

Тема 6. Международные валютные отношения

1. Понятие национальной и иностранной валюты. Конвертируемость валюты.
2. Формирование валютных курсов.
3. Сущность международной валютной системы и этапы её развития.

Международные валютные отношения (МВО)

Совокупность общественных отношений, складывающихся при функционировании валюты в мировом хозяйстве и обслуживающих взаимный обмен результатами деятельности национальных экономик.

Развитие МВО обусловлено ростом мирового производства и обращения, созданием мирового рынка, углублением МРТ, формированием международной системы хозяйства и интернационализацией хозяйственной жизни.

1. Понятие национальной и иностранной валюты. Конвертируемость валюты.

- ✓ Национальная валюта — законодательно установленная денежная единица данной страны.
- ✓ Иностранная валюта — банкноты, монеты и требования, выраженные в валютах других стран.
- ✓ Международная — расчётная единица Международного валютного фонда (МВФ) - специальные права заимствования - СПЗ).
- ✓ Региональная валюта — валюта регионального объединения (ЕС), евро (с 01.01.1999) до этого ЭКЮ.
- ✓ Еуровалюта - валюта, участвующая в расчётах третьих стран и не контролируемая финансовыми органами страны-эмитента.

Конвертируемость валюты

Конвертируемость — свойство валют обмениваться между собой.

Свободно конвертируемая валюта (СКВ) - валюта стран, полностью отменивших валютные ограничения как для нерезидентов так и для резидентов, является обратимой и может обмениваться на любую иностранную валюту. Часто под термином СКВ подразумевается валюта, принятая для расчётов в международной платёжной системе CLS.

Частично конвертируемая валюта - валюта, к которой применяются валютные ограничения и которая обменивается не на все иностранные валюты.

Замкнутая (неконвертируемая) валюта - валюта, функционирующая только в пределах одной страны и не обменивается на другие валюты на мировом валютном рынке.

Международная платёжная система CLS.

Платёжная система CLS (англ. continuous linked settlement) представляет собой международную систему конверсионных валютных операций.

Валюты принятые для расчёта в системе CLS

1. Евро
2. Доллар США
3. Британский фунт
4. Японская иена
5. Канадский доллар
6. Австралийский доллар
7. Гонконгский доллар (с декабря 2004 года)
8. Южнокорейская вона (с декабря 2004 года)
9. Шведская крона (с сентября 2003 года)
10. Датская крона (с сентября 2003 года)
11. Норвежская крона (с сентября 2003 года)
12. Сингапурский доллар (с сентября 2003 года)
13. Новозеландский доллар (с декабря 2004 года)
14. Южноафриканский ранд (с декабря 2004 года)
15. Швейцарский франк
16. Израильский новый шекель (с 27 мая 2008 года)
17. Мексиканский песо (с 27 мая 2008 года)

Классификация валют по степени интернационализации

Наименование вида валюты	Определяющий признак	Примеры
ключевая валюта	исполняет за рубежом ряд денежных функций в значительных масштабах	российский рубль
резервная валюта	используется в официальных резервах других стран	швейцарский франк
ведущая валюта (валюта-посредник)	применяется во внешнеторговых и валютнообменных сделках, где для каждой из сторон не является национальной	евро, фунт стерлингов, японская йена
доминирующая валюта	выполняет в международном обороте большинство функций денег в значительно более крупном объеме, чем другие ключевые валюты	доллар США

Национальная валютная система (НВС)

Форма организации валютных отношений страны, определяемая её валютным законодательством. Особенности НВС определяются степенью развития и специфики экономики, а также внешнеэкономических связей той или иной страны.

Национальная валютная система включает следующие основные составляющие:

- национальную денежную единицу (национальная валюта);
- состав официальных золотовалютных резервов;
- паритет национальной валюты и механизм формирования валютного курса;
- условия обратимости национальной валюты;
- наличие или отсутствие валютных ограничений;
- порядок осуществления международных расчётов стран;
- режим национального валютного рынка и рынка золота.

2. Формирование валютных курсов

Валютный курс — цена денежной единицы данной страны, выраженная в денежной единице другой страны или международных счётных единиц.

Номинальный валютный курс — это текущая рыночная цена национальной валюты.

Реальный валютный курс

Номинальный валютный курс,
пересчитанный с учётом изменения уровня
цен в своей стране и за рубежом.

$$E_r = E_n * P_f / P_d$$

E_r – реальный валютный курс;

E_n – номинальный валютный
курс;

P_f - индекс цен зарубежной страны;

P_d – индекс цен своей страны.

Паритет покупательной способности (ППС)

Соотношение двух или нескольких денежных единиц, валют разных стран, устанавливаемое по их покупательной способности применительно к определённому набору товаров и услуг.

ППС может быть частным, устанавливаемым по определённой группе товаров, и общим, устанавливаемым по всему общественному продукту.

Расчёт курса национальной валюты по ППС

$$E_p = P_d / P_f$$

E_p - курс национальной валюты по ППС

P_d — стоимость корзины товаров в стране,

P_f — стоимость такой же корзины товаров за рубежом (например, в США)

Недостатки теории ППС

- Несмотря на принимаемые предположения об одинаковом качестве товаров, входящих в потребительские корзины разных стран, в действительности существуют различия в качестве товаров по странам.
- Сопоставление корзин затруднено тем, что существуют огромные национальные различия в структуре потребляемых благ.
- Далеко не все товары и услуги включаются в сопоставляемый набор, что искажает реальную покупательную способность валют.

Способы (режимы) формирования валютных курсов:

Фиксированный курс;

Независимо плавающий валютный курс;

Управляемое плавание;

Скользящая фиксация;

Валютный коридор;

Совместное плавание валют.

Фиксированный валютный курс

При режиме фиксированного курса центральный банк устанавливает курс национальной валюты на определённом уровне по отношению к валюте какой-либо страны, либо по отношению к валютной корзине (обычно в неё входят валюты основных торгово-экономических партнёров) или к международной денежной единице.

Преимущества режима фиксированного курса

- определённости относительно валютного курса, которая способствует развитию внешней торговли и стимулированию потока капитала;
- повышение доверия к валютной финансовой политике;
- сдерживание инфляции.

Недостатки режима фиксированного валютного курса

- ✓ Невозможность проведения независимой кредитно-денежной политики.
- ✓ Большая вероятность ошибок при выборе фиксируемого уровня валютного курса.

Независимо плавающий валютный курс

Курс, определяемый на основе спроса и предложения на валютном рынке при отсутствии непосредственного вмешательства государства в этот процесс, но при возможном осуществлении валютных интервенций с целью сглаживания слишком сильных колебаний курса национальной валюты.

Преимущество системы гибких валютных курсов

Валютные курсы выступают «автоматическими стабилизаторами», способствующими урегулированию платёжных балансов без потерь официальных валютных резервов и не требуют вмешательства ЦБ.

Недостаток системы плавающих курсов

Непредсказуемые колебания валютных курсов отрицательно сказываются на международной торговле и финансах.

Управляемо плавающий валютный курс

Курс, официально устанавливаемый ЦБ с учётом соотношения спроса и предложения на валютном рынке и с частым изменением в зависимости от состояния последнего и таких макроэкономических показателей как платёжный баланс, объёмы резервов и др.

Преимущества режима управляемого плавления валютного курса

- повышение доверия экспортёров и потенциальных инвесторов, поскольку о темпах изменения валютного курса объявляется заранее;
- наличие возможности поддержания реально фиксируемого валютного курса.

Недостатки режима управляемого плавания

- оптимальный обменный курс может изменяться в течение времени, что вызывает постоянную необходимость корректировки темпов изменения валютного курса во избежание дестабилизации экономики;
- режим может привести к более высокой инфляции, чем при фиксируемом обменном курсе.

Режим «скользящей фиксации»

Центральный банк ежедневно устанавливает валютный курс исходя из определённых показателей: состояния платёжного баланса, уровня инфляции, изменения величины официальных золотовалютных резервов и др.

Режим «валютного коридора»

Центральный банк устанавливает верхний и нижний пределы колебания валютного курса. Чем шире «коридор», тем в большей степени движение валютного курса соответствует реальному соотношению рыночного спроса и предложения на валюту.

Режим «совместного», или «коллективного плавания», валют

Курсы валют стран – членов валютной группировки поддерживаются по отношению друг к другу в пределах «валютного коридора» и «совместно плавают» вокруг валют, не входящих в группировку.

Структурные факторы влияющие на величину валютного курса

- ✓ состояние платёжного баланса страны;
- ✓ конкурентоспособность товаров страны на мировом рынке и её изменение;
- ✓ покупательная способность денежных единиц и темпы инфляции;
- ✓ разница процентных ставок в различных странах;
- ✓ государственное регулирование валютного курса;
- ✓ степень открытости экономики.

Конъюнктурные факторы влияющие на на величину валютного курса

деятельность валютных рынков;

спекулятивные валютные операции;

кризисы, войны, стихийные бедствия;

прогнозы;

цикличность деловой активности в стране.

3. Сущность международной валютной системы и этапы её развития.

Международная валютная система — исторически сложившаяся форма организации и регулирования валютных отношений, закреплённая национальным законодательством и/или межгосударственными соглашениями.

Основные элементы международной валютной системы:

- национальные и коллективные резервные валютные единицы;
- состав и структура международных ликвидных активов;
- механизм валютных паритетов и курсов;
- условия взаимной обратимости валют;
- формы международных расчётов;
- режим международных валютных рынков и мировых рынков золота;
- межгосударственные организации, регулирующие валютно-финансовые отношения (МВФ, МБРР и др.).

Этапы развития международной валютной системы

✓ **Система золотого стандарта** (сложилась к концу 19 века).

✓ **Генуэзская валютная система** (с 1922 г.).

Золотодевизный стандарт. Банкноты разменивались не на золото, а на девизы (банкноты, векселя, чеки) других стран, которые затем могли быть обменены на золото. В качестве девизной валюты были избраны американский доллар и английский фунт стерлингов.

✓ **Бреттон-Вудская валютная система** (с 1944 года).

Золотовалютный стандарт.

✓ **Ямайская валютная система** (с 1976 года).

Современный международный валютный механизм.

Стандарт специальных прав заимствования.

Система золотого стандарта характеризуется следующими чертами:

- определённое золотое содержание валютной единицы;
- конвертируемость каждой валюты в золото обеспечивалась как внутри, так и за пределами границ отдельного государства;
- золотые слитки могли свободно обмениваться на монеты, золото - свободно экспортируется и импортируется, продаётся на международных рынках золота;
- поддержание жёсткого соотношения между своим золотым запасом и внутренним предложением денег.

Основные черты Бреттон-Вудской валютной системы

- за золотом сохранялась функция окончательных денежных расчётов между странами;
- резервной валютой стал американский доллар;
- доллар обменивался на золото центральными банками и правительственными учреждениями других стран в казначействе США по курсу (1944 г.) 35 долл. за 1 тройскую унцию (31,1 г).
- приравнивание валют друг к другу и их взаимный обмен осуществлялся на основе официальных валютных паритетов, выраженных в золоте и долларах;
- каждая страна должна была сохранять стабильный курс своей валюты относительно любой другой валюты.
- межгосударственное регулирование валютных отношений осуществлялось главным образом через МВФ.

Основные составляющие современного международного валютного механизма

1. Функция золота в качестве меры стоимости и точки отсчёта валютных курсов упразднена.
2. Странам предоставлено право выбора любого режима валютного курса.
3. Введён стандарт СДР - "специальных прав заимствования" (special drawing rights) с целью уменьшить роль резервных валют.

Основные этапы развития Европейской валютной системы (ЕВС)

Год	Событие
1979 г.	13 марта начинает действовать ЕВС. Первыми валютами, вошедшими в ЕВС, становятся: бельгийский и люксембургский франк, датская крона, французский франк, немецкая марка, ирландский фунт, итальянская лира и голландский гульден
1986 г.	Ратификация Единого европейского акта. Предполагается либерализация потоков капитала и свободное движение факторов производств
1991 г.	В ходе саммита в Маастрихте подписано соглашение о создании ЕС
1992 г.	Дания отклонила Маастрихтское соглашение. Британский фунт стерлингов и итальянская лира временно исключены из европейского механизма фиксированных валютных курсов
1993 г.	Европейское сообщество официально становится единым рынком. Кризис европейского механизма валютных курсов продолжительностью 12 месяцев. Границы колебаний валютных курсов увеличены до 15%, за исключением немецкой марки и голландского гульдена, для которых размеры колебаний сохранились в пределах 2,25%. 1 ноября 1993 г. Маастрихтское соглашение вступает в силу
1994 г.	Организация Европейского валютного института, основной целью которого является подготовка и создание системы Европейского Центрального Банка (ЕЦБ). ЕВИ отвечает также за упрочение координации национальных денежных политик государств – членов ЕВС
1999 г.	Начало безналичных расчетов в евро. Вводится твердая фиксация обменных курсов между евро и национальными валютами, а сама евро заменяет ЭКЮ в пропорции 1:1. Все счета и обязательства в ЭКЮ переводятся в евро
2002 г.	Начало наличных расчетов в евро и прекращение хождения национальных валют стран ЕВС. Евро становится единственным законным платежным средством для всех стран Союза. Прекращается наличное хождение национальных валют, но их обмен на евро продолжался в течение фиксированных сроков