КУРСОВАЯ РАБОТА

по курсу «Мировая экономика»

по теме: «Доллар и евро в мировой валютной системе»

**СОДЕРЖАНИЕ**

ВВЕДЕНИЕ

1. ДОЛЛАР – МЕЖДУНАРОДНАЯ ВАЛЮТА ХХ ВЕКА

1.1. Выдвижение доллара на лидирующие позиции в мировой валютной системе

1.2. Кризис бреттон-вудской валютной системы и колебания курса доллара в противостоянии с валютами Европейского Союза (ЕС)

2. ЕВРО – ВАЛЮТА ХХI ВЕКА

2.1. Предпосылки создания евро

2.2. Значение создания евро

3. ВЗАИМООТНОШЕНИЯ ЕВРО И ДОЛЛАРА В СОВРЕМЕННОЙ ВАЛЮТНОЙ БИСИСТЕМЕ

3.1. Конкуренция евро и доллара

3.2. Сравнительная характеристика доллара и евро по критериям доверия к международной валюте

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

**ВВЕДЕНИЕ**

Международная валютная система представляет собой совокупность способов, инструментов и межгосударственных органов, с помощью которых осуществляется взаимный платежно-расчетный оборот в рамках мирового хозяйства. Ее возникновение и последующая эволюция отражают объективное развитие процессов интернационализации капитала, требующих адекватных условий в международной денежной сфере.

В процессе эволюции мирового хозяйства, рост мировой экономики и международной торговли потребовал создания упорядоченной системы взаиморасчетов, выбора некоего общемирового эталона, на который могли бы равняться национальные валюты всех государств. Идея валютной интеграции возникла в ХIХ в. в Европе и постепенно переросла в общемировую. С тех пор последовательно существовали и сменяли друг друга четыре мировые валютные системы.

Доминирующей мировой валютой, как правило, являлась валюта страны, занимавшей лидирующую позицию на международной арене. Долгое время таковой был фунт стерлингов, отражая могущество Великобритании ХIХ в., после первой мировой войны лидирующую позицию занял доллар, что свидетельствовало о переходе пальмы мирового первенства к США, в конце ХХ в. доллар был потеснен евро, что привело к созданию мировой валютной бисистемы, и означило выход большинства европейских стран из под влияния США.

Остановиться ли на этом развитие валютной системы или нас ждут новые изменения, связанные с появлением новых экономических сверхгигантов в азиатском регионе?

Развитие валютных отношений в России является важной задачей Правительства Российской Федерации и Банка России. Россия стремится органично влиться в систему мирового хозяйства. Одним из важнейших шагов на этом пути станет вступления России в ВТО, вследствие чего Россия станет частью Европейского экономического союза. Актуальность данной работы объясняется необходимостью понимать сущность и основы мировой и европейской валютной интеграции, ввиду неизбежности охватывания глобализацией территории России.

Целью работы является исследование значения доллара и евро, как валют оказавших наибольшее влияние на развитие мировой валютной системы. Для достижения цели были поставлены следующие задачи:

изучить значение доллара в мировой валютной системе;

изучить причины возникновения и интеграции в мировую валютную систему евро;

рассмотреть взаимоотношения доллара и евро, как доминирующих валют современной мировой валютной системы.

**1. ДОЛЛАР – МЕЖДУНАРОДНАЯ ВАЛЮТА ХХ ВЕКА**

**1.1 Выдвижение доллара на лидирующие позиции в мировой валютной системе**

Доллар занимает особое место в мировой экономике, являясь по существу первой по-настоящему международной валютой.

Первая мировая валютная система сформировалась стихийно в XIX в. после промышленной революции на базе золотого монометаллизма в форме золотомонетного стандарта. Юридически она была оформлена межгосударственным соглашением на Парижской конференции в 1867 г., которое признало золото единственной формой мировых денег. В эту систему входил и доллар с 1837 г. получивший золотое содержание. Валюты свободно конвертировались в золото. Золото использовалось как общепризнанные мировые деньги. Постепенно золотой стандарт (в золотомонетной форме) изжил себя, так как не соответствовал масштабам возросших хозяйственных связей и условиям регулируемой рыночной экономики. Первая мировая война ознаменовалась кризисом мировой валютной системы. Золотомонетный стандарт перестал функционировать как денежная и валютная системы.

Вторая мировая валютная система была юридически оформлена межгосударственным соглашением, достигнутым на Генуэзской международной экономической конференции в 1922 г. Ее основой являлись золото и девизы – иностранные валюты. Конверсия валют в золото стала осуществляться не только непосредственно (США, Франция, Великобритания), но и косвенно, через иностранные валюты (Германия и еще около 30 стран, чьи денежные системы базировались на золотодевизном стандарте). Национальные кредитные деньги стали использоваться в качестве международных платежно-резервных средств. Однако в межвоенный период статус резервной валюты не был официально закреплен ни за одной валютой, а фунт стерлингов и доллар США оспаривали лидерство в этой сфере. Великая депрессия 1929-1933 гг. резко обесценила доллар, его золотое содержание снизилось более чем на 40 %.

Вторая мировая война привела к углублению кризиса Генуэзской валютной системы. Англо-американские эксперты с 1941 г. отвергая идею возвращения к золотому стандарту, стремились разработать принципы новой мировой валютной системы, способной обеспечить экономический рост и ограничить негативные социально-экономические последствия экономических кризисов. Стремление США закрепить господствующее положение доллара в мировой валютной системе нашло отражение в плане Г.Д. Уайта и легли в основу т.н. бреттон-вудской валютной системы, явившейся третьей мировой валютной системой. Был введен золотодевизный стандарт, основанный на золоте и двух резервных валютах – долларе США и в значительно меньшем объеме фунте стерлингов. Золото продолжало использоваться как международное платежное и резервное средство.

Опираясь на свой возросший валютно-экономический потенциал и золотой запас, США приравняли доллар к золоту, чтобы закрепить за ним статус главной резервной валюты. С этой целью казначейство США продолжало разменивать доллар на золото иностранным центральным банкам и правительственным учреждениям по официальной цене, установленной в 1934 г., исходя из золотого содержания своей валюты (35 долл. за 1 тройскую унцию, равную 31,1035 г). Этот обмен распространялся только на государства-члены Международного валютного фонда (МФВ) в лице их центральных банков.

Регулирование валютных отношений между странами (кроме социалистических) осуществлялось МВФ. Курсовое соотношение валют и их конвертируемость стали производиться на основе фиксированных валютных паритетов, выраженных в долларах. Девальвация свыше 10% допускалась лишь с разрешения МВФ. Был установлен режим фиксированных валютных курсов: рыночный курс валют мог отклоняться от долларового паритета в узких пределах (±1% по Уставу МВФ и ±0,75% по Европейскому валютному соглашению (ЕВС)). Для соблюдения пределов колебаний курсов валют центральные банки были обязаны проводить валютную интервенцию в долларах.

Для нормального функционирования золотовалютного стандарта требовалось постоянное увеличение резервов в соответствии с потребностями расширения экономических и соответственно платежных отношений в условиях роста мировой экономики и поддержание оптимального соотношения между золотыми и валютными (долларовыми) резервами, с тем, чтобы цена на золото была равновесной. Невыполнение этих условий закономерно должно было вести к краху бреттон-вудской валютной системы. Недостаток резервных средств (долларов, фунтов стерлингов, золота) вел к торможению мировой торговли, а избыток – к дестабилизации системы фиксированных валютных курсов. Высокие темпы прироста валютных резервов, по сравнению с темпами прироста золотого компонента резервов со временем поставили под сомнение способность США сохранять конвертируемость доллара в резервах центральных банков по установленной официальной цене. В 60-е гг. доллар практически монополизировал сферу международных расчетов, что нашло свое отражение в росте его доли в золотовалютных резервах всех стан с 9% в 1950 г., до 75% в 1970 г.

**1.2 Кризис бреттон-вудской валютной системы и колебания курса доллара в противостоянии с валютами Европейского Союза (ЕС)**

В 60-е гг. ХХ в. начался кризис, приведший к крушению Бреттон-Вудской валютной системы. В начале этого периода, дефицит платежного баланса США привел к значительному сокращению золотого запаса. Одновременно с этим происходило нарастание внешних долгов США. Одной из причин крушения Бреттон-Вудской системы явились исключительные полномочия доллара в качестве резервной валюты и связанные с этим претензии на выполнение функции мировых денег. Несостоятельность претензий доллара на такую роль вытекала из того, что ни одна национальная валюта, на какую 6ы экономическую и политическую мощь государства она ни опиралась, не могла на тот момент стать мировыми деньгами: поступление долларов в международный платежный оборот было связано с пассивом платежного баланса США, а не с реальными потребностями международных расчетов. Отрицательное сальдо платежного баланса было связано с относительным снижением конкурентоспособности американской экономики с 70-х гг. Дефицит баланса США активно погашали долларами, а не золотом.

В 1970 г. в США резко снижаются процентные ставки, что порождает сильнейший кризис доллара. За короткий промежуток времени происходит массовый отток капитала из США в Европу, где уровень процентных ставок был более высоким.

Когда запасы долларов в международных резервах превысили золотой запас США в несколько раз, другие страны начали требовать обмена долларовых резервов на золото. Все это, а также непрекращающийся рост дефицита платежного баланса США вынудил президента Р. Никсона в 1971 г. приостановить конвертируемость долларов в золото, что подорвало устойчивость этой валюты, впервые с 1934 г. произошла ее девальвация и началось т.н. «бегство от доллара». Западноевропейские страны отказались от обязательств по поддержке курса доллара, что, по сути, привело к отказу от всех основополагающих принципов системы золотовалютного стандарта.

Чуть позже в Вашингтоне была предпринята последняя попытка сохранить бреттон-вудскую систему. Интервал отклонений обменных курсов от паритетов был увеличен до ±4.5%. Однако, удержать границы интервала было очень непросто. Так, например германский Бундесбанк провел интервенцию на сумму 5 млрд. долларов, что была громадной суммой по тем временам, но успеха это не принесло. Валютные биржи в Европе и в Японии пришлось временно закрыть, а США объявили о девальвации доллара на 10%.

В условиях экономического спада в 1980-1982 гг. иностранный капитал привлекался в американскую экономику посредством поддержания завышенной ставки процента коммерческих банков. В последующие десятилетия, на динамику курса доллара существенно возросло влияние притока иностранного капитала, который с 1983 г. превышает отток капитала из США. Доля частных инвесторов в притоке иностранных активов в экономику США в эти годы достигала 90 %. В результате в 1983 г. США превратились из чистого экспортера в чистого импортера капитала. В 1985 г. обязательства превысили активы США, и страна превратилась в чистого международного должника с острой зависимостью от устойчивого притока иностранного капитала. Курс доллара поддерживался высокой процентной ставкой, а позднее – и высоким экономическим ростом, вызванным «рейганомикой». К 1985 г. рост курса доллара к основным валютам достиг максимальных значений.

В годы «рейганомики» произошло кардинальное обновление американской экономики; обозначился ее переход к открытой экономике с усиливающейся зависимостью от внешней сферы. Модернизация базовых отраслей сопровождалась корпоративной реорганизацией, рационализацией производства и управления; был достигнут качественно новый уровень производительности и эффективности труда. Высокие темпы экономического роста обеспечивали приток иностранного капитала.

Высокие процентные ставки, притягивающие капиталы в американскую экономику и завышенный курс доллара вызвали недовольство партнеров США. В 1985 г. пятью странами (Великобритания, Германия, США, Франция и Япония) было принято т.н. соглашение Плаца. В соглашении признавалось, что курс доллара недостаточно отражает фундаментальные изменения в экономике. Соединенным Штатам рекомендовалось снизить бюджетный дефицит и принять меры по расширению спроса на японские товары для сокращения торгового дефицита. За этим последовали массовые интервенции центральных банков по покупке дойчмарки и иены, что снизило курс доллара.

В феврале 1987 г. состоялось совещание министров финансов «большой семерки», и было заключено Луврское соглашение. Участники совещания признали, что доллар достаточно снижен и обменные курсы основных валют в целом соответствуют состоянию экономики. Была достигнута договоренность о более тесном сотрудничестве в поддержании валютных курсов на текущем уровне. Луврское соглашение было подкреплено негласной договоренностью о поддержании курса доллара в пределах 5% по отношению к иене и дойчмарке. После совещания Япония осуществила крупномасштабные закупки доллара, несколько повысив его курс к иене в целях расширения японского экспорта в США.

Огромные дефициты торгового баланса и федерального бюджета США в 1987 г. обусловили снижение спроса частных инвесторов на корпоративные ценные бумаги, массовый сброс казначейских бондов и давление на курс доллара. В октябре 1987 г. после четырехлетнего подъема произошло почти 30%-ное падение курсов акций на Нью-Йоркской бирже. Опасаясь возникновения мирового экономического кризиса и стараясь стабилизировать валютные курсы, центральные банки партнеров США по «большой семерке» осуществили крупнейшие валютные интервенции на рынке краткосрочных векселей американского казначейства и снизили процентные ставки.

В 1988-1990 гг. центральные банки семи ведущих стран осуществляли крупные стабилизирующие валютные операции в целях удержания курса доллара в узких пределах колебаний относительно большинства основных валют.

Период с конца 1991 г. до начала 1993 г. считается наиболее серьезным и широкомасштабным кризисом валютных рынков после краха бреттон-вудской валютной системы. Механизм, породивший кризис был создан в 1972 г. европейскими странами, в первую очередь Германией и получил название «валютная змея». Первоначально он представлял собой режим поддержания взаимных колебаний валютных курсов (для каждой пары валют) в определенных пределах, при этом совместное плавание валют стран ЕС также не должно было превышать установленного значения по отношению к доллару.

К середине 1990-x гг. глобализация финансов достигла высокого уровня, и международные потоки капиталов увеличивались нарастающими темпами. Американская экономика оказалась наиболее подготовленной к условиям, создавшимся после кризиса, и США стали главным получателем международных ресурсов. Если в 1985-1995 гг. преобладала понижательная тенденция курса доллара, и в 1995 г. доллар достиг самых низких значений, то с 1996 г. начался продолжительный рост курса доллара к основным валютам под воздействием стабильных темпов роста экономики США и растущего притока иностранного капитала, структура и мотивация которого претерпевали изменения.

Увеличение курса доллара к основным валютам определялось рядом факторов. Во-первых, различиями в фазах цикла стран: США находились на подъеме после некоторого спада в 1990-1991 гг., в то время как экономики многих западноевропейских стран и Японии испытывали серьезные трудности. Во-вторых, с 1995 г. наблюдался масштабный приток капитала в США особенно на рынки ценных бумаг с фиксированным доходом. С середины 1990 г. на валютный курс доллара существенное воздействие оказал иностранный спрос на американские активы, объемы закупок американских ценных бумаг, а также приток других инвестиций.

США стали финансовым посредником, обеспечивающим перераспределение глобальных ресурсов. Ключевым фактором массивного притока капитала в США и укрепления доллара являлись различия в процентных ставках между США, Германией и Японией. Процентные ставки оставались низкими и даже снижались повсюду в Европе и Японии, в США они держались в 1995-1998 гг. на одном уровне, а к 2000 г. поднялись.

В 1999-2001 гг. на американском рынке акций наблюдался бум на фоне высокого роста котировок акций, особенно высокотехнологичных компаний. Курс акций начал оказывать заметное воздействие на валютный курс доллара в сторону его завышения.

В целом в 1996-2002 гг. курс доллара плавно поднимался. Далее началось снижение доллара по отношению к евро, которое продолжается по сей день, что вполне возможно связано с нерациональной экономической политикой Дж. Буша-младшего.

Помимо США доллар ходит в ряде стран Центральной и Латинской Америки. Влияние доллара в Латинской Америке всегда было особенно велико. Государствам-членам Центральноамериканского валютного союза не удалось унифицировать национальные валютные системы. Созданная совместная валюта – центральноамериканское песо – использовалась лишь для взаимного зачета требований. Жестко был привязан к доллару США карибский доллар – расчетная единица Карибского общего рынка. В 90-е годы в Латинской Америке, процесс долларизации набрал наибольшие обороты. Толчком к этому послужило резкое ухудшение экономической ситуации в ряде стран региона и усиление соответствующего компонента внешнеполитической стратегии США. В 2000 г. Эквадор отказывался от национальной валюты – сукре, поменяв ее на доллар США. В Аргентине Центральный банк готовит план замены на доллар аргентинского песо. Давно и полностью долларизованы денежные системы Панамы и Гаити. Центральный банк Аргентины официально предложил создать в Латинской Америке валютный союз, предусматривающий замену национальных валют на доллар США и передачу США прав регулирования эмиссионной и бюджетной политики. Таким образом, в отличие от зоны евро со внутренней валютой в Латинской Америке единое валютное пространство основано на внешней валюте, которая сначала используется для внешних расчетов, а потом вытесняет национальные деньги из внутреннего обращения.

Подводя итоги первой главы, отметим, что на изменение курса доллара США, как и любой другой валюты, оказывает воздействие внешние и внутренние факторы. Внутри страны, это динамика экспорта/импорта товаров, услуг, капитала, состояние торгового и платежного баланса, экономический рост, национальная валютная политика. Также валютный курс доллара колеблется под воздействием изменений в экономике других стран, и, прежде всего стран Западной Европы и Японии, и, соответственно, колебаний валютных курсов евро и иены. В отдельные периоды большое воздействие на главные валютные рынки оказывали согласованные решения и мероприятия центральных банков стран «большой семерки».

**2. ЕВРО – ВАЛЮТА ХХI ВЕКА**

**2.1 Предпосылки создания евро**

Главным предназначением европейской валютной интеграции было и остается обеспечение системы многосторонних расчетов, поскольку экономические связи в Европе всегда были многосторонними, а национальные хозяйства тесно переплетались. Уже в конце 50-х годов ХХ в. все члены только что образовавшегося Европейского экономического сообщества направляли и получали из стран-партнеров от 30 до 50% экспортно-импортных товаров.

Основой созданного в 1999 г. Европейского валютного союза, послужила теория Р. Манделла. Ее смысл в том, что нынешние процессы формирования валютных зон и объединений находятся в русле теории «оптимального валютного пространства». В 1961 г. он теоретически обосновал возможность и целесообразность отказа группы стран от национальных денежных знаков в пользу единой валюты.

Согласно теории, условиями создания оптимального валютного пространства являются следующие факторы:

наличие политической воли. За полвека страны ЕС проделали в области валютно-финансового сотрудничества многотрудный путь от замкнутых неконвертируемых национальных денежных единиц к единой валюте, способной оспорить на мировых рынках позиции доллара;

мобильность факторов производства (товаров, услуг, капиталов и рабочей силы) между странами. В странах Западной Европы правительства уделяли особое внимание поддержанию высокой динамики взаимного торгово-экономического сотрудничества, проводя политику либерализации торговых отношений, создавая благоприятные условия для перелива капиталов и передвижения рабочей силы;

активное использование национальных валют в обслуживании взаимных торгово-экономических связей и наличие развитых ликвидных валютных рынков. В странах Западной Европы взаимный товарооборот в основном осуществлялся в национальных валютах, в них же проводилась существенная доля внешнеторговых операций;

обеспечение долговременной стабильности валютных курсов стран-участниц по отношению друг к другу, в том числе с помощью механизмов ограничения взаимных колебаний курсов. Страны Западной Европы продвигались к решению этой задачи в течение 25 лет: сначала в рамках «валютной змеи», потом при помощи механизма обменных курсов Европейской валютной системы и, наконец, в формате валютного союза.

Путь к созданию евро начался после крушения Бреттон-Вудской системы. Рухнули твердо фиксированные паритеты валют и узкие курсы колебания вокруг них валютных курсов. В 1972 г. мировая валютная система перешла к плавающим валютным курсам.

Начался процесс падения монопольной роли доллара. Выполнение функции мировых денег все в большей мере стали осуществлять «твердые» национальные валюты других стран, а с начала 1970 г. были введены в практику специальные права заимствования (СДР). Первоначально они использовались в МВФ лишь как право на получение валют стран-членов МВФ, но в дальнейшем начали выполнять, хотя и в ограниченных размерах, денежные функции – меру стоимости, средства платежа и накопления. Международная расчетная единица СДР, основанная на корзине основных мировых валют, не смогла стать «настоящими» мировыми деньгами. Этому помешали проблемы, связанные с вопросами ее эмиссии, распределения и обеспечения, методом определения курса и сферы использования. Изначальная ограниченность применения СДР и сложный механизм эмиссии привели к постоянному снижению ее значения и доли в международных расчетах и резервах. Укрепление валютно-экономических позиций стран-членов ЕС и Японии привело к постепенному переходу от стандарта СДР к многовалютному стандарту на основе ведущих валют – доллара США, марки ФРГ, японской иены, швейцарского франка.

С крушением Бреттон-Вудской системы начался поиск новых принципов функционирования мировой валютной системы, которые были приняты в 1976 г. на Ямайке.

Было объявлено, что золото больше не является мировыми деньгами и не указывается золотое содержание валют национальных государств. Ямайская валютная система предусматривала постепенное лишение доллара монопольной роли не только в выполнении функции средства обращения и платежа на мировом рынке, но и как средства накопления валютных резервов ЦБ различных стран. Ставка была сделана на СДР, представительная стоимость этой денежной единицы определялась исходя из «корзины» валют вначале 16, а потом 5 стран-членов МВФ.

Поскольку удельный вес доллара в СДР составлял 42%, то, по существу, за этой новой международной денежной единицей по-прежнему реально стоял доллар.

Кроме того, произошло узаконивание практики свободно колеблющихся курсов валют. При этом принцип «плавания» не исключал вмешательства государств в рыночный механизм установления курсов с помощью валютной интервенции.

Чуть позже страны ЕС приняли решение создать региональную европейскую валютную систему (ЕВС). Подготовка к ее созданию началась странами ЕС еще во время кризиса бреттон-вудской валютной системы, но решение вступило в силу почти одновременно с началом действия ямайской системы.

Создание ЕВС осуществлялось по т.н. плану Вернера в три этапа.

1971-1973 гг. – предусматривалась координация бюджетной, кредитной и валютной политики, либерализация движения капиталов и создание Европейского фонда валютного сотрудничества;

1974-1979 гг. – должны были возникнуть наднациональные органы с правами в области финансовой, денежно-кредитной и валютной политики;

1980 г. – введение единой валюты и создание европейской федеральной денежной кредитной системы.

План Вернера послужил основой валютной интеграции, и, хотя не был осуществлен в указанные этапы, идеи его в значительной мере реализовались позднее при создании евро.

Согласно плану, странам ЕС удалось создать в апреле 1973 г. Европейский фонд валютного сотрудничества и европейскую расчетную единицу (ЕРЕ). Чуть позже была создана новая европейская валютная единица – экю, которая, заменив ЕРЕ, использовала ее метод определения представительной стоимости через «корзину» валют стран-членов ЕС.

Были законодательно установлены твердые центральные курсы для валют стран-участниц и пределы отклонений от них, укреплена база валютных резервов и кредитного механизма, предусмотрено создание европейского валютного фонда, который мог бы со временем взять на себя функции центрального европейского банка.

Но ямайская мировая валютная система не сумела осуществить заложенные в ней принципы, прежде всего, усилить роль СДР и поколебать, монопольные позиции доллара в мировой валютной системе. Европейской валютной системе и экю также не удалось серьезно противостоять доллару. Перспективы экю полностью зависели от углубления интеграционных процессов в Западной Европе в целом, от успехов создания экономического и валютного союза, предусматривающего координацию экономической политики установления твердых пределов колебаний валютных курсов, создания европейской центральной банковской системы и единой европейской валюты к 2000 г.

Следующей попыткой потеснить позиции доллара явился план Делора. Он начал осуществляться в 1990 г. одновременно с введением либерализации движения капиталов. И это не случайно: завершилось формирование европейского внутреннего рынка, произошло сближение макроэкономических показателей, было достигнуто согласование финансовой и региональной политики. В 1994 г., было заключено специальное соглашение по экономическому сотрудничеству и созданию Европейского централизованного банка (ЕЦБ). Был создан Европейский валютный институт с целью координации валютной политики государств, укрепления роли экю и подготовки создания ЕЦБ.

В заключение предусматривалась передача ряда важнейших экономических компетенций национальных органов Европейскому Союзу, что связано с переходом к твердым фиксированным валютным курсам и затем к единой европейской валюте, что и произошло 1 января 1999 г.

Введение евро произошло в два этапа. На первом этапе, курс евро привязывался к курсу национальных валют, и в течение трех лет производилась деноминация, пересчитывались все финансовые и другие активы, как внутри валютного союза, так и за его пределами. Некоторое время евро выступал только в безналичном обороте, а наличное денежное обращение осуществлялось национальными денежными единицами стран-членов европейского валютного союза. В 2002 г. евро взял на себя и налично-денежное обращение, а национальные валюты прекратили свое существование.

Наступил завершающий этап создания экономического и валютного союза в рамках ЕС. Было образовано общее экономическое пространство со своим центральным банком, вырабатывающим единую валютно-финансовую политику, и с европейской валютой.

**2.2 Значение создания евро**

Чтобы определить роль евро в мировой валютной системе, необходимо опираться на процессы, происходящие в сфере денежного обращения под влиянием объективных экономических законов не только в национальных масштабах, но и в мировой экономике.

Введение евро в начале 1999 г. стало значительным событием в международной валютной системе. По своей значимости это событие сравнимо с трансформацией международной системы в начале 70-х гг. ХХ в., из системы фиксированных валютных курсов, к свободному выбору странами режимов курсов национальных валют. Но фактически значение этого события гораздо глубже.

Крах бреттон-вудских соглашений не сильно изменил статус основной международной валюты – доллара США. И до, и после кризиса системы, доллар оставался доминирующей мировой валютой. Введение евро значительно изменило конфигурацию мировой системы и стало самым важным событием в развитии мировой валютной системы с тех пор, как доллар США заменил английский фунт стерлингов в качестве доминирующей мировой валюты.

С созданием бреттон-вудской валютной системы в 1944 г. доллар взял на себя выполнение функции мировой валюты, не являясь мировой валютой по существу в соответствии с законами денежного обращения. Это проявилось в том, что наряду с внутренним денежным оборотом, которое он обслуживал и обслуживает в США, ему приходилось выполнять денежные функции в сфере международных экономических отношений. При этом удельный вес США в мировой экономике был гораздо меньше удельного веса доллара в международных финансовых операциях.

Слабость доллара заключалась, прежде всего, в том, что его эмиссия осуществлялась в США, и поступление в мировой оборот происходило на основе платежного баланса этой страны, а не в соответствии с потребностями мирового платежного оборота. В результате спрос и предложение на доллары не совпадал, и это отражалось на его курсе по отношению к другим валютам.

Что касается евро, то европейский центральный банк наделен функцией эмиссии европейской валюты на территории стран-членов ЭВС в соответствии с требованиями законов денежного обращения, и здесь принципиальное различие между евро и долларом.

Вкратце подведем итог 2-й главы. В 1950-1959 гг. действовал Европейский платежный союз. В 70-е годы, когда мир перешел к плавающим курсам, каждая из европейских валют стала двигаться по индивидуальной курсовой траектории. Многосторонние расчеты снова оказались под угрозой. Тогда страны ЕС создали «валютную змею», а позже – Европейскую валютную систему с собственной коллективной единицей – экю. Эти механизмы удерживали (хотя и не всегда) национальные курсы в рамках единого коридора. В 90-е годы всеобщая либерализация движения капиталов резко снизила эффективность коллективной привязки курсов. Жесточайший кризис Европейской валютной системы 1992-1993 гг. показал, что держать в одной «упряжке» свыше десяти разных валют больше не получится. Оставалось либо «отпустить их на волю», либо отказаться от них, создав единую валюту. ЕС выбрал 2-й путь, создав евро.

Важной особенностью новой мировой валютной системы, с которой мир вступил в XXI век является то, что впервые появилась региональная международная валюта, ибо до сих пор мировая валютная система характеризовалась взаимодействием национальных валют, с преобладанием одной из них над другими.

**3. ВЗАИМООТНОШЕНИЯ ЕВРО И ДОЛЛАРА В** **СОВРЕМЕННОЙ ВАЛЮТНОЙ БИСИСТЕМЕ**

**3.1 Конкуренция евро и доллара**

На международный валютный рынок воздействуют высокая динамика и масштабы миграции капитала. Меняются курсообразующие факторы и структура рынка. Курсовые соотношения все более определяются движением финансовых потоков, изменения курсов национальных валют зависят от сравнительной доходности финансовых инструментов. Наблюдается совпадение расчетного и текущего валютного курса, что может быть объяснено тесной связью финансового рынка с реальным сектором. Это значит, что рыночный курс валюты, формирующийся под влиянием финансовых потоков, отражает также сравнительную конкурентоспособность национальной экономики.

К моменту введения евро повышение производительности труда в США за счет притока капитала в высокотехнологичные производства и высокие темпы роста экономики стимулировали подъем курса акций и доллара и укрепили его конкурентоспособность. В 1999 г. стала заметна корреляция между динамикой курса доллара (и евро) и индексом курса акций на американском фондовом (европейском) рынке. Все более четко прослеживается возрастающая роль курса акций в формировании курса доллара. Объяснялось это преобладанием рынка акций над рынком государственных ценных бумаг и изменением предпочтений нерезидентов.

На рубеже тысячелетий США оставались наиболее привлекательной сферой приложения иностранного капитала, куда направлялась большая часть мировых потоков. В 1999-2000 гг. 62% всего экспортируемого капитала из стран с положительным текущим платежным балансом направились в США. В 1999 г. завершилось создание зоны евро, и единая валюта начала действовать в безналичных расчетах с курсом 1/1.184 долл. Это не оказало существенного влияния на приток иностранного капитала в США, и курс доллара продолжал расти теперь уже в евро.

Помимо притока капиталов, движение валютных курсов отражает и отток капитала с национальных рынков, который снижает курс национальной валюты и соответственно относительно повышает курс противостоящих валют. В 1998-2000 гг. происходил чистый отток капиталов из Европы, который способствовал ослаблению евро, в 2001 г. он продолжился. Европейские и другие инвесторы продолжали надеяться на быстрое восстановление американской экономики и расширение финансового рынка.

Иностранные инвесторы купили значительное количество европейских акций, увеличились покупки долговых ценных бумаг стран еврозоны, поскольку разница в доходности между ними и американскими бумагами сократилась.

С июня 1999 г. по июнь 2000 г. главной характерной чертой мирового валютного рынка было ослабление евро против доллара. В течение 2000-2001 гг. доллар продолжал усиливаться, евро ослабевал. В 2001 г. США продолжали абсорбировать львиную долю глобальных потоков капиталов.

Индекс доллара к СДР за 1998-2000 гг. поднялся на 7,5 %, к 2001 г. еще на 3,5 % благодаря высокому чистому международному спросу на американские активы. Это произошло, несмотря на большее снижение темпа экономического роста ВВП США, чем в других ведущих странах. Несмотря на рекордный дефицит текущего платежного баланса США, курс доллара держался на высоком уровне, благодаря притоку капитала, который стимулировался уверенностью в том, что экономический рост возобновится, и доходность корпораций будет увеличиваться.

С 2004 г. в экономике США наметился спад, доллар начал снижаться, несмотря на то, что приток иностранного капитала в США в январе 2004 г. достиг своего исторического рекорда.

В настоящее время позиции евро все более укрепляются по отношению к доллару.

Применительно к нашей стране, укрепление позиций евро способствует подорожанию товаров импортируемых из стран ЕС.

**3.2 Сравнительная характеристика доллара и евро по критериям доверия к международной валюте**

Доверие к международной валюте является ключевой ее характеристикой. Доверие к валюте зависит от следующих основных факторов:

размера области обращения;

стабильности валютной политики;

отсутствия контроля, т.е. свободная конвертируемость;

мощь государства;

обеспеченность валюты.

Размер области обращения определяется такими показателями, как количество населения, для которого валюта является национальной, а также объем ВВП. С этой точки зрения перспектива для евро благоприятна. С 1 января 2008 г количество государств ЕС, которые отменили свои национальные валюты в пользу евро, возросло до 17, союз пополнился двумя новыми странами-членами: Мальтой и Кипром. Это второе по счету расширение созданной в 2002 г. зоны евро: 1 января 2007 г. в нее была принята Словения. Кроме вышеназванных стран, в зону евро входят: Австрия, Бельгия, Финляндия, Франция, Германия, Ирландия, Италия, Нидерланды, Португалия, Испания, Великобритания, Швеция, Дания, Люксембург. С нынешним вхождением двух новых стран, количество людей, проживающих в зоне евро, возросло до 320 млн. человек. Присоединение Кипра и Мальты не приведет к крупным экономическим сдвигам внутри еврозоны, так как размеры экономик этих стран не столь значительные по сравнению с такими ее участниками, как Германия, Франция и Италия.

Это подчеркивает тот факт, что евро сейчас находится на историческом подъеме и обладает высокой привлекательностью. Эта тенденция нашла свое выражение и в том, что минувший 2007 г. стал на мировых финансовых рынках т.н. «годом евро», когда он сумел серьезно потеснить позиции доллара США как главной мировой резервной валюты.

В то же время, вступление еще новых членов может ослабить международные позиции евро, т.к. может вызвать усиления дисбалансов между экономиками различных стран-членов зоны евро. На сегодняшний день наиболее вероятно, что вслед за присоединением Кипра и Мальты Европейский центральный банк возьмет длительный тайм-аут с тем, чтобы попытаться ускорить конвергенцию экономик стран-членов зоны. В результате введение евро в других странах ЕС, в первую очередь, в Венгрии, Чехии, Польше и республиках Прибалтики может быть отложено на неопределенное время.

Для сравнения: основные конкуренты евро, доллар США и японская иена, имеют внутреннюю национальную область обращения 270 и 125 млн. человек соответственно.

Следующим важным фактором, который определяет доверие к валюте, а значит, определяет ее международный характер, является валютная политика. Предсказуемость и последовательность валютной политики оказывают влияние на настроения участников рынка, обеспечивают доверие к международной валюте. Если власти открыто заявляют свои цели и задачи, а также механизм их реализации, доверие участников рынка к валюте этой страны будет больше.

С точки зрения валютной политики, перспективы евро благоприятнее, чем перспективы доллара. В соответствии с Маастрихтскими соглашениями, власти стран ЕС открыто декларируют основные задачи макроэкономической политики, в том числе и такое: инфляция потребительских цен страны-члена ЕС не должна превышать инфляцию в трех странах с наиболее низкой инфляцией более чем на 1,5%. Таким образом, есть все основания полагать, что валютная политика стран ЕС будет последовательной, предсказуемой, а курс евро – твердым. Валютная политика США вызывает гораздо больше вопросов, в связи с трудностями, связанными в первую очередь с непродуманными затратами на военные действия.

Важным фактором, определяющим доверие к валюте и ее международный характер, является полная свободная конвертируемость валюты или отсутствие валютного контроля и валютных ограничений. Наличие валютных ограничений и валютного контроля создает беспокойство участников международных валютных отношений по поводу свободы обмена валют в случае такой необходимости. Несмотря на то, что международная валюта не может иметь ограничения конвертируемости, а значит, государство лишается многих административных рычагов регулировании национальных валютных отношений, доллар и евро в этом плане образцово-показательные международные валюты.

Мощь национального государства также способствует доверию участников международных рыночных отношений к национальной экономике, и валютной системе государства. Исторически международные валюты всегда принадлежали сильным государствам в период их мирового господства (например, английский фунт стерлингов был международной валютой XIX в., когда мировое господство принадлежало Великобритании). Когда государство находится в упадке, не может быть стабильной твердой валюты. Потенциальная слабость евро в сравнении с долларом состоит в том, что ЕС в отличие от США не является единым государством.

Еще одним фактором является обеспеченность валюты. В отличие от ранее доминировавших валют, которые конвертировались в благородные металлы, современные ведущие валюты не имеют золотого обеспечения. Обеспеченностью валюты является стабильность экономической ситуации в стране, выпускающей валюту, а также ликвидность валюты.

На наш взгляд экономика США начинает переживать некоторый кризис, в связи с непродуманной политикой последних лет. Кризис неплатежей, огромные затраты на сомнительные военные операции привели к значительному снижению ликвидности активов, номинированных в долларах. В то же время ликвидность активов, номинированных в евро, неуклонно возрастает. В настоящее время эффект ликвидности, связанный с введением евро, проявляется в следующих направлениях:

увеличение ликвидности финансовых активов;

получение дополнительных резервов от объединения;

привилегия использования евро в качестве резервной валюты;

повышение иностранного спроса на евро и переход от доллара к евро.

Введение евро предоставляет определенные преимущества для Евросоюза в виде т.н. «дефицита без слез». Страны, не имеющие международных валют, сталкиваются с ограничениями па платежному балансу. Страны с резервными валютами, напротив, имеют «мягкие» ограничения па платежному балансу. Валюты этих стран используются в качестве резервов другими странами, в редких случаях предъявляются в стране-эмитенте, а потому платежные дефициты не являются для стран с резервной валютой чрезвычайно опасным явлением.

С каждым годом спрос на евро будет возрастать, переход от доллара к евро во все большем количестве стран был неизбежен по следующим причинам:

расширение зоны ЕС, увеличение числа стран, которые используют евро в качестве национальной валюты;

увеличение количества стран, использующих евро, привел к тому, что торговым партнерам выгодно накапливать эту валюту для проведения внешнеэкономических отношений.

Таким образам, мир постепенно пришел от валютной гегемонии к бисистеме, и акценты все более смещаются в сторону евро. В ближайшем будущем, роль и место евро и доллара в мировой валютной системе XXI века будут определяться соотношением сил ЕС и США. Тенденции развития европейской интеграции играют на пользу евро, но одновременно США стремятся расширить интеграционный процесс за пределы своей страны и Северной Америки на территорию Центральной и Южной Америки.

Созданием валютной бисистемы в XXI в. мировое развитие может не закончиться. Нельзя исключать из рассмотрения азиатский регион. Японский ВВП значителен. Кроме того, темпы экономического роста в Китае свидетельствуют о том, что в будущем эта страна также будет играть важную роль в мировой экономике. Уже сейчас золотовалютные резервы Китая, Гонконга и Тайваня составляют значительную сумму. Слабостью азиатского региона является его разрозненность, велики политические разногласия Японии и Китая. Все это, однако, не исключает увеличение числа господствующих валют.

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Мировая валютная интеграция началась в ХIХ в. Последовательно сменили друг друга парижская, генуэзская, бреттон-вудская и ямайская валютные системы. В трех последних из этих систем гигантская роль принадлежит американскому доллару.

Золотой доллар функционировал с 1837 г. и постепенно к окончанию первой мировой войны начал занимать ведущую позицию среди валют капиталистических стран, сначала наряду с фунтом стерлингов, а затем оттеснив его с лидирующей позиции. Имея достаточное золотое обеспечение, доллар занял господствующую позицию в мировой валютной системе, стал основной резервной валютой и обосновал претензии на то чтобы являться мировой валютой. Поскольку поступление доллара в мировой оборот происходило на основе платежного баланса этой страны, а не в соответствии с потребностями мирового платежного оборота, это привело к кризису валютной системы. Страны-члены ЕС отказались от жесткой привязки своих валют к курсу доллара и пустили их в свободное плавание, создав механизм «валютной змеи». Жесткая конкуренция доллара и валют ведущих западноевропейских стран привела к ряду валютных кризисов в конце ХХ в., и завершилась созданием Европейского валютного союза с введением денежной единицы евро. В основе создания евро теория об оптимальном валютном пространстве – группа государств, которые договорились проводить согласованную курсовую политику с целью ограничить взаимные колебания курсов национальных валют. Евро удалось прервать почти столетнюю гегемонию доллара и стать ведущей международной валютой.

В современной мировой валютной бисистеме положение на ведущих валютных рынках и уровень обменного курса доллара и евро определяют не столько спрос на национальные товары и услуги на внешних рынках, сколько приток/отток капитала, процентная ставка, национальная политика и согласованные мероприятия стран-лидеров.

Причину валютной интеграции между отдельными странами мира в настоящее время экономисты видят, в первую очередь, в развитии мировой экономики. Во второй половине XX в. глобализация и конкуренция достигли такого уровня, что возможности стран добиться экономического и социального роста на индивидуальной основе резко сократились. Первыми это поняли страны-члены ЕС, создав евро – один из продуктов глобализации и интернационализации.

Развитие мировых интеграционных процессов приводит к выработке общей экономической политики, созданию единых институтов по координации действия национальных экономик.

**СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ**

1. Баринов Э.А., Хмыз О.В. Рынки: валютные и ценных бумаг. – М.: Экзамен, 2001.
2. Валютный рынок и валютное регулирование: Учебное пособие // под. ред. И.Н. Платоновой. – М.: БЕК, 2006.
3. Грязнова А.Г. Денежно-кредитная и валютная политика: научные основы и практика. – М.: «Финансы и статистика», 2003.
4. Доронин И. Новые явления и тенденции в экономике и на финансовом рынке западных стран // Деньги и кредит, 2006. – №9.
5. Королев И.С. К вопросу либерализации валютного рынка // Вопросы экономики, 2002. – №3.
6. Манделл Р. Евро – М., 2000.
7. Мировая экономика: Учебник под ред. Булатова А.С. – М.: Экономист, 2007.
8. Мировая экономика: Учебник // под ред. Т.Е. Кочергина. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2006.
9. Мовсесян А.Г., Огнивцев С.Б. Международные валютно-кредитные отношения. – М.: Инфра-М, 2005.
10. Семенов К.А. Международные экономические отношения. – М.: ЮНИТИ, 2003.
11. Симонов Ю.Ф., Носко Б.П. Валютные отношения. – Ростов-на-Дону: «Феникс», 2001.
12. Федякина А.Н. Международные финансы. – С-Пб.: Питер, 2005.
13. Харрис Дж.М. Международные финансы. – М, 2006
14. Экономика: Учебник под ред. Булатова А.С. – М.: Юрист, 2001.
15. Энг М.В., Лис Ф.А., Мауэр Л.Дж. Мировые финансы. – М: ДеКА, 2005.