**СОДЕРЖАНИЕ**

ВВЕДЕНИЕ 3

Глава 1. *Золотой стандарт* 5

1.1.Функционирование золотого стандарта 5

1.2.Обеспечение равновесия 6

1.3.Преимущества и недостатки золотого стандарта 7

Глава 2. *Мировая валютная система и исторические этапы ее развития* 9

**2.1 ПАРИЖСКАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА...............................................................................9**

**2.2 ГЕНУЭЗСКАЯ ВАЛЮТНАЯСИСТЕМА………………………………………………......10**

**2.3 БРЕТТОН-ВУДСКАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА…………………………………..……..12**

**2.4 ЯМАЙСКАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА………………………………………………..…..14**

**2.5 ЕВРОПЕЙСКАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА………………………………………………..16**

Глава 3.*ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК* 19

3.1 принципы организации и структура валютного рынка 19

3.2 МЕЖДУНАРОДНЫЕ СИСТЕМЫ РАСЧЕТА 21

3.3 котировка иностранных валют 23

3.4 ВАЛЮТНЫЕ КУРСЫ 25

3.5 Свободный флоатинг 27

3.6 Фиксированные валютные курсы 29

3.7 ВАЛЮТНАЯ ИНТЕРВЕНЦИЯ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ 31

3.8 МЕХАНИЗМ "ВАЛЮТНОЙ ИНТЕРВЕНЦИИ" 32

3.9 СТЕРИЛИЗАЦИЯ 34

3.10 Переход к управляемому флоатингу 35

3.11 Вмешательство государства в систему валютных курсов 36

Глава 4 *МИРОВОЙ, МЕЖДУНАРОДНЫЙ И НАЦИОНАЛЬНЫЕ РЫНКИ ССУДНЫХ КАПИТАЛОВ*

*ИХ ОТЛИЧИЯ И СВЯЗЬ*...............................................38

Заключение……………………………………………………………………………………..41

Библиография……………………………………………………………….………………....43

# ВВЕДЕНИЕ

Международные валютно-финансовые отношения - составная часть и одна из наиболее сложных сфер рыночного хозяйства. В ней фокусируются проблемы национальной и мировой экономики, развитие которых исторически идет параллельно. По мере интернационализации хозяйственных связей увеличиваются международные потоки товаров, услуг и особенно капиталов и кредитов.

Большое влияние на международные финансовые отношения оказывают ведущие промышленно развитые страны которые выступают как партнеры-соперники. Последние десятилетия отмечены активизацией развивающихся стран в этой сфере.

Под влиянием новых факторов функционирование международных валютно-финансовых отношений усложнилось и характеризуется частыми изменениями. Поэтому изучение мирового опыта представляет большой интерес для России и других стран с рыночной экономикой. Постепенная интеграция России в мировое сообщество, вступление в Международный валютный фонд (МВФ) и группу Международного банка реконструкции и развития (МБРР) требуют знания общепринятого цивилизованного кодекса поведения на мировых рынках валют, кредитов, ценных бумаг, золота.

В данной курсовой работе изучаются некоторые аспекты этих отношений. Особое внимание уделяется современной валютной системе, являющейся неотъемлемым компонентом всего комплекса международных экономических, а тем паче, валютно-финансовых отношений.

Курсовая работа определяет следующие задачи:

1) исследование структуры и принципов организации современной мировой валютной системы, мировых финансовых центров, международных расчетных, валютных операций;

2) анализ взаимодействия структурных элементов валютно-финансовых отношений на международном уровне.

В связи с этим научная основа данной курсовой базируются на двух методологических принципах:

1. Анализ понятий, категорий и элементов международных валютно-финансовых отношений;

2. Синтез, т.е. рассмотрение закономерностей и тенденций их развития в современных условиях.

Большое внимание уделено двум регуляторам международных валютно-финансовых отношений - рыночному и государственному.

При изложении мирового опыта должное внимание уделено аспектам функционирования мирового валютного рынка, мирового рынка золота, мирового рынка ссудных капиталов, еврорынка. Рассматриваются традиционные и новейшие методы банковского обслуживания внешнеэкономической деятельности. Изучаются элементы мировой валютной системы, функциональные формы мировых денег, факторы, влияющие на валютный курс. Анализируются основные этапы развития мировой валютной системы, структурные принципы Парижской, Генуэзской, Бреттон-Вудской и Ямайской валютных систем, а так же система золотого стандарта. Освещаются формы валютной политики, мировой опыт применения валютных ограничений.

Рассматриваются валютно-финансовые и платежные условия внешнеэкономических сделок, понятия и формы международных расчетов. Обобщена деятельность ведущих международных финансовых организаций.

Помимо всего прочего уделено должное внимание международному валютному рынку - теме, которая сама по себе могла бы служить предметом еще одной курсовой и которую, на мой взгляд, следует рассматривать исключительно в комплексе с международными валютно-финансовыми отношениями.

# Глава 1. ЗОЛОТОЙ СТАНДАРТ

Почти весь XIX век и часть XX века золото играло центральную роль в международной валютной системе. Эра золотого стандарта началась в 1821 году, когда вскоре за окончанием наполеоновских войн, Британская империя сделала фунт стерлингов конвертируемым в золото. Вскоре и США сделали то же самое с американским долларом. Наибольшей силы золотой стандарт достиг в период с 1880 по 1914 г.г., но никогда не возродил свой прежний статус после первой Мировой войны. Его последние следы исчезли в 1971 году, когда Государственное Казначейство США окончательно отменило практику купли-продажи золота по фиксированной цене.

# 1.1. Функционирование золотого стандарта

По сути, введение золотого стандарта требует от каждой страны-участника конвертировать свою валюту в золото (равно как осуществлять и обратную процедуру) по фиксированному курсу. Например, стоимость доллара может быть установлена равной 1/20 унции золота, а стоимость фунта стерлингов – как 1/4 унции золота. Обменный валютный курс, определенный с помощью пересчета золотого содержания, устанавливает золотой паритет для каждой валюты, обращающейся на внешних валютных рынках. В этом примере паритет обменного курса между долларом и фунтом стерлингов устанавливается на уровне 5 долларов за один фунт стерлингов, что эквивалентно, 1/5 фунта стерлингов за один доллар. В XIX веке золото обращалось на внутренних рынках в виде монет и, кроме того, служило формой резервов коммерческих банков, обеспечивающих вклады до востребования.

В период господства золотого стандарта американская фирма, захотевшая, к примеру, импортировать из Британии шерсть, могла обратиться на внешний валютный рынок, продать доллары, купить фунты стерлингов и расплачиваться за товар. Аналогично эта операция выглядела бы сегодня. Однако если в то время спрос на доллары был ниже их предложения на рынке и обменный валютный курс падал ниже 0,2 фунта стерлингов за доллар, у этой фирмы существовала иная возможность выйти из положения. Фирма могла использовать кассовые остатки в местном банке для покупки золота по 20 долларов за унцию, отправить это золото в Британию и реализовать его в английских банках по цене 4 фунта стерлингов за унцию. Такая операция имела смысл, когда обменный валютный курс смещался относительно золотого паритета на величину, большую стоимости транспортировки золота (обычно эта величина составляла 1%).

# 1.2. Обеспечение равновесия

Пока каждая из стран-участниц золотого стандарта готова конвертировать свою валюту в золото, обменные курсы не могут сильно отклоняться от золотого паритета. Любое давление на обменные валютные курсы, отклоняющее от паритетных значений, будет скорректировано влиянием транснациональных золотых потоков на денежную массу, обращающуюся внутри какой-либо страны.

Предположим, что внезапно американские потребители испытали необъяснимую тягу к английским шерстяным пальто. В результате этого образовавшееся увеличение предложения долларов по текущим счетам внешнеторговых операций понижает обменный валютный курс доллара. Как только обменный валютный курс доллара падает ниже паритета на величину, большую чем стоимость перевозки золота, золото потечет из США в Британию. Этот процесс истощит резервы американской банковской системы и пополнит резервы английских банков - тем самым количество денег, находящихся в обращении в США, сократится, а денежная масса Британии возрастет.

По мере этих изменений денежной массы в экономических системах рассматриваемых стран, в их экономике произойдут и другие сдвиги. В США сокращение количества денег, находящихся в обращении, ограничит спрос, включая спрос на импортные товары; это сокращение понизит уровень цен и, соответственно, повысит нормы процента. Каждый из этих процессов воздействует на обменный валютный курс доллара, повышая его уровень. Наоборот, в Британии рост денежной массы стимулирует спрос, включая спрос на импорт; этот рост повышает уровень цен и снижает нормы процента. Оказывая влияние на внешний валютный рынок, эти процессы понижают обменный валютный курс фунта стерлингов. Таким образом, перемещение золота на мировом рынке вызывает соответствующие корректировки экономической ситуации на рынках внутренних, которые приводят обменные валютные курсы в равновесие при сохранении их золотого паритета.

# 1.3. Преимущества и недостатки золотого стандарта

Многие экономисты считают, что золотой стандарт, господствовавший в XIX - начале XX века, имел ряд неоспоримых преимуществ. С точки зрения настоящего дня его основное преимущество состояло в обеспечении стабильности, как во внутренней, так и во внешней экономической политики. Транснациональные потоки золота стабилизировали обменные валютные курсы и создавали тем самым благоприятные условия для роста и развития международной торговли. В то же самое время стабильный обменный валютный курс, слабо подверженный вероятным колебаниям, вызванными к жизни обширным комплексом причин, обеспечивает стабильность уровня цен во внутренней экономической системе.

Какая-либо страна, ввергнутая в инфляционные процессы, вскоре испытывала отток золота, что вело к сокращению обращающейся внутри страны денежной массы, игравшее в этот период позитивную роль в рассматриваемой экономической системе. Если в экономике какой-либо страны имеют место дефляционные процессы, то приток золота и последующее расширение денежной массы стабилизируют уровень цен.

Однако, золотой стандарт имел и некоторые недостатки. Золотой стандарт установил зависимость денежной массы, обращающейся в мировой экономике, от добычи и производства золота. Открытие новых месторождений золота и увеличение его добычи приводило в этих условиях к транснациональной инфляции. Наоборот, если производство золота отставало от роста реального объема производства, наблюдалось всеобщее снижение уровня цен. Более неблагоприятным явилось то обстоятельство, что в условиях господства золотого стандарта оказывается невозможным проведение независимой денежно-кредитной политики, направленной на решение внутренних проблем своих экономических систем. В военное время, например, существование золотого стандарта препятствовало широко распространенным методам финансирования военных действий, что включало выпуск бумажных денег и равнозначную практику монетизации государственного долга посредством продаж новых выпусков ценных бумаг центральному эмиссионному банку страны. Любая страна, которая пыталась финансировать военные расходы путем эмиссии денег, поддерживая при этом их конвертируемость в золото, моментально становилась свидетелем того, как ее золотые запасы исчезали за рубежом. По этой причине США отказались от практики золотого стандарта во время Гражданской войны, а европейские державы отказались от него во время первой Мировой войны. Другие страны также отходили от практики золотого стандарта. После первой Мировой войны попытки восстановить золотой стандарт не увенчались долговременным и продолжительным успехом. После того, как международная валютная система перенесла во время Великой Депрессии и второй Мировой войны ряд жестких испытаний, настало время использовать другие основы, обеспечивающие ее функционирование.

**Глава 2. МИРОВАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА И**

**ИСТОРИЧЕСКИЕ ЭТАПЫ ЕЕ РАЗВИТИЯ**

Мировая валютная система (МВС) является исторически сложившейся формой организации международных денежных отношений, закрепленной межгосударственными договоренностями. МВС представляет собой совокупность способов, инструментов и межгосударственных органов, с помощью которых осуществляется 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.

МВС прошла, достаточно условно, четыре основных этапа своего развития. Это этапы, когда возникли и функционировали Парижская, Генуэзская, Бреттон-Вудская, Ямайская валютные системы. Также уделим особое внимание современной, так называемой Европейской валютной системе. Остановимся на каждой из них более подробно.

**2.1. Парижская валютная система**

Парижская валютная система сложилась в XIX в. после индустриальной революции и получила свое юридическое закрепление на Парижской конференции 1865 г. Основой первой мировой валютной системы стал золотой монометаллизм в форме золотомонетного (золотого) стандарта.

Основные принципы Парижской валютной системы:

1) золотомонетный стандарт;

2) установление золотого содержания национальной валюты.

Золотое содержание валют было фиксированным и получило название золотого паритета.

Фиксированный валютный курс колебался вокруг золотого паритета в зависимости от спроса и предложения. Однако эти ограничения обычно не превышали 1% паритета, в противном случае государство вынужденно повышало или понижало золотое содержание своей валюты.

Валюты свободно конвертировались в золото. Золото использовалось в качестве мировых денег.

Кризис Парижской валютной системы наступил в период первой Мировой войны и был связан с прекращением функционирования золотомонетного стандарта в качестве денежной и валютной системы.

**2.2. Генуэзская валютная система**

С целью ликвидации валютного хаоса, возникшего после первой Мировой войны, было предложено использовать золотодевизный стандарт, основанный на золоте и ведущих валютах, конвертируемых в золото.

На Генуэзской экономической конференции 1922 г. была юридически оформлена межгосударственным соглашением вторая мировая валютная система, получившая название Генуэзской валютной системы.

Ее основными принципами стали:

1) мировые деньги - золото и девизы;

2) сохранение золотых паритетов.

Конверсия валют в золото стала осуществляться не только непосредственно (США, Великобритания, Франция), но и косвенно, через иностранные валюты.

В течение 1922 - 1928 гг. Генуэзская валютная система характеризовалась относительной валютной стабилизацией. Но при этом выявились следующие негативные моменты, а именно:

- вместо золотомонетного стандарта были введены урезанные формы монометаллизма и денежной валютной системы;

- процесс стабилизации валют растянулся на ряд лет, что создало условия для валютных войн;

- в качестве методов валютной стабилизации большинство стран применили девальвацию;

- стабилизация валют была проведена с помощью иностранных кредитов; США, Франция, Великобритании использовали тяжелое валютно-экономическое положение ряда стран для навязывания им обременительных условий межправительственных займов.

Валютно-финансовый центр переместился из Западной Европы в США, в результате чего США развернули борьбу за гегемонию доллара.

Валютная стабилизация была подорвана мировым кризисом 30-х годов, который развивался поэтапно.

На первом этапе (1929 - 1930 гг.) произошло обесценение валют аграрных и колониальных стран в связи с резким сокращением спроса на сырье на мировых рынках и падением цен на него до 50 - 70%.

На втором этапе (середина 1931 г.) пострадали Германия и Австрия, что было связано с оттоком иностранного капитала, уменьшением официального золотого запаса и банкротством банков. Германия ввела валютные ограничения, прекратила платежи по внешним долгам и размен немецкой марки на золото. Золотой стандарт в стране был отменен, а официальный курс немецкой марки заморожен на уровне 1924 г.

Третий этап (осень 1931 г.) связан с отменой золотого стандарта в Великобритании из-за ухудшения платежного баланса и уменьшения официальных золотых резервов страны. Великобритания проводила девальвационную политику, которая, в свою очередь, вызвала экспорт, основанный на валютном демпинге, и привела к экономической войне с Францией и США.

На четвертом этапе (апрель 1933 г. - год начала Второй мировой войны) золотомонетный стандарт был отменен в США в связи с перерастанием экономического кризиса в Великую депрессию.

Дольше всех стран сохраняла золотой стандарт Франция, за счет усиленного обмена его фунтов стерлингов и долларов США на золото был увеличен золотой запас страны.

Однако на пятом этапе (осень 1936 г.) мировой экономический кризис охватил и Францию, в результате чего страна получила пассивный платежный баланс, рост дефицита государственного бюджета, отток золота из страны и, как следствие, падение курса французского франка.

Под воздействием кризиса Генуэзская валютная система утратила относительную эластичность, гибкость и стабильность и была расчленена на валютные блоки - группировки стран, зависимых в экономических, валютных и финансовых отношениях от страны, возглавляющей такой блок. Такая страна получала возможность диктовать государствам - членам блока единую политику в области международных экономических отношений, использовать их как привилегированный рынок сбыта, источник дешевого сырья, выгодную сферу приложения капитала. Среди образовавшихся валютных блоков основное место занимали стерлинговый, долларовый, золотой.

Второй экономический кризис, потрясший мировую валютную систему и обесценивший большинство валют, относится к 1937 г. Вторая мировая война лишь усугубила положение, углубив кризис Генуэзской валютной системы.

**2.3. Бреттон - Вудская валютная система**

После второй Мировой войны на международной конференции стран антигитлеровской коалиции в Бреттон-Вудсе, состоявшейся в США в 1944 г., обсуждался проект послевоенного мирового устройства. При этом на первый план выдвигались задачи возрождения свободной торговли, определения устойчивого равновесия системы международного обмена на основе системы фиксированных валютных курсов, передачи в распоряжение государств ресурсов, которые позволили бы им противостоять временным затруднениям во внешнем балансе.

Результатом работы этой конференции стало закрепление основных положений Бреттон-Вудской валютной системы.

1. Введен долларовый стандарт, при котором страны фиксировали стоимость своих валют в долларах США. Страны также были обязаны раскрывать информацию о состоянии своей экономики, хранить определенный резерв в долларах США и в меньшей степени в золоте, который мог быть использован для удовлетворения требования на иностранную валюту.

2. Предусмотрены четыре формы использования золота как основы мировой валютной системы:

а) сохранены золотые паритеты валют, и введена их фиксация в Международном валютном фонде (МВФ);

б) золото продолжало использоваться как международное платежное средство;

в) доллар США приравнен золоту с целью закрепления за долларом статуса главной резервной валюты;

г) казначейство США продолжало разменивать доллары на золото иностранным центральным банкам и правительственным учреждениям по официальной цене, установленной в 1934 г. (35 долл. США за 1 тройскую унцию, равную 31,1035 г).

3. Курсовое соотношение валют и их конвертируемость стали осуществляться на основе фиксированных валютных паритетов, выраженных в долларах США. Девальвация свыше 10% допускалась с разрешения МВФ.

4. Создан Международный валютный фонд (МВФ) для управления международной финансовой системой.

5. Для облегчения международных расчетов созданы специальные коллективные расчетные средства - СДР (англ. special drawing rights - "специальные права заимствования"). Это записанная валюта, не имеющая материального выражения. Распределение СДР между участниками осуществляется в зависимости от величины их финансового вклада в МВФ.

Однако, как и предыдущие валютные системы, Бреттон-Вудская платежная система не избежала своего кризиса, который состоял в противоречии между интернациональным характером международных экономических отношений и использованием для их осуществления национальных валют, подверженных обесцениванию (преимущественно доллара США). Причины кризиса заключались в следующем:

- система не обеспечила равные права всем ее участникам и позволила США влиять на валютную политику стран Западной Европы, Японии и других членов МВФ;

- неравноправный валютный механизм способствовал укреплению позиций США в мире в ущерб другим странам и международному сотрудничеству;

- оказали влияние экономические, энергетические и сырьевые кризисы 1960-х гг.

Изменилось соотношение сил на мировой арене, произошел подъем стран Западной Европы и Японии.

**2.4. Ямайская валютная система**

В связи с кризисом Бреттон-Вудской валютной системы вновь активизировались усилия по разработке проектов реформ мировой валютной системы. Диапазон предложений - от проектов создания коллективной валюты до возврата к золотому стандарту. В 1972 - 1974 гг. МВФ подготовил проект реформы мировой валютной системы, который был принят в виде Соглашения стран - членов МВФ в Кингстоне (Ямайка) в январе 1976 г. и ратифицирован в апреле 1978 г. Новая валютная система получила название Ямайской. В основу этой системы заложены четыре основных принципа:

1. Введен стандарт СДР вместо золотодевизного стандарта.

2. Юридически завершена демонетизация золота, отменена его официальная цена, прекращен размен доллара США на золото.

3. Странам предоставлено право выбора любого режима валютного курса, но эти курсы "плавали" по отношению к третьим валютам;

4. МВФ призван усилить межгосударственное валютное регулирование.

##### С введением "плавания" валютных курсов резко усилилась их нестабильность. В течение года курсы валют могли изменяться на величину до 40-45% (см. табл. 1).

*Таблица 1.*

**Размеры изменений курсов валют основных стран по**

**отношению к доллару США в течение 1973-1982 годов (в %).**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Годы | **Великобритания** | | | Франция | | | ФРГ | | | Япония | | |
|  | 1 | 2 | 3 | 1 | 2 | 3 | 1 | 2 | 3 | 1 | 2 | 3 |
| **1973** | 1,9 | 0,1 | 22,8 | 3,4 | -0,6 | 40,8 | 4,0 | -1,3 | 48,0 | 1,6 | -0,6 | 19,2 |
| **1974** | 1,3 | -0,1 | 15,6 | 2,8 | -0,4 | 33,6 | 2,8 | -0,9 | 33,6 | 2,2 | 0,7 | 26,4 |
| **1975** | 2,2 | 1,3 | 26,4 | 2,6 | 0,1 | 31,2 | 2,6 | 0,8 | 31,2 | 1,1 | 0,1 | 13,2 |
| **1976** | 2,7 | 1,5 | 32,4 | 1,0 | 0,9 | 12,0 | 1,2 | -0,9 | 14,4 | 0,8 | -0,3 | 9,6 |
| **1977** | 1,2 | -0,9 | 14,4 | 0,6 | -0,5 | 7,2 | 1,6 | -0,9 | 19,2 | 1,7 | -1,6 | 20,4 |
| **1978** | 2,8 | -0,5 | 33,6 | 3,0 | -0,9 | 36,0 | 3,5 | -1,1 | 42,0 | 3,8 | -1,6 | 45,6 |
| **1979** | 2,7 | -0,7 | 32,4 | 1,8 | -0,3 | 21,6 | 1,9 | -0,4 | 22,8 | 2,8 | 1,8 | 33,6 |
| **1980** | 2,2 | -0,6 | 26,4 | 2,5 | 1,0 | 30,0 | 2,7 | 1,1 | 32,4 | 3,2 | -1,3 | 38,4 |
| **1981** | 3,7 | 2,0 | 44,4 | 3,4 | 2,1 | 40,8 | 3,3 | 1,3 | 39,6 | 2,9 | 0,7 | 34,8 |
| **1982** | 1,7 | 1,6 | 20,4 | 2,9 | 1,9 | 31,9 | 2,1 | 0,9 | 23,1 | 3,8 | 1,4 | 41,8 |

Примечания:

1 - абсолютные размеры изменений курсов валют в среднем за 1 месяц года;

2 - изменение курсов валют в среднем за 1 месяц в данном году;

3 - абсолютные размеры изменений курсов валют в среднем за 1 месяц (т. е. данные колонки 1), умноженные на 12.

Данные колонки 3 табл.1 отражают степень изменения обменных курсов валют в течение года. Они существенно выше показателей различий между минимальным и максимальным уровнем курса соответствующих валют в течение календарного года. Это связано с тем, что в рамках календарного года курсы валют могут как повышаться, так и понижаться, что и отражают показатели колонки 3 табл. 1.

Как показала практика, Ямайская система, так же как и Бреттон-Вудская, периодически испытывала кризисные явления; наиболее ярко это проявилось в условиях современного глобального финансового кризиса.

В связи с вышеизложенным, характерной чертой последних десятилетий стало развитие региональной валютной интеграции, прежде всего в Западной Европе.

Данное обстоятельство было обусловлено рядом причин:

1) необходимость валютной стабилизации для усиления интеграционных явлении национальных экономик;

2) нестабильность Ямайской валютной системы требовала оградить страны Европейского союза от дестабилизирующих внешних факторов путем создания валютной стабильности;

3) Западная Европа стремится стать мировым центром с единой валютой, чтобы ограничить влияние доллара США и противостоять растущей конкуренции со стороны Японии.

**2.5. Европейская валютная система**

Европейская валютная система (ЕВС)- это региональная валютная система, которая представляет собой совокупность экономических отношений, связанных с функционированием национальных валют в рамках европейской экономической интеграции. ЕВС – важнейшая составная часть современной МВС. Механизм действия ЕВС был основан на использовании единой расчетной единицы - ЭКЮ (Англ. european currency unit - "европейская денежная единица").

По замыслам инициаторов ЕВС ЭКЮ должна стать альтернативой доллару в качестве международного платежного и резервного средства. Вторым элементом ЕВС является система совместного колебания валютных курсов. Для каждой денежной единицы стран-членов сообщества к началу действия ЕВС был установлен исходный центральный курс по отношению к ЭКЮ, на основании которого определены двусторонние паритеты всех валют, участвующих в системе.

Развитие торговли и усиление промышленной интеграции стран Западной Европы создали основные предпосылки для введения единой европейской валюты ЕВРО - активный торговый обмен и свободное перемещение рабочей силы. Таким образом, в 1999 г. на смену ЭКЮ пришел ЕВРО (в соотношении 1:1).

Сама идея создания единой европейской валюты, как и теория перехода к единой валюте, была разработана американским ученым Робертом Манделлой.

Порядок ввода евро включал несколько этапов.

Первый этап - с 1 января 1999 г. по 31 декабря 2001 г. На этом этапе предполагалось использование ЕВРО в безналичных расчетах наравне с национальными валютами стран-участниц. С 1 января 1999 г. на ЕВРО перешли 11 стран ЕЭС: Австрия, Бельгия, Германия, Ирландия, Италия, Испания, Люксембург, Нидерланды, Португалия, Финляндия, Франция. Греция получила статус государства-члена ЕС с 2001 г. И это была 12 страна, для которой ЕВРО стал единственным законным платежным средством.

Второй этап - с 1 января 2002 г. по 30 июня 2002 г. На данном этапе предусматривался ввод в наличное обращение банкнот и монет ЕВРО и его параллельное хождение с национальными валютами. Уже в июле 1999 г. Европейский центральный банк официально объявил о начале выпуска банкнот ЕВРО. Для удовлетворения первоначальной потребности в наличных деньгах потребовалось изготовить 13 млрд. банкнот достоинством 5, 10, 20, 100, 200, 500 ЕВРО. Согласно первоначальному проекту изготовление монет должно было начаться только в 2000 г. Фактически же чеканка монет началась в государствах еще в мае 1998 г. К июлю 1999 г. было изготовлено 8% от 56 млрд. монет, общий вес которых составил 250 тыс. т.

Третий этап - с 1 июля 2002 г. На данном этапе предполагалось прекращение всех расчетов в национальных валютах стран-участниц. ЕВРО приобретает статус единственного законного платежного средства на территории этих стран.

Таким образом, МВС представляет собой совокупность способов, инструментов и межгосударственных органов, с помощью которых осуществляется 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.

МВС включает в себя ряд конструктивных элементов, среди которых можно назвать следующие:

· мировой денежный товар и международная ликвидность;

· валютный курс;

· валютные рынки;

· международные валютно-финансовые организации;

· межгосударственные договоренности.

# Глава 3.ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

# 3.1. Принципы организации и структура валютного рынка

Валютный рынок представляет собой официальный финансовый центр, где сосредоточена купля-продажа валют и ценных бумаг в иностранной валюте на основе спроса и предложения и определяется курс иностранной валюты относительно денежной единицы данной страны. Безусловно, валютный рынок является частью финансового рынка страны, существующего наряду с другими видами рынка, такими, как рынок ценных бумаг, учетный рынок, рынок краткосрочных кредитов и т. д. Однако в отличие от других видов рынка валютный рынок имеет свои особенности:

* он не имеет четких географических границ и определенного места расположения;
* он функционирует круглосуточно;
* на нем может действовать неограниченное число участников;
* он обладает высокой степенью ликвидности.

Основными участниками валютного рынка являются банки и другие финансовые учреждения, брокеры и брокерские фирмы, а также другие участники.

Участники первой группы осуществляют валютные операции, как в собственных целях, так и в интересах своих клиентов.

Вторую группу участников составляют специализированные брокерские и дилерские организации, которые, кроме проведения собственно валютных операций, осуществляют информационную и посредническую функции.

Третья группа участников включает финансовые небанковские учреждения, юридических и физических лиц, лично не осуществляющих валютные операции, а пользующихся услугами банков, т. е. услугами первой группы.

Валютный рынок состоит из множества национальных валютных рынков, которые в той или иной степени объединены. В зависимости от объема, характера валютных операций и количества используемых валют различают мировые, региональные и национальные валютные рынки.

На мировых валютных рынках осуществляются сделки с валютами, широко используемыми в мировом платежном обороте.

Валютный рынок представляет собой преимущественно межбанковский рынок. С точки зрения институциональной структуры, межбанковский рынок иностранной валюты подразделяется на два основных сектора:

* биржевой;
* внебиржевой.

На биржевом секторе валютного рынка операции с валютой совершаются через валютную биржу. Валютная биржа – это некоммерческое предприятие, действующее на основании устава биржи. Основная функция валютной биржи заключается в мобилизации временно свободных денежных и валютных средств через куплю-продажу иностранной валюты и установлении валютного курса.

Однако необходимо отметить, что валютные биржи имеются не во всех странах, а в таких как Германия, Франция и Япония, роль валютных бирж заключается только в фиксации справочных курсов валют.

На внебиржевом валютном рынке сделки по купле-продаже иностранной валюты заключаются непосредственно между банками, а также между банками и клиентами, минуя валютную биржу. К главному достоинству внебиржевого валютного рынка относится более высокая скорость расчетов, чем при торговле на валютной бирже.

Биржевой и внебиржевой валютные рынки взаимосвязаны и дополняют друг друга.

# 3.2. Международные системы расчета

Необходимость в существовании международной системы расчетов возникла, видимо, одновременно с появлением денег и финансовых расчетов. Однако развитие ее тормозилось отсутствием правил, позволяющих купцам разных стран договориться о способах проведения финансовых операций, переводов и обмена валют.

***Переводы без открытия счета.*** Коммерческие банки могут осуществлять денежные переводы в иностранной валюте, которые не требуют проведения операции по специальному банковскому счету и являются частными денежными переводами, а также не связаны с операциями движения капитала. Прием и выдача банком денежных средств при осуществлении переводов производятся исключительно в наличной форме и при предъявлении документа, удостоверяющего личность.

При отправлении денежных переводов банк взимает с клиента плату за отправление переводов согласно тарифам, установленным банком. Комиссия по денежному переводу может взиматься как в валюте перевода, так и в иной валюте по курсу, установленному банком.

Отправка денежных переводов в пользу физических лиц осуществляется в день внесения денежных средств в кассу, в том числе денежных средств, принятых в выходные и праздничные дни. При обращении клиента в учреждение банка для осуществления денежного перевода ответственный сотрудник отвечает на возникшие вопросы, информирует клиента об условиях осуществления денежного перевода и о комиссии, взимаемой при отправке денежного перевода.

Для получения перевода получатель сообщает ответственному сотруднику контрольный номер перевода, Ф.И.О. отправителя, сумму перевода и представляет документ удостоверяющий личность.

***Вексельные расчеты.*** Использование векселей становится все популярнее при расчетах между юридическими лицами. Не всегда у организации находятся свободные денежные средства для того, чтобы оплатить незапланированную покупку, а использование векселей в таком случае может сильно упростить ситуацию.

По сути своей вексель представляет собой долговую расписку, в соответствии с которой одна сторона обязуется погасить задолженность перед другой. Вексель - это срочное обязательство.

Векселя всегда носят документарную форму, выпускать бездокументарные векселя не допускается. Одновременно они являются ценными бумагами и должны быть составлены с соблюдением определенных требований.

Переводной вексель должен содержать:

- наименование "вексель", включенное в самый текст документа и выраженное на том языке, на котором этот документ составлен;

- простое и ничем не обусловленное предложение уплатить определенную сумму;

- наименование того, кто должен платить (плательщика);

- указание срока платежа;

- указание места, в котором должен быть совершен платеж;

- наименование того, кому или по приказу кого платеж должен быть совершен;

- указание даты и места составления векселя;

- подпись того, кто выдает вексель (векселедателя).

***Валюта и дорожные чеки***. Кроме переводов без открытия счета и переводных векселей небольшая доля финансовых операций на международных рынках обеспечивается собственно валютой и дорожными чеками. Пусть вы собрались во Францию. Вы можете обратиться к дилеру, специализирующемуся на торговле иностранной валютой, или в ваш банк и обменять валюту США на французскую. Банк или дилер от этой операции получает прибыль за счет разницы в "цене продавца" и "цене покупателя", во многом по своему характеру схожей с извлечением прибыли при совершении значительных сделок, требующих обмена банковскими вкладами. Однако при совершении небольших валютных операций такого рода разрыв в цене составляет в среднем 4 - 5 процентов, как это принято при осуществлении больших финансовых операций на международном валютном рынке.

Туристы и путешественники считают, что дорожные чеки более безопасны, чем валюта. Отправляясь во Францию, вы можете приобрести дорожные чеки, деноминированные либо в долларах, либо во франках, в коммерческом банке или в компании типа "Америкен экспресс". Владельцу французского отеля, который берет дорожные чеки компании "Америкен экспресс" в виде платы за услуги, депонирует их в местном банке, получая кредит во франках независимо от того, в какой валюте исчислена стоимость чека. Французский банк затем получит доллары или соответствующее количество франков у "Америкен экспресс".

# 3.3. Котировка иностранных валют

Валютные операции невозможны без обмена валют и их котировки. Котировкой валют называют определение их курса. Исторически сложилось два метода котировки иностранной валюты к национальной - прямой метод и косвенный метод.

**Прямая котировка**

**USD/RUB**

Базовая валюта Валюта котировки

**RUB/USD**

**Косвенная котировка**

Наиболее распространена прямая котировка, при которой курс единицы иностранной валюты (базовая валюта) выражается в национальной валюте (котируемая валюта). При косвенной котировке за единицу принята национальная валюта, курс которой выражается в определенном количестве иностранных денежных единиц.

Сочетание прямой и косвенной котировки создает практическое удобство, исключая потребность в дополнительных вычислениях для сопоставления котировок на разных рынках. Разные методы котировок не имеют экономического различия, так как сущность валютного курса едина. Котировки двух валют по прямому методу на национальных валютных ранках будут обратными друг к другу.

Котировка иностранных валют в национальной валюте используется банками преимущественно в операциях с торгово-промышленной клиентурой. В операциях на межбанковском валютном рынке котировка проводится преимущественно по отношению к доллару США и евро, т.е. к лидирующим валютам.

Котировка валют обычно базируется на кросс-курсе - соотношении между двумя валютами, рассчитанной на основе курса каждой из них по отношению к ведущей третьей валюте. При таком определении устанавливается средний курс между двумя валютами, который затем используется для сделок с клиентурой с корректировкой на курсовую разницу (спрэд) при определении курса покупателя и продавца.

При расчете кросс-курса используется различная информация. Поэтому кросс-курс может отличаться в зависимости от того, котировки каких банков использованы для расчетов.

Кроме среднего кросс-курса общепринята практика котировки курса продавца и покупателя. У дилеров, работающих на мировом рынке, существует уникальная возможность осуществления операций. Они могут использовать складывающуюся на рынке разницу между обычными котировками валют и кросс-курсом, а так же котируемом на базе трех котировок. Официальная котировка валют осуществляется центральным банком, неофициальная (частичная) - коммерческими банками. Среди них ведущую роль в котировках играют крупные банки-маркет-мейкеры («делатели рынка»), которые проводят крупные валютные операции.

# 3.4. Валютные курсы

Различаются курсы продавца (bid) и покупателя (offer или ask). Банки продают иностранную валюту дороже (курс продавца или курс продажи), чем покупают ее (курс покупателя, или курс покупки).

Курсовая разница - маржа и спрэд (имеют различное значение в зависимости от вида операций - фондовых, кредитных, валютных) служит одним из источников прибыли и покрытия расходов банка, связанных с проведением валютных операций. Маржа - разница между котировкой валютного курса в данном банке и на межбанковском рынке. Спрэд - разница между курсом продавца и покупателя валюты, установленная банком. При определении спрэда банки ориентируются на привлечение клиентов, формирование своей стратегии валютного хеджирования и спекуляции.

Банки, которые активно котируют валюты и торгуют ими (маркет-мейкер), имеют крупный объем валютных сделок как с торгово-промышленной клиентурой, так и с банками; обладают достаточным размером собственных средств, позволяющим держать значительную валютную позицию, чтобы иметь возможность диктовать курсы по сделкам определенного объема.

Благодаря маркет-мейкерам поддерживается спрос, ликвидность и устойчивость валютного рыка, поскольку они всегда готовы покупать и продавать валюту по предложенным им котировкам, а также обладают достаточными финансовыми возможностями страхования валютных рисков. Большинство маркет-мейкеров работают 24 часа в сутки, активно заключая сделки.

Другие банки на валютном рынке - пассивные участники процесса котировки, т.е. они делают запрос банку-контрагенту о курсе определенной пары валют с целью проведения сделки. Ответ дилера банка-контрагента означает его готовность купить или продать валюту по этому курсу.

Такое деление участников рынка очень условно, поскольку коммерческие банки сами котируют курс валюты для своих клиентов торгово-промышленных корпораций и частных лиц.

Конкурентная борьба вынуждает банки сокращать свой спрэд до 0,05 % котируемого курса, а иногда и больше. Однако поскольку спрэд служит средством страхования потерь в связи с изменением курса валюты до совершения контрсделки, то при потрясениях на валютных рынках он увеличивается от 2-3 до 10 раз.

Обычно котировка курсов банком означает готовность совершать сделку на стандартную для него сумму, эквивалентную 3-5 млн. долл., при наличии свободного лимита валютных операций с банком, который обратился к нему с просьбой сообщить курс определенной валюты. Но при кризисном состоянии валютного рынка базовая котировка курса валют обычно имеет лишь информативное значение. Учитывая трудность обеспечения контр-сделками купли-продажи на крупные суммы, банки могут ограничить сумму сделки по объявленной котировке или оставляют право за собой устанавливать для таких операций гибкий валютный курс, несколько отличающийся от валютных курсов.

На большинстве валютных рынков применяется процедура котировки, называемая фиксинг. Сущность ее заключается в определении и регистрации межбанковского курса путем последовательного сопоставления спроса и предложения по каждой валюте. Это способ установления, фиксации котируемого валютного курса на основе достижения соответствия заявок на покупку и продажу иностранной валюты путем соблюдения определенных приемов торговли. Если спрос на определенную валюту превышает предложения, то дилер должен принимать заявки на ее продажу с целю увеличения предложения. Если предложение больше спроса, то дилер принимает заявки на покупку данной валюты с целю повышения спроса на нее. Достижение фиксинга означает завершение торгов и котировки. Курс фиксинга считается единым курсом сделок по ним. Затем на этой основе устанавливаются курсы продавца и покупателя. Эти курсы публикуются в официальных бюллетенях.

Курсы различных платежных средств в иностранной валюте базируются на курсах по сделкам с немедленной поставкой валют. Они дифференцируются в зависимости от срока реального платежа по сравнению с датой продажи клиенту чека, тратты, перевода в иностранной валюте, поскольку в этом случае клиент авансирует банку эквивалент проданной валюты. Курсы иностранных банкнот, ориентируясь на курсы валютного рынка, подчиняются также тенденциям, специфическим для рынка банкнот, зависит от спроса и предложения на банкноты, расходов по покупке и продаже.

# 3.5. Свободный флоатинг

Рассмотрим валютный рынок в условиях свободного флоатинга, когда реальный обменный курс равен 1, так как спрос и предложение валюты регулируются за счет законов свободной конкуренции. Для чистоты модели предположим, что международного кредитования, заимствования, а также спекуляции не существует.

Эта предпосылка подразумевает, что иностранная валюта используется только в сделках по экспорту или импорту товаров и услуг. Импортеры должны получить иностранную валюту, чтобы оплатить свои счета за границей. Следовательно, импорт является источником спроса на иностранную валюту. Экспорт же, наоборот, представляет собой источник ее предложения. На рынке предложение со стороны экспорта встречается со спросом со стороны импорта. Таким образом устанавливаются обменные курсы.

На рисунке 1 показан рынок иностранной валюты в состоянии равновесия.

**Y**

избыток  **S**

2руб 10 коп

**А**

2руб.00 коп

1руб.90 коп

дефицит

**М**

0 **X**

рис .1

По оси **Y** мы откладываем обменный курс, или, другими словами, рублевую цену иностранной валюты, в данном случае американского доллара. Соответственно, рост обменного курса на этом рисунке означает удешевление рубля и наоборот.

По оси **Х** мы откладываем количество иностранной валюты. Но ее предложение **S** представляет собой общую стоимость экспортных доходов в рублях, а спрос **M** - общую стоимость импорта в рублях.

При свободном флоатинге валютный курс является той ценой, которая приводит валютный рынок в состояние равновесия (точка **А** на рис. 1)

Если уровень внутренних и внешних цен остается постоянным, то в случае удешевления отечественной валюты падают цены на наши товары за границей, спрос на них растет, соответственно растут расходы на экспорт, а расходы на импорт сокращаются. Следовательно, понижение курса национальной валюты по отношению к валютам других стран выгодно экспортерам, а повышение - импортерам.

Предположим, что ВНП России растет. Это значит, что увеличивается уровень доходов населения и вместе с ним спрос на импорт. Тогда кривая **М** переместится в положение **М1** (рис. 2). В этом случае при первоначальном обменном курсе величина отечественного спроса на импорт окажется в точке **А1**. Но доходы от экспорта все еще соответствуют точке **А**. Разница между расходами на импорт и доходами от экспорта **А1** представляет собой излишек спроса на иностранную валюту. Если национальный банк не вмешивается, то валютный курс регулируется самостоятельно. Он вырастет достигая нового равновесия в точке **А2**

**Y**

**S**

2руб.00 коп **А2**

1руб.90 коп **А А1**

**М М1**

**0 X**

рис. 2

# 3.6. Фиксированные валютные курсы

Рассмотрим теперь систему фиксированных валютных курсов. Классическим примером является так называемый золотой стандарт*.* Вот три основных правила золотого стандарта:

1 Государство фиксирует цену золота, а, следовательно, и стоимость своей денежной единицы в золотом выражении.

2 Государство поддерживает конвертируемость отечественной валюты в золото. Другими словами обязано по первому требованию покупать или продавать отечественную валюту за золото любому желающему.

3 Государство должно иметь запасы золота, равные по стоимости выпущенному в обращение количеству денег. То есть государство выпускает деньги только тогда, когда покупает золото, и уничтожает их, когда продает.

Вне сомнения, что последнее правило является основополагающим при системе золотого стандарта. Так как его несоблюдение ведет к дефициту золота или денег (обычно золота, по вполне понятным причинам) и, следовательно, к гиперинфляции.

Чтобы понять, как адаптируется платежный баланс в условиях золотого стандарта, предположим, что мир состоит из двух стран - Соединенных Штатов и Великобритании и хождение имеют валюты только этих стран: доллар и фунт стерлингов. В обеих этих странах действует золотой стандарт. Пусть валютный паритет будет равен 20,67 долл. за унцию золота в Соединенных Штатах и 4,25 фунта за унцию золота в Великобритании. Из этого следует, что валютный курс доллара к фунту равен 4,86 долл. за фунт. Теперь представим, что в США произошло увеличение расходов на импорт (рис.3). Прямая **М**,как и в случае свободного флоатинга, переместится в положение **М1.** Образуется дефицит платежного баланса **A1**. Только теперь курс не будет расти выше 4,86 долл. за фунт. Потому что любой человек может купить золото в Соединенных Штатах по 20,67 долл. за унцию и продать его в Англии по 4,25 фунта стерлингов за унцию, что и делают импортеры. Со временем объем золота и, соответственно денежная масса в США уменьшаются, а в Великобритании наоборот - увеличиваются, так как английскому центральному банку требуется напечатать дополнительное количество фунтов стерлингов, чтобы купить золото у американских импортеров.

В ответ на сокращение денежной массы США, расходы, включая расходы на импорт, тоже сокращаются. Это заставляет кривую **М1** постепенно сдвигаться влево. В то же время в Великобритании в связи с увеличением денежной массы расходы, включая и расходы на американский экспорт, растут. Следовательно, в США возрастает доход от экспорта. Прямая **Х** начинает сдвигаться вправо, пока в точке **А2** не встретится с прямой **М**. В этот момент дефицит будет устранен и равновесие восстановится.

**Y** **M M2 M1**

**A A2**   **A1**

**S S2**

0 **Х**

рис. 3

Таким образом можно утверждать, что при золотом стандарте действует, хотя и не мгновенный, но тоже автоматический процесс регулирования. Однако необходимо обязательно следовать трем вышеперечисленным правилам.

В мировой экономике золотой стандарт действовал на протяжении большей части XIX и начала XX вв. Правда он был не совсем идеальным потому, что на практике невозможно обеспечить соотношение золота и денег 1:1, но система все-таки действовала автоматически, до тех пор, пока поддерживалась конвертируемость валют. Однако во время мировых войн и финансовых кризисов она приостанавливалась. Например, денежная система США была формально связана с золотом вплоть до 1971 года, хотя американские граждане потеряли право обращать деньги в золото еще в 1934 году.

Так как поддерживать золотой стандарт становилось все труднее и труднее, в 50-е годы нашего столетия был введен долларовый стандарт, при котором страны фиксировали стоимость своих валют в долларах. Они должны были хранить определенный резерв долларов и в меньшей степени золота, который мог быть использован для удовлетворения требований на иностранную валюту. При долларовом стандарте центральные банки, не будучи связанными строгими правилами, изменяли денежную массу, чтобы оказывать влияние на безработицу и инфляцию.

# 3.7. Валютная интервенция на валютном рынке

В качестве промежуточной цели экономической политики изменения обменного валютного курса могут служить средством управления и манипулирования совокупным спросом во многом аналогично тому, как изменения количества денег, находящихся в обращении, или структуры и объема государственных закупок служат этим целям. Если какое-либо правительство намеренно и целенаправленно уменьшает курс валюты своей страны, рассмотренный в этот момент как промежуточная цель экономической политики, позволяя ей обесцениваться относительно других иностранных валют, говорят, что правительство проводит девальвацию своей валюты. Девальвация призвана стимулировать совокупный спрос, таким же образом как это происходит при обесценивании валюты, вызванном рыночной стихией и рыночными силами. Если какое-либо правительство намерено повысить обменный валютный курс, позволяя увеличить стоимость этой валюты относительно других, говорят, что правительство проводит ревальвацию своей валюты. Ревальвация валюты будет ограничивать совокупный спрос равным образом, как его сдерживает повышение стоимости валюты под воздействием рыночных сил, расходящихся вне сферы контроля со стороны правительственных органов. Такие экономические параметры, как реальные нормы процента и темпы экономического роста, способны моментально изменить текущий обменный валютный курс.

# 3.8. Механизм «валютной интервенции»

Правительство может манипулировать обменным валютным курсом, покупая или продавая доллары на внешних валютных рынках. Возьмем в качестве примера финансовую систему Соединенных Штатов Америки. Интервенция на внешних валютных рынках проводится под руководством Управляющего зарубежными операциями Федерального резервного банка Нью-Йорка под надзором Федерального Комитета Открытого Рынка. Государственное Казначейство играет ведущую роль в определении характера действий и времени валютной интервенции, которая воплощается в практическую жизнь Федеральная Резервная Система (ФРС).

Девальвация доллара: предположим, что Государственное Казначейство США задумало девальвировать доллар относительно французского франка. Чтобы осуществить продажу долларов, ФРС свяжется с дилером, специализирующимся на торговле иностранной валютой, предлагая сделку по приобретению франков. На эти франки ФРС приобретает приносящие прибыль в виде процентов активы, деноминированные во франки, которые Казначейство добавляет к тем нескольким миллиардам долларов активов, деноминированных в иностранных валютах, которые ФРС обычно имеет на своем платежном балансе.

ФРС расплачивается за приобретенные иностранные девизы, выраженные во франках, посредством телеграфного перевода в банк дилера. Таким образом, ФРС обменивает денежные обязательства, выраженные в долларах, на активы, деноминированные во франках. В платежном балансе США по внешнеторговым операциям такое мероприятие будет представлено как рост резервных активов федерального правительства США.

Ревальвация доллара: пусть Государственное Казначейство США вознамерилось ревальвировать доллар - то есть потребовать от ФРС активно скупать доллары на внешних валютных рынках вместо того, чтобы продавать их. Процесс ревальвации асимметричен процессу девальвации, с той лишь[[1]](#endnote-1) разницей, что при девальвации доллара ФРС может обеспечить его неограниченное предложение, поскольку ФРС может произвести любое потребное количество долларов одним росчерком пера, а в случае ревальвации доллара сопутствующая этому продажа иностранной валюты должна опираться на какой-либо ее источник. Где же его искать?

Во-первых, можно понизить уровень активов, размещенных в иностранных девизах. Если ФРС компенсирует иррегулярные продажи иностранной валюты соответствующими закупками ее в других случаях, вполне возможно создать для этих целей достаточный резервный запас иностранной валюты.

Если резервы иностранной валюты исчерпываются, ФРС может обратиться к другим источникам. Один из них - так называемое "своп"- соглашение с каким-либо иностранным центральным эмиссионным банком. По своей сути "своп"-соглашение - это взаимный межгосударственный краткосрочный кредит, предусматривающий закупку иностранной валюты на рынке кассовых операций с последующим в некоем оговоренном будущем ее обратным выкупом на рынке срочных сделок. Другой способ изыскания недостающих средств состоит в продаже ценных бумаг, размещенных в иностранные валюты. Альтернативной этому может служить продажа специальных прав заимствования (СПЗ) - особого вида синтетической международной валюты, выпускаемой Международным Валютным Фондом с 1970 г. и используемой лишь в операциях между центральными банками держав, входящих в МВФ. В период активной защиты курса доллара ФРС приходилось прибегать одновременно к нескольким вышеописанным мероприятиям.

# 3.9. Стерилизация

Существует способ отделить друг от друга мероприятия, проводимые в рамках внутренней денежно-кредитной политики и механизмы валютной интервенции на внешних валютных рынках. Этот метод, получивший название "стерилизация", состоит в совмещении каждой продажи активов, деноминированных в иностранной валюте, на внешнем валютном рынке с равной по величине закупкой на открытом рынке ценных бумаг внутри страны и, соответственно, совмещение каждой закупки на внешнем рынке с равной по величине продаже на рынке внутреннем. Хотя стерилизация позволяет изолировать и исключить влияние операций на валютном рынке от денежно-кредитных мероприятий внутреннего характера, ее воздействие на состояние обменных валютных курсов вкупе с валютной интервенцией не очень велико - по крайней мере, существенно меньше, чем то, что обеспечивает валютная интервенция сама по себе.

Экономисты расходятся во взглядах относительно влияния стерилизованной интервенции на экономическую систему, рассматриваемую на долгосрочных временных интервалах, будет ли обеспеченно хотя бы небольшое влияние подобных мероприятий или никакие последствия от проведения их экономической системе не грозят? В одном они солидарны: стерилизация как экономический инструмент, обеспечивающий исключение взаимовлияния операций на внешнем валютном рынке и количества денег, находящихся в обращении на внутреннем рынке, весьма не простое и тонкое дело.

# 3.10. Переход к управляемому флоатингу

С 1973 года мировая валютная система, отказавшись от фиксированных валютных курсов, перешла к управляемому флоатингу, то есть системе гибких валютных курсов с ограниченным вмешательством государства.

Одним из важнейших факторов этой системы является теория паритета покупательной способности (ППС), которая утверждает, что валютный курс всегда меняется ровно настолько, насколько это необходимо для того, чтобы компенсировать разницу в динамике уровня цен в разных странах. А паритет есть результат сопоставления количества тех благ, которые можно приобрести на национальных рынках стран, чьи валюты сравниваются.

На примере это можно показать так. Сравним потребительские корзины США и России. Если, скажем, в России такая корзина стоит 3000 рублей, а в США 100 долларов, то поделив 3000 рублей на 100 долл. мы получим, что цена 1 доллара должна быть равна 30 рублей. Теперь ясно, что если, предположим, в России цены вырастут в 3 раза, а в США останутся неизменными, то при прочих равных условиях обменный курс доллара к рублю утроится.

Мировая практика показывает, что теория ППС лучше действует в долгосрочном периоде, чем при месячном или годовом анализе. Потому что этот способ дает только приблизительную величину для установления валютных курсов. Так как последние могут колебаться под влиянием необозримого множества причин, далеко отклоняясь от паритета покупательной способности.

Среди краткосрочных факторов наиболее значительны для динамики валютных курсов переливы капитала. Капитал бежит из той страны, где наметилась тенденция к удешевлению национальной валюты, и устремляется туда, где есть надежда на ее удорожание.

# 3.11. Вмешательство государства в систему валютных курсов

В условиях гибких валютных курсов государство, в лице центральных банков, также проводит интервенции на валютных рынках как и при системе фиксированных курсов (собственно отсюда и взялось название управляемый флоатинг).

Национальный банк продает или покупает валюту, чтобы влиять на ее курс или покрывает разницу между спросом и предложением, чтобы оставить его на прежнем уровне - это методы прямого воздействия.

Однако, когда отток капитала становится очень большим, валютные резервы национального банка, в случае его стремления поддержать стабильный курс национальной валюты, быстро истощаются. Тогда национальный банк может применить косвенные меры воздействия на валютный курс, основными из которых являются изменение резервной нормы и учетной ставки.

Резервная норма - часть банковских депозитов, которые коммерческие банки не имеют права использовать для осуществления своих операций. Регулируя ее государство увеличивает или уменьшает совокупную денежную массу в стране, что, в свою очередь, уменьшает или повышает валютный курс.

Например, предположим, что депозиты коммерческого банка составляют 100 000 долларов, а национальный банк принял решение об увеличении резервной нормы с 20 до 40 %. Выполняя решение национального банка, коммерческий банк вынужден уменьшить кредитную эмиссию. Из 100 000 долларов, при норме 20%, коммерческий банк мог выдать ссуды на сумму 500 000 долларов, (так как расчеты показывают, что при резерве 20% каждый реальный доллар превращается в 5 “кредитных“). При резерве в 40% эмиссия кредитных денег сокращается в 2 раза. Кроме этого, увеличение резервной нормы заставит коммерческий банк сократить текущие счета и направить часть средств для увеличения резервов.

Это вызовет рост процентов по кредитам и, как следствие, уменьшение денежной массы в стране и увеличение курса национальной валюты. Соответственно, когда национальный банк снижает резервную норму - это увеличивает денежную массу и понижает курс национальной валюты.

Аналогично действует механизм изменения учетной ставки. Учетная ставка - это процент по ссудам, которые представляет национальный банк коммерческим банкам. Ее рост снижает желание коммерческих банков получить кредиты и тем уменьшает денежное предложение в стране, а понижение - увеличивает и то, и, соответственно, другое.

# Глава 4. МИРОВОЙ, МЕЖДУНАРОДНЫЙ И

# НАЦИОНАЛЬНЫЕ РЫНКИ ССУДНЫХ КАПИТАЛОВ. ИХ

# ОТЛИЧИЯ И СВЯЗЬ.

В ходе объективного процесса воспроизводства постоянно образуются запасы товарной продукции и временно свободный капитал в денежной форме. Погоня за прибылью заставляет владельца данного капитала вкладывать временно высвобождающиеся средства в банки своей страны и за рубежом для получения дохода в виде процентов. Банки, в свою очередь, предоставляют эти средства другим «жаждущим» под более высокий процент. На базе обособления денежного капитала от промышленного, возникает рынок ссудных капиталов.

Международный рынок ссудных капиталов осуществляя международный оборот ссудного капитала, способствует непрерывности кругооборота промышленного и торгового капиталов различных стран. С функциональной точки зрения международный рынок ссудных капиталов - это система рыночных отношений, обеспечивающих аккумуляцию и перераспределение ссудного капитала между странами; с институциальной позиции – совокупность кредитно-финансовых учреждений, через которые совершается рыночное движение ссудного капитала между странами в зависимости от спроса и предложения на него.

С развитием мирохозяйственных связей и переплетением денежных потоков между странами важное значение приобретают различия и связи между такими понятиями, как мировой, международный и национальные рынки ссудных капиталов. Наиболее широкое из них - мировой рынок ссудных капиталов. Он представляет собой совокупность национальных и международных рынков ссудных капиталов, каждый из которых обладает своими особенностями, известной самостоятельностью и обособленностью. Поэтому следует отметить, что мировой рынок ссудных капиталов не существует в форме единого рынка, подобно тому как совокупность домов создает город, а не гигантский дом.

Иногда не делают различия между понятиями мировой рынок ссудных капиталов и международный рынок ссудных капиталов. Действительно международный рынок ссудных капиталов, являясь обособившейся от национальных рынков системой рыночных отношений, вместе с тем тесно связывает их, переплетает взаимные потоки денежных средств. Однако, охватывая внешние ссудные операции на национальных рынках, он не включает внутренние (основную часть всех ссудных операций) и по этому не может быть назван мировым рынком.

Единым механизмом в сфере международного кредита являются еврорынки. Среди них выделяются рынки евродепозитов, еврокредитов и еврооблигаций, которые тесно взаимосвязаны перемещениями средств и составляют рынок евровалют.

Название "рынок евровалют" из-за приставки "евро" часто приводит в заблуждение, заставляя предполагать, что средства размещены только в Европе. Между тем, возникнув в этом регионе, рынок евровалют охватывает в настоящее время географические районы далеко за его пределами, включая, например, Багамские, Бермудские, Каймановы острова. Кроме того, приставка "евро" может создать ложное предположение, что существует какая-то новая валюта, отличная от национальных, или новая форма денег

Рынок евровалют является универсальным международным рынком, сочетающим в себе элементы валютных, кредитных и комиссионных операций. Совершающиеся на нем депозитно-ссудные операции часто сопровождаются переводом ресурсов из одной валюты в другую. Чрезвычайная подвижность средств на рынке при огромных масштабах операций оказывает значительное влияние на валютное положение всего мира. Еще одним немаловажным фактором развития данного рынка являются кредитные ставки, в значительной мере, более конкурентные, чем при кредитовании на внутреннем рынке. Практически, в начале своего существования рынок евровалют был частью валютного рынка.

Рынок евровалют имеет относительно самостоятельную и чрезвычайно гибкую систему процентных ставок, существенно отличающуюся от действующих на национальных рынках и охватывающую обширный круг кредиторов и заемщиков в различных частях света. Имея отличия от национальных рынков ссудных капиталов, рынок евровалют вместе с тем тесно с ними связан, поскольку на нем используется практически те же виды банковских операций и денежных документов, а также переплетаются денежные потоки.

Операции на евровалютном рынке осуществляются путем установления непосредственных контактов либо при помощи услуг брокеров. Сделки, как правило, совершаются с помощью телефона или факса с последующим письменным подтверждением, которое является единственным документом.

Перемещение капиталов из страны в страну при помощи операций на рынке евровалют оказывает существенное влияние на ход послевоенного экономического развития капитализма, тесно связывает международный рынок с национальными рынками ссудных капиталов.

# ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Международные валютно-финансовые отношения и система, формирующая их, по своей сути являются набором неких правил и законов, которые регулируют деятельность центральных эмиссионных банков на внешних валютных рынках. Цель этих правил состоит в облегчении процессов международной торговли таким образом, чтобы все ее участники получали максимально возможную пользу, обеспечивающую эффективность и процветание экономических систем, которые представляет международная торговля. В процессе реализации этой цели на практике международная валютная система должна обеспечить стабильный фундамент для долгосрочного планирования международных торговых отношений и всемерно способствовать искоренению разного рода валютных ограничений и протекционистских мер со стороны отдельных стран и их правительственных органов.

Большинство исследователей сходится во мнении, что путь обособленного регулирования валютных и фондовых рынков, кредитно-финансовых и страховых институтов бесперспективен. Задача стабилизации мировой финансовой системы может быть решена только комплексно, поскольку процесс глобализации финансовых рынков, который наблюдается с 80-х годов, привел к созданию единой всемирной финансовой сети. Он усилил конкуренцию между странами на финансовых рынках, которая происходит на фоне интеграции как внутренних и внешних рынков, так и различных секторов финансового рынка. В настоящее время уже невозможно разделить мировую валютную систему, ядром которой являются валюты и валютные курсы, и международные финансовые и банковские отношения, существующие на финансовых рынках. Банковские и валютные кризисы, которые пережили в последние годы некоторые страны, свидетельствуют осильной взаимосвязи этих элементов, поэтому необходимые реформы мировой валютной системы должны носить комплексный характер.

Еще одной особенностью современной финансовой ситуации в мире является то, что в 90-х годах прошлого века рост потребностей большинства развивающихся стран и стран с переходной экономикой во внешнем финансировании в связи с необходимостью продолжения глубоких экономических реформ сочетался с наличием значительных аккумулированных свободных финансовых ресурсов в развитых странах. Однако инвесторы из развитых стран предпочитают краткосрочные спекулятивные вложения по всему миру и не готовы финансировать долгосрочные инвестиционные программы в странах с развивающимися рынками. Несовпадение интересов этих двух групп участников финансовых рынков создает потенциальную возможность для возникновения мировых валютно-финансовых кризисов.

Свое воздействие на эволюцию мировой финансовой системы и валютные операции оказывают и другие факторы, среди которых продвижение процесса валютной интеграции в Западной Европе, технологические нововведения в области телекоммуникаций, получившие уже название информационной революции, рост внебалансовых операций, затрудняющих оценку рисков финансово-кредитными учреждениями, и т. д. Все они в совокупности формируют условия, которые определяют перспективы изменения мировой финансовой системы.

Однако наиболее остро вопрос о необходимости пересмотра базовых положений регулирования международных валютных и финансовых отношений встал в связи с чередой валютных кризисов на развивающихся рынках. Эти явления наглядно продемонстрировали, что глобальный валютный механизм опередил в своем развитии органы, занимающиеся регулированием мировой валютной системы, и концепции, которыми они руководствуются.

# БИБЛИОГРАФИЯ

1. National Westminster Bank Quarterly Review, 1983, Aug., p. 14.
2. Авдокушин Е.Ф. Международные экономические отношения: Учебник.- М.: Юристъ, 2001
3. Акопова Е.С., Воронкова О.Н., Гаврилко Н.Н. Мировая экономика и международные экономические отношения. Ростов-на-Дону: “Феникс”, 2000
4. Алмазова О. Л., Дубоносов ЛА «Золото и валюта: прошлое и настоящее» -М”Финансы и статистика”, 1990
5. Ачкасов АИ, Прексин ОМ «Международные валютно-кредитные отношения: два пути развития» -М”Финансы и статистика”, 1990
6. Валовая ТД  «Европейская валютная система» -М”Финансы и статистика”, 1998
7. Джабиев Э. С. Исторический и международный опыт правового регулирования валютных отношений // Финансовое право. – 2009 - №6.
8. Красавина Л.Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник -М.: Финансы и статистика, 2000.
9. Круглов В.В. Основы международных валютно-финансовых и кредитных отношений: Учебник. М.: ИНФРА-М, 2000.
10. Линдерт П.Х. Экономика мирохозяйственных связей - М: Прогресс, 2002.
11. Лисицын А. Ю. Валютная политика. Валютный союз. Евро. // Центр публично-правовых исследований – 2008
12. Наумова Е. Вексельные расчеты // Московский бухгалтер – 2009 - №11
13. Пухов А. В. Организация операционной работы при осуществлении переводов без открытия счета // Расчеты и операционная работа в коммерческом банке – 2009 - №3.
14. Фишер С. Экономикс - М: Дело, 2004.

1. [↑](#endnote-ref-1)