Фактически рубль является частично конвертируемой валютой по текущим операциям платежного баланса при сохранении валютных ограничений по ряду операций. Россия, являясь членом МВФ, ставит целью принятие обязательств по Статье VIII Устава МВФ об отмене валютных ограничений по текущим операциям платежного баланса.



3) Валютный курс рубля официально не привязан к какой-либо западной валюте или валютной корзине. В России введен режим плавающего валютного курса, который зависит от соотношения спроса и предложения валютных биржах страны, прежде всего на Московской межбанковской валютной бирже ( ММВБ ).  
Официальный курс доллара США к рублю устанавливается Центральным Банком России по результатам торгов на ММВБ. Курс других валют определяется на основе кросс-курса. При этом в качестве промежуточной (третьей) валюты используется курс этих валют к доллару.

4) Регулирование международной валютной ликвидности - определяет обеспеченность международных расчетов необходимыми платежными средствами. Одним из компонентов международных ликвидных средств России является резервная позиция в МВФ и счет СДР.

5) Международные кредитные средства обращения.

Наша страна давно руководствуется унифицированными международными нормами, которые регламентируют, в частности, использование векселей и чеков.

6) Регламентация международных расчетов России также осуществляется в соответствии с Унифицированными правилами и обычаями для документарных аккредитивов и инкассо.

7) Режим валютного рынка.

8) В России сформировался внутренний рынок золота, драгоценных металлов и драгоценных камней. Хотя современное российское законодательство не включает драгоценные металлы и камни в число валютных ценностей, золото остается частью официальных международных резервов страны. Оно используется государством и частными субъектами рынка в качестве высоколиквидного финансового резервного актива.

9) Валютная политика и валютное регулирование.

## **5. Эволюция мировой валютной системы**

Эволюция мировой валютной системы – смена целых эпох валютных отношений, сопровождающаяся изменением статуса резервного актива, с помощью которого устранялись дисбалансы в международных расчетах.

Мировая валютная система прошла долгую эволюцию, которая началась вслед за промышленной революцией и формированием мировой системы хозяйства. Условно эту эволюцию можно разделить на четыре этапа:

Первый этап.

Это период возникновения системы «золотого стандарта». Эта система стихийно сформировалась в 19 веке после промышленной революции на базе золотого монометаллизма. На Парижской конференции в 1867 году, на которой она была оформлена юридически межгосударственным соглашением, золото было признано единственной формой мировых денег.

Парижская валютная система базировалась на следующих структурных принципах:

1. Ее основой являлся золотомонетный стандарт.
2. Каждая валюта имела золотое содержание и, в соответствии с золотым содержанием валют, устанавливались их золотые паритеты. Валюты свободно конвертировались в золото. Золото использовалось как общепризнанные мировые деньги.
3. Сложился режим свободно плавающих курсов валют (курсы, складывающиеся в зависимости от спроса и предложения на ту или иную валюту) с учетом рыночного спроса и предложения, но в пределах золотых точек. Если рыночный курс золотых монет отклонялся от паритета, основанного на их золотом содержании, то должники предпочитали расплачиваться по международным обязательствам золотом, а не иностранными валютами.

К числу явных преимуществ при золотом стандарте принято относить отсутствие резких колебаний валютных курсов и низкую инфляцию. Это объясняется тем, что система золотого стандарта требует от каждой страны- участницы обменивать свою национальную валюту на золото (и обратно) по фиксированному курсу. Именно фиксированное золотое содержание валютной единицы делает невозможным резкие колебания обменного курса и крупные спекуляции на продаже-покупке иностранной валюты.

Второй этап – Генуэзская валютная система.

С созданием второй мировой валютной системы завершился валютный кризис, разразившийся в период первой мировой войны и после неё. Оформлена эта системы была соглашением стран на Генуэзской международной экономической

конференции в 1922 г.

Генуэзская валютная система функционировала на следующих принципах:

1. Ее основой являлись золото и девизы - иностранные валюты. В тот период и денежные системы 30 стран базировались на золотодевизном стандарте. Национальные кредитные деньги стали использоваться в качестве международных платежно-резервных средств. Однако в межвоенный период статус резервной валюты не был официально закреплён ни за одной валютой, а фунт стерлингов и доллар США оспаривали лидерство в этой сфере.
2. Сохранены золотые паритеты. Конверсия валют в золото стала осуществляться не только непосредственно (США, Франция, Великобритания), но и косвенно, через иностранные валюты (Германия и еще около 30 стран).
3. Восстановлен режим свободно колеблющихся валютных курсов.
4. Валютное регулирование осуществлялось в форме активной валютной политики, международных конференций, совещаний.

Третий этап - Бреттонвудская валютная система.

Бреттонвудская валютная система оформлена западными странами соглашением в Бреттон-Вудсе, США, 22 июня 1944 г. Она также базировалась на золото - девизном стандарте. Причём впервые статус резервной валюты был юридически закреплён за долларом и фунтов стерлингов. Экономическое превосходство США, сосредоточившихся в 1949 г. 54,6% капиталистического промышленного производства, 33% экспорта товаров, почти 75% официальных золотых резервов, и ослабление их конкурентов в итоге второй мировой войны обусловили господствующее положение доллара. Тяжёлое валютно-экономическое положение стран Западной Европы и Японии, зависимость этих стран от США, долларова гегемония проявлялась в их «долларовом голоде» острой нехватке долларов. Оформилась третья мировая валютная система.

Структурные принципы Беттонвудской системы:

- 1) Статус доллара и фунта стерлингов как резервных валют.
- 2) Фиксированные золотые паритеты и курсы валют (могли колебаться в пределах  $\pm 1\%$  паритета, а в Западной Европе -  $\pm 0,75\%$ ).

- 3) Конвертируемость долларовых резервов иностранных центральных банков в золото через американское казначейство по официальной цене.
- 4) Заниженная официальная цена золота (35 долл. за тройскую унцию, содержащую 31,1 гр. чистого золота).
- 5) Впервые в истории созданы международные валютно-кредитные организации МВФ и МБРР.

Эта система обеспечивала доллару «монопольную» позицию в мировой валютной системе.

Четвертый этап – Ямайская валютная система.

После официального прекращения обмена доллара на золото (1971 г.) «фиксированные» курсы валют уступили место «плавающим». Так начался четвертый этап развития мировой валютной системы, который был юридически оформлен в соглашении, подписанном в 1976 г. в г. Кингстоне (о. Ямайка), в котором оформились следующие принципы:

1. Введен стандарт СДР вместо золотодевизного стандарта.
2. Юридически завершена демонетизация золота: отменены его официальная цена, золотые паритеты, прекращен размен долларов на золото. По Ямайскому соглашению золото не должно служить мерой стоимости и точкой отсчета валютных курсов.
3. Странам предоставлено право выбора любого режима валютного курса.
4. МВФ, сохранившийся на обломках Бреттон-Вудской системы, призван усилить межгосударственное валютное регулирование.

Ямайская валютная система более гибко, чем Бреттонвудская система, приспособилась к нестабильности платёжных балансов и валютных курсов и новой расстановке сил в мире. Вместе с тем её функционирование порождает ряд сложных проблем, связанных, в частности, с: неэффективностью стандарта СДР; противоречия между юридической демонетизацией золота и фактическим сохранением его статуса как чрезвычайных мировых денег; несовершенством режима плавающих валютных курсов и т.д. Кроме того, развивающиеся страны недовольны своим зависимым положением в мировой валютной системе и настаивают на её реформе с учётом их интересов. Продолжается поиск путей

совершенствования.

## **6. Сущность международного валютного рынка**

Купля и продажа иностранной валюты осуществляется на валютных рынках, представляющих собой официальные центры, где такие сделки совершаются по определенному курсу. В более широком смысле под валютным рынком понимают сферу экономических отношений, возникающих при совершении операций по купле-продаже иностранной валюты. На валютных рынках также осуществляются операции, связанные с движением капитала (купля-продажа ценных бумаг в иностранной валюте, валютное инвестирование).

Валютные рынки сложились в XIX в. В зависимости от объема торговли валютой, числа торгуемых валют среди валютных рынков можно выделить национальные (локальные), региональные и мировые. Рост объемов операций на национальных рынках и углубление взаимных связей между ними по мере усиления тенденции к интернационализации хозяйственной жизни привели к образованию мирового валютного рынка.

80-е и первая половина 90-х годов ознаменовались быстрым ростом операций на мировых валютных рынках. В 1986 г. ежедневный объем сделок с валютой в мире равнялся примерно 320- 330 млрд долл., к 1989 г. он увеличился до 650 млрд, в 1995 г. - до 1200 млрд долл. Таким образом, за десятилетие ежедневный оборот мирового валютного рынка вырос примерно в 4 раза.

Разумеется, масштабы операций, совершаемых с валютой, намного превышают потребности коммерческих сделок. Валютные рынки все более широко используются для страхования валютных и кредитных рисков, важное место ныне занимают также спекулятивные и арбитражные операции.

Быстрый рост валютных рынков в немалой степени связан с крушением Бреттон-Вудской валютной системы. Ямайская система, в которой разрешен свободный выбор режима валютного курса, хотя и дает центральным банкам более широкие возможности для маневра, привела к усилению повседневной нестабильности валютных курсов. Одним из следствий этого стало возрастание масштабов валютной спекуляции. Считается, что валютная спекуляция обеспечивает ликвидность, однако она оказывает дестабилизирующее воздействие на рынок. Именно поэтому большое значение имеют интервенции центральных банков.

Эти интервенции не всегда приносят желаемый результат. Действия валютных спекулянтов летом и осенью 1992 г. привели к резкому снижению курса фунта стерлингов. Периодически давление испытывают практически все валюты, в которых совершаются сделки. Однако роль центральных банков как стабилизаторов валютного рынка остается весьма значительной. В середине 90-х годов усилия центральных банков и финансовых органов позволили в целом стабилизировать положение на мировых валютных рынках. Это, однако, не означает, что центральные банки одержали окончательную победу над валютными спекулянтами.

На мировом валютном рынке существует своя внутренняя иерархия. Три центра (Лондон, Нью-Йорк и Токио) далеко опережают другие валютные рынки по масштабам совершаемых операций. При этом объем ежедневных сделок с валютой в Лондоне (около 460 млрд долл. в 1995 г.) превышает объем в Нью-Йорке и Токио, вместе взятых.

Крупными региональными валютными рынками в Европе являются Франкфурт-на-Майне, Цюрих, Париж, Брюссель, в Азии - Сингапур и Гонконг.

Мировой валютный рынок, действующий круглосуточно, имеет децентрализованный характер. Основная часть операций с валютой совершается между крупными банками с использованием новейшей электронной аппаратуры. Именно ее внедрение позволило сократить время исполнения сделок, однако не полностью сняло валютный риск, учитывая многочасовую разницу между отдаленными частями рынка (разница во времени составляет между Токио и Лондоном 9 часов, между Лондоном и Нью-Йорком - 5 часов, между Нью-Йорком и Токио - 10 часов). Операции на мировом валютном рынке унифицированы.

В некоторых странах определенную роль играют валютные биржи. Однако по мере развития национального валютного рынка она снижается.

Российский валютный рынок в середине 90-х годов оставался местным (локальным) рынком. Ежегодный объем операций составлял примерно 90-100 млрд долл. Основными сегментами являлись биржевой, внебиржевой (межбанковский) и фьючерсный рынки. Биржевой сегмент имел до недавнего времени большее значение, однако к 1995 г. его удельный вес снизился. По оценкам, объем операций, совершаемых на внебиржевом рынке (40-50 млрд долл. США в 1995 г.) превышал показатели биржевого. В настоящее время межбанковский сегмент валютного рынка также больше биржевого по объему операций.

## 7. Интеграция валютной системы

Одним из сложнейших этапов западноевропейской интеграции является плавный переход от единого рынка через экономический союз к экономическому и валютному союзу (ЭВС), основанному на единой валютно-финансовой политике стран с выходом на единую европейскую валюту - евро. Намечен график создания ЭВС и его наднациональных институтов. Однако процесс идет сложно, с большим разбросом подходов среди стран ЕС, экспертов и общественного мнения, поскольку многие параметры ЭВС были намечены в Маастрихте лишь в общих чертах и требуют конкретизации.

По единодушному мнению экспертов ЕР, а точнее ЭС, не может быть таковым до тех пор, пока он опирается на различные денежные системы, остающиеся в национальном подчинении. Это сохраняет внутри него различия в организации кредита, расчетов, курсовой политики, а следовательно, и связанные с этим валютные риски, задержки платежей, различия в ценах, несопоставимость налогов и разнотой во внешней валютной политике. Для дальнейшего продвижения к ЭВС возникает необходимость денежно-валютного регулирования в ЕС на наднациональном уровне и с опорой на единую денежную единицу. Именно это осуществляется в ЕС.

Преимущества такой «наднационализации» как для государств ЕС, так и, особенно, для экономических агентов сводятся, в числе прочего, к следующему:

- на макроэкономическом уровне единая бюджетная дисциплина и унификация денежных рынков стран ЕС под «зонтиком» и мониторингом наднациональных финансовых институтов позволяют надежнее бороться с инфляцией, снизить процентные ставки, а со временем и налоги, что будет способствовать росту производства, занятости и стабильности государственных финансов;

- для экономических агентов единая валютная политика и валюта будут означать единство денежно-кредитного и валютного регулирования, в том числе фондового, на всей территории ЕС, существенное сокращение по сравнению с мультивалютной средой накладных расходов на расчетное обслуживание операций, ценовых и валютных рисков, сроков переводов средств и, как следствие, заметное уменьшение потребностей этих операторов в оборотном капитале;

- для физических лиц удешевятся ведение счетов и поездки в пределах ЕС, ибо при нынешних обязательных обменах купюр их первоначальная стоимость заметно снижается разницей в курсах купли-продажи и уплатой комиссионных;

- единая валюта (евро) способна гораздо устойчивее противостоять доллару и иене, чем нынешняя громоздкая «валютная змея»;

- ужесточаются требования к состоянию финансов вновь вступающих в ЕС стран, особенно стран Восточной Европы, что снижает для Евросоюза бремя, связанное с его потенциальным расширением.

По своей структуре ЭВС - двухуровневая система банков<sup>7</sup> - центральных банков стран-членов, во главе которой стоит учрежденный Европейский Центральный банк (ЕЦБ). Предшественник его - Европейский валютный институт (ЕВИ), начавший работу с 1994 г., будет трансформирован в ЕЦБ на завершающем этапе ЭВС, который, согласно Маастрихтскому договору, начался 1 января 1999 г.

Первое заседание ЕЦБ состоялось во Франкфурте в июне 1998 г. Избран Председатель Совета ЕЦБ (голландец В. Дуйсенберг) сроком на 8 лет. Определен уставный капитал в 4 млрд евро. Доли распределены между 15 странами: Бундесбанк - 24,4%, Банк де Франс - 16,9, Банко ди Италия - 15, Бэнк оф Инглэнд - 14,7, и т.д., в том числе Люксембург - 0,15%.

Продвижение к ЭВС запланировано в виде трех последовательных этапов (подготовительный - до 1 января 1996 г., организационный - до 31 декабря 1998 г. и заключительный - до 2002 г.). причем последний этап разбивается на три конкретных ступени («А», «В» и «С»).

В ходе первого этапа участники сняли все или почти все ограничения на взаимное движение капиталов и начали осуществление программ стабилизации своих бюджетов, цен и иных показателей финансовой политики, соблюдение которых признано обязательным для участия в Союзе. Такими показателями являются:

- планируемый или фактический дефицит госбюджета в размере около 3% к ВВП в рыночных ценах;

- государственный долг не более 60% к ВВП в рыночных. ценах;

- годовая инфляция в размере не выше чем 1,5% к усредненному уровню инфляции трех стран с наиболее низкими ее темпами;



- средняя номинальная величина долгосрочной процентной ставки за год не выше 2% к усредненному уровню этих ставок в трех странах с наиболее низкими темпами инфляции;

- участие в системе совместного колебания валютных курсов не менее 2-х лет (установленные пределы колебаний составляют  $\pm 2,25\%$ ).

Индивидуальная готовность стран ЕС к достижению таких показателей крайне различна. Наряду с сомнениями в целесообразности отказа от валютного суверенитета ЕС в итоге уже на первом этапе раскололся на «основные» страны, заинтересованные в создании Союза (Бельгия, Голландия, Люксембург, Франция, ФРГ), и прочие, одни из которых присоединяются к ЭВС, а другие не смогут или не захотят войти в него на установленных условиях.

С 1 января 1999г. евро введена в 11 странах - Австрии, Бельгии, Германии, Ирландии, Испании, Италии, Люксембурге, Нидерландах, Португалии, Финляндии, Франции. Великобритания и Дания не вошли в пространство евро, поскольку в специальной статье Масстрихтского договора (Протокол 11) указано, что они освобождаются от обязательств вступления в зону евро. Швеция не выполнила необходимых критериев для вступления в евро - шведская крона покинула ЕВС. Не вошла в зону евро и Греция, так как ее экономические показатели не позволяют пока этой стране использовать евро.

Второй этап был посвящен завершению указанных программ стабилизации финансов и формированию правовой и институциональной базы Союза.

## **Заключение**

Американские экспортеры, продающие товары во Франции, хотят получить за них доллары, а не франки, но французские импортеры американских товаров имеют франки, а не доллары. Это – проблема, которая решается только благодаря тому, что французы меняют на валютном рынке франки на доллары. В сущности, это есть основная операция в международных валютных отношениях.

Рост производительных сил, создание мирового рынка, формирование мировой системы хозяйства, интернационализация хозяйственных связей обусловило развитие международных валютных отношений.

Валютные отношения являются составным элементом экономических отношений, их развитие должно учитывать специфику последних. Это означает, что применительно к валютным отношениям мы должны говорить о действии экономических законов:

- закона денежного обращения,
- спроса и предложения товаров,
- других экономических законов.

Существует прямая и обратная связь между валютными отношениями и воспроизводством. Их объективной основой является процесс общественного воспроизводства, который порождает международный обмен товарами, капиталами, услугами. И хотя валютные отношения вторичны по отношению к воспроизводству, они обладают относительной самостоятельностью и оказывают на него обратное влияние. В условиях интернационализации хозяйственной жизни усиливается зависимость воспроизводства от внешних факторов — динамики мирового производства, зарубежного уровня науки и техники, развития международной торговли, притока иностранных капиталов. Неустойчивость международных валютных отношений, валютные кризисы оказывают отрицательное влияние на процесс воспроизводства.

Целесообразно создать максимально благоприятные условия для развития валютных отношений. И государство должно способствовать этому. Чем успешнее, эффективнее будет развитие экономики, и в том числе валютных отношений, тем выше будет экономический рост и уровень благосостояния людей.

Валютная система является формой, в которой организованы валютные отношения.

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

Региональная валютная система более самодостаточна, чем национальная, зависимость от внешних факторов меньше, а устойчивость выше.

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

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

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

Вслед за этим наступает период, когда валютно-экономическое положение отдельных стран улучшается, а мировая валютная система соответствует в определенных пределах условиям и потребностям экономики и функционирует относительно эффективно в интересах ведущих держав. Так было первое время после создания Парижской, Генуэзской и Бреттонвудской валютных систем.

Национальная валютная система России представляет собой государственно-правовую форму организации и регулирования ее валютно-кредитных и финансовых взаимоотношений с другими странами. Она является составной частью денежной системы страны. Эта система находится в процессе становления и окончательно еще не сформировалась. Однако ее контуры и основные тенденции выявились достаточно определенно. Российский институциональный валютный механизм по основным параметрам практически приблизился к критериям, присущим странам Запада.

Развитие валютных отношений в мире происходит непрерывно. Мировое сообщество находится в постоянном поиске наиболее оптимальной мировой валютной системы. Задача Правительства и Центрального банка РФ - обеспечить

формирование такой валютной системы, которая бы способствовала развитию валютных отношений.

## **Список использованной литературы**

1. Алмазова О.Л., Дубонос Л.А.: Золото и валюта: прошлое и настоящее. - Москва: Финансы и статистика
2. Борщевский В., Дуканич Л., Ерёменко Л. и др.: Современная экономика: Общедоступный учебный курс. Ростов-на-Дону, издательство «Феникс», 1997 г.
3. Бункина М.К., Семенов А.М. Основы валютных отношений: учебное пособие, Москва: Юрайт, 1998 г.
4. Красавина Л.Н., Алибегов Т.И. и др. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учебник/ под ред. Л.Н. Красавиной – 3-е изд. Переработанное и дополненное, М: Финансы и статистика, 2008.
5. Лаврушин О. И., Ямпольский М. М. и др., Деньги, Кредит, Банки/ учебник, М: Финансы и статистика, 2002.
6. Рудый К.В. Международные валютные, кредитные и финансовые отношения: учебное пособие/ К.В. Рудый – М: Новое знание. 2007 г.
7. Симонов Ю.Ф., Носко Б.П. Валютные отношения: Учебное пособие для ВУЗов, Ростов-на-Дону: Феникс, 2001 г.
8. Шмырева А., Колесников В., Климов А.: Международные валютно-кредитные отношения: Учебник для вузов.- Санкт-Петербург: Питер, 2002 г.
9. Коллектив авторов. Мировая валютная система и проблема конвертируемости рубля. – Москва: Международные отношения, 2006 г