

## **Содержание:**

# **ВВЕДЕНИЕ**

Актуальность исследования. В настоящее время все с нарастающей остротой встает вопрос о будущем международной валютной системы. Политики и эксперты все настойчивее обсуждают возможность сохранения существующего на данный момент валютного стандарта. Основной вопрос - может ли мировая элита в условиях кризиса идентичности капитализма пойти на переход от доллара в качестве мировой валюты к каким-либо другим видам денег и на каких условиях?

При этом чаще всего предметом обсуждения являются различные варианты перехода к той или иной форме золотого стандарта или — с меньшей степенью вероятности — к стандарту, основанному на других т.н. товарных деньгах.

Условия для развития российской внешней торговли существенно ухудшились. Во-первых, отечественная экономика, которая после глобального кризиса росла в течение двух лет, заметно притормозила и оказалась в кризисе. Падение производства ограничивает возможности осуществления экспорта, а снижение инвестиционного и потребительского спроса, заметно подешевевший рубль препятствуют импорту. Во-вторых, для России серьезно ухудшилась конъюнктура на рынках нефти и некоторых других товаров и полуфабрикатов, за счет которых страна получает подавляющую часть экспортной выручки.

При снизившихся мировых ценах на энергоресурсы увеличение стоимости экспорта стало невозможным. И, наконец, события на Украине усилили геополитическую напряженность, реанимировали конфронтацию России с Западом. США, ЕС и ряд других стран ввели против России секторальные санкции. В ответ на это правительство РФ прибегло к эмбарго на поставку из этих стран продовольственных товаров.

Объектом исследования является валютные отношения в современной экономической системе.

Предмет исследования - формы и методы валютных отношений.

Цель курсовой работы состоит в изучении принципов функционирования валютных отношений.

Достижение поставленной цели предполагает решение нижеперечисленных задач:

- изучить теоретические принципы построения мировой валютной системы;
- определить современное состояние валютного регулирования;
- рассмотреть особенности и перспективы международной валютной системы.

Информационной базой исследования являются общетеоретические исследования в области внешнеэкономической деятельности, экономической безопасности, статистические данные, данные представленные на официальном сайте МВФ.

## **1. Международная финансовая система: теоретический аспект**

### **1.1. Мировые финансы и предпосылки становления и развития мировой финансовой системы**

Современная мировая валютная система (Ямайская) была создана в 1976 г. и действует по сегодняшний день.

Основным платежным средством международных расчетов в Ямайской системе являются наиболее твердые свободно конвертируемые валюты и резервное платежное средство – SDR.

С 1 октября 2016 года китайский юань официально вошел в состав специальных прав заимствования МВФ и привел к большим изменениям в весе других мировых валют. На рисунке 1 рассмотрим вес валют в корзине SDR после включения юаня.

Рисунок 1 – Вес валют в корзине SDR

Доля юаня в SDR составила 10,92%. Юань оттеснил японскую иену и британский фунт стерлингов на 4-е и 5-е места в корзине SDR соответственно. При этом наиболее заметно сократился вес евро: с 37,4% до 30,93%. Нужно отметить, что государства-члены МВФ нуждаются в анализе вопросов более широкого

использования SDR в международной валютной системе.

В настоящее время Ямайская мировая валютная система чрезмерно зависима от доллара, что приводит ее к кризисному рубежу. Ее дестабилизация происходит в следствие перегрузки мировой экономики существенными торговыми и инвестиционными дисбалансами. Так же, данной валютной системе присвоен статус переходной из-за неэффективности ее механизма в условиях плавающих курсов и несоответствия переменам, которые происходят в мировой экономике.

На сегодняшний день существует множество недостатков МВС. Рассмотрим самые значимые из них.

Во-первых, современная мировая валютная система не отражает состояние мировой реальной экономики. Так, относительные позиции стран в мировой экономике меняются быстрее, чем это находит отражение в структуре управления и в квотах Мирового валютного фонда[1].

Во-вторых, наблюдается усиление неустойчивости МВС, что влияет на увеличение числа финансовых кризисов, волатильности на мировых финансовых рынках. Сильное ослабление капитальных ограничений и мягкая монетарная политика экономически развитых стран является причиной проблем функционирования МВС. Так же, негативные последствия данных явлений усиливаются доминирующей ролью доллара как международной резервной валюты. Многие специалисты, считают, что трансграничные сделки должны быть номинированы в валюте страны, доминирующей в глобальной экономике. Так, роль китайской экономики важна, поэтому в целях уменьшения волатильности в МВС большую роль в совершении трансграничных сделок должна играть ее валюта. Доминирование доллара также приводит к росту дисбалансов между профицитными и дефицитными странами.

В-третьих, в отдельных странах наблюдается чрезмерное накопление официальных инвалютных резервов. Стремление стран к самострахованию таким образом в условиях неполноценных денег является неэффективным. Накопление инвалютных резервов может быть эффективным только если они будут передаваться наднациональному органу[2].

В-четвертых, важной и трудноразрешимой проблемой является то, что ключевые мировые валюты не стабильны. Высокий уровень нестабильности показывает эффективный обменный курс ведущих мировых валют. Это мешает им выполнять функцию всеобщего эквивалента стоимости.

Также существенной проблемой является опасность увеличения долгового кризиса крупнейших экономик мира. Так, долговой кризис в США может стать причиной обвала всей мировой экономики, поскольку долги этой страны номинированы в национальной валюте, существует возможность погашения долга через расширение эмиссии доллара и его девальвацию. В такой ситуации экономики всех стран мира, большая часть валютных резервов которых выражена в долларах, окажутся под серьезным ударом[3].

Проблемы реформирования Мировой валютной системы активно обсуждаются на различных международных форумах и дискутируются в научной литературе. При этом в качестве общей цели реформирования Мировой валютной системы выступает создание стабильных и предсказуемых внешних условий, которые будут способствовать повышению роста мировой экономики. Рассмотрим основные пути и подходы к реформированию мировой валютной системы.

Некоторые экономисты считают, что следует особое внимание обратить на обновление структурных принципов Ямайской системы путем замены отживших принципов новыми. Структурные принципы Ямайской системы были сформулированы в интересах ведущих развитых стран. Но за прошедшие годы они перестали соответствовать новым условиям глобализации экономики, многополярности мира, регионализму и появлению новых валют, претендующих на роль мировых.

В таблице 1 рассмотрим Структурные принципы современной (Ямайской) мировой валютной системы.

Таблица 1

Структурные принципы современной (Ямайской) мировой валютной системы

<b>Критерий классификации</b>	<b>Структурные принципы Ямайской валютной системы</b>
<b>Золото в качестве монетарного товара</b>	Официальная демонетизация золота
<b>Базовый стандарт</b>	Стандарт SDR – международная валютная единица

<b>Режим валютного курса</b>	Страны свободной выбирают любой режим валютного курса
<b>Институциональная структура</b>	МВФ является институтом межгосударственного валютно-кредитного регулирования

Так же, можно реформировать мировую валютную систему с помощью увеличения вовлеченности экономик государств в мировое хозяйство, повышением доли валют стран в международных расчетах, мировых резервах и кредитах.

На сегодняшний день возможно использовать следующие пути реформирования мировой валютной системы:

Создать надежную систему регулирования МВКФО.

Увеличить уровень прозрачности и подотчетности международных институтов.

Повысить устойчивость мировой финансовой системы путем развития резервных валют и финансовых центров.

Реформировать международные финансовые институты.

И западные и китайские специалисты полагают, что возможны 3 основных сценария развития МВС:

Функции доминирующей резервной валюты сохранит за собой доллар. Из этого следует, что современная МВС сохранится с характерными для нее недостатками. Это: дестабилизирующие трансграничные потоки капиталов, волатильность обменных курсов и периодические финансовые кризисы, как региональные так и глобальные.

Формирование новой мировой валютной системы, которая будет включать в себя множество резервных валют. Здесь подразумевается уменьшение негативных последствия роста дефицита у страны-эмитента резервной валюты.

Формирование наднациональной международной валюты.

Таким образом, нужно сказать что на сегодняшний день в международной валютной системе существует множество недостатков, которые нужно устранить с

помощью проведения масштабных реформ. Следует признать, что реформы Мировой валютной системы возможны только если страны-члены МВС придут к общему соглашению и будут готовы действовать кооперативно. Реализация реформ должна быть постепенной и комплексной.

## **1.2. Мировая финансовая система: понятие и её роль в развитии мировой экономики**

**Мировая финансовая система** – это площадка взаиморасчетов между разными государствами, как между собой, так и внутри себя. Это мировой рынок, где продаются и покупаются, берутся в долг товары и услуги в общемировом масштабе.

**Биржа** — это локальное место в конкретной стране, организация, которая выполняет ряд организационных функций, одна из которых заключается в том, чтобы на данной площадке встретились продавцы с покупателями. Практически в каждой стране существует своя региональная биржа, которая является неотъемлемой частью мировой финансовой системы, которые очень тесно интегрированы между собой. Для примера возьмем устройство финансовой системы нашей великой державы — структуру, в которую входят следующие финансовые институты.

**РТСБ** — Российская товарно-сырьевая биржа. Товаром на данной бирже являются углеводородное сырье, драгоценные металлы.

**ММВБ** — Московская межбанковская валютная биржа. Товаром на данной бирже является валюта.

**МФБ** — Московская фондовая биржа. На данной площадке торгуются ценные бумаги частных и государственных компаний.

Развитие человечества сопровождается увеличением проблем, которые не в состоянии решить отдельно взятое государство, и возникает необходимость формирования и развития мировой финансовой системы, способствующей стабилизации и динамичному развитию международных финансовых отношений. Современная финансовая конъюнктура предполагает возможную реализацию трех сценариев, представленных на рисунке 1. Современные глобальные финансы, исходя из представленных сценариев, будут отличаться большим уровнем

неустойчивости, находясь в состоянии выбора – либо снижение уровня рисков и рост, либо усиление разбалансированности и усиление кризиса.

До середины 1990-х годов уровень мировой инфляции составлял почти 40%, к концу 1990-х гг. он снизился до 5-6%, в 2000-х гг. составлял до 4-5%, в 2010-х гг. снизился до 3-4%. Согласно прогноза на 2017 г., мировая инфляция будет колебаться в пределах 3-4%, ожидается также рост инфляции в еврозоне за счет реализации политики «денежного смягчения». В развивающихся странах, как и раньше, в 2017 году инфляция будет в несколько раз выше, чем в развитых, при этом к зонам особенно высокой инфляции относятся постсоветское пространство и СНГ, Латинская Америка, страны с нефтяной экономикой. Начиная с 1970-х гг., снижался «глобальный» уровень процента, и после кризиса 2008-2009 гг. в банках возникла новая, сутью которой является признание отрицательного процента, поскольку функция банков - не прирост капитала, а надежное хранение ликвидности. Согласно этой идее, инвестор, вместо того, чтобы рассчитывать на рост своих вложений должен платить банкам за эту услугу.

В 2017 г. данная тенденция продолжилась. Длительность времени, в течение которого ФРС не повышала свою ставку с декабря 2008 г. по ноябрь 2015 г., не имеет прецедентов.

Увеличение ставки в декабре 2015 г. имело минимальные, самые осторожные размеры. Наиболее вероятный сценарий 2018 г. - повышение ставки, если оно произойдет в декабре 2016-2018 гг., будет носить больше формальный характер, обозначающий вектор политики ФРС. Рост ставки будет минимальным, чтобы не создавать избыточной волатильности на финансовых рынках и не форсировать укрепление доллара.

Вторым сценарием, менее вероятным, являются более активные действия ФРС в 2018 г., характеризующимся заметным ростом ставки в ответ на возможный разогрев экономики США. Рост доходной базы и сокращение потребности в деньгах для финансового смягчения в развитых экономиках, наряду с успехами реализуемых программ оздоровления бюджетов будут продолжать оказывать стабилизирующее влияние на государственные долги развитых экономик.

### **1.3. Структура международной финансовой системы**

Регулятором и контролером финансовой системы любой страны (и РФ не исключение) является Центральный банк, на него возложена функция регулирования баланса макрофинансовых показателей, платежного баланса и других экономических показателей. В Европе эту функцию выполняет Европейский Центральный банк, возглавляемый Марио Драги, в США — Федеральная Резервная Система во главе с Джанет Йеллен. Мы чаще слышим об азиатских, американских и европейских товарно-фондовых рынках, потому что эти страны между собой являются стратегическими экономическими партнерами с большой общемировой долей ВВП. По оценкам специалистов товарно-фондовый рынок США занимает около 60-70% объема торгов в общемировой доле рынка в целом. Главными финансовыми площадками торговли в США являются такие биржи как **NASDAQ**, **AMEX** и **NYSE**, именно к этим площадкам приковано все внимание и интерес частных и корпоративных инвесторов всех стран.

Мировой финансовый рынок, в чью структуру входят все без исключения страны, классифицируются на такие структурные рынки, такие как:

**Рынок государственных казначейских обязательств и ценных бумаг.** Товаром на этом рынке являются казначейские обязательства, выпускаемые министерствами финансов различных государств, и гарантированы они государственной собственностью.

**Фондовый рынок** — это рынок ценных бумаг.

**Товарный рынок** — рынок драгоценных металлов и природных ресурсов.

**Валютный рынок** — рынок, товаром на котором являются валюты различных государств, которые котируются на мировом рынке.

Наверняка мало кто задумывался об этом, но каждый из нас является активным участником глобального финансового рынка. Мы ежедневно являемся потребителями каких-либо товаров или услуг, этим мы стимулируем рост экономики внутри своей страны. Стабильный и постоянный спрос будет стимулировать производителя к наращиванию производства и создавать новые рабочие места, выплачивая заработную плату с налоговыми отчислениями. Это формирует положительный внутренний платежный баланс внутри государства и его экономический рост в целом. Стабильно растущая экономика напрямую влияет на процентные ставки по казначейским обязательствам и инвестиционную привлекательность государства в целом, уже на мировом уровне. Когда я слышу о том, что кто-то говорит «стоимость нефти меня не интересует, или меня это никак

не касается», это человек ошибается. Эти процессы касаются всех, потому как стоимость нефти напрямую влияет на стоимость национальной валюты, как следствие, на потребительскую активность населения, а значит на каждого из нас.

Современная мировая валютная система прошла длительный исторический период развития – от возникновения действительных (металлических) денег до электронных платежных систем.

Мировой финансовый кризис, активная фаза которого началась в 2008 году в США, показал уязвимые места современной валютно-финансовой системы. Кризис продемонстрировал что проблемы, носят не циклический, а структурный (системный) характер. То есть, мировая экономика, и как следствие и мировая валютно-финансовая система требуют пересмотра базовых принципов организации денежно-кредитного регулирования.

Проблемы начались в экономике США. Вкратце попытаемся понять, в чем они заключались. Американские банки активно эмитировали так называемые «ипотечные облигации». Данные ценные бумаги представляют собой долговое обязательство банка – облигацию, обеспечением которой является недвижимость, заложенная в этом банке по предоставленным ипотечным кредитам. То есть, банк предоставляет заемщику (физическому лицу) – ипотечный кредит для приобретения жилья (объекта недвижимости). Естественно данный объект недвижимости банк принимает в залог, в качестве обеспечения обязательств заемщика. В 80-х и 90-х годах прошлого века, процентная политика, проводимая ФРС (Федеральной резервной системой) США и избыток ликвидности коммерческих банков США, сделали возможным очень низкую процентную ставку по ипотечному кредиту (от 3 до 4% годовых). Одновременно банки США значительно упростили процедуру выдачи ипотечных займов. Эти факторы сделали ипотечный кредит доступным для большинства граждан США. Несомненно, возросшие объемы кредитования, в свою очередь породили «строительный бум» на рынке жилья, и как следствие, рост стоимости объектов недвижимости. С конца 90-х годов и до 2006 года, стоимость жилья в США только повышалась.

Объекты недвижимости, принимаемые в залог, оценивались, как правило, чуть ниже текущей рыночной стоимости. И под этот залог, как правило, под его оценочную стоимость, банк выпускал «ипотечную» облигацию, то есть ценную бумагу (долговое обязательство банка), обеспеченную недвижимостью, принятой в залог. Дальше ценная бумага продавалась на фондовом рынке инвесторам, перепродавалась и т.д. Стоимость недвижимости возрастала, под воздействием

спроса, соответственно возрастала и стоимость облигаций. Таким образом, выстраивалась «пирамида» ипотечных облигаций, имеющая в своей основе дорогую недвижимость, заложенную в банках. Рост цен на рынке жилья не мог продолжаться вечно и в один момент «перегретый» ипотечный рынок рухнул. Цены на недвижимость упали повсеместно в США.

Одномоментно обесценилась и недвижимость, являющаяся объектом залога в банке. Соответственно упала в разы и стоимость «ипотечных» облигаций. Ситуация усугубилась тем, что американские банки, за период с начала 90-х годов и до 2006 года, стремились выдать как можно больше ипотечных кредитов. Поэтому перестали вникать в финансовое состояние заемщиков. А зачем вникать? Когда банки стали получать основную прибыль не с процентов по этим кредитам, а с продажи «ипотечных» облигаций под залог этих кредитов. Не имеет значение финансовое состояние заемщика, главное, что мы взяли с него залог, а под залог выпустили облигацию, на которой и заработаем в разы больше. Естественно, что когда кризис вступил в активную фазу, обозначился и резкий рост невозвратов по ипотечным кредитам, что в разы усугубило и без того критическую финансовую ситуацию основных ипотечных банков США. Получилась такая ситуация – деньги по кредиту банку не отдадут, поскольку заемщик не в состоянии платить. Но и продать залог банк не может, поскольку его стоимость резко упала. И выполнить свои обязательства по «ипотечной» облигации банк не в состоянии. Вот и разорились крупнейшие американские ипотечные банки.

Ну а поскольку доллар является мировой валютой, и американская экономика тесно встроена в мировую и является основной мировой финансово-валютной системы, то досталось всем, в том числе и России. Пожар кризиса был потушен тем, что Федеральная система США увеличила объемы выпуска доллара и на какое-то время стабилизировала этим общую ситуацию. Хотя проблемы никуда не делись, а только обострились.

## **2. Развитие международных валютно-финансовых отношений в мировой экономике**

### **2.1. Закономерности и этапы развития валютной системы**

Мировая валютная система базируется на функции мировых денег, которые служат мировым платежным средством и материальным воплощением общественного богатства. В течение длительного исторического периода в роли мировых денег выступало золото и другие благородные металлы. Благородных металлов для удовлетворения потребностей мировой экономики и международной торговли вполне хватало до конца XIX века. Однако в связи с развитием капиталистического способа производства, значительным увеличением объема производства товаров, работ и услуг возник недостаток наличных запасов благородных металлов. С этого момента мировая валютная система стала нуждаться в модернизации с целью адаптации к значительно изменившимся условиям экономики. Мировой экономике потребовалась единая мера стоимости, основанная не на благородных металлах. На практике международные расчеты всегда осуществлялись в наиболее сильной и устойчивой валюте мира. После Второй мировой войны главной валютой западного мира стал доллар США. Произошла демонетизация золота, т.е. оно постепенно утратило денежную функцию. С развитием кредитных отношений кредитные деньги (векселя, банкноты, чеки) постепенно вытеснили золото сначала из внутреннего денежного обращения, а затем и из международных валютных отношений.

Введение единой европейской валюты в 1999 г. стало знаковым событием для мировой валютной системы. Появилась реальная альтернатива единой мере стоимости и мировой резервной валюте – доллару США, который долгое время господствовал в мировой валютной системе: в долларах США велись все международные расчеты, а также размещались резервы центральных банков многих стран.

Евро значительно потеснил доллар на мировых валютных рынках. Интерес к евро также значительно усилился в связи с серьезными проблемами в экономике США, возникшими в последнее время.

В современных условиях золото выполняет функции мировых денег опосредованно – через операции на рынках золота, где на золото можно приобрести необходимую валюту и, соответственно, товары. Золото выступает как необходимый страховой фонд государств и частных лиц.

Валютный курс как важный элемент валютной системы – это цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах других стран или международных валютных единицах (евро, доллар США).

Отмена золотого содержания валют и переход к плавающим валютным курсам не изменили ни саму сущность валютного курса как экономической категории, ни его функции в процессе воспроизводства. Валютный курс сохраняет объективную стоимостную основу, которая выступает в виде покупательной силы сравниваемых валют на мировом рынке. Валюты сопоставляются по интернациональным стоимостям определенного количества товаров и услуг, представляемых той или иной денежной единицей.

Валютные курсы формируются на мировом валютном рынке в зависимости от спроса и предложения, которые, в свою очередь, определяются многими факторами. Прежде всего, положение валюты любой страны зависит от состояния экономики, а также денежно-кредитной политики государства (в лице центрального банка), проводимой на внутреннем и внешнем рынке. Курс валюты зависит также от соотносительных темпов инфляции в различных странах, темпов роста производительности труда, места и роли страны в мировой торговле и, наконец, валютных ограничений. (Под валютными ограничениями понимают совокупность мероприятий и нормативных правил государства, установленных в законодательном или административном порядке, направленных на ограничение операций с валютой, золотом и другими валютными ценностями.)

Нефтедолларовый механизм, во многом обеспечивший после 1973 года возможность для доллара занять место золота, в условиях резкого роста долларовой эмиссии, который стал одним из важнейших факторов наступления великой рецессии 2007-2009гг., перестал выполнять возлагаемые на него функции. Можно даже сказать, что для преодоления последствий великой рецессии нефтедолларовый стандарт был постепенно заменен на новую форму долларového стандарта, стандарт «количественного смягчения», который можно также характеризовать как стандарт безлимитной эмиссии. Важнейшим инструментом для относительно плавного перехода от одного стандарта к другому явилась «сланцевая революция». Реализация проекта «сланцевая революция» не только позволила воздвигнуть барьер на пути попадания части вновь эмитируемых средств под контроль государств-экспортеров углеводородов, но и – самое главное – обеспечила условия для снижения мировых цен на углеводороды, а также большинство сырьевых товаров, что явилось насущной необходимостью для поддержания курса доллара в условиях резкого увеличения предложения мировых денег. И здесь уместно обратить внимание на то, что фактический старт «сланцевой революции» был дан как раз накануне начала великой рецессии, т.е. США запустили этот проект лишь тогда, когда стало очевидной неизбежностью

наступления кризиса.

Еще одним очевидным фактом стало то, что переход к новому долларовому стандарту сопровождается выстраиванием под эгидой ФРС механизма глобального валютного управления в составе ФРС, ЕЦБ, Банка Англии, Банка Канады, Национального банка Швейцарии и Банка Японии. Формальной основой подобного механизма можно считать соглашение упомянутых шести ведущих центробанков мира от 31 октября 2013 года о переводе на постоянную основу временных соглашений о неограниченных по объему валютных свопах. По мнению профессора МГИМО В.Ю. Катасонова «есть признаки того, что валюты, которые сходят с «печатных станков» ФРС, ЕЦБ и остальных центральных банков «шестерки» — не разные денежные единицы, а единая валюта. Ведь если между евро, долларом США, британским фунтом стерлингов, иеной, швейцарским франком и долларом Канады существуют устойчивые пропорции обмена, то это уже не разные валюты, а разные модификации единой мировой валюты»[\[4\]](#).

В рамках этого нового альянса Федеральный резерв, постоянно сталкивающийся с необходимостью стимулировать спрос на доллар, сможет некоторое время воздерживаться от дополнительной эмиссии доллара, переложив «количественное смягчение» на своих партнеров по соглашению. При этом средства от дополнительной эмиссии, прежде всего в ЕС и Японии, в значительной части направляются на американские финансовые рынки, что, в свою очередь, объясняется внедрением со стороны США механизма откровенного экономического и политического принуждения к максимально возможному переводу активов со всего мира в активы ФРС.

Таким образом, даже вышеперечисленных моментов достаточно для того, чтобы сделать вывод о том, что финансовая элита сделала все возможное для сохранения долларо-центричного характера мировой валютной системы. Однако несмотря на предпринятые усилия ситуация стала заходить в тупик. Практически потеряло свою эффективность и такое средство, как надувание и последующее схлопывание финансовых «пузырей». Ранее, когда эти «пузыри» при всей своей масштабности не касались верхушки финансовой пирамиды, использование этого средства позволяло, по крайней мере, временно снимать напряжение с системы и, кроме того, создавать условия для перераспределения в пользу финансовой элиты новых активов. Конечно, не обходилось без стрессов и потерь, однако финансовая элита практически не страдала при схлопывании предыдущих пузырей. Во время последнего кризиса ее долги выкупались за счет государственного бюджета и средств ФРС. Сейчас, когда наблюдается надувание «пузыря» в рамках бюджетной

системы США, трудно себе представить, каким образом можно обеспечить выкуп бюджетом своих собственных долгов.

Установление стандарта безлимитной эмиссии привело к тому, что были уничтожены последние естественные ограничители на пути эмиссии доллара и, соответственно, мировых денег. Даже после отмены привязки доллара к золоту долларовая эмиссия хоть в какой-мере зависела от динамики мировых цен на нефть и даже цен на золото. После великой рецессии все изменилось — сейчас все в этой сфере зависит исключительно от воли Федерального резерва и его акционеров, и они могут манипулировать эмиссией или процентными ставками полностью по своему усмотрению. Но здесь возникает вопрос: а является ли продукция, производимая условно «печатным станком» ФРС и другими ведущими центробанками собственно деньгами? Ведь деньги – это товар, хотя и специфический. А любой товар может по определению существовать только в ограниченном количестве либо, если речь идет об интеллектуальной собственности, иметь жесткие ограничения для использования.

И здесь мы сталкиваемся с фундаментальным системным противоречием: между сутью мировых денег и теми реальными функциями, которые они стали осуществлять в рамках нового долларового стандарта. По-нашему мнению, разрешение этого противоречия возможно либо на основе возврата к существовавшему ранее денежному стандарту, что маловероятно, либо на основе выхода за рамки нынешней системы с возможным инкорпорированием в новую систему ключевых элементов упомянутого стандарта. Иными словами теоретически речь идет о выборе между возвратом к золото-девизному стандарту и переходом в некую новую систему, в рамках которой деньги постепенно потеряют свои функции.

Однако можно предположить, что в реальности вопрос состоит в основном в том, в какой форме будет осуществлен этот переход. И в качестве гипотезы можно выдвинуть идею о том, что обязательным условием здесь является внедрение в сегодняшний долларовой стандарт элементов товарных денег и, прежде всего золота. Без соблюдения этого условия кризис, без которого невозможен выход за рамки нынешней системы, может превратиться из управляемого в неуправляемый.

В рамках этой гипотезы золото должно сыграть не столько роль мировых денег, сколько роль стабилизатора существующего долларового стандарта в процессе его трансформации по сути уже в неденежный стандарт. А о том, что стандарт теряет признаки денежного, свидетельствует начавшийся несколько лет назад уход

центробанков стран «золотого миллиарда» в минусовую зону по пассивным операциям. Так, на середину 2016 года отрицательная процентная ставка по депозитным операциям применялась ЕЦБ, Банком Японии, Национальным банком Швейцарии, Национальным банком Дании и Шведским Риксбанком, т.е. в том числе крупнейшими банками-участниками соглашения о валютных свопах, кроме Федерального резерва и Банка Англии.

Здесь уместно также привести слова главы фонда RIT Capital Partners Джейкоба Ротшильда о том, что человечество живет в условиях глобального финансового эксперимента, который проводят мировые центральные банки. «На протяжении шести месяцев мы наблюдаем, как главы центральных банков продолжают безусловно крупнейший в мировой истории эксперимент в монетарной политике», — пишет Ротшильд в очередном письме клиентам фонда RIT Capital Partners. «Мы оказались в неизведанных водах, поведение которых невозможно предсказать. Причиной этого стали крайне низкие процентные ставки, 30% государственных долговых обязательств торгуется с отрицательной доходностью»[\[5\]](#).

## 2.2. Система валютных отношений в экономике

Вся работа любой финансовой системы состоит из кредитов и долговых процентов. Верхушка системы начинается с Международного валютного фонда, который выдает кредиты другим странам и получает их обратно уже с процентом. Таким образом, капитал растет и продолжает раздаваться в виде кредитов. Последующая сумма кредитов увеличивается, а вместе с суммой растет и процент.

**История валютного рынка** берет начало в далеком XIX веке. После окончания наполеоновских войн, а точнее с 1821 до 1914 года существовала эра золотого стандарта. Основная идея золотого стандарта состояла в том, что все страны должны были фиксировать в своих национальных валютах золотое содержание и гарантировать обмен валюты на соответствующее количество золота[\[6\]](#).

Обменный курс основывался на сравнении золотосодержания валют с допуском разницы в 1%, который отводился на расходы, связанные с транспортировкой золота. Так, например, если GBP равнялся 1/4 тройцкой унции золота, а USD – 1/20 унции, то это означало, что 1 фунт стерлинга равен 5 долларам США.

В связи с тем, что золотое содержание в национальных валютах практически не менялось, валютный рынок того времени не представлял интереса для спекуляций.

Тем самым стабильность валютного курса благоприятно сказывалась как для бизнеса, так и для экономики страны.

В это время фунт стерлингов являлся основной резервной денежной единицей мировых финансов, так как его свободно и без ограничений можно было конвертировать в золото. Так продолжалось до первой мировой войны. С 1914 года на ведущие позиции мировой валюты выходит доллар США. В ходе первой мировой войны были нарушены соглашения по конвертации валют в золото.

В 1922 году состоялась конференция в Генуе. На ней было заявлено о создании золотого эталона. Была создана система резервной валюты на основе довоенной модели.

В 1925 году Великобритания устанавливает золотой эталон на основе довоенного соотношения фунта и золота. С этого момента в резервы, кроме золота, включали валюту, конвертируемую в золото (например, доллар США).

В 1929 году – в США биржевой крах, положивший начало «Великой Депрессии». Финансовый кризис стал причиной изменений в экономической политике США на финансовых рынках.

В 1930 году появляется первая международная финансовая организация. В швейцарском Базеле открывается Банк Международных Расчетов, призванный поддерживать молодые независимые государства и те страны, которые временно испытывают дефицит денежного баланса.

В 1931 году — паника на лондонском финансовом рынке, вызванная затянувшейся депрессией в США. Она приводит к тому, что фунт уступает первенство доллару США.

В сентябре 1931 года Великобритания отменяет золотой эталон и вводит свободно плавающий курс фунта стерлингов. Вслед за ней, в 1933 году также поступает США.

Великая депрессия тридцатых годов дала толчок к развалу валютной системы, в основе которой был золотой стандарт. Эти факторы, фальшивые фунты стерлингов, выпущенные нацисткой Германией и ход второй мировой войны, окончательно подорвали доверие к фунту. Это привело к необходимости создания новой международной валютной системы.

Возрождение и новая эра в **истории валютного рынка** начинается в июле 1944 года с Бреттон-Вудской конференции, созванной странами-победительницами во второй мировой войне (США, Великобританией, Францией). Здесь было положено окончание американско-британского соперничества и установлен «долларовый стандарт». На Конференции были учреждены МВФ (Международный Валютный Фонд) и МБРР (Международный Банк Реконструкции и Развития). Здесь было подписано соглашение, в котором валюты 44 стран участниц соглашения, были жестко привязаны к американскому доллару, а он в свою очередь — к золоту (паритет составлял — \$35 за тройскую унцию).

Система, выработанная на Бреттон-Вудской конференции, просуществовала до экономического кризиса семидесятых годов. В результате кризиса, доллар, к тому моменту значительно ослабевший, закачался еще больше. Остальные страны отказались поддерживать соотношения курсов, т.к. им это перестало быть выгодно. В августе 1971 года решением Президента, США перестает конвертировать доллары в золото.

72 года назад, 1 июля 1944 года, началось коренное изменение мировой экономики, зафиксированное в соглашениях несколько дней спустя. Впрочем, понимание случившегося пришло к обычным людям намного позже [\[7\]](#).

Пятнадцатого августа 1971 г. Ричард Милхаус Никсон, президент США, выступил с обращением к нации. Он посвятил его достижению процветания в мирное время. По словам Никсона, перед Америкой тогда стояли три задачи в области экономики: справиться с безработицей, с инфляцией и защитить позиции доллара как столпа мировой финансовой системы. Это означало на деле покончить с Бреттон-Вудской системой, появившейся на свет еще в 1944 г. на смену золотому стандарту. Эта система подразумевала привязку доллара США к золоту по фиксированной цене \$35 за унцию, а крупнейших валют мира – к доллару.

Вот что сказал Никсон: «За последние семь лет наблюдается в среднем один международный валютный кризис в год. Кто выигрывает от этих кризисов? Не трудящиеся, не инвесторы, не реальные производители национального состояния. В выигрыше международные денежные спекулянты. Они строят свое процветание на кризисах, они помогают создавать их <...> Я поручил министру Коннелли временно приостановить конвертируемость доллара в золото и другие резервные активы, за исключением тех сумм и на тех условиях, которые соответствуют целям денежно-кредитной стабильности и интересам Соединенных Штатов <...> В полном сотрудничестве с Международным валютным фондом и с теми, кто

является нашим торговым партнером, мы будем настаивать на необходимых реформах, призванных создать крайне необходимую новую международную валютную систему».

К 1974 г. Бреттон-Вудская система была окончательно свернута, а на ее месте возникла система плавающих (так называемых фиатных) валют, при которой каждая страна вольна выбирать свою валютную систему: полностью плавающую, частично или полностью привязанную к бенчмаркам вроде корзин валют и т. п. Бреттон-Вудская система хорошо работала в период послевоенного восстановления экономики нынешней G7. Благодаря ей разрушенные в щебень экономики Европы и Японии не постигла жесточайшая инфляция вроде веймарской. А США направили в помощь иностранным государствам \$143 млрд за 25 лет. Это примерно \$1,3 трлн в нынешних ценах.

Однако со временем – к 1960-м – экономики G7 восстановились. А в США вскоре платежный баланс стал отрицательным (в соответствии с дилеммой Триффина), выросли государственный долг и инфляция из-за войны во Вьетнаме, которую считали тогда неизбежным бременем борьбы с агрессивным коммунизмом. Доллар из-за фиксации оказался резко переоцененным, а партнеры США, недавние реципиенты их помощи, считали, что американоцентричная система несправедлива.

Сложные монетарные идеи – согласно которым, например, французский франк, по мнению властей республики, мог бы и вырасти к доллару, но не должен был расти к золоту, – а пуще всего желание иметь собственный эмиссионный центр и не зависеть от американского привели к тому, что Бреттон-Вудская система стала распадаться, а ее участники – требовать от США обменять доллары в их резервах на золото по фиксированному курсу. Заметим, что тогда биржевой курс уже на целых \$10 отклонялся от фиксинга – не в пользу доллара, конечно. У минфина США для погашения внешних требований в объеме \$14 млрд было золота всего примерно на \$3 млрд (остальное золото покрывало внутреннюю ликвидность в обращении). Бреттон-Вудс закономерно пал. Никсон для смягчения последствий августовских перемен ввел 90-дневное эмбарго на рост цен и зарплат по всей стране, а также 10%-ный налог на импорт, дабы сбить весьма возможную панику, отток капитала и взрыв инфляции. Тем не менее в течение 1970-х доллар упал в цене по отношению к соперникам примерно на треть.

Но это были уже детали. Новая система плавающих валют воцарилась в храбром новом мире. Каждый центральный банк волен печатать столько денег (резервных

денег, это не те деньги, которые банки дают займы реальному сектору), сколько ему позволят внутренние императивы: обязательства, взятые им перед самим собой и нацией, а также принципы той денежной политики, которую он добровольно принял для себя в качестве основы основ.

Падение Бреттон-Вудской финансовой системы – этого рецидива золотого стандарта – и появление на ее месте плавающих валют имело огромное значение. Оно открыло дорогу новым методам управления рыночной экономикой, создало основу глобализации финансов и сделало возможным тот бум инвестиций в инновации, который характерен для конца XX – начала XXI вв. Плавающие валюты служат основой для формирования и новой, постпостиндустриальной, так называемой распределенной финансовой системы, о которой стоит говорить отдельно. С другой стороны, именно система фиатных, плавающих, валют со свободной конвертацией и движением капиталов является одной из причин резко возросшей с середины 1980-х макроэкономической волатильности, а также волатильности цен активов. Хотя волатильность повышают и рудименты Бреттон-Вудса.

Поскольку все суверенные центробанки вольны выбирать для себя основы денежно-кредитной политики, некоторые страны на деле продолжают следовать бреттон-вудским принципам – к своему преимуществу. Это прежде всего Китай. Многие считают, что именно следование Китаем политике привязки юаня к доллару и создает тот самый чудовищный дисбаланс в торговле между США и КНР, ЕС и КНР. Универсальный резервный характер доллара, поддерживаемый самым активным образом китайскими товарищами, приводит к сосредоточению сбережений в Китае и подобных экспортирующих странах и, напротив, их эрозии в G7, к росту потребления в США и G7 против роста производства и экспорта из Emerging Markets. Во имя обеспечения так и не достигнутой макроэкономической стабильности нет на планете более заинтересованной в расширении резервного списка и списка плавающих валют экономики, чем США. Противоречия между глобальным характером финансово-валютной системы и национальным характером и эгоизмом эмиссионных центров становятся системно все более яркими и требующими решения. Время более интегрированных и значимых наднациональных институтов, чем бреттон-вудские (вроде МВФ), приходит и уже стучится в двери. Стихийные альтернативы вроде криптовалют – один из симптомов того же плана[8].

По удивительному (удивительному?) стечению обстоятельств вместе с «клиническим» концом Бреттон-Вудской системы в 1974 г. был выпущен процессор

Intel 8080, который стал первым массовым вычислительным процессором XX в. На его основе была создана CP/M – первая операционная система для персональных компьютеров. Это был огромный шаг от калькуляторов к тому, что мы имеем сегодня у себя на столе, в сумке и в кармане. 8080 понимал язык ассемблера (набор инструкций для процессора, переводимый непосредственно в машинные коды), который позднее – через два года – стал стандартом для основополагающего 8086 и серии x86 – без преувеличения технологической основы современного мира. Наконец, в течение 1980–1990-х новый мир, построенный из миллионов компьютеров, в том числе персональных, был объединен всемирной паутиной – сетью интернет[9].

Смысл персональных компьютерных и особенно сетевых технологий – не только в том, что они стали средой виртуального обитания для интеллекта, а скоро, похоже, и для его счастливых обладателей, огромным инструментом обмена информацией, знаниями и творческими произведениями, но и в том, что миллионы, а теперь уже и миллиарды людей в той или иной степени вышли из-под контроля централизованных структур и получили возможность жить и работать вне цехов, офисов и прочих официальных мест концентрации людей. Вне юрисдикций и границ, несмотря на отчаянные попытки удержать их в традиционных клетках. Подобной структуры, отменяющей царства, цеха и само пространство, не существовало никогда прежде. Теперь же следует закономерный этап материализации этой свободы – internet of thing, трехмерная печать, распределенная энергетика и проч. Человеческое общество переходит все больше от государства «естественного насилия» (в терминах Дугласа Норта и др.) к договорным формам сосуществования и самоорганизации. И делает это благодаря технологиям, которые, в свою очередь, обильно подпитываются «освобожденной» финансовой системой, также призванной обслуживать такой грандиозный переход.

Несмотря на яростные и жестокие попытки удержать традицию, несмотря на естественные трудности, вызванные, например, разницей менталитетов, тренд постпостиндустриальной эпохи предрешен: человечество, логично и неизбежно, движется в направлении всеобщей договорной интеграции. Хотя, разумеется, это не повестка дня ближайшего понедельника...

Впрочем, для смягчения столь благостной картины можно добавить и элементы негативного сценария. В качестве таковых можно предположить «элитарную эволюцию», при которой наибольшими благами интеграции пользуются не все страны мира, а только те, кто наиболее преуспел на пути прогресса. Напротив, объективно складывающаяся изоляция аутсайдеров может еще больше уменьшать

их шансы на участие во всеобщем процветании, а отставание (за пределами карго-культы: модели машин, телевизоров и гаджетов будут, конечно, меняться у всех) – лишь нарастать.

## **2.3. Валютная политика и ее формы**

Состояние валютных отношений зависит как от развития экономики (национальной и мировой), так и от политической обстановки, соотношения сил между странами. Кроме того, огромную роль играют две тенденции, которые присущи международным отношениям, - партнерство и противоречия. В связи с тем, что во внешнеэкономических связях переплетены экономика и политика, коммерция и дипломатия, промышленное производство и торговля, валютным отношениям отведено особое место, как в национальном, так и в мировом хозяйстве.

Углубление международного разделения труда и сопутствующее этому формирование мирового рынка, несомненно, приводят к тому, что валютные отношения складываются в определенную систему, именуемую мировой валютной системой.

Мировая валютная система (МВС) - система обмена различных национальных валют для урегулирования требований и погашения задолженностей, возникающих в результате внешнеторговых и иных международных финансовых операций.

Формирование МВС - довольно длительный исторический процесс, начинающийся с создания национальных валютных систем.

Эволюция мировых валютных систем определяется основными стадиями развития не только мирового, но и национального хозяйства. Время от времени принципы МВС вступают в противоречие со структурой мирового хозяйства и могут не соответствовать распределению ресурсов между основными центрами. Так зарождается кризис МВС. Валютные противоречия возникают на стыке несоответствия структурных принципов мирового механизма и изменчивых условий торговли и производства, а также распределения мировых сил.

Эволюция МВС определяется не только нуждами национальной и мировой экономик, но и необходимостью изменения расстановки сил. Чтобы принять современный формат МВС пришлось преодолеть тернистый путь своего формирования. За всю историю развития система 4 раза меняла свои принципы и

структуру. Поэтому способность адаптироваться к ситуации финансовых инструментов, гибкость и изменчивость МВС дают основу для развития и существования современного мирового сообщества.

Начало эволюции МВС было заложено «золотым стандартом», который действовал с 1867 года по 20-е годы 20 века. Формирование данной финансовой структуры носило стихийный характер. Промышленная революция, произошедшая в 19 веке, и расширение международной торговли по золотомонетному стандарту послужили основным толчком для создания МВС[10].

Система **«золотого стандарта»** была закреплена межгосударственным соглашением в 1867 г. на Парижской конференции, которое признало золото единственной формой мировых денег. Кроме того, как внутри, так и за пределами границ отдельного государства существовала конвертируемость каждой валюты в золото. Любое государство было обязано продавать и покупать свою валюту за золото по первому требованию и по паритетной стоимости. Золотой запас государства соответствовал внутреннему предложению денег, что автоматически регулировало платежный баланс государств. Недостаток платежных балансов перекрывался золотом, а международном обороте наряду с золотом признавали фунт стерлингов.

Эволюция МВС привела, в заключение, к формированию европейской валютной системы, опирающейся на основные принципы Ямайской валютной системы, но имеющей свои определенные особенности.

В основе ЕВС было положено единой европейской валютной единицы – сначала ЭКЮ (1979–1998гг.), а затем ЕВРО (с 1999г.). ЭКЮ было сформировано по принципу валютной корзины стран – членов ЕС и использовалось только в безналичной форме. ЕВРО на данный момент является межнациональной валютой, которая опирается на экономику стран зоны евро. Она используется как в наличной, так и безналичной формах[11].

Экономические успехи, которые были достигнуты Россией в последние годы, снова поставили вопрос о возможности превращения рубля в международную резервную валюту. В свое время, рубль СССР тоже мог бы стать мировой резервной валютой, как первоначально и было задумано. Ведь, валюта страны, победившей во Второй мировой войне, пользовалась бы уважением и авторитетом во всем мире, и открыла бы для нашей страны неимоверно широкие возможности открыла. Но этим планам не суждено было осуществиться.

Как известно, резервная валюта - общепризнанная в большинстве стран валюта, используемая центральными банками для создания валютных резервов. В настоящее время наиболее распространенными являются доллар США (USD) и евро (EUR).

На сегодняшний день российский рубль относится к числу внутренних валют, которые обращаются в пределах своей страны. Однако существуют определенные тенденции к интернационализации российской валюты. Рубль довольно уверенно торгуется на зарубежных валютных площадках. Ряд государств СНГ для хранения своих валютных резервов начинают использовать российскую валюту.

Использование рубля в международных расчетах постоянно расширяется, а его хранение на рынках капитала постепенно становится реальностью. Кроме того, объемы выпуска рублевых еврооблигаций российскими и иностранными финансовыми институтами раз за разом увеличиваются. Все это свидетельствует о растущем интересе в мире к российской валюте, который стимулируется экономическими успехами страны последних лет, и постепенном формировании предпосылок для превращения рубля в полноценную региональную, а может быть и в международную валюту[12].

Чтобы рубль мог стать резервной валютой необходимо проведение серьезных работ по развитию российской экономики в целом, а также финансовых и правовых институтов. Кроме того, могут потребоваться значительные усилия и продолжительное время. Однако если рубль все же обретет статус международной валюты, то это окажет широкое влияние на российскую экономику, что обеспечит ряд долгосрочных стратегических преимуществ для ее развития.

Подводя итог, хочется отметить следующее: становление дальнейших валютных отношений и МВС должно проводиться в условиях макроэкономической стабильности, здоровой и эффективно функционирующей банковской системы и крепкого валютно-финансового положения стран. Для обеспечения проведения качественных реформ МВС необходима коллективная работа международных экспертов, специалистов и представителей мирового сообщества. Именно в этом случае экономические реформы достигнут своих целей, становясь стимулом для развития внешнеэкономической деятельности и интеграции национальной экономики любого государства в систему мирового хозяйства.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Подводя итоги, следует констатировать, что в теоретическом исследовании были рассмотрены основные понятия международных кредитно-валютных отношений.

Одна из ключевых проблем сегодня – это учет интересов более широкого круга стран в мировой экономике и прежде всего стран с формирующимися рынками. Налицо рост доли стран БРИКС в мировой экономике даже по текущим валютным курсам. По паритетах покупательной способности их доля выросла еще больше, при этом почти весь этот прогресс обеспечен ростом экономики Китая в абсолютном выражении. Необходимо усиление представительства стран с формирующимися рынками в мировой финансовой системе, без этого не произойдет рост их роли в мировой валютной системе. Необходимы именно финансовые инструменты, номинированные в этих валютах, которые обращались бы на мировых финансовых рынках.

В условиях современной глобализации практически ни одна страна не обходится без валютных операций. Валюты стран мира используются при торговле товарами и услугами, при финансовых транзакциях и формировании резервов государства. Устойчивость собственной валюты страны оказывает прямое влияние на стабильность экономики и экономических отношений внутри нее. Стабильная валюта привлекает иностранные инвестиции, что дает толчок росту производству, повышая ВВП.

В бюджете на 2018 год Министерством финансов были заложены следующие показатели: \$43,8 за баррель нефти марки Urals, среднегодовой курс доллара 64,7 руб., инфляция на уровне 3,7-4%, по итогам 2018 года рост ВВП должен составить 2,1%, а дефицит бюджета - 1,332 трлн. руб. (1,37% ВВП или 8,7% доходной части), который предполагается финансировать из Фонда национального благосостояния (ФНБ).

Несмотря на то, что в бюджет на 2017 год курс доллара был заложен на уровне 59,4 руб., фактическая его средняя цена за год составила 58,27 руб.

Минэкономразвития дал достаточно точный прогноз относительно колебаний цены валюты, ошибившись всего на 1,9%. Так как на следующий год заложенный в федеральный бюджет курс доллара равен 64,7 руб., то можно предположить, что по итогам предстоящего периода цена доллара возрастет примерно на 11%. При планируемой официальной инфляции в 4% реальная стоимость рубля на конец года будет ниже на 7%, и это исходя только из официально прогнозируемых данных. Но сценарий ведомства построен исходя из \$43,8 за баррель Urals.

В условиях многополярности есть предел, за которым экономическое давление на Россию начнет разрушать контролируемую США валютно-финансовую систему, подрывая еще остающееся к ней доверие у других игроков.

## **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ**

- Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле» от 10.12.2003 N 173-ФЗ (действующая редакция от 03.04.2018(с изм. и доп., вступ. в силу с 14.05.2018))
  - Стратегическое управление концепции импортозамещения промышленного производства / Ершова И.Г./ Фундаментальные исследования. 2015. № 11-7. С. 1420-1424.
1. Конституция РФ. М., 1993 // [www.constitution.ru](http://www.constitution.ru) (дата обращения 12.12.2017)
  2. Глобальная система на переломе: пути к новой нормальности//Мировая экономика и международные отношения, 2016, № 8. с. 5-25
  3. Глобальная перестройка. Отв. ред. акад. А.А. Дынкин, акад. Н.И. Иванова. М.: ИМЭ- МО РАН, изд. Весь Мир, 2014.- 528 с
  4. О Стратегии развития таможенной службы Российской Федерации до 2020 года: распоряжение Правительства РФ от 28 дек. 2012 г. № 2575-р : [ред. от 15 апр. 2014 г.] // Собр. законодательства Рос. Федерации. 2013. № 2, ст. 109
  5. Дышаева Л. О роли государства в хозяйственной жизни общества // Экономист. 2012. № 10. С. 47-48.
  6. Катуков Д.Д., Малыгин В.Е., Смородинская Н.В. Институциональная среда глобализированной экономики: развитие сетевых взаимодействий: науч. доклад / под ред. Н.В. Смородинской. М.: Институт экономики РАН, 2012. С. 12.
  7. Куликов В. Таможенное регулирование ЕАЭС// Российский экономический журнал. 2015. № 6. С. 22.
- Место импортозамещения в инновационном развитии экономики России / Ершов А.Ю./ Материалы 4ой международной научно-практической конференции «Экономика современного общества: актуальные вопросы антикризисного развития»: Саратов. - 2014. - с. 23-27.
1. Оболенский В.П. Либерализация и протекционизм в международной торговле // Внешнеэкономический вестник. 2014. № 3. С. 12-13.
  2. Пискулов Ю. Россия в международной торговле // Международная экономика. 2015. № 2. С. 18;

- Роуз К. Война валютных девальваций//Мир перемен, 2016, № 3. С. 100-109 (К. Rouz. Vojna valjutnyh deval'vacij//Mir peremen, 2016, № 3/ s. 100-109
- Формирование импортозамещающей стратегии / Ершов А.Ю./ Фундаментальные исследования № 8 (часть 2) 2015 <http://search.rae.ru/>
- Целевое программирование при государственном регулировании экономики /Ершова И.Г., Белоусова М.Ю., Вертакова Ю.В., Кузьбожев Э.Н./ Известия Юго-Западного государственного университета. 2000. № 6. С. 172-178.
- Экономические исследования /Беклемешев В.П., Бирюков А.Н., Братухина Е.А., Вертакова Ю.В., Глущенко О.И., Гороховицкая Т.Н., Деятелилова А.И., Ершов А.Ю., Ершова И.Г., Ильиных С.А., Крыгина А.М., Крыгина Н.М., Лимонова Е.В., Павлов В.Н., Панцева Е.Ю., Тойшева О.А./ Анализ состояния и перспективы развития (экономика регионов) / Воронеж, 2015. Том Книга 37
- 1971-2025: курсы валют, мировые цены на сырье, курсы акций. По ред. Я.М. Мирки- на. М.: Магистр, 2015.- 592 с.

## Приложение 2

Декану факультета \_\_\_\_\_

Университета «Университет» \_\_\_\_\_

от студента (ки) группы

**ЗБЭ-403ФК**

специальности/направления

профиль

**Алесгерова Эльмира Яшар Кызы**

*(Ф.И.О. полностью)*

Заявление

Прошу Вас утвердить мне тему курсовой работы Валютные отношения как форма экономических отношений

« \_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

\_\_\_\_\_/\_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_/

Подпись (Ф.И.О.)

1. Уайт У.Р. Системный сбой // Финансы и развитие. МВФ. 2016. №3. С. 44. [↑](#)
2. Кузнецова В.В. Мировая валютная система: проблемы и пути реформирования // Мир новой экономики. 2016. №3. С 38-47. [↑](#)
3. Илюхина И.Б., Ильминская С.А. Основные проблемы функционирования и развития мировой валютной системы // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. 2016. №1-1. С. 298-309. [↑](#)
4. Катасонов В.Ю. Китайский дракон на мировой финансовой арене. Юань против доллара. – М.: Книжный мир, 2016, с. 268. [↑](#)
5. Ротшильд рассказал о глобальном финансовом эксперименте мировых ЦБ. Сайт Русского экономического общества им. Шарапова, 18.08.2016. Код доступа: <http://www.reosh.ru/rotshild-rasskazal-o-globalnom-finansovom-eksperimente-mirovyyh-cb...> [↑](#)
6. Глобальная система на переломе: пути к новой нормальности//Мировая экономика и международные отношения, 2016, № 8. с. 5-25 (Global'naja sistema na perelome: puti k novoj normal'nosti//Mirovaja jekonomika i mezhdunarodnye otnoshenija, 2016, № 8. s. 5 [↑](#)
7. Глобальная система на переломе: пути к новой нормальности//Мировая экономика и международные отношения, 2016, № 8. с. 5-25 (Global'naja sistema na perelome: puti k novoj normal'nosti//Mirovaja jekonomika i mezhdunarodnye otnoshenija, 2016, № 8. s. 7) [↑](#)
8. Глобальная система на переломе: пути к новой нормальности//Мировая экономика и международные отношения, 2016, № 8. с. 5-25 (Global'naja sistema na perelome: puti k novoj normal'nosti//Mirovaja jekonomika i mezhdunarodnye

otnoshenija, 2016, № 8. s. 15) [↑](#)

9. 1971-2025: курсы валют, мировые цены на сырье, курсы акций. По ред. Я.М. Мирки-на. М.: Магистр, 2015.- 592 с. [↑](#)
10. 1971-2025: курсы валют, мировые цены на сырье, курсы акций. По ред. Я.М. Мирки-на. М.: Магистр, 2015.- 592 с. [↑](#)
11. Роуз К. Война валютных девальваций//Мир перемен, 2016, № 3. С. 100-109 (К. Rouz. Vojna valjutnyh deval'vacij//Mir peremen, 2016, № 3/ s. 100 [↑](#)
12. Роуз К. Война валютных девальваций//Мир перемен, 2016, № 3. С. 100-109 (К. Rouz. Vojna valjutnyh deval'vacij//Mir peremen, 2016, № 3/ s. 109 [↑](#)