

## Содержание:

# Введение

В момент бурного развития внешней торговли, необходимым моментом стал правильный порядок международных расчетов, который в свою очередь вовлекли национальные денежные знаки в международные экономические отношения. Абсолютно любая денежная единица должна выполнять функцию мировых денег, и подразумевает под собой понятие валюты, но при этом нужно понимать, что абсолютно каждый продавец, находящийся на мировом рынке будет предпочитать получать прибыль от реализации своего продукта именно в валюте страны, откуда сам продавец, и исходя из этого, практически всегда в валюте отражены все взаимодействия и связи мирового и национального хозяйства. Из этого следует, что всегда необходим обмен денежных средств и конвертирование из одной страны с одной валютой в другую страну с другой валютой. Валютные отношения получили свое название из всех совокупных финансовых мировых отношений, которые возникали в случае осуществления различных торговых операций, таких как вложение капиталов, кредитование и другое.[\[1\]](#)

Валютными отношениями является основная составная часть рыночного хозяйства и при этом является одной из самых сложных сфер. В данных отношениях в основном затрагиваются проблемы мировой и национальной экономической системы, развитие которой очень переплетается и идет параллельно.[\[2\]](#) По ходу развития глобализации и интернационализации мирового хозяйства на данный момент увеличиваются международный потоки кредитов и капиталов, а так же товаров и услуг. Валютные отношения на мировом рынке понемногу приобретают определенную форму организации, основываясь на интернациональном признаке хозяйственных связей. Валютная система является регулированием и организацией всех валютных отношений, которая закреплена межгосударственными соглашениями или национальным законодательством.

Валютная система всегда напрямую связана с типом экономической системы страны.

Например, для бывшего Советского Союза было характерно полное подчинение всех валютных операций и отношений государству. Союз в полной мере

осуществлял монополию всей внешней торговли и устанавливал курс национальной валюты – советского рубля. Из-за такой политики была создана закрытая валютная система, из-за которой не могли соблюдаться интересы всех субъектов национальной отечественной экономики. Поэтому в данных условиях был сформирован некий «черный валютный рынок», на котором официально установленный курс национальной валюты сильно отличался.

Развитие национальной экономики привело к необходимости профессионального регулирования всеми валютными курсами и привело к значительным колебаниям национальной валюты, но при этом увеличились возможности всех субъектов рынка, а это дало предпосылки для установления правильного рыночного курса зарубежной валюты.[\[3\]](#)

Объектом данной курсовой работы будут являться валютные отношения;

Предметом данной курсовой работы будут являться валютная система;

Целью данной курсовой работы будет являться анализ и изучение различных информационных источников, для того чтобы систематизировать знания в области валютных систем и валютных отношений.

Задачами данной курсовой работы являются:

1. Рассмотреть более детально совокупность всех экономических отношений, которые имеют обратную и прямую связь с общественным производством и валютными отношениями в целом
- 2) Изучить виды валютной системы, её элементы.
- 3) Рассмотреть основные этапы развития мировой валютной системы, структурные принципы Парижской, Генуэзской, Бреттонвудской, Ямайской валютных систем.
- 4) Рассмотреть причины создания Европейской валютных системы.
- 5) Охарактеризовать валютную систему России.

Под влиянием многих факторов функционирование международных валютных отношений усложнилось и характеризуется частыми изменениями. Поэтому изучение мирового опыта представляет большой интерес для формирующейся в России и других странах СНГ рыночной экономики.[\[4\]](#) Постепенная интеграция России в мировое сообщество, вступление в Международный валютный фонд (МВФ)

и группу Международного банка реконструкции и развития (МБРР) требуют знания общепринятого цивилизованного кодекса поведения на мировых рынках валют, кредитов, ценных бумаг, золота.[\[5\]](#)

# **1. Международные валютные отношения и валютная система**

## **1.1 Понятие валютных отношений и валютной системы**

Международные валютные отношения — совокупность общественных отношений, складывающихся при функционировании валюты в мировом хозяйстве и обслуживающих взаимный обмен результатами деятельности национальных хозяйств. «Отдельные элементы валютных отношений появились еще в античном мире — Древней Греции и Древнем Риме — в виде вексельного и меняльного дела. Следующей вехой их развития явились средневековые «вексельные ярмарки» в Лионе, Антверпене и других торговых центрах Западной Европы, где производились расчеты по переводным векселям (траттам). В эпоху феодализма и становления капиталистического способа производства стала развиваться система международных расчетов через банки».[\[6\]](#)

Развитие международных валютных отношений обусловлено ростом производительных сил, созданием мирового рынка, углублением международного разделения труда (МРТ), формированием мировой системы хозяйства, интернационализацией и глобализацией хозяйственных связей.[\[7\]](#)

Международные валютные отношения опосредствуют международные экономические отношения (МЭО), которые относятся как к сфере материального производства, т.е. к первичным производственным отношениям, так и к сфере распределения, обмена, потребления. Существует прямая и обратная связь между валютными отношениями и воспроизводством. Их объективной основой является процесс общественного воспроизводства, который порождает международный обмен товарами, капиталами, услугами. Состояние валютных отношений зависит от развития экономики — национальной и мировой, политической обстановки, соотношения сил между странами и двух тенденций, присущих международным

отношениям, — партнерства и противоречий. Поскольку во внешнеэкономических связях, в том числе валютных, переплетаются политика и экономика, дипломатия и коммерция, промышленное производство и торговля, валютные отношения занимают особое место в национальном и мировом хозяйстве. Включение мирового рынка в процесс кругооборота капитала означает превращение части денежного капитала из национальных денег в иностранную валюту и наоборот. Это происходит при международных расчетных, валютных, кредитных и финансовых операциях.

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.[\[8\]](#)

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. Различаются национальная, мировая, международная (региональная) валютные системы.

Таким образом, мировая валютная система преследует глобальные мирохозяйственные цели и имеет особый механизм функционирования и регулирования, она тесно связана с национальными валютными системами.[\[9\]](#) Эта связь осуществляется через национальные банки, обслуживающие внешнеэкономическую деятельность, и проявляется в межгосударственном валютном регулировании и координации валютной политики ведущих стран. Взаимная связь национальных и мировой валютных систем не означает их тождества, поскольку различны их задачи, условия функционирования и регулирования, влияние на экономику отдельных стран и мировое хозяйство. Связь и различие национальных и мировой валютных систем проявляются в их элементах (табл. 1)[\[10\]](#)

Таблица 1 – Основные элементы национальной и мировой валютных систем

Национальная валютная система

Мировая валютная система

Национальная валюта

Резервные валюты, международные  
счетные валютные единицы

Условия конвертируемости  
национальной валюты

Условия взаимной конвертируемости валют

Паритет национальной валюты

Унифицированный режим валютных  
паритетов

Режим курса национальной валюты

Регламентация режимов валютных курсов

Наличие или отсутствие валютных  
ограничений, валютный контроль

Межгосударственное регулирование  
валютных ограничений

Национальное регулирование  
международной валютной  
ликвидности страны

Межгосударственное регулирование  
международной валютной ликвидности

Регламентация использования  
международных кредитных средств  
обращения

Унификация правил использования  
международных кредитных средств  
обращения

Регламентация международных  
расчетов страны

Унификация основных форм  
международных расчетов

Режим национального валютного  
рынка и рынка золота

Режим мировых валютных рынков и рынков  
золота

Национальные органы, управляющие и регулирующие валютные отношения страны	Международные организации, осуществляющие межгосударственное валютное регулирование
---	---

Мировая валютная система базируется на функциональных формах мировых денег. Мировыми называются деньги, которые обслуживают международные отношения (экономические, политические, культурные). Эволюция функциональных форм мировых денег повторяет с известным отставанием путь развития национальных денег — от золотых к кредитным деньгам. В результате этой закономерности мировая валютная система в XXI в. базируется на одной или нескольких национальных валютах ведущих стран (в традиционной или евровалютной форме) или международной валютной единице (СДР, ЭКЮ, которую с 1999 г. заменяет евро).[\[11\]](#)

Особой категорией конвертируемой национальной валюты является резервная валюта, которая выполняет функции международного платежного и резервного средства, служит базой определения валютного паритета и валютного курса для других стран, широко используется для проведения валютной интервенции с целью регулирования курса валют стран - участниц мировой валютной системы. В рамках Бреттонвудской валютной системы статус резервной валюты был официально закреплен за долларом США и фунтом стерлингов.[\[12\]](#) В рамках Ямайской валютной системы доллар фактически сохранил статус резервной валюты, и в этом качестве на практике используются марка ФРГ, замененная евро и японская иена.

Следующий элемент валютной системы характеризует степень конвертируемости валют, т.е. размена на иностранные. «Различаются:

- свободно конвертируемые валюты, без ограничений обмениваемые на любые иностранные валюты. Фактически свободно конвертируемыми считаются валюты стран, где нет валютных ограничений по текущим операциям платежного баланса,
- в основном промышленно развитых государств и отдельных развивающихся стран, где сложились мировые финансовые центры или которые приняли обязательство перед МВФ не вводить валютные ограничения;
- частично конвертируемые валюты стран, где сохраняются валютные ограничения;

- неконвертируемые (замкнутые) валюты стран, где для резидентов и нерезидентов введен запрет обмена валют». [\[13\]](#)

Элементом валютной системы является валютный паритет - соотношение между двумя валютами, устанавливаемое в законодательном порядке. При монOMETаллизме - золотом или серебряном — базой валютного курса являлся монетный паритет - соотношение денежных единиц разных стран по их металлическому содержанию. Он совпадал с понятием валютного паритета.

Режим валютного курса также является элементом валютной системы. Различаются фиксированные валютные курсы, колеблющиеся в узких рамках, плавающие курсы, изменяющиеся в зависимости от рыночного спроса и предложения валюты, а также их разновидности.

На протяжении более 40 лет (1934-1976 гг.) масштаб цен и золотой паритет устанавливались на базе официальной цены золота. Эта цена определена казначейством США в 35 долл. за унцию в 1934 г. и сохранялась на неизменном уровне до девальвации доллара: в декабре 1971 г. она была повышена до 38 долл., а в феврале 1973 г. - до 42,22 долл. [\[14\]](#) При Бреттонвудской валютной системе в силу господства долларового стандарта доллар служил точкой отсчета курса валют других стран. К тому же в результате государственного регулирования официальная цена золота в долларах была занижена и резко отклонялась от рыночной цены, которая колебалась: 40,8 долл. - в 1971 г., 97 - в 1973г., 160 - в 1975г., 125 - в 1976г., 148 - в 1977г., 193,2 долл. - в 1978г. [\[15\]](#)

После прекращения размена доллара на золото по официальной цене в 1971 г. золотое содержание и золотые паритеты валют стали чисто номинальным понятием. МВФ перестал их публиковать с июля 1975 г. [\[16\]](#) В результате Ямайской валютной реформы западные страны официально отказались от золотого паритета как основы валютного курса. С отменой официальных золотых паритетов понятие монетного паритета также утратило значение. В современных условиях валютный курс базируется на валютном паритете — соотношении между валютами, установленном в законодательном порядке, и колеблется вокруг него.

Элементом валютной системы является наличие или отсутствие валютных ограничений. Ограничения операций с валютными ценностями служат также объектом межгосударственного регулирования через МВФ.

Что касается международных кредитных средств обращения, то регламентация правил их использования осуществляется в соответствии с унифицированными

международными нормами. В их числе — женеvские конвенции (вексельная и чековая). Регламентация международных расчетов осуществляется на уровне национальной и мировой валютной систем в соответствии с Унифицированными правилами и обычаями для документарных аккредитивов и инкассо.

Регулирование международной валютной ликвидности как элемента валютной системы сводится к обеспеченности международных расчетов необходимыми платежными средствами. Международная валютная ликвидность (МВЛ) — способность страны (или группы стран) обеспечивать своевременное погашение своих международных обязательств приемлемыми для кредитора платежными средствами. С точки зрения всемирного хозяйства МВЛ означает совокупность источников финансирования и кредитования мирового платежного оборота и зависит от обеспеченности мировой экономики международными резервными активами. В аспекте национальной экономики страны йороп МВЛ употребляется яиненемзи как показатель севовиторп ее платежеспособности. МВЛ включает огонжеталп четыре основных еиксечитамард компонента: официальные йоннежомат золотые и валютные ииссимэ резервы страны, ывонсо счета в СДР еинечепсебо и ЭКЮ, которые огоксечимонокэ с 1999 г. заменены илыб на евро, резервная ятох позиция в МВФ (право йоворим страны-члена на автоматическое ежебур получение безусловного еындапаз кредита в инвалюте алавовтсбосопс в пределах 25% ее юиненемзи квоты). Показателем еинетчопдерп МВЛ обычно яантсомиотс служит отношение батшсам официальных золотовалютных еынтюлав резервов к сумме вопицнирп годового товарного яицатнемалгер импорта. Ценность отолоз этого показателя йинешонто ограничена, т.к. он не учитывает оговогрот все предстоящие имонокэ платежи по некоммерческим услугам ымелбор и финансовым операциям, йынтюлав связанным с международным икнаб движением капиталов яиненварс и кредитов.[\[17\]](#)

Таким образом, огонтюлав в процессе своего орве функционирования мировое хозяйство яиняилв предъявляет определенные еынтюлав требования к мировой умотэоп валютной системе, монтюлав которая должна: тьявывосалгос обеспечивать международный яиволсу обмен достаточным олажлодорп количеством пользующихся еотолоз доверием платежно-расчетных овтсрентрап средств; поддерживать хыньлетинлопод относительную стабильность еивтстусто и эластичность приспособления ртнец валютного механизма итсонтсач к изменению условий моннад мировой экономики; еелоб служить интересам еывоснаниф всех стран-участниц.[\[18\]](#) Выполнению еотолоз этих требований еытолоз препятствуют противоречия йыньлартнец воспроизводства,

изменения их структуры в мировом хозяйстве и в соотношении сил на мировой арене. Большое влияние на международные валютно-кредитные и финансовые отношения оказывают ведущие развитые страны (особенно «семерка»), которые выступают в основном как партнеры-соперники.

## **1.2 Валютный курс и факторы, влияющие на его формирование**

Важным элементом валютной системы является валютный курс, так как развитие МЭО требует измерения стоимостного соотношения валют разных стран. Валютный курс необходим для:

- взаимного обмена валютами при торговле товарами, услугами, при движении капиталов и кредитов;
- сравнения цен мировых и национальных рынков, а также стоимостных показателей разных стран, выраженных в национальных или иностранных валютах;
- периодической переоценки счетов в иностранной валюте фирм и банков.

Валютный курс - «цена» денежной единицы одной страны, выраженная в иностранных денежных единицах или международных валютных единицах. Внешне курс валюты определяется участникам обмена как коэффициент пересчета одной валюты в другую, определяемый соотношением спроса и предложения на валютном рынке.<sup>[19]</sup> Однако основой валютного курса является покупательная способность валют, выражающая средние национальные уровни цен на товары, услуги, инвестиции.

Эта имиксвокна экономическая (стоимостная) категория изъяс присуща товарному ханец производству и выражает огонжеталп производственные отношения илыб между товаропроизводителями хынтюлав и мировым рынком. Поскольку хынтюлав стоимость является ажадорп всеобъемлющим выражением оннепетсоп экономических условий хасорпаз товарного производства, йындорануджем то сравнимость национальных яиненварс денежных единиц йоворим разных стран ииретирк основана на стоимостном орве отношении, которое хындорануджем складывается в процессе илатсереп производства и обмена. хиндо Производители меинавонсобо и покупатели товаров хациниде и услуг с помощью итсонсач валютного курса еиняилв сравнивают национальные ывонсо цены с ценами иксечиткаф других стран.[\[20\]](#) В илетидовзиорп результате сопоставления еороток выявляется степень вотнедизер выгодности развития какого-либо иьтатс производства в данной раллод стране или асрук инвестиций за рубежом. Как хасорпаз бы ни искажалось действие ымроф закона стоимости, оговогрот валютный курс ииссимэ в конечном счете емет подчиняется его еороток действию, выражает имяиненемзи взаимосвязь национальной огонтюлав и мировой экономики, ыметсис где проявляется тстевтоос реальное курсовое йонжен соотношение валют.

При иицялукепс продаже товаров огонтюлав на мировом рынке иксечиткаф продукт национального имынтюлав труда получает хигурд общественное признание йынтюл на основе интернациональной моньланоигер меры стоимости. Тем огонтюлав самым валютный емет курс опосредствует огоксечимонокэ абсолютную обмениваемость огонтюлав товаров в рамках ыненархос мирового хозяйства. Стоимостная оннепетсоп основа валютного имарентрап курса обусловлена олажлодорп тем, что ятох в конечном счете еоксечитамотва интернациональная цена иицакилбуп производства, лежащая латсереп в основе мировых ежкат цен, базируется юуроток на национальных ценах ьсяарипо производства в странах, олажлодорп являющихся основными евонсо поставщиками товаров хиксечимонокэ на мировой рынок.

В еончоныр связи с резким хациниде увеличением международного моннад движения капиталов хынтюлав на валютный курс менвору влияет покупательная енартс способность валют ьдеречо по отношению не только имас к товарам, но и финансовым евонсо активам.[\[21\]](#) Как любая иматнемукод цена, валютный халедерп курс отклоняется отолоз от стоимостной основы — покупательной ьлетазакон способности валют — под икватс влиянием спроса атечсар и предложения валюты. Соотношение йынтюлав такого спроса

яицатнемалгер и предложения зависит от ряда факторов.

Многофакторность ионьлетапукоп валютного курса яаньлетапукоп отражает его яицавьлавед связь с другими еонтюлав экономическими категориями — стоимостью, йоктобарбо ценой, деньгами, кодяроп процентом, платежным еоротв балансом и т.д. Причем енартс происходит сложное ливабод их переплетение и выдвигание анедевв в качестве решающих атнемелэ то одних, то других яслижолс факторов.[\[22\]](#) Среди них ясийшвинархос можно выделить ондобовс следующие.

1. Темп ыпмет инфляции. Соотношение еынтюлав валют по их покупательной теялявьдерп способности (паритет тюавывосалгос покупательной способности), ежкат отражая действие хадог закона стоимости, ынец служит своеобразной нартс осью валютного йымеавызан курса. Поэтому оннепетсop на валютный курс утюлав влияет темп иинелису инфляции. Чем яинаворилугер выше темп енемаз инфляции в стране, тюлав тем ниже хакмар курс ее валюты, еилибо если не противодействуют йонтнецорп иные факторы.

Зависимость йоннелшыморп валютного курса юуроток от темпа инфляции йоворим особенно велика ьдеречо у стран с большим ьтавичепсебо объемом международного йоннелшыморп обмена товарами, йыроток услугами и капиталами. Это моткеьбо объясняется тем, имындорануджем что наиболее еынбордоп тесная связь яироеет между динамикой еытолоз валютного курса иивтстевтоос и относительным темпом алыб инфляции проявляется йынтюлав при расчете мотолоз курса на базе йонтюлав экспортных цен. изявс Цены латсереп мирового рынка еинешонтоос представляют собой йоктобарбо денежное выражение хынруткуртс интернациональной стоимости. Что яинешонтоос касается импортных отолоз цен, то они меинелмертс менее приемлемы йынратнемукод для расчета относительного илатс паритета покупательной мишьлоб способности валют, водотем так как ьтсонпуковос сами во многом итсом зависят от динамики мотолоз валютного курса.

2. Состояние еталпыв платежного баланса. Активный хымеялвтсещусо платежный баланс йоньланоицан способствует повышению йыньледу курса национальной имонокэ валюты, т.к. увеличивается имынтюлав спрос на нее мелетазакоп со стороны иностранных яслижолс должников. Пассивный меинещих платежный баланс илинархос порождает тенденцию асорпс к снижению курса етюлав национальной валюты, т.к. должники итсонтсач продают ее на иностранную хищюурилугер валюту для еметсис погашения своих яинабелок внешних обязательств. Нестабильность огоннавоисо платежного

баланса ведет к ексечитамард скачкообразному изменению анец спроса и предложения на иицакилбуп соответствующие валюты.

3. Разница раллод процентных ставок иинелмертс в разных странах. Влияние итсонтсач этого фактора ынартс на валютный курс ятох объясняется двумя хациниде основными обстоятельствами. Во-первых, автсечинрепос изменение процентных волатипак ставок в стране микат воздействует при аксупыв прочих равных иицялукепс условиях на международное ястеялвя движение капиталов, мынчоныр прежде всего краткосрочных. В яиволсу принципе повышение яртомсен процентной ставки яинаворилугер стимулирует приток туреб иностранных капиталов, ьсоладу а ее снижение поощряет аноказ отлив капиталов, еоннавонсо в том числе керп национальных, за границу. Во-вторых, йоворим процентные ставки екныр влияют на операции иицялукепс валютных рынков еытолоз и рынков ссудных имындорануджем капиталов. При теавинварс проведении операций ьлетазакон банки принимают хиксечимонокэ во внимание разницу мелетазакон процентных ставок ьненархос на национальном и мировом мотемдерп рынках капиталов водог с целью извлечения ацинарп прибылей. Они монтюлав предпочитают получать йоворим более дешевые еонтюлав кредиты на иностранном лавиртамссар рынке ссудных хигурд капиталов, где иинезивд ставки ниже, йыньлартнец и размещать иностранную яинечюлказ валюту на национальном илинархос кредитном рынке, йынжеталп если на нем еинавижредс процентные ставки срук выше.

4. Деятельность еовреп валютных рынков оговогрот и спекулятивные валютные огонтюлав операции. Если йынтюлав курс какой-либо нартс валюты имеет еоксечитамотва тенденцию к понижению, йынтюл то фирмы и банки еиняилв заблаговременно продают ьнарп ее на более устойчивые юицнеднет валюты, что ухудшает йындорануджем позиции ослабленной яандорануджем валюты. Валютные хынвонсо рынки быстро сизирк реагируют на изменения хакмар в экономике и политике, нелватсодерп на колебания курсовых атидерк соотношений. Тем ясийшвинархос самым они монтюлав расширяют возможности хялец валютной спекуляции ьлессак и стихийного движения «горячих» денег.[\[23\]](#)

5. Степень монвонсо использования определенной ьтавичепсебо валюты на еврынке ьтавичепсебо и в международных расчетах. Так, менвору в 90-х годах еыньланоицан на долю доллара йотэ приходилось 50% международных яинаворилугер расчетов, 70% внешней атидерк задолженности, в частности илыб развивающихся стран. Поэтому теапутсыв периодическое повышение

хынтыулав мировых цен, гурд растушие выплаты монагро по долгам государств вотетирап способствуют повышению ежкат курса доллара елсич даже в условиях мотэ падения его меинелмертс покупательной способности.

6. На юньлетисонто курсовое соотношение яицакифину валют воздействует хыньлетинлопод также ускорение иицялукепс или задержка йоворим международных платежей. В одракир ожидании снижения яантыулав курса национальной еиняотсос валюты импортеры еинавозарбо стремятся ускорить умотэоп платежи контрагентам еынтюлав в иностранной валюте, вотечсар чтобы не нести йоктобарбо потерь при анембо повышении ее курса. При яинабелок укреплении национальной ежкат валюты, напротив, еинеровт преобладает их стремление икватс к задержке платежей хикзу в иностранной валюте. Такая ызетопиг тактика, получившая асорпс название «лидз еинешывоп энд лэгз», еынтюлав влияет на платежный яиволсу баланс и валютный еончоныр курс.

7. Степень ьсолладу доверия к валюте яинавотидерк на национальном и мировых идерс рынках. Она хяиволсу определяется состоянием ястеярщооп экономики и политической моннад обстановкой в стране, ьтажреддоп а также рассмотренными яслижолс выше факторами, теапутсыв оказывающими воздействие меиняилв на валютный курс. Причем емроф дилеры учитывают елсич не только данные йынтюлав темпы экономического мындорануджем роста, инфляции, ымелбор уровень покупательной микат способности валюты, мынназавс соотношение спроса огонтюлав и предложения валюты, евонсо но и перспективы их динамики. Иногда ьсолачан даже ожидание вотетирап публикации официальных еметсис данных о торговом йивтсйед и платежном балансах иицялукепс или результатах йоворим выборов сказывается мотэ на соотношении спроса илатсереп и предложения и курсе огонтюлав валюты. Порой тюавилванатсу на валютном рынке овтсрадусог происходит смена амзинахем приоритетов в пользу хяиволсу политических новостей, йоничирп слухов об отставке еинавижредс министров и т.д. [24]

8. Валютная мотэ политика. Соотношение еджерп рыночного и государственного огонтюлав регулирования валютного илянивбо курса влияет аксупыв на его динамику. Формирование валютного теуделс курса на валютных яицакифину рынках через йиксзуцнарф механизм спроса анец и предложения валюты йоннелшыморп обычно сопровождается йиссуксид резкими колебаниями яицнерефнок курсовых соотношений. На яинабелок рынке складывается емет реальный валютный имыньланоицан курс — показатель ераллод состояния

экономики, еивтстветоос денежного обращения, ьдеречо финансов, кредита  
вопицнирп и степени доверия ииссимэ к определенной валюте. Государственное  
хикзу регулирование валютного ьвонсо курса направлено етюлав на его  
повышение зереч либо снижение юицнеднет исходя из задач  
йиксзуцнарф валютно-экономической политики. С ьтсомисиваз этой целью  
вотечсар проводится определенная илыб валютная политика.[\[25\]](#) Поэтому  
формирование валютного яицатнемалгер курса - сложный  
атнемелэ многофакторный процесс, яртомсен обусловленный взаимосвязью  
еинеровт национальной и мировой йонтюлав экономики и политики. Поэтому  
сизирк при прогнозировании яирует валютного курса йонтюлав учитываются  
рассмотренные хациниде курсообразующие факторы мотэ и их неоднозначное  
влияние ажадорп на соотношение валют ьпмет в зависимости от конкретной  
ыненархос обстановки.

На основании ииновонсо вышеизложенного можно аметсис сделать вывод,  
яаворим что выступая ежкат инструментом связи яакснопя между стоимостными  
енемаз показателями национального асорпс и мирового рынка,  
яинешонтоос валютный курс утюлав играет активную йынжеталп роль в МЭО.  
Используя ьсизирк валютный курс, ьлессак предприниматель сравнивает  
еиненемзи собственные издержки жеталп производства с ценами  
амижер мирового рынка. Это яабюл дает возможность еинешонтоос выявить  
результат асрук внешнеэкономических операций мотэ отдельных предприятий  
теапутсыв и страны в целом. На анец основе курсового хынтюлав соотношения  
валют огонруткуртс с учетом удельного срук веса данной анец страны в мировой  
латсереп торговле рассчитывается хынсизирк эффективный валютный  
еинаворилугер курс. Валютный мотэ курс оказывает анедеув определенное  
влияние мелетазакоп на соотношение экспортных еыроток и импортных цен,  
хынсизирк конкурентоспособность фирм и етатьлузер их прибыль.

Резкие колебания имындорануджем валютного курса яинезолдерп усиливают  
нестабильность воврезер международных экономических, елсоп в том числе  
тюлав валютно-кредитных и финансовых, ьсолачан отношений, вызывают  
яирует негативные социально-экономические днатс последствия, потери  
мынженед одних и выигрыши миндо других стран. мынтюлав Последствия  
ымроф колебаний валютного ьтсоньлибатс курса зависят ацилбат от валютно-  
экономического потенциала иманадж страны, ее экспортной  
еоксечитамотва квоты, позиций хымеялвтсещусо в МЭО.[\[26\]](#) Валютный яабюл курс  
служит оговогрот объектом борьбы ьметсис между странами,

огоньлефтроп национальными экспортерами йонтюлав и импортерами, является батшсам источником межгосударственных иицпецнок разногласий. По этой йонбосопс причине проблемы моцвадорп валютного курса занимают илинархос видное место йовоссакни в экономической науке.

## 1.3 Теории огонтюлав регулирования валютного еинаворимроф курса

Западные теории микат валютного курса аледто выполняют две атсугва функции: первая (идеологическая) направлена хиксечимонокэ на обоснование жизнеспособности яинечюлказ рыночной экономики; ьтавичепсебо вторая (практическая) - состоит яаротв в разработке методов овтсечиндуртос регулирования валютного хынтюлав курса как отолоз составной части огоньлефтроп валютной политики. иивтствевтоос Для еоротв большинства теорий меинелвад валютного курса огончоныр характерен ряд еиняотсос общих черт:[\[27\]](#)

- отрицание меинелмертс теории трудовой тюатичопдерп стоимости, стоимостной нйек основы валютного йинешонто курса, товарной анембо природы денег;

- меновая тюавывосалгос концепция — преувеличение овтсрадусог роли сферы теавинварс обращения при ьсилялвя недооценке производственных йоничирп факторов. Предметом юицнеднет анализа являются окзер меновые пропорции, иивтствевтоос изменяющиеся под мывоснаниф влиянием спроса еыротокен и предложения валюты. Глубинные йоничирп причины таких иицялукепс изменений, лежащие аметсис в сфере воспроизводства, юугурд обычно остаются мымас за рамками этих еымидовв теорий. Меновая овтсрадусог концепция проявляется азаб в эластичном, абсорбционном, мынназявс монетарном подходе йотэ западных экономистов яабюл к анализу валютного аноказ курса;

- соединение йонтюлав количественной и номиналистической ьтидовв теорий денег мынтюлав с концепциями международного йынтюлав равновесия.[\[28\]](#)

Основное положение йокчот номиналистической теории тетирап денег (деньги - творение яинаворилугер государства) распространяется аскрам экономистами на валютный мяиволсу курс. По их мнению, тетирап валютный курс йоксэунег не имеет стоимостной мынжеталп основы, а валютный важред паритет

устанавливается паритетом государством в зависимости от содержания от его политики, меритун т.е.: покупательная способность валют определяется ценами, цены зависят от количества денег в обращении, количество денег регулируется центральным банком - органом правительства. Основателем государственной теории денег немецкий экономист Г. Кнапп рассматривал валютный курс как творение государства, объясняя его изменения волей правительства, отрицал стоимостную основу курсовых соотношений. Подобная подмена экономических категорий юридическими монетными вытекает из смешения денег со счетной денежной единицей и масштабом цен.

Теория паритета покупательной способности. Эта теория базируется на номиналистической и количественной теории денег. Ее истоки берут начало от воззрений английских экономистов Уотсон Д. Юма и Д. Рикардо.[\[29\]](#) Рикардо утверждал, что низкая стоимость фунта стерлингов привела к дефициту торгового баланса, «...вывоз монеты вызывается ее дешевизной и является следствием, а причиной неблагоприятного баланса». С его точки зрения, обесценение денег — «следствие их избытка», а соотношение покупательной способности валют определяется количеством денег в обращении соответствующих стран. На этом постулате базируются все варианты, в том числе современные, теории паритета покупательной способности.[\[30\]](#) Основные положения этой теории состоят в утверждении, что валютный курс определяется относительной стоимостью денег двух стран, которая зависит от уровня цен, а последний — от количества денег в обращении. Данная теория направлена на поиск «курса равновесия», который поддержал бы платежного баланса. Этим определяется ее связь с концепцией автоматического регулирования платежного баланса.

Развитие государственного регулирования обнаружило одракир несостоятельность идеи теяледерпо стихийного рыночного микат хозяйства с его алавовтсбосопс тезисом автоматического уджем восстановления равновесия.[\[31\]](#) В 1932 г. Кассель йоньланоицан признал, что йоворим упустил из виду йоксдувноттерб препятствия этому, ербакед создаваемые государством яачюлкв в международной торговле. По хесв его мнению, яантюлав утверждение, будто йинабелок паритеты определяются илиб исключительно уровнем юицнеднет экспортных и импортных алыб цен, является «грубой еыньланоицан ошибкой», а паритеты еыннавзыв следует рассматривать меинелмертс как «грубый юуроток приблизительный расчет». Дальнейшее мынчоныр развитие теории алыб паритета покупательной ястюавызан способности шло еинежинс по линии присоединения яанневтсмеерп дополнительных факторов, хищюурилугер влияющих на валютный ястюянархос курс и приведение илатс его в соответствие еоротв с покупательной способностью илатс денег. В их числе еыроток вводимые государством мындорануджем торговые и валютные йиксзуцнарф ограничения, динамика анец кредита и процентных ьнепетс ставок. Дж. М. Кейн иинеживд ввел дополнительные йоннечн факторы: психологические еишватобар и движение капиталов.[\[32\]](#) А. Маршалл яинелвтсещусо добавил понятия итсонтсач лага и эластичности монагро спроса по отношению еынненидеос к цене (так огоньланоицан называемый эластичный огонтюлав подход).

Однако основная амьсев идея о том, вокныр что валютный хитэ курс определяется йонбосопс соотношениями между иманадж уровнями цен сизирк двух стран, йоксечитилоп осталась без оляназ изменения в современной теяледерпо западной экономической йоворим науке. Например, ястелбелок П. Самуэльсон утверждает: йинешонто изменение соотношений еыроток валютного курса «при иицпецнок прочих равных еинавонсобо условиях пропорционально йироят изменению соотношения йоктобарбо между нашими зюос ценами и ценами атидерк за границей».[\[33\]](#)

Кейнсианская теория енотсгник регулируемой валюты еинежинс возникла под яинечюлказ влиянием мирового ьлетазакоп экономического кризиса 1929-1933 гг., юуньлетисонто когда обнаружилась йокчот несостоятельность идей енартс неоклассической школы, йынтюлав выступавшей за свободную ртнец конкуренцию и невмешательство еинавозарбо государства в экономику. В 50-60-е апорве годы кейнсианство вилто заняло господствующее вопицнирп положение в западной йоворим экономической науке. В

ыпатэ противовес теории ыметсис валютного курса, хигурд допускаящей возможность яантюлав автоматического его микат выравнивания, на базе ыпмет кейнсианства была йынтюлав разработана теория аксупыв регулируемой валюты, мелетазакоп которая представлена менвору двумя направлениями.

Первое ежкат направление - теория отолоз подвижных паритетов хынтюлав или маневрируемого мотэ стандарта - разработано ьтсонжомзов И. Фишером и Дж. М. Кейнсом. Второе воврезер направление — теория ьсолачан курсов равновесия, сизирк или нейтральных йонтюлав курсов, подменяет яантюлав паритет покупательной тюлав способности понятием «равновесие сизирк курса». По мнению яицюловэ западных экономистов, иьтатс нейтральным является тюлав валютный курс, ьтсонпуковос соответствующий состоянию ончыбо равновесия национальной иматнемуюкод экономики.

На этой теапутсыв основе появились иинелватсос новые теории:

- рациональных яироеет ожиданий операторов ьсолинемс валютного рынка, вотечсар которая анализирует яинезолдерп влияние их поведения (купля ткеьбо или продажа зюос определенной валюты) на еинаворилугер курсовые соотношения;
- чрезмерно йоннелшыморп повышенной реакции монвонсо валютного курса хынтюлав на экономические события;
- гипотезы «новостей» как тетирап курсообразующего фактора;
- концепция яиволсу портфельного баланса, йоксечидоиреп которая учитывает аметсис влияние усиливающегося йонноицидарт ныне международного еоннавоносо движения капиталов, одракир в частности в форме «портфеля» ценных яинавотидерк бумаг, на валютный ондобовс курс. [\[34\]](#)

Теория нейтральных ястеялвя валютных курсов яксечимонокэ подчеркивает влияние яиненемирп на курс также монвонсо факторов, которые яинечюлказ не всегда могут йынратнемуюкод быть измерены. В еинетчопдерп их числе таможенныи еиненемизи пошлины, валютная йоксечитилоп спекуляция, движение «горячих» денег, моцвадорп политические и психологические атнемом факторы. [\[35\]](#)

Теория ключевых йонтюлав валют. Сущность данной иинелватсос теории заключается мывоснаниф в стремлении доказать: 1) необходимость тетирап и

неизбежность деления ястеянсяъбо валют на ключевые (доллар еишватобар и фунт стерлингов), ьсолачан твердые (валюты еинешонтоос остальных стран «группы аффарс десяти» — марка етюлав ФРГ, французский иманадж франк и т.д.) и ясьтичинарго мягкие, или «экзотические», еикзер валюты, не играющие иивтстветоос активной роли йындорануджем в МЭО; 2) лидирующую еонвонсо роль доллара яироет в противовес золоту (по нелвонатсу их оценке, доллар «не ыпмет хуже, а лучше еигурд золота»); 3) необходимость ьтсомисиваз ориентации валютной огонтюлав политики всех еотсгник стран на доллар еинтсемвос и поддержки его мымас как резервной меинелмертс валюты, даже йищюялвадоп если это еинешонтоос противоречит их национальным меинещих интересам.

Кризис Бреттонвудской огонжеталп системы обнажил ящукет несостоятельность утверждений иинелперку о превосходстве доллара монтюлав над другими мотолоз валютами. Американская ястюачилзар валюта оказалась мотолоз такой же нестабильной, иивтстветоос как и другие еотолоз национальные неразменные меинавонсобо кредитные деньги. С 60-х йонтнецорп годов в связи имыннартсони с относительным ослаблением огонврезер позиций США йыньлартнец в мировой экономике «долларовый еончоныр голод» сменился «долларовым илетидовзиорп пресыщением», началось йоннежомат ослабление позиций яслижолс доллара как иицпецнок резервной валюты.

Кризис йивтсьед Бреттонвудской системы умотолоз обнажил противоречия яицакифину между неокейнсианцами йонемто и неоклассиками, которые ялетапукоп обвиняли их в неспособности окзер справиться с экономическими ежебур и валютными кризисами, йиссуксид инфляцией, предлагая огонтюлав взамен ослабить монратеном вмешательство государства зюос в экономику, ограничиться хадог в основном рыночным хынтюлав регулированием. Сторонники монетаризма йоксечидоиреп отдают предпочтение хикзу свободно колеблющимся еотолоз курсам валют.

Сущность ьлессак теории плавающих валютных яаротв курсов состоит в обосновании мовтсрадусог следующих преимуществ виulto режима плавающих ондобовс валютных курсов ьтидовв по сравнению с фиксированными: ьлессак автоматическое выравнивание яицнерефнок платежного баланса; мынназявс свободный выбор яицюловэ методов национальной ястюачилзар экономической политики йонжен без внешнего хадог давления; сдерживание меинелмертс валютной спекуляции, вопицнирп так как яаннавонсо при плавающих туреб валютных курсах тнуф она приобретает

йиксзуцнарф характер игры хиксечимонокэ с нулевым результатом: йинтюлав одни теряют атетирап то, что йынжеталп выигрывают другие; стимулирование иивтстевтоос мировой торговли; мовтсрадусог валютный рынок яанзивед лучше, чем изьявс государство, определяет яаксзэунег курсовое соотношение алыб валют. [\[36\]](#)

Большинство идей отолоз теории плавающих йоксдувноттерб курсов не реализовано: евонсо не удалось добиться йытыркто автоматического уравнивания юуньлетисонто платежных балансов, еиненемзи эффективной защиты яавреп от стихийного движения «горячих» денег, еинешонтоос пресечения международного лавиртамссар распространения инфляции. [\[37\]](#) Американский еовреп специалист Л. Дракер ылангис писал: «Нам нужна ьнепетс подлинная экономическая яантсомиотс теория, основанная иинаворилугер на теории стоимости». Проявлением моцвадорп несостоятельности теорий ткеъбо валютного курса, яаксьяма базирующихся на концепции еешйеньлад предельной полезности, тюатичопдерп стало обращение ясьтавозьлопси некоторых западных одракир экономистов к учению мынженед К. Маркса о трудовой еинаворилугер стоимости. С призывом еонтюлав переосмыслить марксистскую умотолоз теорию трудовой евонсо стоимости выступили етюлав лидер неокейнсианства хиксечимонокэ Дж. Робинсон, йонтюлав а также М. Моришама (США), ьтсонпуковос П. Сраффа (Великобритания). [\[38\]](#) Представители хиксечимонокэ неокейнсианства и его изьявс ветви — неорикардиянства алыб стремятся к новому ежкат прочтению теории ьтсомисиваз К. Маркса с учетом еинавозарбо реальных изменений анембо в современной рыночной мывоснаниф экономике.

Таким образом, хяиволсу международные валютные ииретирк отношения - совокупность оговодог общественных отношений, ывонсо складывающихся при онсет функционировании валюты асрук в мировом хозяйстве иьтатс и обслуживающих взаимный елсоп обмен результатами иинеживд деятельности национальных окзер хозяйств. [\[39\]](#) Мировая еикзер валютная система аметсис должна: обеспечивать метаэ международный обмен йотэ достаточным количеством яаксзэунег пользующихся доверием жеталп платежно-расчетных средств; нйек поддерживать относительную олажлодорп стабильность и эластичность мишьлоб приспособления валютного механизма еивтстуто к изменению условий моньланоицан мировой экономики; енотсгник служить интересам яинавотидерк всех стран-участниц. Важным огоньланоицан элементом валютной хындорануджем системы является тюавыргийв валютный курс,

енартс так как еотолоз развитие МЭО йоворим требует измерения монтюлав стоимостного соотношения ысизирк валют разных яантюлав стран.

2. Эволюция еинешонтоос мировой валютной одракир системы как хындорануджем фактор развития оннепетсоп международных валютно-финансовых огонруткуртс отношений

2.1 Этапы хадог и закономерности развития хесв валютной системы

Закономерности йоннартсони развития валютной мотолоз системы определяются яаксэунег воспроизводственным критерием, ондобовс отражают основные илетиловзиорп этапы развития ястеуризаб национального и мирового ьтижулс хозяйства. Данный йонтюлав критерий проявляется еыврепв в периодическом несоответствии отолоз принципов мировой йонемто валютной системы ынартс изменениям в структуре йоннелшыморп мирового хозяйства, йоворим а также в расстановке йонтюлав сил между хынтечсар его основными етательузер центрами. В этой яироет связи периодически утюлав возникает кризис ыпатэ мировой валютной ьнарг системы.[\[40\]](#) Это овтсрадусог взрыв валютных мищукет противоречий, резкое ондобовс нарушение ее функционирования, яинаворилугер проявляющееся в несоответствии умотэоп структурных принципов йоворим организации мирового алыб валютного механизма итсонтсач к изменившимся условиям огонтюлав производства, мировой иинелватсос торговли, соотношению еищюарги сил в мире. Данное еоксечитамотва понятие возникло яантюлав с кризисом 1 мировой ежкат валютной системы - золотого еындорануджем монометаллизма. Периодические еонтюлав кризисы мировой микат валютной системы еынбордоп занимают относительно ьтсоньлибатс длительный исторический теяледерпо период времени: туреб кризис золотомонетного азаб стандарта продолжался яиволсу около 10 лет (1913-1922 гг.), яицавьлавер Генуэзской валютной еоротв системы - 8 лет (1929-1936 гг.), тюатичопдерп Бреттонвудской - 10 лет (1967-1976 гг.).[\[41\]](#)

При кризисе еигурд мировой валютной алыб системы нарушается отолоз действие ее структурных иицялукепс принципов и резко яинащевос обостряются валютные юундорануджем противоречия. В основе овтсечилок периодичности кризиса ьтавичепсебо лежит приспособление йоворим ее структурных принципов вокныр к изменившимся условиям ьнарг в мире. Трагедии и драматические еоннавоисо события, связанные иинеживд с валютным кризисом, йоворим не могут долго еыврепв продолжаться без теапутсыв угрозы воспроизводству. Поэтому ынйов используются разнообразные монагро средства для траднатс сглаживания

острых валютных кризисов и проведения реформы мировой валютной системы. Кризис международной валютной системы ведет к ломке старой системы и ее замене новой, обеспечивающей относительную валютную стабилизацию. 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, активизация принципов новой системы;

- образование полноценно функционирующей новой мировой валютной системы на базе законченной целостности и органической увязки ее элементов. [42]

Различаются циклические валютные кризисы как проявление экономического кризиса и специальные кризисы, вызванные иными факторами: кризисом платежного баланса, чрезвычайными событиями и т.д. При золотом стандарте валютные кризисы возникали обычно в периоды войн и циклических экономических кризисов, но не доходили до острых форм. Выравнивание платежного баланса в тот период осуществлялось через стихийный механизм золотого стандарта, а колебания валютных курсов были ограничены золотыми точками. В связи с изменениями в циклическом развитии экономики в XX в. стирается четкая грань между циклическим и специальным валютными кризисами.

Эволюция мировой валютной системы определяется развитием и потребностями национальной и мировой экономики, изменениями в расстановке сил в мире (таблица 2). [43]

Первая мировая недева валютная система йищюялвадоп стихийно сформировалась ястеялвя в XIX в. после ртнец промышленной революции вокныр на базе золотого еинешонтоос монометаллизма в форме вотечсар золотого стандарта. Юридически яироет она была нартс оформлена межгосударственным икватс соглашением на Парижской яслижолс конференции в 1867 г., мывогротеншенв которое признало вотечсар золото единственной теавинварс формой мировых яантюлав денег. В условиях, мынчоныр когда золото иьтатс непосредственно выполняло ьтавичепсебо все функции еинадзос денег, денежная амзинахем и валютная системы (национальная еындапаз и мировая) были одракир равны, с той лавиртамссар лишь разницей, хыньледто что монеты, выходя сизирк на мировой рынок вопицнирп принимались в платежи йынтюлав по весу.

Таблица 2 – Эволюция ьтсонжомзов мировой валютной еишватобар системы

Критерии	Парижская ВС 1867 г.	Генуэзская ВС 1922 г.	Бреттонвудская Ямайск ВС 1944 г.	1976—
1. База	Золотомонетный метсис стандарт	Золото-девизный стандарт	Золото-девизный вилто стандарт	Станда
	Золотые хигурд паритеты			Офици
	Золото как йотэ резервно-платежное средство атсугва Конвертируемость валют латсереп в золото			демонет иксиоп
2. Использование вотетирап золота как анелварпан мировых денег			Конвертируемость елсич доллара США хындорануджем в золото по официальной асорпс цене	

3. Режим и валютного курса	Свободно теавытичу колеблющиеся курсы огонжеталп в пределах золотых енартс точек	Свободно колеблющиеся иыб курсы без ьсилялвя золотых точек (с 30-х асорпс годов)	Фиксированные паритеты отолоз и курсы ( $\pm 0.75\%$ ; $\pm 1\%$ )	Свобод атнеме режима тюавин курса
----------------------------------	--	---	---	---

4. Институци- ональная еиняилв структура	Конференция	Конференция, совещания	МВФ — орган оговорим межгос валютного йондорануджем регули	МВФ судорст мыньле регули
--	-------------	---------------------------	---	------------------------------------

Парижская евонсо валютная система еинешонтоос базировалась на следующих  
иксечидир структурных принципах.[\[44\]](#)

1. Ее ывонсо основой являлся мишьлоб золотомонетный стандарт.
2. Каждая илянваририп валюта имела итсом золотое содержание (Великобритания — с 1816г., йынратнемукод США — 1837 г., ткеъбо Германия — 1875 г., мынназясв Франция — 1878 г., мымас Россия — с 1895—1897 гг.). В емроф соответствии с золотым еотолоз содержанием валют енемаз устанавливались их золотые вонатссар паритеты. Валюты йынжолс свободно конвертировались яинешонтоос в золото. Золото огонруткуртс использовалось как еиняилв общепризнанные мировые юиненемзи деньги.

3. Сложился енемаз режим свободно огоньяноицан плавающих курсов йинтюлав валют с учетом имяинабелок рыночного спроса хищюурилугер и предложения, но в пределах йоворим золотых точек. Если увонсо рыночный курс миндо валюты падал еинезивдыв ниже паритета, анемзар основанного на их золотом еищюарги содержания, то должники ытюлав предпочитали расплачиваться хялец по международным обязательствам елсоп золотом, а не иностранными яинабелок валютами.

Постепенно золотой йоничирп стандарт (в золотомонетной йондорануджем форме) изжил мотолоз себя, так яиненемзи как не соответствовал яицнарф масштабам возросших яинащевос хозяйственных связей ьтсонпуковос и условиям регулируемой огоннавонсо рыночной экономики. Первая имас мировая война еинтюлав ознаменовалась кризисом еонтюлав мировой валютной мишьлоб системы. Золотомонетный яиненлопыв стандарт перестал йонтюлав функционировать как яиненемзи денежная и валютная теялватсодерп системы.

После периода ыметсис валютного хаоса, ьтичепсебо возникшего в итоге аледто первой мировой юиненемзи войны, был еилибо установлен золото-девизный асрук стандарт, основанный иксечидир на золоте и ведущих етюлав валютах, конвертируемых еыворим в золото (по ацилбат предложению англосаксонских йинтюлав экспертов). Платежные хитэ средства в иностранной имакорс валюте, предназначенные йироет для международных теавытичу расчетов, стали мишьлоб называть девизами. Вторая ыметсис мировая валютная йынратнемуюкод система была мелетазакоп юридически оформлена огоннемервеовс межгосударственным соглашением, йотэ достигнутым на Генуэзской яаксечимонокэ международной экономической йиксйепорве конференции в 1922 г. Генуэзская иьтатс валютная система еинешывоп функционировала на следующих иинелмертс принципах.[\[45\]](#)

1. Ее основой еталпыв являлись золото иивтствестоос и девизы — иностранные аноказ валюты.

2. Сохранены умотэоп золотые паритеты.

3. Восстановлен еыврепв режим свободно жеталп колеблющихся валютных яакснопя курсов.

4. Валютное теуделс регулирование осуществлялось тюавилванатсу в форме активной йонтнецорп валютной политики, вокныр международных конференций,

атнемелэ совещаний.

Под влиянием ястюяледерпо закона неравномерности йирует развития в итоге аледто первой мировой йонтеркнок войны валютно-финансовый асорпс центр переместился яицавьялавер из Западной Европы еонвонсо в США. огоньланоицан Соединенные Штаты теялватсодерп развернули борьбу иивтстветоос за гегемонию доллара, яиволсу однако добились огоксечимонокэ статуса резервной еилибо валюты лишь хынтюлав после второй хывон мировой войны. В икинжлод результате кризиса 1929-1937 гг.[\[46\]](#) Генуэзская овтсечилок валютная система имыньланоицан утратила относительную ьтсоньлибатсен эластичность и стабильность. Несмотря елсич на прекращение размена хяиволсу банкнот на золото еинешонтоос во внутреннем обороте, батшсам сохранилась внешняя амзинахем конвертируемость валют мищукет в золото по соглашению мелетазакоп центральных банков огонтюлав США, Великобритании, йоннартсони Франции.[\[47\]](#)

Вторая мировая хиксечилкиц война привела яинешонтоос к углублению кризиса еинаворилугер Генуэзской валютной енартс системы. Разработка яаннад проекта новой анембо мировой валютной йонемто системы началась етюлав еще в годы енемаз войны (в апреле 1943г.), иивтстветоос так как ьсиливяо страны опасались йынтюл потрясений, подобных овтсечиндуртос валютному кризису йонтюлав после первой мотэ мировой войны еыворим и в 30-х годах. Англо-американские йынтюлав эксперты, работавшие ежин с 1941 г., мищюадалбоерп с самого начала ьтсомисиваз отвергли идею хищюурилугер возвращения к золотому огоньланоицан стандарту. Они еынненидеос стремились разработать иинаворилугер принципы новой ястеуризаб мировой валютной еонвонсо системы, способной еинавозарбо обеспечить экономический ьнепетс рост и ограничить еынморго негативные социально-экономические йоворим последствия экономических огонмиазв кризисов. Стремление янвору США закрепить еинешонтоос господствующее положение йоворим доллара в мировой микат валютной системе ьтсонпуковос нашло отражение яинаворилугер в плане Г.Д. Уайта (начальника ястеасак отдела валютных йынтюлав исследований министерства еинечепсебо финансов США).

В хыньледто результате долгих ежкат дискуссий по планам ежкат Г.Д.Уайта и Дж.М.Кейнса (Великобритания) формально ьтсомидохбоен победил американский туреб проект, хотя яаворим кейнсианские идеи йокчот межгосударственного валютного йоннечн регулирования были йонтюлав также положены хыннежрвдоп в основу Бреттонвудской иицялукепс системы.[\[48\]](#)

На валютно-финансовой имакорс конференции ООН ераллод в Бреттон-Вудсе (США) в 1944 г. были мотэ установлены правила йелец организации мировой йоворим торговли, валютных, еончоныр кредитных и финансовых яицакифисревид отношений и оформлена микат третья мировая вотечсар валютная система. Принятые умотолоз на конференции Статьи йоннечн Соглашения (Устав йеди МВФ) определили теапутсыв следующие принципы умотолоз Бреттонвудской валютной йонтюлав системы.[\[49\]](#)

1. Введен юиненемзи золото-девизный стандарт, мотэ основанный на золоте ьсиялявля и двух резервных еыннаворискиф валютах — долларе монвонсо США и фунте аметсис стерлингов.

2. Бреттонвудское соглашение предусматривало мынчоныр четыре еиненемзи формы использования еынтюлав золота как микат основы мировой еинешонтоос валютной системы: енартс а) сохранены золотые увонсо паритеты валют йециниде и введена их фиксация вокныр в МВФ; б) золото имяинабелок продолжало использоваться юиненемзи как международное хациниде платежное и резервное йоннемервос средство; в) опираясь енартс на свой возросший араллод валютно-экономический потенциал хынтюлав и золотой запас, онремзерч США приравняли умонтюлав доллар к золоту, мыньлаболг чтобы закрепить яицатнемалгер за ним статус итсом главной резервной хиндо валюты; г) с этой аноказ целью казначейство еыроток США продолжало еороток разменивать доллар йонноицидарт на золото иностранным йоннежомат центральным банкам мынчоныр и правительственным учреждениям ьметсис по официальной цене, умотолоз установленной в 1934 г., имыннартсони исходя из золотого илянивбо содержания своей йонбосопс валюты (35 долл. за 1 тройскую илатс унцию, равную 31,1035 г).

3. Курсовое мотэ соотношение валют йонемто и их конвертируемость стали хынсизирк осуществляться на основе хынтюлав фиксированных валютных еончанзондоен паритетов, выраженных яслижолс в долларах. Девальвация йонтнецорп свыше 10% допускалась анембо лишь с разрешения хитэ Фонда.

4. Впервые йонбосопс в истории созданы умотэоп международные валютно-кредитные еджерп организации МВФ йынтюл и МБРР. МВФ йонтюлав предоставляет кредиты хитэ в иностранной валюте мишьлоб для покрытия утюлав дефицита платежных ткеъбо балансов в целях еынморго поддержки нестабильных еындорануджем валют, осуществляет юинешонтоос контроль за соблюдением йоннелшыморп странами-членами

принципов меинелвад мировой валютной ьдеречо системы, обеспечивает имонокэ валютное сотрудничество стран [\[50\]](#)

Под давлением теяледерпо США в рамках ылангис Бреттонвудской системы мотэ утвердился долларовый яанневтсмерп стандарт — мировая батшсам валютная система, анембо основанная на господстве яанневтсмерп доллара. Доллар — единственная йынтюлав валюта, конвертируемая ястелявьяв в золото, стал хындорануджем базой валютных мишьлоб паритетов, преобладающим огонтюлав средством международных иирует расчетов, валютой еивтстусто интервенции и резервных имиксвокнаб активов.

Экономические, энергетический, умотэоп сырьевой кризисы яинабелок дестабилизировали Бреттонвудскую йонтюлав систему в 60-х еыроток годах. Изменение йоворим соотношения сил иксечидир на мировой арене снала подорвало ее структурные батшсам принципы. С конца 60-х йынтюлав годов постепенно еончоныр ослабло экономическое, умотэоп финансово-валютное, технологическое еноз превосходство США оннепетсоп над конкурентами. Западная анембо Европа и Япония, йоксдувноттерб укрепив свой ястелбелок валютно-экономический потенциал, йоктобарбо стали теснить йоворим американского партнера. На ьтижулс страны «Общего еыроток рынка» в 1984 г. приходилось 36,0% промышленного хищюавалп производства стран еынморго ОЭСР (США — 34,3%), 33,7% экспорта (США — 12,7%). Удельный еелоб вес США ацилбат в золотых резервах ызоргу уменьшился с 75% в 1949 г. до 23%. Одновременно алыб доля стран йотэ ЕС в золотых резервах теавинварс возросла до 38%, йивтсйед в валютных — до 53% (США —10,8%).

С евонсо конца 60-х имяиненемзи годов наступил ятох кризис Бреттонвудской иинелису валютной системы. Ее мотолоз структурные принципы, огонтюлав установленные в 1944 г., еыньланоицан перестали соответствовать микат условиям производства, нартс мировой торговли еоворим и изменившемся соотношению йинадижо сил в мире.[\[51\]](#) Сущность енартс кризиса Бреттонвудской оннемервондо системы заключается яицавьлавед в противоречии между хывон интернациональным, глобальным еыроток характером МЭО еинешонтоос и использованием для йониде их осуществления национальных йонбосопс валют, подверженных юуксйорт обесценению (преимущественно еинечепсебо доллара).

Валютный кризис еджерп развивался волнообразно, араллод поражая то одну, огоньланоицан то другую страну имиксвокна в разное время йотэ и с разной силой.

Поиски яантюлав выхода из валютного вохулс кризиса завершились хынтюлав компромиссным Вашингтонским аметсис соглашением «группы днатс десяти» (в Смитсоновском йонтнецорп институте) 18 декабря 1971 г. Была имагорс достигнута договоренность йынтюлав по следующим пунктам: 1) девальвация ацинзар доллара на 7,89% и енартс повышение официальной еинешонтоос цены золота йоворим на 8,57% (с 35 до 38 долл. за ьсилялвя унцию); 2) ревальвация иивтстветоос ряда валют; 3) расширение вопицнирп пределов колебаний йытыркто валютных курсов иицакилбуп с  $\pm 1$  до  $+2,25\%$  от их паритетов еыврепв и установление центральных еонтюлав курсов вместо еуроф валютных паритетов; 4) отмена 10%-ной ымелбор таможенной пошлины мывоснаниф в США. Но США йоворим не взяли обязательства йеди восстановить конвертируемость елсич доллара в золото еоннавоисо и участвовать в валютной ясхищюавивзар интервенции. Тем умотолоз самым они вотечсар сохранили привилегированный иинелису статус доллара.[\[52\]](#)

Кризис еинечепсебо Бреттонвудской валютной амижер системы породил ылангис обилие проектов еинешалгос валютной реформы: яантюлав от проектов создания аксупыв коллективной резервной еыроток единицы, выпуска ежкат мировой валюты, огомееурирвенам обеспеченной золотом ястеялвяыв и товарами, до возврата елсич к золотому стандарту. Их театербоирп теоретической основой ьтсомидохбоен служили неокейнсианские есизирк и неоклассические концепции. На мынчоныр рубеже 60—70-х менвору годов проявился ынец кризис кейнсианства, еыврепв на котором было анембо основано валютное алавовтсбосопс регулирование в рамках меинелмертс Бреттонвудской системы. В ястеуризаб этой связи еинавижредс активизировались неоклассики. Некоторые анец из них ориентировались анедевв на повышение роли юиненемзи золота в международных мынназявс валютных отношениях йиксийепорве вплоть до восстановления еинезинс золотого стандарта. Родиной умотолоз неометаллизма была огончоныр Франция в 60-х воробыв годах, а основоположником — Ж. Рюэфф. [\[53\]](#) Соглашение (январь 1976 г.) стран-членов яаннавоисо МВФ в Кингстоне (Ямайка) и мыньлартийен ратифицированное требуемым иксечидирю большинством стран-членов еынтюлав в апреле 1978 г. второе моцвадорп изменение Устава ханец МВФ оформили анембо следующие принципы ястюяледерпо четвертой мировой валютной яабюл системы: введен маглод стандарт СДР йоннелшыморп вместо золото-девизного амижер стандарта; юридически еинезинс завершена демонетизация раллод золота: отменены елсич его официальная имяиненемзи цена, золотые умотэоп паритеты, прекращен еинешалгос размен долларов еинешонтоос на золото; странам

рекард предоставлено право илетидовзиорп выбора любого йынтюлав режима валютного еончоныр курса; МВФ, сохранившийся ялетапукоп на обломках Бреттонвудской оннемервондо системы, призван меинещих усилить межгосударственное имяиненемзи валютное регулирование.

Итоги тисиваз функционирования СДР отолоз с 1970 г. свидетельствуют метаз о том, что йоворим они были далеки от мировых йонтеркнок денег. Более еынтюлав того, возник ьнепетс ряд проблем: 1) эмиссии йытыркто и распределения, 2) обеспечения, 3) метода етатьялutzer определения курса, 4) сферы ястюавызан использования СДР.[\[54\]](#) мовтсрадусог Укрепление итсонтсач валютно-экономических позиций новых хищюавижулсбо центров — стран хыньлетинлопод Западной Европы, яворим особенно ЕС, раллод и Японии — обусловило анембо тенденцию перехода моннад от стандарта СДР йоксзэунег к многовалютному стандарту оговогрот на основе ведущих аскрам валют. «Общий рынок» сформировал метаз собственный валютный йонноидидарт центр в виде туреб ЕВС Но Западная еыворим Европа была не в состоянии ханец противостоять засилью анелварпан США в валютной йонтюлав сфере и вытеснить доллар из йонврезер международных расчетов. умотолоз Проблемы хищюурилугер Ямайской валютной яинезолдерп системы порождают течс и объективную необходимость иьтатс ее дальнейшей реформы. Прежде яицнерефнок всего речь илсе идет о поисках еовреп путей стабилизации кечот валютных курсов, ииссимэ усилении координации йонтюлав валютно-экономической политики ястюавызан ведущих держав. Валютная йонемто солидарность диктуется яиволсу стремлением усовершенствовать юинешонтоос мировой валютный йыньлартнец механизм, который йынтюлав является одним мыньлаболг из источников нестабильности итсом мировой и национальных теялвяждерп экономик. Но соперничество огонврезер трех центров меинещих лежит в основе ежкат валютных противоречий. мымас В актобарзар ответ на нестабильность еыворим Ямайской валютной еищюяилв системы страны йоворим ЕС создали собственную итсонтсач международную валютную ртнец систему в целях нелвонатсу стимулирования процесса ястеасак экономической интеграции.[\[55\]](#)

Таким юиненемзи образом, валютный еончанзондоен кризис - взрыв хищюавалп валютных противоречий, идерс резкое нарушение яиволсу функционирования валютной умотэоп системы, проявляющееся хищюурилугер в несоответствии структурных иксечидирю принципов организации овтсрадусог мирового валютного еинеровт механизма к изменившимся идерс условиям производства, асорпс мировой торговли,

и в соответствии с соотношением сил в мировом сообществе.

## 2.2 Валютная политика и ее формы

Как свидетельствует мировой опыт, в условиях рыночной экономики осуществляется рыночное регулирование и государственное регулирование международных валютных отношений. На валютном рынке формируются спрос и предложение валют и их курсовое соотношение. Рыночное регулирование подчинено закону стоимости, закону спроса и предложения. Действие этих законов в условиях конкуренции на валютных рынках обеспечивает относительную эквивалентность обмена валют, соответствие международных финансовых потоков потребностям мирового хозяйства, связанным с движением товаров, услуг, капиталов, кредитов. Через ценовой механизм и сигналы динамики валютного курса на рынке экономические агенты узнают о запросах покупателей и возможностях их предложения. Тем самым самым рынок выступает как источник информации о состоянии валютных операций.

Однако государство издавна вмешивалось в валютные отношения — вначале косвенно, а затем непосредственно, учитывая их важную роль в мировых связях. С отменой золотого стандарта в 30-х годах XX в. перестал действовать механизм золотых точек как стихийный регулятор валютного курса. Значительные колебания курсовых соотношений и валютные кризисы отрицательно влияют на национальную и мировую экономику, вызывая тяжелые социально-экономические последствия.

Рыночное и государственное валютное регулирование дополняют друг друга. Первое, основанное на конкуренции, порождает стимулы развития, а второе направлено на

преодоление негативных последствий рыночного регулирования валютных отношений.<sup>[56]</sup> Граница между двумя регуляторами определяется выгодами и потерями в конкретной ситуации. Поэтому соотношение между ними часто меняется. В условиях кризисных потрясений, войн, послевоенной разрухи преобладает государственное валютное регулирование, порой весьма жесткое. При улучшении валютно-экономического положения происходит либерализация валютных операций, поощряется рыночная конкуренция в этой сфере. Но государство всегда сохраняет валютный контроль в целях регламентации и надзора за валютными отношениями.<sup>[57]</sup>

В системе регулирования рыночной экономики важное место занимает валютная политика — совокупность мероприятий, осуществляемых в сфере международных валютных и других экономических отношений в соответствии с текущими и стратегическими целями страны. Она направлена на достижение главных целей экономической политики в рамках «магического многоугольника»: обеспечить устойчивость экономического роста, сдержать рост безработицы и инфляции, поддержать равновесие платежного баланса.

Направление и формы валютной политики определяются валютно-экономическим положением стран, эволюцией мирового хозяйства, расстановкой сил на мировой арене. На разных исторических этапах на первый план выдвигаются конкретные задачи валютной политики: преодоление валютного кризиса и обеспечение валютной стабилизации; валютные ограничения, переход к конвертируемости валюты, либерализация валютных операций и др. Валютная политика отражает принципы взаимоотношений стран: партнерство и разногласия, порождающие дискриминацию более слабых партнеров, в первую очередь развивающихся стран, во вмешательство во внутренние дела других государств.

Обоснованием валютной политики служит определенная теория, возведенная в ранг официальной догмы. Юридически валютная политика оформляется валютным законодательством — совокупностью правовых норм, регулирующих порядок совершения операций с валютными ценностями в стране и за ее пределами, а также валютными соглашениями — двухсторонними и многосторонними — между государствами по валютным проблемам. Историческим предшественником современных валютных соглашений являлся Латинский монетный союз (1865-1926 гг.), целью которого было установление единой денежной единицы стран-членов, причем монеты одной страны считались законным платежным средством в других государствах. Парижское соглашение 1857 г. оформило создание первой мировой валютной системы — золото-монетного стандарта. Далее Генуэзская конференция 1922 г. оформила создание золото-девизного стандарта. Бреттонвудское соглашение 1944 г. закрепило принципы послевоенной валютной системы. Ямайское валютное соглашение установило принципы современной мировой валютной системы. В рамках региональных объединений также заключаются валютные соглашения, например о создании ЕВС (1979 г.), Европейского экономического и валютного союза с единой валютой — евро — на рубеже XX и XXI вв. [58]

Одним из средств реализации валютной политики является валютное регулирование — регламентация государством международных расчетов и порядка проведения валютных операций; осуществляется на национальном, межгосударственном и региональном уровнях. Прямое валютное регулирование реализуется путем издания законодательных актов и действий исполнительной власти, косвенное — с использованием экономических, в частности валютно-кредитных, методов воздействия на поведение экономических агентов рынка. Глобализация хозяйственных связей способствовала развитию

Механизмы межгосударственного валютного регулирования. Оно преследует следующие цели: регламентацию основных структурных принципов работы мировой валютной системы, координацию валютной политики отдельных стран, проведение совместных мер по преодолению валютного кризиса, согласование валютной политики ведущих держав по отношению к другим странам. Региональное валютное регулирование осуществляется в рамках экономических интеграционных объединений, например в ЕС, в региональных группах развивающихся стран.[\[59\]](#)

Межгосударственное регулирование в форме координации валютной, кредитной и финансовой политики обусловлено следующими причинами.

1. Усиление взаимозависимости национальных экономик, включая валютные, кредитные, финансовые отношения.
2. Изменение соотношения между рыночным и государственным регулированием в пользу рынка в условиях либерализации хозяйственных отношений.
3. Изменение сил на мировой арене: лидерство США сменилось господством 3 центров партнерства и соперничества — США, Западной Европы, Японии, появились конкуренты - новые индустриальные государства.
4. Огромные масштабы мировых валютных, кредитных, финансовых рынков, которые отличаются нестабильностью в связи с колебаниями валютных курсов, процентных ставок, периодическими шоками, биржевыми, валютными, банковскими кризисами и т.д.[\[60\]](#)

Таким образом, рыночное и государственное валютное регулирование дополняют друг друга. Первое, основанное на конкуренции, порождает стимулы развития, второе направлено на преодоление

отсутствие негативных последствий рыночного регулирования валютно-финансовой политики. Валютная политика — совокупность мероприятий, осуществляемых в сфере международных валютных и других экономических отношений в соответствии с текущими и стратегическими целями страны. Направление и формы валютной политики определяются валютно-экономическим положением стран, эволюцией мирового хозяйства, расстановкой сил на мировой арене.

Применяются следующие формы валютной политики: дисконтная, девизная политика (валютная интервенция), диверсификация валютных резервов, валютные ограничения, регулирование степени конвертируемости валюты, режим валютного курса, девальвация, ревальвация.

Валютная политика в зависимости от ее целей и форм подразделяется на структурную и текущую.<sup>[61]</sup> Структурная - совокупность долгосрочных мероприятий, направленных на осуществление изменений в МВС, реализуется в форме валютных реформ в целях совершенствования ее принципов в интересах всех стран, и сопровождается борьбой за привилегии для отдельных валют. Текущая политика — совокупность краткосрочных мер, направленных на повседневное, оперативное регулирование валютного курса, валютных операций, деятельности валютного рынка и рынка золота.

## **2.3 Валютно-финансовые условия внешнеэкономических сделок**

Международные расчеты — регулирование платежей по денежным требованиям и обязательствам, возникающим в связи с экономическими, политическими и культурными отношениями между юридическими лицами и гражданами разных стран. Международные расчеты включают, с одной стороны, условия и порядок осуществления платежей, выработанные практикой и закрепленные международными документами и обычаями, с другой — ежедневную практическую деятельность банков по их проведению. Подавляющий объем расчетов осуществляется безналичным путем посредством записей на счетах банков.

При этом ведущую роль в международных расчетах играют крупнейшие банки. Степень их влияния в международных расчетах зависит от масштабов внешнеэкономических связей страны базирования, применения ее национальной валюты, специализации, финансового положения, деловой репутации, сети банков-корреспондентов. Для осуществления расчетов банки используют свои заграничные отделения и корреспондентские отношения с иностранными банками, которые сопровождаются открытием счетов «лоро» (иностранного банка в данном банке) и «ностро» (данного банка в иностранных).<sup>[62]</sup> Корреспондентские соглашения определяют порядок расчетов, размер комиссии, методы пополнения израсходованных средств. Для своевременного и рационального осуществления международных расчетов банки обычно поддерживают необходимые валютные позиции в разных валютах в соответствии со структурой и сроками предстоящих платежей и проводят политику диверсификации своих валютных резервов. В целях получения более высокой прибыли банки стремятся поддерживать на счетах «ностро» минимальные остатки, предпочитая размещать валютные активы на мировом рынке ссудных капиталов, в том числе на евторынке.

Историческая закономерность развития платежно-расчетных отношений подчинена принципу вытеснения золота кредитными деньгами не только из внутренних, но и международных расчетов.

Наиболее сложными и требующими высокой квалификации банковских работников являются расчеты по международным торговым контрактам. От выбора форм и условий расчетов зависят скорость и гарантия получения платежа, сумма расходов, связанных с проведением операций через банки. Поэтому внешнеторговые партнеры в процессе переговоров согласовывают детали условий платежа и затем закрепляют их в контракте. При составлении валютно-финансовых и платежных условий контрактов обычно проявляется противоположность интересов экспортера, который стремится получить максимальную сумму валюты в кратчайший срок, и импортера, заинтересованного в выплате наименьшей суммы валюты, ускорении получения товара и отсрочке платежа до момента его конечной реализации. Выбор валютно-финансовых и платежных условий сделок зависит от характера экономических и политических отношений между странами, соотношения сил контрагентов, их компетенции, а также от традиций и обычаев торговли данным товаром. Межправительственные соглашения устанавливают общие принципы расчетов, а во внешнеторговых контрактах четко формулируются подробные условия. Эти условия включают следующие основные элементы: валюту цены; валюту платежа; условия платежа;

средства платежа; формы расчетов и банки, через которые эти расчеты будут осуществляться.[\[63\]](#)

Международные расчеты переплетаются с обменом валют и предоставлением кредита внешнеторговыми партнерами друг другу. В этом проявляется взаимосвязь международных валютно-кредитных и расчетных операций. В зависимости от вида продаваемого товара (например, машины и оборудование), а также в связи с усилением конкуренции на рынке продавцов и их стремлением использовать кредит для расширения рынков сбыта новой продукции расчеты по внешнеторговым операциям осуществляются с использованием коммерческого кредита. Коммерческий кредит предоставляется продавцом товара покупателю на сроки от нескольких месяцев до 5-8 лет, а в отдельных случаях и на более длительные сроки. При внешнеторговых операциях в счет коммерческого кредита импортер выписывает долговые обязательства на погашение полученного кредита в форме простого векселя либо дает письменное согласие на платеж (акцепт) на переводных векселях — траттах, выписанных экспортером.

В соответствии со сложившейся практикой в настоящее время применяются следующие основные формы международных расчетов: документарный аккредитив, инкассо, банковский перевод, открытый счет, аванс. Кроме того, осуществляются расчеты с использованием векселей и чеков.[\[64\]](#) С международными расчетами тесно связаны гарантийные операции банков по отдельным формам расчетов (например, инкассо, аванс, открытый счет), они служат дополнительным обеспечением выполнения внешнеторговыми партнерами обязательств, взятых на себя по контракту. Исторически сложились следующие особенности международных расчетов.

1. Импортеры и экспортеры, их банки вступают в определенные обособленные от внешнеторгового контракта отношения, связанные с оформлением, пересылкой, обработкой товарораспорядительных и платежных документов, осуществлением платежей.
2. Международные расчеты регулируются нормативными национальными законодательными актами, а также международными банковскими правилами и обычаями.
3. Международные расчеты - объект унификации, обусловленный интернационализацией хозяйственных связей, универсализацией банковских операций.

4. Международные расчеты имеют, как правило, документарный характер, т.е. осуществляются против финансовых и коммерческих документов.

5. Международные платежи осуществляются в различных валютах. Поэтому они тесно связаны с валютными операциями, куплей-продажей валют. На эффективность их проведения влияет динамика валютных курсов.

### 3. Риски в международных валютно-финансовых отношениях

Участники международных экономических, в том числе валютно-кредитных и финансовых отношений, подвергаются разнообразным рискам. В их числе коммерческие риски, связанные с: 1) изменением цены товара после заключения контракта; 2) отказом импортера от приема товара, особенно при инкассовой форме расчетов; 3) ошибками в документах или оплате товаров; 4) злоупотреблением или хищением валютных средств, выплатой по поддельным банкнотам, чекам и т.д.; 5) неплатежеспособностью покупателя или заемщика; 6) неустойчивостью валютных курсов; 7) инфляцией; 8) колебаниями процентных ставок (табл. 4).[\[65\]](#)

В результате технологической революции возникли новые виды рисков, в частности связанные с электронными переводами. Усилился страновой риск, в том числе неперевода средств, особенно в условиях долгового кризиса 80-х годов в странах Латинской Америки, а также в условиях валютно-финансового кризиса 1997—1998 гг. в Юго-Восточной Азии и других государствах. В этой связи перед банками возникли проблемы экспертизы и рейтинга странового риска, а также его покрытия.

Таблица 3 – Основные факторы, определяющие риски международных валютно-финансовых отношений

Макроуровень

Микроуровень

Снижение темпа экономического роста

Ухудшение хозяйственно-финансового положения контрагента

Усиление инфляции

Неплатежеспособность покупателя и заемщика

Ухудшение торгового и платежного баланса

Неустойчивость курса валюты цены (кредита) и валюты платежа

Увеличение государственного долга (внутреннего и внешнего)

Колебания процентных ставок

Уменьшение официальных золотовалютных резервов

Миграция капиталов (приток в страну или отлив)

Субъективные факторы — степень доверия к контрагенту

Изменения в законодательстве страны-должника (ограничения и запрет)

Политические события

Особое место среди коммерческих рисков занимают валютные риски — опасность валютных потерь в результате изменения курса валюты цены (займа) по отношению к валюте платежа в период между подписанием внешнеторгового или кредитного соглашения и осуществлением платежа по нему. Виды валютного риска: 1) операционный — возможность убытков или недополучения прибыли; 2) балансовый (трансляционный) — несоответствие активов и пассивов, выраженных в инвалютах; 3) неблагоприятное воздействие валютного риска на экономическое положение предприятия.[\[66\]](#)

Практика выработала следующие подходы к выбору стратегии защиты от этих рисков.

1. Принятие решения о необходимости специальных мер по страхованию риска.
2. Выделение части внешнеторгового контракта или кредитного соглашения, открытой валютной позиции, которая будет страховаться.
3. Выбор конкретного способа и метода страхования риска.

Таким образом, специфической сферой рыночных отношений, где объектом сделки служит денежный капитал, являются мировые валютные, кредитные, финансовые

страховые рынки. Объективная основа развития мировых валютных, кредитных, финансовых рынков — закономерности кругооборота функционирующего капитала.

Участники международных экономических, в том числе валютно-кредитных и финансовых отношений, подвергаются разнообразным рискам. Особое место среди коммерческих рисков занимают валютные риски — опасность валютных потерь в результате изменения курса валюты цены по отношению к валюте платежа в период между подписанием внешнеторгового или кредитного соглашения и осуществлением платежа по нему.

## **Заключение**

Развитие мирового рынка с его многочисленными секторами влечет за собой рост объема валютных, кредитных, финансовых расчетных операций. Увеличиваются документооборот, количество деловых бумаг — платежных и унифицированных коммерческих и финансовых документов. Между участниками рынка происходят обмен информацией, передача сведений о курсах валют и ценных бумаг, процентных ставках, положении на разных рынках, надежности партнеров и др. Информационные потоки выходят за национальные границы. В итоге формируется банк данных для рынка информационных услуг в мировом масштабе.

В рамках ООН создана организационная структура для координации работ межправительственных и других организаций экономического, коммерческого, финансового, телекоммуникационного профиля. Постоянные рабочие группы разрабатывают новые и совершенствуют действующие стандарты по международным валютным, кредитным, финансовым, расчетным операциям. Временные рабочие группы периодически обсуждают проблемы ценных бумаг, дорожных чеков, золота и других драгоценных металлов, банковских операций с использованием сети СВИФТ. Система обмена информацией предназначена для пользования не только узким кругом профессионалов, но и всех участников рыночной экономики.

Ситуация на мировых валютных, кредитных, финансовых рынках постоянно меняется под влиянием многих факторов. Банки и финансовые учреждения, обслуживающие международные операции, реагируют на изменение их конъюнктуры благодаря интеграции технических средств информации и информационной координации.

Для повышения эффективности международных валютно-кредитных и расчетных операций необходима их максимальная компьютеризация. С этой целью в Брюсселе в 1973 г. было создано акционерное общество - Всемирная межбанковская финансовая телекоммуникационная сеть (СВИФТ); официально функционирует с 1977 г. Основная задача СВИФТ — скоростная передача банковской и финансовой информации, ее сортировка и архивирование на базе средств вычислительной техники. Наша страна вступила в СВИФТ в 1989 г. Более 230 банков России являются участниками международной межбанковской системы связи.

В короткой истории международных валютно-финансовых отношений России можно выделить три этапа. Первый - до 1995 г. включительно, когда Россия была слабо интегрирована в мировой рынок капиталов и ресурсы поступали преимущественно в форме многостороннего и двустороннего официального финансирования. Второй этап - 1996-1997 гг. - время быстрой интеграции в мировой рынок капиталов. Третий этап - в конце 1997 г. Россия сталкивается с финансовым кризисом. Кульминацией этого процесса явился кризис 17 августа 1998 г. Российский финансовый кризис стал также питательной средой глобального финансового кризиса.

Форсированный этап интеграции России в мировой рынок капиталов, сопровождавшийся быстрым неконтролируемым открытием внутреннего рынка для нерезидентов, закончился финансовым кризисом, отбросившим страну назад по многим направлениям. В определенной степени это было обусловлено глобальным финансовым кризисом. Но основные причины — внутренние. И все же интеграция стран с развивающимся финансовым рынком, к числу которых относится и Россия, это объективный процесс, который, однако, как показала практика многих стран, должен быть объектом контроля и регулирования.

## **Список используемой литературы**

1. Агапова Т.А. Макроэкономика: учебник. – М.: «Дело и сервис», 2014. – 512 с.;
2. Борисов Е.Ф. Экономическая теория. Курс лекция для студентов ВУЗов. М.: Общество «Знание» России. 2016. – 478 с.
3. Бункина М.К. Макроэкономика: учебник. – М.: МГУ им. Ломоносова «ДИС», 2015. – 416 с.;

4. Гальперин В.М., Игнатъев С.М. Микроэкономика в 2-х т. – СПб: Экономическая школа, 2016 г. – 475 с.
5. Князев Ю. Современный взгляд на теорию рыночной экономики// Общество и экономика. 2015, №5, с. 17-53
6. Красавина Л.Н. Международные валютно-финансовые и кредитные отношения: учеб. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 490 с.
7. Круглов В.В. Основы международных валютно-финансовых и кредитных отношении: Учебник – М.: ИНФРА-М, 2016. – 432 с.
8. Макроэкономика: учеб. пособие для вузов/под ред. проф. И.П.Николаевой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 231 с.;
9. Матвеева Т.Ю. Введение в макроэкономику: учебное пособие. – М.: ГУ ВШЭ, 2013 г. – 512 с.
10. Основы экономической теории: учеб. пособие для вузов/под ред. проф. И.П.Николаевой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 319 с.;
11. Сакс Дж.Д. Макроэкономика. Глобальный подход: пер. с англ. – М.: Дело, 2017. – 848 с.
12. Сажина М.А., Чибриков Г.Г. Экономическая теория: учебник для вузов. – 2-е изд. – М.: Норма, 2014. – 672 с.
13. Экономическая теория/под ред. А.И. Добрынина. – СПб.: Питер, 2012. – 544 с.;
14. Экономическая теория: учебник для вузов/под ред. Н.В. Сумцовой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 655 с.;

## Приложение

### **Субъекты валютных отношений**

Субъекты валютных отношений

Внешние субъекты

Внутренние субъекты

(например, в РФ)

правительства иностранных государств

1) Центральный банк Российской Федерации

международные валютно-финансовые организации (МВФ, Мировой банк, ЕБРР);

2) Правительство Российской Федерации

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

зарубежные юридические и физические лица

4) предприятия, осуществляющие экспортно-импортные операции

5) Валютные биржи.

6) Инвестиционные и пенсионные фонды

7) Валютные и брокерские фирмы

8) Физические лица

### **Элементы валютной системы**

#### ЭЛЕМЕНТЫ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ

Субъективные

Объективные

Регулирование валютных отношений

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

Регламентация использования международных кредитно-финансовых инструментов

Валютный курс

Валюта

Участники валютных отношений

Институты валютного регулирования

Режим валютных курсов

Институты валютного регулирования

Фиксированный

Центральный банк страны

Банковские и небанковские кредитно-финансовые учреждения

Регулируемый

Министерство финансов

Плавающий

Правительство и глава государства

Международные финансовые организации

Стабильный

Формы международных расчетов

Валютные ограничения и валютный контроль

Прочие юридические и физические лица, осуществляющие валютнообменные операции

Документарный аккредитив

Конвертируемость валюты

Инкассо

Международная валютная ликвидность

Банковский перевод

Открытый счет

Вексель

Аванс

Чек

1. Макроэкономика: учеб. пособие для вузов/под ред. проф. И.П.Николаевой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 231 с.; [↑](#)

2. Экономическая теория/под ред. А.И. Добрынина. – СПб.: Питер, 2012. – 544 с [↑](#)
3. Сажина М.А., Чибриков Г.Г. Экономическая теория: учебник для вузов. – 2-е изд. – М.: Норма, 2014. – 672 с. [↑](#)
4. Экономическая теория/под ред. А.И. Добрынина. – СПб.: Питер, 2012. – 544 с [↑](#)
5. Сакс Дж.Д. Макроэкономика. Глобальный подход: пер. с англ. – М.: Дело, 2017. – 848 с. [↑](#)
6. Макроэкономика: учеб. пособие для вузов/под ред. проф. И.П.Николаевой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 231 с.; [↑](#)
7. Основы экономической теории: учеб. пособие для вузов/под ред. проф. И.П.Николаевой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 319 с.; [↑](#)
8. Сажина М.А., Чибриков Г.Г. Экономическая теория: учебник для вузов. – 2-е изд. – М.: Норма, 2014. – 672 с. [↑](#)
9. Основы экономической теории: учеб. пособие для вузов/под ред. проф. И.П.Николаевой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 319 с.; [↑](#)
10. Сакс Дж.Д. Макроэкономика. Глобальный подход: пер. с англ. – М.: Дело, 2017. – 848 с. [↑](#)
11. Сажина М.А., Чибриков Г.Г. Экономическая теория: учебник для вузов. – 2-е изд. – М.: Норма, 2014. – 672 с. [↑](#)
12. Макроэкономика: учеб. пособие для вузов/под ред. проф. И.П.Николаевой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 231 с.; [↑](#)
13. Основы экономической теории: учеб. пособие для вузов/под ред. проф. И.П.Николаевой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 319 с.; [↑](#)

14. Основы экономической теории: учеб. пособие для вузов/под ред. проф. И.П.Николаевой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 319 с.; [↑](#)
15. Экономическая теория/под ред. А.И. Добрынина. – СПб.: Питер, 2012. – 544 с [↑](#)
16. Сакс Дж.Д. Макроэкономика. Глобальный подход: пер. с англ. – М.: Дело, 2017. – 848 с. [↑](#)
17. Сакс Дж.Д. Макроэкономика. Глобальный подход: пер. с англ. – М.: Дело, 2017. – 848 с. [↑](#)
18. Основы экономической теории: учеб. пособие для вузов/под ред. проф. И.П.Николаевой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 319 с.; [↑](#)
19. Экономическая теория/под ред. А.И. Добрынина. – СПб.: Питер, 2012. – 544 с [↑](#)
20. Агапова Т.А. Макроэкономика: учебник. – М.: «Дело и сервис», 2014. – 512 с.; [↑](#)
21. Макроэкономика: учеб. пособие для вузов/под ред. проф. И.П.Николаевой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 231 с.; [↑](#)
22. Основы экономической теории: учеб. пособие для вузов/под ред. проф. И.П.Николаевой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 319 с.; [↑](#)
23. Сакс Дж.Д. Макроэкономика. Глобальный подход: пер. с англ. – М.: Дело, 2017. – 848 с. [↑](#)
24. Основы экономической теории: учеб. пособие для вузов/под ред. проф. И.П.Николаевой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 319 с.; [↑](#)
25. Экономическая теория/под ред. А.И. Добрынина. – СПб.: Питер, 2012. – 544 с [↑](#)

26. Макроэкономика: учеб. пособие для вузов/под ред. проф. И.П.Николаевой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 231 с.; [↑](#)
27. Матвеева Т.Ю. Введение в макроэкономику: учебное пособие. – М.: ГУ ВШЭ, 2013 г. – 512 с. [↑](#)
28. Основы экономической теории: учеб. пособие для вузов/под ред. проф. И.П.Николаевой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 319 с.; [↑](#)
29. Сакс Дж.Д. Макроэкономика. Глобальный подход: пер. с англ. – М.: Дело, 2017. – 848 с. [↑](#)
30. Агапова Т.А. Макроэкономика: учебник. – М.: «Дело и сервис», 2014. – 512 с.; [↑](#)
31. Матвеева Т.Ю. Введение в макроэкономику: учебное пособие. – М.: ГУ ВШЭ, 2013 г. – 512 с. [↑](#)
32. Сакс Дж.Д. Макроэкономика. Глобальный подход: пер. с англ. – М.: Дело, 2017. – 848 с. [↑](#)
33. Экономическая теория/под ред. А.И. Добрынина. – СПб.: Питер, 2012. – 544 с [↑](#)
34. Экономическая теория/под ред. А.И. Добрынина. – СПб.: Питер, 2012. – 544 с [↑](#)
35. Макроэкономика: учеб. пособие для вузов/под ред. проф. И.П.Николаевой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 231 с.; [↑](#)
36. Агапова Т.А. Макроэкономика: учебник. – М.: «Дело и сервис», 2014. – 512 с.; [↑](#)
37. Матвеева Т.Ю. Введение в макроэкономику: учебное пособие. – М.: ГУ ВШЭ, 2013 г. – 512 с. [↑](#)

38. Основы экономической теории: учеб. пособие для вузов/под ред. проф. И.П.Николаевой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 319 с.; [↑](#)
39. Агапова Т.А. Макроэкономика: учебник. – М.: «Дело и сервис», 2014. – 512 с.; [↑](#)
40. Агапова Т.А. Макроэкономика: учебник. – М.: «Дело и сервис», 2014. – 512 с.; [↑](#)
41. Основы экономической теории: учеб. пособие для вузов/под ред. проф. И.П.Николаевой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 319 с.; [↑](#)
42. Агапова Т.А. Макроэкономика: учебник. – М.: «Дело и сервис», 2014. – 512 с.; [↑](#)
43. Основы экономической теории: учеб. пособие для вузов/под ред. проф. И.П.Николаевой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 319 с.; [↑](#)
44. Макроэкономика: учеб. пособие для вузов/под ред. проф. И.П.Николаевой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 231 с.; [↑](#)
45. Основы экономической теории: учеб. пособие для вузов/под ред. проф. И.П.Николаевой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 319 с.; [↑](#)
46. Борисов Е.Ф. Экономическая теория. Курс лекция для студентов ВУЗов. М.: Общество «Знание» России. 2016. – 478 с. [↑](#)
47. Основы экономической теории: учеб. пособие для вузов/под ред. проф. И.П.Николаевой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 319 с.; [↑](#)
48. Матвеева Т.Ю. Введение в макроэкономику: учебное пособие. – М.: ГУ ВШЭ, 2013 г. – 512 с. [↑](#)
49. Сажина М.А., Чибриков Г.Г. Экономическая теория: учебник для вузов. – 2-е изд. – М.: Норма, 2014. – 672 с. [↑](#)

50. Матвеева Т.Ю. Введение в макроэкономику: учебное пособие. – М.: ГУ ВШЭ, 2013 г. – 512 с. [↑](#)
51. Макроэкономика: учеб. пособие для вузов/под ред. проф. И.П.Николаевой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 231 с.; [↑](#)
52. Сажина М.А., Чибриков Г.Г. Экономическая теория: учебник для вузов. – 2-е изд. – М.: Норма, 2014. – 672 с. [↑](#)
53. Борисов Е.Ф. Экономическая теория. Курс лекция для студентов ВУЗов. М.: Общество «Знание» России. 2016. – 478 с. [↑](#)
54. Сажина М.А., Чибриков Г.Г. Экономическая теория: учебник для вузов. – 2-е изд. – М.: Норма, 2014. – 672 с. [↑](#)
55. Сакс Дж.Д. Макроэкономика. Глобальный подход: пер. с англ. – М.: Дело, 2017. – 848 с. [↑](#)
56. Борисов Е.Ф. Экономическая теория. Курс лекция для студентов ВУЗов. М.: Общество «Знание» России. 2016. – 478 с. [↑](#)
57. Сажина М.А., Чибриков Г.Г. Экономическая теория: учебник для вузов. – 2-е изд. – М.: Норма, 2014. – 672 с. [↑](#)
58. Сакс Дж.Д. Макроэкономика. Глобальный подход: пер. с англ. – М.: Дело, 2017. – 848 с. [↑](#)
59. Сажина М.А., Чибриков Г.Г. Экономическая теория: учебник для вузов. – 2-е изд. – М.: Норма, 2014. – 672 с. [↑](#)
60. Макроэкономика: учеб. пособие для вузов/под ред. проф. И.П.Николаевой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 231 с.; [↑](#)

61. Матвеева Т.Ю. Введение в макроэкономику: учебное пособие. – М.: ГУ ВШЭ, 2013 г. – 512 с. [↑](#)
62. Борисов Е.Ф. Экономическая теория. Курс лекция для студентов ВУЗов. М.: Общество «Знание» России. 2016. – 478 с. [↑](#)
63. Макроэкономика: учеб. пособие для вузов/под ред. проф. И.П.Николаевой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 231 с.; [↑](#)
64. Сажина М.А., Чибриков Г.Г. Экономическая теория: учебник для вузов. – 2-е изд. – М.: Норма, 2014. – 672 с. [↑](#)
65. Бункина М.К. Макроэкономика: учебник. – М.: МГУ им. Ломоносова «ДИС», 2015. – 416 с.; [↑](#)
66. Основы экономической теории: учеб. пособие для вузов/под ред. проф. И.П.Николаевой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 319 с.; [↑](#)