

Содержание:

Image not found or type unknown



Введение

Одной из наиболее динамичных форм международных экономических отношений являются международные валютные отношения, которые возникают при использовании денег в мирохозяйственных связях и представляют собой особый вид экономических отношений.

В подавляющем большинстве случаев взаимный обмен результатами хозяйственной деятельности и связанные с этим международные расчеты осуществляются в денежной форме. Поэтому денежным единицам страны противостоят денежные единицы других стран. Пока национальные деньги остаются в пределах границ страны, в которой они имеют хождение, они остаются национальными денежными единицами. Когда же в силу различных обстоятельств они выходят за национальные границы, то приобретают новое качество – становятся валютой. Использование денежных единиц в различных сферах является причиной многозначности термина валюта, которым обозначаются:

- денежные единицы данной страны;
- денежные знаки иностранных государств;
- международные счетные валютные единицы (специальные права заимствования (СПЗ – Special Drawing Rights))

Хотя валютные отношения вызваны к жизни, прежде всего развитием международной торговли (перемещением через национальные границы товаров и услуг), а также международным движением капитала, они обладают относительной самостоятельностью, которая в условиях глобальной экономики имеет тенденцию к возрастанию.

Воздействие валютных отношений на воспроизводство становится все более осязаемым. В значительной степени это является результатом дальнейшей интернационализации хозяйственной жизни, углубления интеграционных

тенденций в различных регионах земного шара, существенного повышения роли внешних факторов в национальном воспроизводственном процессе, огромного увеличения объемов мировой торговли валютой, появления и быстрого распространения новых финансовых инструментов.

Формирование устойчивых отношений по поводу купли-продажи валюты и их юридическое закрепление исторически привели к формированию сначала национальных, а затем и мировой валютных систем.

1. Понятие о валютной системе и валютных отношениях

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

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

Паритет – это соотношение между национальными валютами на базе официально установленного золотого содержания, которое хотя и формально (после демонетизации золота в 70-х гг.), но сохраняет свое значение в валютной сфере.

Таким образом, валютную систему можно определить как совокупность экономических отношений, связанных с функционированием валюты, и форм их организации.

Валютная система как национальная, так и мировая, состоит из ряда взаимосвязанных элементов и взаимозависимостей. Основой ее является валюта: в

национальной системе – национальная, в мировой – резервные валюты, выполняющие функции международного платежного и резервного средства, а также международные счетные валютные единицы. Весьма важна для характеристики системы степень конвертируемости валюты, т. е. степень свободы ее обмена на иностранную. По этому критерию различаются свободно конвертируемые (свободно используемые валюты), частично конвертируемые и неконвертируемые (замкнутые) валюты. Степень конвертируемости определяется наличием или отсутствием валютных ограничений, которые выступают как экономические, правовые и организационные меры, регламентирующие операции с национальной и иностранными валютами. В настоящее время лишь валюты ведущих промышленно развитых стран являются полностью конвертируемыми, в большинстве же стран существуют те или иные ограничения.

Национальная валюта обменивается на иностранную валюту другой страны по паритету – определенному соотношению, устанавливаемому в законодательном порядке. Для функционирования валютной системы важен режим валютного курса. Существуют два полярных режима: фиксированный (в ряде случаев допускающий колебания в узких рамках) и свободно плавающий (складывающийся под влиянием спроса и предложения), а также их различные сочетания и разновидности.

Валютные системы включают в себя также такие элементы, как режим валютного рынка и рынка золота. Необходимым элементом является регулирование международной валютной ликвидности, под которой понимается наличие платежных средств, приемлемых для погашения международных обязательств, регламентация международных расчетов. Наконец, одним из элементов валютной системы являются и органы регулирования, контроля и управления, роль которых играют соответственно национальные или межгосударственные организации.

2. Историческое развитие мировой валютной системы

Современная мировая валютно-финансовая система (МВФС) – это форма организации валютных отношений в рамках МЭО, сложившаяся в итоге длительной эволюции и закреплённая межгосударственными соглашениями. В ее состав входят международные платежные средства (валюты), процедуры их обмена, условия обратимости (конвертируемости), формы расчетов, режим мировых рынков валюты и золота, различные глобальные, региональные и национальные

организации, занимающиеся вопросами регулирования валютного обращения, сеть финансово-кредитных институтов (банков). Для определенных моментов кризисного развития характерно возрастание роли физических лиц в функционировании МВФС.

2.1 Парижская валютная система

История эволюции МВФС начинается в момент, когда объективные экономические законы поставили правительства ведущих государств перед необходимостью координации политики в рамках национальных валютных систем. Это произошло в 1867 г., когда участники Парижской конференции признали золото единственной формой мировых денег.

Парижскую валютную систему отличали следующие характерные черты:

- ее базой выступал золотомонетный стандарт;
- каждая валюта обеспечивалась определенным золотым содержанием;
- на основе спроса и предложения, но в пределах допустимых колебаний ($\pm 1\%$), сформировался режим свободно плавающих валютных курсов;
- все международные коммерческие операции имели 100-процентное золотое покрытие.

2.2 Генуэзская валютная система

Однако постепенно к началу XX в. золотомонетный стандарт изжил себя, так как не соответствовал масштабам хозяйственных связей и условиям регулирования рыночной экономики при нарастающих темпах вытеснения золота разменными кредитными деньгами.

Окончательный удар по Парижской системе золотого стандарта нанесла первая мировая война и глобальный политический кризис 1918-1922 гг., которые вынудили правительства всех крупнейших государств ввести валютные ограничения, прекратить обмен банкнот на золото и резко увеличить их эмиссию для покрытия военных расходов. В итоге на смену прежней в 1922 г. пришла новая Генуэзская валютная система, которая предполагала в дополнение к золоту использование так

называемых девизов – валют ведущих экономических держав 20–30-х гг. (Франции, Великобритании и США). Девизы свободно конвертировались в золото, хотя их статус в качестве международных резервных средств и не был юридически закреплен. Это позволило восстановить режим свободного колебания валютных курсов, кроме того, все возникавшие проблемы обсуждались на регулярно проводившихся конференциях.

Генуэзская система оказалась менее прочной, чем прежняя, основанная на золотом стандарте. В качестве причин ее крушения следует считать политические потрясения двух межвоенных десятилетий, экономический диктат Великобритании, США и Франции, особенно борьбу американского капитала за гегемонию в МЭО.

2.3 Бреттон-Вудская валютная система

Мировой экономический кризис 1929–1933 гг. серьезно подорвал стабильность МВФС, которая оказалась расчлененной на валютные блоки: стерлинговый (с 1931 г.); долларовый и так называемый "золотой" (с 1933 г.). Однако создание этих группировок во главе с Великобританией, США и Францией не смогло предотвратить запрещение свободного обмена ведущих валют на золото и их девальвацию накануне второй мировой войны.

Новая мировая валютная система получила свое юридическое воплощение в 1944 г. на международной экономической конференции в г. Бреттон-Вудс (США). Решения этой конференции установили правила организации торговли, валютно-финансовых и кредитных отношений между странами. Так возникла третья историческая форма МВФС – Бреттон-Вудская система.

К ее особенностям в валютной сфере необходимо отнести:

- введение золотодевизного стандарта, основанного на золоте и двух резервных валютах – долларе США и фунте Великобритании (фактически под давлением Вашингтона и в связи с распадом Британской империи уже к концу 40-х гг. доллар превратился в единственную валюту, обратимую в золото без всяких ограничений по фиксированной цене 1934 г.: 35 долл. за 1 тройскую унцию, равную 31,1035 г);
- сохранение золотых паритетов валют с одновременной их фиксацией в Международном валютном фонде (т. е. золото продолжало использоваться как

международное платежное и резервное средство);

- переход к фиксированным валютным курсам в долларовом выражении, которые могли отклоняться от установленного предела не более чем на 1% (для европейских стран – на 0,75%) и выравнивались с помощью долларовых интервенций центральных банков;
- создание двух новых валютно-кредитных организаций – Международного валютного фонда (МВФ) и Международного банка реконструкции и развития – МБРР.

Таким образом, Бреттон-Вудская система означала гегемонию доллара как мировой резервной валюты, непосредственно связанной с золотом. Это соответствовало главенствующей в мировой экономике роли США в первые послевоенные десятилетия. Однако нельзя отрицать положительного значения Бреттон-Вудской системы. Она способствовала восстановлению международных хозяйственных связей, развитию производства и торговли, нарушенных войной.

К концу 60-х – началу 70-х гг. переплетение энергетического, сырьевого и валютного кризисов разрушило мировой хозяйственный порядок, основанный на монополии Америки. Глубинные причины краха Бреттон-Вудской системы заключались в неравномерности экономического развития ведущих держав мира, развале колониальных империй и появлении десятков молодых независимых государств, росте конкуренции американским товарам со стороны западноевропейских (прежде всего германских) и японских производителей. Процесс формирования трех центров мирового экономического влияния – США, Западная Европа (ЕЭС) и Япония – подрывало монопольное положение доллара в МВФС.

В результате кризиса Бреттон-Вудской системы экономики крупнейших государств стали периодически испытывать валютную и золотую "лихорадки": на фондовых биржах происходила паника, вызванная падением курса ценных бумаг в ожидании изменения валютных курсов. Правительства вынуждены были прибегать к девальвации валют. Кульминацией описанных процессов явилось резкое ослабление позиций главного мирового резервного средства, американского доллара, весной-летом 1971 и весной 1973 гг., которое после двух девальваций завершилось отменой свободного обмена доллара США на золото и переходом от фиксированных валютных курсов к плавающим (с марта 1973 г.).

2.4 Ямайская валютная система

Поиски выхода из тупика были предприняты в рамках Комитета двадцати при МВФ. За период с 1976 по 1978 г., после заключения соглашения в Кингстоне (Ямайка) и ратификации изменений в Уставе МВФ странами – членами фонда оформилась следующая, четвертая по счету, мировая валютная система.

Ямайская валютная система строилась ее творцами из МВФ на следующих принципах:

- замена золота стандартом специальных прав заимствования (СДР);
- завершение демонетизации золота, т. е. отмена золотых паритетов, и прекращение размена золота на доллары;
- предоставление членам МВФ права выбора режима национального валютного курса;
- сохранение МВФ и МБРР в качестве гарантов мировой валютной системы.

При сопоставлении Бреттон-Вудской и Ямайской систем прослеживается преемственность. В частности, несмотря на тенденцию к плюрализму валют, де-факто сохраняются позиции доллара как главного платежного и резервного средства, так как за стандартом СДР скрывается именно американская валюта. Золото по-прежнему рассматривается в качестве валютного товара при чрезвычайных обстоятельствах (войны, кризисы и т. п.). Наконец, созданные в 1944 г. международные координирующие организации – МВФ и МБРР – не только не исчезли, но и расширили свои функции.

Вместо золотодевизного стандарта был введен стандарт специальных прав заимствования (СПЗ), созданных еще в конце 60-х годов и представляющих собой международные активы в виде записей на специальных счетах в Международном валютном фонде. В связи с переходом к стандарту СПЗ юридически завершился процесс демонетизации золота, т. е. утраты им денежных функций. Были отменены золотые паритеты. Страны-члены МВФ получили право выбора любого режима валютного курса.

Все отмеченные факторы заставили западноевропейские страны вести дело к формированию собственной региональной валютной системы (ЕВС). За прошедшие

двадцать лет, с момента создания в 1979 г., ЕВС окрепла и в настоящее время вступила в новую стадию своего развития – ликвидация национальных валют 15 государств – членов ЕС и введение универсальной денежной единицы евро. Современный этап существования Ямайской валютной системы характеризуется рядом особенностей.

1. За счет бывших социалистических стран, которые присоединились к соглашению 1976–1978 гг. и вступили в МВФ в конце 80-х – начале 90-х гг., расширилось количество государств-участников.
2. Хозяйственные трудности развивающихся стран и переходных экономик вызвали обострение нестабильности на мировых валютных рынках.
3. Появилась реальная альтернатива монопольному положению американского доллара со стороны новой коллективной европейской валюты.
4. Развиваются процессы информатизации и компьютеризации валютно-расчетных отношений, ускоряющие финансовые операции.
5. Возросло значение международных организаций и интеграционных группировок в регулировании валютно-финансовой сферы.

3. Евро как мировая валюта

В Западной Европе в конце 70-х годов была юридически оформлена региональная Европейская валютная система (ЕВС), которая отразила углубление интеграционных тенденций в этом регионе. Денежной единицей в ЕВС стал экю, условная стоимость которого определяется по методу валютной корзины, в которую входят денежные единицы стран Европейского Союза. В середине декабря 1996 г. лидеры Евросоюза приняли решение о переходе с 1 января 1999 г. к единой валюте стран ЕС – евро.

Созданная в рамках Экономического и валютного союза (ЭВС) ЕС единая валюта – евро – за восемь лет своего существования приобрела статус одной из двух ведущих мировых валют, оттеснив японскую иену, швейцарский франк и британский фунт стерлингов. В 1999 г. евро был введен в безналичный оборот, а с 2002 г. – в наличный оборот стран-членов зоны евро. Вначале в зону вошли 11 из 15 (на тот момент) стран Евросоюза: Австрия, Бельгия, Германия, Ирландия, Испания, Италия, Люксембург, Нидерланды, Португалия, Финляндия, Франция. Своим правом

остаться в 1999 г. за пределами Экономического и валютного союза воспользовались Великобритания, Дания и Швеция, составившие группу так называемой "второй волны" членов ЭВС. Позже население этих стран высказалось за сохранение национальной валюты. Греция вначале не попала в список из-за несоблюдения критериев конвергенции, она перешла на евро с 1 января 2001 г. В начале 2007 г. к зоне евро присоединилась Словения. Таким образом, сегодня членами ЭВС являются 13 стран Евросоюза из 27.

Переход на единую валюту обеспечил европейским странам следующие преимущества. Среди них:

- ликвидация рисков обменных курсов национальных валют и экономия на издержках осуществления валютнообменных операций;
- стабилизация цен, уменьшение темпов инфляции и инфляционных ожиданий: за последние пять лет уровень инфляции в зоне евро не превышал 2% в год, что является главной целью деятельности Европейского центрального банка (ЕЦБ);
- ускорение процессов финансовой интеграции в рамках ЕС; многие сегменты финансового рынка характеризуются достаточной глубиной и ликвидностью, а это способствует лучшему распределению ресурсов и рисков;
- укрепление доверия к монетарной политике стран зоны евро, уменьшение волатильности валютных курсов и увеличение объема трансграничных финансовых сделок;
- возрастание роли Европы в международной валютной системе.

3.1 Включение евро в официальные золотовалютные резервы

В 2001-2006 гг. объем иностранной валюты в официальных резервах центральных банков государств мира возрос на 150%, достигнув 5 трлн долл. Такой стремительный рост произошел в основном за счет азиатских стран, восемь из которых входят в первую десятку по объему валютных резервов (на ее долю приходится 80% мировых валютных резервов.) К сожалению, точные данные о составе валютных резервов отсутствуют. В целом их структура зависит от действующего в стране валютного режима (плавающий курс национальной

валюты, привязка ее к корзине валют или к доллару, евро и т. д.), а также от структуры внешнеторговых и финансовых потоков. На конец 2006 г. 40 государств мира привязывали свою валюту к евро, хотя денежные единицы большинства азиатских стран фактически привязаны к доллару. По оценкам МВФ, доля евро в общей сумме мировых валютных резервов увеличилась с 17,9% в 1999 г. до 25,8% в 2006 г., доля доллара примерно за тот же период снизилась с 71% до 60%.

В последние годы правительства многих стран стали требовать от центральных банков, накопивших огромные валютные резервы, чтобы они вкладывали их в высокодоходные финансовые операции с целью извлечения прибыли. В результате способы управления официальными валютными резервами начинают все больше сближаться со способами, используемыми частными фондами. Диверсификация валютных резервов за счет евро способствует усилению гибкости инвестиционной политики той или иной страны, открывая доступ на значительный по объему европейский финансовый рынок. К тому же традиционные инвестирования в долгосрочные казначейские обязательства США в последние годы теряют свою привлекательность и, по подсчетам экспертов, сегодня составляют менее половины всех капиталовложений с использованием валютных резервов. По мнению экспертов Deutsche Bank, к 2010 г. доля евро в мировых валютных резервах должна вырасти до 30-40%.

В ближайшие два-три года вполне вероятно дальнейшее усиление евро как одной из мировых валют. Но в долгосрочной перспективе, справедливо предостерегают некоторые эксперты, европейская валюта может стать менее привлекательной для центральных банков, так как с увеличением курса растет риск того, что он будет нуждаться в корректировке. В качестве оптимального называется курс не выше 1,35 доллара за евро, тогда как в сентябре 2007 г. курс евро повышался до 1,4 долл. и более.

Следует отметить, что превращение валюты в международную создает для региона и входящих в него стран не только преимущества, но и риски, повышает ответственность, так как страна или регион-эмитент становится более уязвимой перед лицом колебаний обменных курсов валют, подрывающих финансовую и макроэкономическую стабильность и ограничивающих выбор возможных мер монетарной политики. Кроме того, быстрое повышение курса евро невыгодно европейским производителям, поскольку удорожает их экспорт и снижает его конкурентоспособность по сравнению с американскими и азиатскими товарами, а это тормозит экономический рост. Не случайно в своем выступлении 23 июня 2007 г. президент Франции Н. Саркози сказал, что «зона евро является единственной

зоной в мире, где валюта не используется в интересах экономического роста».

Нынешние относительно благоприятные для евро условия на международных финансовых рынках не гарантированы на будущее; ситуация ухудшится, если будет нарушена стабильность экономического роста. Политика обменного курса не может заменить необходимых изменений в реальной экономике. Если правительства стран зоны евро не продолжат реформы экономики, рынков труда, единой сельскохозяйственной и налоговой политики, то обвинения в некомпетентности Европейского центрального банка многократно усилятся, что снизит доверие к его монетарной политике и соответственно к евро.

Чтобы сделать евро действительно мировой валютой, необходимо расширить границы его применения в международных торговых и финансовых операциях, выйдя за пределы региона, непосредственно прилегающего к зоне евро. В долгосрочном плане решение этой задачи будет во многом зависеть от преодоления структурных и других трудностей, стоящих на пути экономического роста и интеграции финансовых рынков Евросоюза. Важную роль сыграет способность ЕС выступать единым фронтом на международной арене, в том числе по финансовым вопросам.

Вывод

Международные валютные отношения – одна из наиболее динамично развивающихся форм международных экономических отношений.

Валютная система состоит из ряда взаимосвязанных элементов и взаимозависимостей. В мировом хозяйстве действовали последовательно три мировые валютные системы (Парижская, Генуэзская и Бреттон-Вудсская).

В настоящее время действует Ямайская валютная система, в которой закреплено изменение роли и места основных промышленно развитых стран в мировой экономике во второй половине XX в.

Список использованной литературы

1. Авдокушин Е. ф. Международные экономические отношения. М., 1998.
2. Анализ экономики. Учебн./Под ред. В.Е. Рыбалкина. – М.: МО, 1999.
3. Борхардт КД. Европейская интеграция. – Москва-Брюссель: АЕИ, 1996.

4. Буглай В. Б., Ливенцев Н. Н. Международные экономические отношения М, 1998.
5. Европейский Союз – ваш сосед. – Брюссель: Изд-во КЕС, 1997.
6. Киреев Л. П. Международная экономика. Ч. 1-2. – М., 1998.
7. Королев И.П. Международная экономическая интеграция. // Мировая экономика. – №3. – 1997.
8. Краткий внешнеэкономический словарь-справочник. – М.: МО, 1996.
9. Кругман П., Обстфельд М. Международная экономика. Теория и политика. – М.: ЮНИТИ, 1997.
10. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения / Под ред. Л. И. Красавиной. М., 1998.
11. Международные экономические отношения / Под ред. С.Ф. Сутырина. – СПб., 1997.
12. Международные экономические отношения: Учебник для вузов / Под ред. Рыбалкина В.Е. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2000.
13. Основы внешнеэкономических знаний / Под ред. И. П. Фаминского. – М., 1997.
14. Самойлова Е.С. Внешнеэкономические связи России. // МЭМО. – № 9. – 1998.
15. Сергеев Е.Ю. Международные экономические отношения: Курс лекций. – М.: Информационно-внедренческий центр «Маркетинг», 2000.