

Тема 4 Международная валютная система

Вопросы:

1. Валютная система: понятие, формы, элементы
2. Этапы развития международной валютной системы
3. Валютная политика и валютное регулирование
4. Национальная валютная политика: понятие, инструменты, направления
5. Валютная система РФ

1. Валютная система: понятие, формы, элементы

Валютная система – форма организации валютных отношений, закрепленная национальным законодательством и международными соглашениями.

Участники валютных отношений:

- банковские и небанковские кредитные учреждения
- МФО
- физические и юридические лица, осуществляющие валютно-обменные операции
- институты валютного регулирования.

Формы валютной системы: национальная региональная и мировая.

Национальная состоит из элементов, совокупность которых определяет ее особенности и специфику, порядок функционирования устанавливается в валютном законодательстве отдельно взятой страны.

Региональная валютная система – совокупность валютных отношений, которые обслуживают региональные интеграционные объединения.

Ярким примером состоявшейся, успешной региональной валютной системы является европейская валютная система ЕВС, формирование которой началось с 50 гг. 20 в.

Наиболее значимыми этапами являются:

1978 г. – соглашение о создании ЕВС, первоначально входило 8 стран. Введено ЭКЮ – европейская расчетная единица, основанная на корзине валют 12 стран-членов Европейского экономического сообщества.

1992 г. – заключение Маастрихтского договора, заложившего условия введения единой валюты:

- дефицит госбюджета не должен превышать 3 % ВВП
- госдолг – менее 60% ВВП

1998 г. – введение евро в безналичный оборот (11 стран)

2002 г. – введение евро в наличный оборот.

Мировая валютная система – закрепленная в международных соглашениях форма организации валютных отношений, функционирующих самостоятельно или обслуживающих движение товаров и факторов производства.

Основная цель – содействие расширению и углублению отношений, если этого не происходит, то наступает кризис мировой валютной системы и формирование новой.

Мировая валютная система регулируется не национальным законодательством, а международными соглашениями, которые должны придерживаться все страны, и в то же время определяют национальные режимы и степень их автономности.

Национальная и региональная валютные системы являются составными частями мировой валютной системы.

Элементы мировой валютной системы:

- валюта – резервные валюты, международные счетные валютные единицы
- условия конвертируемости – взаимная обратимость валют
- валютный паритет – унифицированные режимы валютных паритетов
- режим валютного курса – регламентация режимов валютных курсов
- валютные ограничения – межгосударственное регулирование
- формы международных расчетов – полная унификация основных форм
- органы валютного регулирования – международные организации.

2. Этапы развития международной валютной системы

Для выделения основных этапов мировой валютной системы используется критерий «платежное средство».

К основным этапам относят:

Первый – золотой стандарт – Парижская валютная система 1819-1913 гг.

Второй – золотодевизный стандарт – Генуэзская валютная система 1925-1939 гг.

Третий – Бреттон-Вудский – Бреттон-Вудская валютная система 1944-1972 гг.

Четвертый – поливалютный стандарт – Ямайская валютная система с 1973 гг.

Характеристики первого этапа:

- свободный перелив золота
- свободная обратимость валют
- регулирование платежного баланса через покупку\продажу центральным банком золота
- все валюты имеют золотое содержание
- на национальных рынках обращались золотые монеты, а банкноты и депозиты обменивались на золото.
- свободно колеблющиеся валютные курсы в рамках золотых точек. Т.е. пределы колебаний национальных валют определяются стоимостью транспортировки золота, содержащегося в одной денежной единице.
- неисполнение обязательств по внешним долгам
- отсутствие международных организаций регулирования.

Золотой стандарт был выгоден для экономически развитых государств. Первый этап считался самым стабильным в мировых финансах: обеспечивалась устойчивость валютных курсов, низкая инфляция, отсутствие девальваций.

Основные противоречия золотого стандарта:

- рискованный характер обмена золота
- зависимость объема денежной массы от объемов золота
- усиление роли денежных единиц ведущих стран

Второй этап начиная с 1914 г. многие страны отказались от золотого стандарта и предпочли ничем не обеспеченную эмиссию неразменных знаков стоимости, что привело к инфляционному росту денежной массы. В 1922 г. в Генуэ состоялась конференция, по итогам которой было рекомендовано использование долл. США и фунта стерлингов в качестве средств международных платежей в дополнение к золоту.

Основные черты золотодевизного стандарта:

- применение девизов – иностранные валюты, используемых для международных расчетов (долл. США и фунта стерлингов)
- сохранение золотых паритетов. Конверсия валют в золото осуществлялась как прямо, так и через девизы.
- наряду со свободно колеблющемся валютным курсом использовались инструменты монетарной политики
- увеличения количества и многообразия финансовых инструментов (чеков, векселей, кредитных документов).

Крах второго этапа был вызван Великой депрессией 1929-1930 гг. и мировым кризисом 1937-1939 гг.

Бреттон-Вудская валютная система характеризуется:

- обязательством США беспрепятственно обменивать доллар по первому требованию по фиксированной цене 35 долл. за 1 тройскую унцию. Доллар стал единственной валютой, конвертируемой в золото для иностранных ЦБ.
- создание МФО для контроля и регулирования – МВФ, МБРР
- фиксированными валютными паритетами национальных валют, выраженными в долл.
- обязательствами ЦБ поддерживать курс доллара и не допускать отклонений более чем на 1 %
- введением в 1969 г. международной расчетной единицы в рамках МВФ – СДР.

Первоначально СДР как расчетная единица для безналичных расчетов строилась на корзине валют 16 стран-членов МВФ. В 1981-1988 гг. курс был привязан к корзине из 5 валют (долл., немецкая марка, французский франк, японская йена и фунт стерлингов), с введением евро до 2015 г. – четырех. В 2015 г. в состав корзины СДР включен китайский юань.

Распад системы начался в 1968 г. с введением двойного рынка золота, со свободной ценой для частных инвесторов и фиксированной – для официальных операций. В 1971 г. США официально отказался от обмена доллара на золото.

Четвертый этап связан с подготовкой проекта реформы мировой валютной системы, которой занимались специальные комитеты МВФ, в частности Комитет 20.

Основные элементы Ямайской ВС:

- введение плавающих валютных курсов национальных валют
- право самостоятельного выбора режима валютного курса
- сохранение и развитие СДР
- наделение МВФ полномочиями по соблюдению за валютной политикой стран-членов
- отмена обмена доллара на золото и золотого содержания
- отказ от функции золота в качестве меры стоимости, т.е. отмена твердой цены на золото.

3. Валютная политика и валютное регулирование

Валютная политика – составная часть экономической политики государства внутри и за ее пределами в сфере международных валютных отношений.

Виды валютной политики:

- по времени: структурная – мероприятия долгосрочного характера

Текущая – краткосрочного

- вмешательство государства:

*активная – значительное вмешательство государства

*пассивная – минимальное вмешательство

- цель: внешняя и внутренняя

МЕТОДЫ валютной политики:

Дисконтный (учетный)

Девизный

Девальвация и ревальвация

Диверсификация международных валютных резервов.

Дисконтная (учетная) валютная политика – повышение или понижение учетной ставки центрального банка, оказывая воздействие на динамику денежной массы, уровень цен, перелив капитала.

Дисконтная политика подразделяется на кредитную экспансию (политика дешевых денег) и рестрикцию (политику дорогих денег). Кредитная экспансия направлена на стимулирование банков к выдаче займов, на снижение безработицы; в дополнение к снижению учетной ставки применяются такие методы как снижение нормы резервирования, покупка ценных бумаг у банков.

Рестрикция – обратное понятие, т.е. является сдерживающим фактором экспорта.

Девизная политика – воздействие на курс национальной валюты через куплю-продажу иностранной.

Страны используют дисконтную и девизную политики, но степень их эффективности существенно различается. Воздействие на курс нацвалюты и состояние платежного баланса осуществляется через монетарные факторы и требует определенного времени.

Девальвация – снижение курса нацвалюты по отношению к иностранным.

Ревальвация – его повышение.

Основные причины ревальвации – усиление инфляционного давления, необходимость наращивания доли импорта и увеличения иностранного капитала и инвестиций в зарубежные страны.

Диверсификация международных валютных резервов - изменение структуры международных валютных резервов путем включения в состав разных инвалют с целью обеспечения международных расчетов и безопасности от валютных шоков.

4. Национальная валютная политика: понятие, инструменты, направления

Национальная валютная политика является составной частью макроэкономической политики государства.

Инструменты национальной валютной политики:

- операции на денежном рынке
- регулирование учетной ставки
- установление резервных требований к банкам
- эмиссия государственных ценных бумаг

Цели национальной валютной политики:

- поддержание стабильности национальной денежной единицы
- сдерживание инфляции и экономический рост
- стабильное функционирование системы взаиморасчетов с другими странами
- стабилизация платежного баланса
- формирование международных резервов страны.

Применение девальвации в рамках национальной валютной политики увеличивает выручку предприятий-экспортеров, в краткосрочном периоде возрастает эффективность экономики, прирост ВВП за счет снижения запасов продукции на складах. Однако в среднесрочном периоде начинает проявляться отрицательное воздействие девальвации. Рост цен на импортные составляющие вызывает рост цен. В результате для покупки ресурсов и выплаты зарплаты будет необходимо больше денег. При неизменном объеме денег и росте на них спроса происходит рост процентной ставки по кредитам, что вызывает сокращение инвестиционных расходов организаций и падение покупательной способности потребителей.

С переходом к плавающим валютным курсам возрастает взаимозависимость между валютным курсом и мировой торговлей, что сказывается на сальдо платежного баланса. По этой причине девальвация национальной валюты используется в условиях ухудшения платежного баланса целенаправленно и в краткосрочном периоде, что приводит к его выравниванию. МВФ установил допустимый размер 10 %, свыше которого девальвация допускается только с его разрешения.

Понятие валюта с итальянского – стоимость, монета; с латинского – быть сильным, стоять. К валюте относят любое средство обращения, вклю-

чая банкноты, монеты, чеки, записи на счетах, векселя, электронные деньги, цифровые деньги.

Резервная валюта – признанная в мире национальная валюта какого-либо государства, которая накапливается центральным банком других стран в золотовалютных резервах.

Мировая валюта – валюта, в которой производится большая часть интернациональных платежей и которая служит основной резервной валютой.

К ведущим мировым валютам относят 7 валют, обладающих полной конвертируемостью и наиболее часто используемых в международных расчетах:

- 1 долл. США
- 2 евро
- 3 швейцарский франк
- 4 фунт стерлингов
- 5 японская иена
- 6 канадский доллар
- 7 австралийский доллар.

Функциональные формы мировых денег:

- золото
- резервные валюты
- международные валютные единицы.

Вид валютного курса:

- прямая котировка
- косвенная котировка
- кассовый курс:

*курс тудей – заключение контракта и обмен валютами в один рабочий день

* курс туморов – обмен валютами на следующий рабочий день

* курс спот – контракт с датой валютирования не более 2-х рабочих дней.

- срочный курс – контракт с датой валютирования больше 2-х рабочих дней

- кросс-курс – курс обмена двух валют через долл. США.

Кросс-курсами являются котировки валютных пар:

- Евро/британский фунт
- российский рубль/австралийский доллар
- юань/японская иена.

Одна валюта является базовой, а другая – котируемой. Кросс-курс показывает, сколько единиц котируемой валюты нужно заплатить за единицу базовой.

Номинальный валютный курс – обменный курс валют, действующий на обменном рынке страны.

Номинальный эффективный валютный курс – индекс валютного курса, рассчитанный как соотношение между нацвалютой и валютами других стран,

взвешенный в соответствии с удельным весом этих валют в валютных операциях данной страны.

Реальный валютный курс – номинальный, скорректированный с учетом инфляции в стране.

Реальный эффективный валютный курс – номинальный эффективный валютный курс с поправкой на изменение уровня цен или других издержек производства, характеризующий динамику реального валютного курса данной страны к валютам стран-основных торговых партнеров.

5. Валютная система Республики Беларусь

Валютная система Республики Беларусь является составной частью денежно-кредитной системы страны. Беларусь является страной-членом ЕАЭС, поэтому обязана следовать общим правилам в валютной сфере.

Согласно Закону Республики Беларусь «О валютном регулировании и валютном контроле» под валютным регулированием понимается деятельность госорганов по установлению порядка обращения валютных ценностей, в том числе правил владения, пользования и распоряжения ими.

Органы валютного регулирования и контроля:

- Совет министров
- Национальный банк
- Комитет госконтроля
- Государственный таможенный комитет

Агенты валютного контроля:

- Органы государственного управления
- Банки и НКФО
- таможни

Этапы развития валютной системы Республики Беларусь:

1 этап: 1992 г. - апрель 1995 г. – закладывание законодательных основ; формирование принципов и механизмов валютного регулирования. Замена купонной системы и признание единым законным платежным средством. В 1994 г. первая деноминация 10:1. Введено первое валютное ограничение: открытие счетов субъектами хозяйствования за пределами страны разрешалось только при наличии лицензии, в дополнение введены обязательная продажа валютной выручки, осуществление ВЭД через 7 уполномоченных банков, приобретение валюты при наличии внешнеторгового контракта.

2 этап: апрель 1995 г. - март 1996 г. – установление фиксированного валютного курса для избежания дальнейшей девальвации. Сокращение расчетов в инвалюте в розничном обороте. Высокая инфляция в 244% в 1995 г., отсутствие реформ привело к множественности валютных курсов. Введение новых валютных ограничений: 100 % обязательная продажа инвалюты на Межбанковской валютной бирже; 10 % сбор с покупателей инвалюты на бирже, продажа валюты на бирже по спискам.

3 этап: март 1996 г. – 2000 г. – установление режима «управляемое плавание без заранее объявленных темпов инфляции» (классификация МВФ).

Были отменены или ослаблены некоторые валютные ограничения: уменьшение нормы обязательной продажи; отмена 10% сбора; разрешение банкам выдавать юридическим лицам кредиты и продавать инвалюту. В 2000 г. проведена вторая деноминация (обмен в соотношении 1000:1). Существующая множественность валютных курсов (официальный, рыночный, нелегальный, безналичного оборота) негативно влияла на официальный курс, который был ниже среднерыночного. Для стабилизации были введены ограничения: установление перечня товаров и услуг, импорт которых оплачивался в белорусских рублях; ужесточение ограничений на продажу наличной инвалюты, оплата экспорта только в СКВ или российских рублях.

4 этап: 2000-2008 гг. – установление единого валютного курса на всех сегментах валютного рынка путем привязки к российскому рублю, а с 2007 г. к доллару. В 2001 г. было отменено 6 видов валютных ограничений из 21.

Драйвером этого периода является реформа валютного законодательства: Банковский кодекс, Закон «О валютном регулировании и контроле».

К концу периода начинают преобладать меры либерализационного характера.

5 этап: 2009-2011 гг. – привязка валютного курса к корзине валют и установление коридора изменений в размере 10, 8, 12 %. В 2011 г. проведена девальвация рубля по отношению к стоимости корзины на 54.4%. В рамках дедолларизации сокращено количество операций, при которых разрешалось использование валюты между резидентами и приостановлено кредитование физлиц в инвалюте.

6 этап: 2011-2015 гг. – введение режима «управляемое плавание» и установление курса рубля по отношению к корзине на основе фиксинга. Веса валют в корзине изменены 30, 20 и 50%. Национальный банк начал прибегать к валютным интервенциям. В этот период преобладает административное, а нерыночное управление.

7 этап: 2015 г. - октябрь 2019 г. – установление режима «управляемый плавающий валютный курс», введение которого привело к снижению девальвационных ожиданий. Введены торги на основе двойного аукциона, по сравнению с фиксингом, при котором все сделки по одной инвалюте осуществлялись по одному и тому же курсу, в ходе непрерывного двойного аукциона сделки заключались по тому курсу, который покупатели и продавцы валюты посчитали рыночным. В 2016 г. проведена третья деноминация: банкноты образца 2000 г. заменены на 2009 г. в соотношении 10000:1. Использование валютных ограничений на данном этапе сводилось к минимуму.

8 этап: октябрь 2019 г. – по настоящее время установлен режим «плавающий валютный курс», который формируется на основе спроса и предложения, допускается проведение валютных интервенций.