

www.diplomstudent.net

**Профессиональная
помощь
в написании
всех видов
работ
для
студентов
вузов**



СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ	6
1.1. Понятие мировой валютной системы и ее элементы	6
1.2. История развития мировой валютной системы	11
1.3. Понятие валюты и характеристика основных валют	14
ГЛАВА 2. МИРОВАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ	20
2.1. Достоинства и недостатки существующей мировой (ямайской) валютной системы.....	20
2.2. Направления совершенствования существующей мировой (ямайской) валютной системы.....	34
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	39
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ.....	41
ПРИЛОЖЕНИЯ 1-11.....	44

ВВЕДЕНИЕ

Мировая валютная система, являясь по существу основой функционирования международной экономики, опосредует практически все экономические отношения между странами. Принимая во внимание то, что валютные отношения между странами связаны с обменными курсами валют, валютный фактор приобрел в последнее время столь большее значение и оказывает столь быстрое воздействие на национальные экономики отдельных государств и на положение в мире в целом. Поэтому его относят к разряду стратегических факторов, которые могут повлиять на существующее положение вещей в мире или дезорганизовать всю систему мирохозяйственных связей.

Масштабные трансформации, проходящие в современной экономике, в немалой степени связаны с изменениями мировой валютной системы. Анализ качественных рубежей ее развития позволяет поставить вопрос о возможной приближающейся замене ныне действующего ее механизма функционирования на новый.

Особую актуальность проблема функционирования мировой валютной системы приобрела в условиях мирового финансового кризиса 2008 г. Нынешний кризис вызван разрывом логической преемственности развития финансовых, демократических, институциональных основ глобальной экономической системы.

Несоответствие принципов мирового регулирования реалиям экономики нового качества привело к дестабилизации институтов инвестиционного банкинга; страновым дефолтам; беспрецедентному росту государственного регулирования рынков; снижению доверия к мировым экономическим регуляторам.

Несовершенство мировой валютно-финансовой системы и отставание процесса ее приспособления к условиям изменяющегося мира явились

основными причинами происходящих катаклизмов на глобальных и региональных финансовых рынках.

Возникла необходимость в радикальном обновлении существующей системы мировой валюты посредством приведения ее в соответствие с основными критериями современной мировой экономической архитектуры, а именно демократичности, конкурентности, цивилизованности, легитимности и подотчетности мировому сообществу.

Наиболее сложным направлением антикризисной стратегии является подготовка реформирования современной мировой (ямайской) валютной системы с учетом длительности этого процесса, как показывает история реорганизации предыдущих трех мировых валютных систем – Парижской, Генуэзской, Бреттонвудской.

Особая значимость и недостаточная практическая разработанность проблемы функционирования мировой валютной системы в условиях мирового финансового кризиса определяют несомненную новизну данного исследования. Курсовая работа рассматривает тему: «Мировая валютная система на современном этапе». Целью курсовой работы является рассмотреть основные достоинства и недостатки существующей валютной системы и рассмотреть основные направления ее совершенствования.

Для достижения поставленной цели необходимо решить задачи: рассмотреть понятие мировой валютной системы и ее элементы, историю развития мировой валютной системы; понятие и классификация основных валют; описать основные достоинства и недостатки существующей мировой валютной системы и рассмотреть основные направления ее реформирования.

Объектом данного исследования является анализ современной проблемы функционирования мировой валютной системы.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ

1.1. Понятие мировой валютной системы и ее элементы

Международная валютная система (мировая валютная система) — мировая денежная система всех стран, в рамках которой формируются и используются валютные ресурсы и осуществляется международный платежный оборот.

Международная валютная система представляет собой совокупность способов, инструментов и межгосударственных органов, с помощью которых осуществляется взаимный платежно-расчетный оборот в рамках мирового хозяйства. Ее возникновение и последующая эволюция отражают объективное развитие процессов интернационализации капитала, требующих адекватных условий в международной денежной сфере. Основными конструктивными элементами МВС являются мировой денежный товар и международная ликвидность, валютный курс, валютные рынки, международные валютно-финансовые организации и межгосударственные договоренности.[12;213]

Мировая валютная система представляет собой: определенный набор международных платежных средств; режим обмена валют, включая валютные курсы; условия конвертируемости, механизм обеспечения валютно-платежными средствами международного оборота; регламентацию форм международных расчетов; режим международных рынков валюты и золота; статус межгосударственных институтов, регулирующих валютные отношения; сеть международных и банковских учреждений, осуществляющих международные расчетные и кредитные операции, связанные с внешнеэкономической деятельностью. Цель этой системы заключается в обеспечении эффективности международной торговли товарами и услугами. Международная валютная система -это форма организации международного денежного оборота, которая сложилась на основе развития мирового хозяйства и закреплена межгосударственными соглашениями (или общеработанная государствами

мира и закреплённая международными соглашениями форма реализации валютных отношений).

Международная валютная система строится на принципах: свободное рыночное движение валютного капитала; использование в виде ликвидных расчётных и резервных средств многих национальных бумажных денег и международных кредитных или расчётных денег. Главной задачей МВС является регулирование международных расчётов и валютных рынков для обеспечения устойчивого экономического роста, сдерживания инфляции, поддержание внешнеэкономического обмена и платёжного оборота разных стран.

Следует различать национальную и мировую валютные системы. Национальная валютная система представляет собой форму организации валютных отношений данной страны, определяемую национальным законодательством. Валютные отношения – это экономические отношения, связанные с функционированием мировых денег и обслуживающие различные виды международных хозяйственных связей (внешняя торговля, миграция капиталов и рабочей силы, перевод доходов, займы и субсидии, научно – технический обмен и т.п.) .Национальная валютная система неразрывно связана с денежной системой страны и опирается на ее золоторезервные (ключевые валюты). Мировая валютная система выражает форму международных валютных отношений, юридически закреплённую межгосударственными соглашениями. Она объединяет в себе золоторезервные (ключевые) валюты, международные счётные денежные единицы, состав и структуру международной валютной ликвидности, режим международных кредитов и курсов, условия взаимной обратимости валют, а также международные валютно-кредитные организации, например, Международный валютный фонд (МВФ). Связь и различие национальных и мировой валютных систем проявляются в их элементах, табл.1.1.

Таблица 1.1

Основные элементы национальной и мировой валютных систем

Национальная валютная система	Мировая валютная система
Национальная валюта	Резервные валюты, международные счетные валютные единицы
Условия конвертируемости национальной валюты	Условия взаимной конвертируемости валют
Паритет национальной валюты	Унифицированный режим валютных паритетов
Режим курса национальной валюты	Регламентация режимов валютных курсов
Наличие или отсутствие валютных ограничений, валютный контроль	Межгосударственное регулирование валютных ограничений
Национальное регулирование международной валютной ликвидности страны	Межгосударственное регулирование международной валютной ликвидности
Регламентация использования международных кредитных средств обращения	Унификация правил использования международных кредитных средств обращения
Регламентация международных расчетов страны	Унификация основных форм международных расчетов
Режим национального валютного рынка и рынка золота	Режим мировых валютных рынков и рынков золота
Национальные органы, управляющие и регулирующие валютные отношения страны	Международные организации, осуществляющие межгосударственное валютное регулирование

Главными элементами международной валютной системы являются: национальные резервные и коллективные валютные единицы; механизм ВП и ВК; условия взаимной конвертируемости валют; формы международных расчетов; условия функционирования международных валютных рынков и рынков золота; статус международных валютных организаций.

Основу современной МВС составляют национальные валюты ведущих промышленно развитых стран, а также международные (СПЗ, выступающие как международное резервно-платежное средство) и региональные (ЭКЮ, затем евро). Их совокупность называется мировые деньги. Они имеют функцию резервного средства. [9; 189]

Национальная резервная валюта выполняет функции интернационального платежного и резервного средства, служит базой определения валютного паритета и валютного курса для остальных государств, обширно употребляется для проведения валютной интервенции с целью регулирования курса валют

государств-участниц мировой валютной системы. Статус резервной валюты даёт достоинства стране-эмитенту: возможность покрывать дефицит платёжного баланса государственной валютой, содействовать укреплению позиций государственных экспортеров в конкурентоспособной борьбе на мировом рынке. В то же время выдвижение валюты страны на роль резервной ложит определённые обязательства на ее экономику: нужно поддерживать относительную стабильность данной валюты, не прибегать к девальвации, валютным и торговым ограничениям.

Рассмотрим механизм валютного курса(ВК) и валютного паритета(ВП). Валютный паритет определяется соотношением между валютами разных стран или экономических группировок (или валютный режим, за который страны осуществляют фиксацию курса национальной валюты относительно иностранной, причем выпуск национальной валюты полностью обеспечивается запасами иностранной (резервной) валюты). Сначала определяющим был золотой паритет, по которому оценивалась покупательская способность денежной единицы (в зависимости от содержания в ней золота). Сейчас паритет валюты формируется на основе корзины нескольких валют (СПЗ).

Обычно государство вводит ВП как стабилизирующее средство при гиперинфляционных процессах и при валютном кризисе, иногда - в силу определенных политических обстоятельств (Аргентина, Болгария, Босния).

Существует множество факторов, влияющих на ВП: состояние торгового баланса, национального дохода, величина денежной массы, учетные ставки, ожидаемые темпы инфляции, вид государственного регулирования.

Валютный паритет является основой валютного курса, который обычно отклоняется от паритета.

Валютный курс – цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежной единице другой страны. [2; 69]

Рассмотрим условия взаимной конвертируемости валют. Валютная конвертируемость – возможность свободного и неограниченного обмена одной

валюты на другие иностранные валюты. Все страны при выборе формы обратимости валют должны были решить следующие задачи: по каким операциям должна вводиться обратимость валют - по текущим операциям платежного баланса или операциям движения капитала; для кого должны быть сняты ограничения - для резидентов или нерезидентов; в какой последовательности они должны быть сняты - сначала внешняя обратимость валюты, а затем внутренняя или наоборот.

Существует три причины неконвертируемости (если государство-эмитент ограничивает или запрещает ее обмен на иностранные валюты по текущим операциям платежного баланса) валют: завышенный валютный курс; нерациональные внутренние цены; товарная неконвертируемость.

Конвертируемость может быть полной (обмен осуществляется на любую иностранную валюту при текущих операциях и операциях, связанных с движением капитала) и частичной (валюта обменивается только на некоторые валюты и при отдельных видах операций с валютно-финансовыми ресурсами). Сейчас полностью конвертируемыми валютами являются доллар США, евро, фунт стерлинга и йена. Перечень иностранных валют, официальные курсы которых по отношению к рублю устанавливаются Банком России(ежедневно) представлены в прил.1.

К статусу международных валютных организаций относят: Международный валютный фонд (МВФ, прил.7), Международный банк реконструкции и развития (МБРР, прил.8.), Международную финансовую корпорацию(прил.9), Многостороннюю агенцию гарантирования инвестиций (МАГИ, прил.10), Международный центр урегулирования инвестиционных конфликтов (МЦУИК, прил.11) и др. [13; 223]

1.Парижская валютная система (1816-1914 гг.): в ее основу был положен золотомонетный стандарт. Золотомонетный стандарт — это собственная (классическая) форма золотого стандарта, связанная с использованием золота и золотых монет в качестве денежного товара. Действовал с 1816 по 1914 г. (впервые официально введен в Великобритании), в основу Парижской валютной системы был положен в 1867 г. Характерными признаками золотомонетного стандарта являются исчисление цен товаров в золоте, обращение золотых монет и их неограниченная чеканка государственными монетными дворами для любых владельцев, свободный обмен кредитных денег на золотые монеты по номиналу, отсутствие ограничений на ввоз и вывоз золота; обращение на внутреннем рынке наряду с золотыми монетами и банкнотами неполноценной разменной монеты и государственными бумажными деньгами с принудительным курсом. Парижская валютная система признала золото единственной формой мировых денег. Банки свободно меняли банкноты на золото. При этом в развитых странах законодательно фиксировалось золотое содержание национальной денежной единицы, т. е. золотой паритет. Золотой паритет — соотношение денежных единиц различных стран по их официальному золотому содержанию. Он служил основой формирования валютных курсов и был отменен МВФ в 1978 г. Позднее введен золотослитковый стандарт — это урезанная форма золотого стандарта, предусматривающая обмен кредитных денег не слитки золота весом 12,5 кг. Золотослитковый стандарт действовал с 1914 по 1941 г. Постепенно наряду с золотом в международных расчетах стали использоваться доллары США и фунты стерлингов. Так появился золотодевизный стандарт, положенный в основу Гемузской валютной системы.

2.Гемузская валютная система (1922-1944 гг.): золотодевизный (золотовалютный стандарт)- урезанная форма золотого стандарта, предусматривающая обмен кредитных денег на девизы в валютах стран золотослиткового стандарта и затем на золото. При золотодевизном стандарте валюты одних стран ставились в зависимость от валют других стран, обесценение

которых вызвало неустойчивость соподчиненных валют. Действовал с 1922 по 1944 г.

3.Бреттон-Вудская валютная система (1944-1976 гг.):

В ней сохранялось некоторое подобие золотодевизного стандарта, особенность которого в том, что был, во-первых, золотодевизный стандарт только для центральных банков, а во-вторых, при этом только доллар США обменивался на золото, т. е. это был золотодолларовый стандарт. Основные принципы системы: сохранение функции мировых денег за золотом при одновременном использовании в качестве международных платежных и резервных валют национальных денежных единиц (доллар); обязательность обмена резервной валюты на золото иностранным правительственным учреждением и центральным банкам по официальному курсу (35 долларов США за тройскую унцию); взаимное приравнивание и обмен валют на основе согласованных с МВФ, выражаемых в золоте и долларах США валютных паритетов, которые должны быть стандартными; жесткая привязка валют к доллару (допустимое отклонение рыночных валютных курсов — не более 1%).

В 1969 г. МВФ были введены для расчетов специальные права заимствования СДР, и золотодевизный стандарт был заменен стандартом СДР. В августе 1971 г. правительство США официально прекратило продажу золотых слитков на доллары.

4.Ямайская валютная система (с 1976 г. — по настоящее время):

Ямайским соглашением в качестве международной расчетной и резервной валюты признаются вместе с долларом валюты других стран и СПЗ (специальные права заимствования). При этом предусматривается постепенная замена доллара в качестве государственных валютных резервов на СПЗ путем увеличения эмиссии последних.

Второе, самое важное отличие Ямайской ВС — полная демонетизация золота, т. е. отмена официальной цены на золото. Отныне оно перестает играть роль официального платежного средства между МВФ и его членами. Ни СПЗ, ни

национальные валюты не имеют фиксированного золотого содержания, поэтому не подлежат размену на золото. Отныне золото становится обычным товаром .

Третьим признаком Ямайской ВС является возможность использования государствами любого валютного курса, что на практике означает введение плавающего ВК. ВК свободно устанавливаются на валютном рынке в зависимости от их покупательной силы, спроса и предложения, однако это совсем не означает отсутствия вмешательства государства в валютный рынок. Центральные банки могут использовать валютную интервенцию для ограничения колебания своих валют.

Четвертой отличительной особенностью является повышение требований координации внутренней и внешней политики стран – участниц МВФ. МВФ получает полномочия осуществлять жесткий надзор за развитием валютных курсов. Государства получают право следить за валютной политикой стран-участниц МВФ. [22; 87]

1.3. Понятие валюты и характеристика основных валют

Валюта – это стоимость, употребляется для характеристики национальных денежных единиц (например, гривны) и международных расчетных средств (денежные деньги, вексели, чеки). Категория «валюта» обеспечивает связь и взаимодействие национального и мирового хозяйства. Виды валют представлены в табл.1.2.

Рассмотрим основные валюты мирового валютного рынка, которыми торгуют практически во всех финансовых центрах. Это обусловлено такими причинами:

1. Доллар США:

- доллар США является мировой резервной валютой;

- поскольку США на протяжении всего 20 века являлась и является ведущей в мире державой, политические и экономические процессы внутри США имеют большое влияние на валютный рынок;

-за последнее время сформировалась мощная "долларовая зона", в которую вошли как Северная, так и Южная Америка;

Таблица 1.2

Виды валют

№ п/п	Критерий классификации	Виды валют
1	Степень конвертируемости валюты	Свободно конвертируемая Частично конвертируемая Неконвертируемая (замкнутая) Блокированная
2	Степень использования в мировом обороте	Международная Ключевая Резервная Ведущая (доминирующая)
3	Степень стабильности валюты	Твердая «Мягкая»
4	Сфера применения	Валюта: цены , платежа , векселя, чека, ценных бумаг , клиринга, интервенции и т.д.

2. Немецкая марка.

-Германия является наиболее экономически развитой страной Европы;

-Германия - образец политической стабильности и последовательности, поэтому колебания марки больше экономического, чем политического характера;

-практически все Европейские валюты так или иначе связаны с маркой и в какой-то степени повторяют ее колебания, что позволяет говорить о появлении во всей континентальной Европе "зоны марки", которая в перспективе станет "зоной Евро";

3. Японская иена.

-Япония наиболее индустриально развитая страна в Азии, успешно конкурирующая с США на мировых рынках практически во всех областях;

-вывод производств за территорию Японии позволяет говорить о создании большой и мобильной интеграционной группировки стран Юго-Восточной Азии, для которой иена является основной валютой;

- иена мало зависит от политических событий внутри Японии;

- высокая стоимость пункта иены делает ее привлекательной для валютных спекуляций;

4. Швейцарский франк.

- исторический нейтралитет Швейцарии позволил ей превратиться в одну из главных финансовых держав мира;

- политическая стабильность Швейцарии делает франк привлекательным;

- либеральное банковское законодательство отдельных кантонов стягивает в страну большие капиталы, в результате чего помимо традиционного Цюриха в Швейцарии формируются еще довольно крупные финансовые центры в Женеве и Базеле;

- Швейцария не входит и вряд ли когда-то войдет в зону Евро, что позволит сохранить индивидуальность для франка и возможно оттянет часть инвесторов от пока нестабильного Евро;

- наряду с американским долларом, швейцарский франк является традиционной "валютой - убежищем", которую покупают в момент напряженности в мире;

5. Английский фунт стерлингов.

- до 1977 года фунт официально считался резервной валютой;

- огромная Британская империя, распавшаяся после Второй мировой войны создала "зону фунта", где до сих пор фунт является расчетной единицей;

6. Евро.

1 января 1999 г. страны - участницы ЭВС (Экономического и валютного союза) ввели единую валюту Евро. Новая валюта заменила ЭКЮ (Европейская валютная единица ECU (European Currency Unit) - синтетическая валюта (currency basket - валютная корзина), взвешенная комбинация двенадцати Европейских валют, принятая в 1979 г. Заслуживает на сегодняшний день особого внимания, так как служит основой Европейского режима обменных курсов (ERM - exchange

rate mechanism). Евро уже заняла преобладающее место в межбанковских расчетах внутри Экономического и валютного союза ("зоне Евро").

Остальные валюты также котируются на валютном рынке, однако их торговля более локализована и осуществляется в конкретном регионе. Однако, эти, так называемые, "мягкие" валюты способны значительно повлиять на курсы валют глобальных. [25;321]

Курсы иностранных валют к рублю Российской Федерации установленные ЦБ РФ представлены в прил.2. Динамика курсов доллара США и евро к рублю и показатели биржевых торгов за декабрь 2012 г. представлены в прил.3.

Рассмотрим основные показатели оборота российского валютного рынка с 2007-2012 г.г. Итоги финансового рынка, в том числе и валютного, по данным ЦБ РФ с 2010-2012 г.г. представлены в приложениях 4,5,6. Основными показателями оборота российского валютного рынка являются: биржевой рынок, межбанковский кассовый рынок, межбанковский срочный рынок (прил.4,5,6), табл.1.3.

Таблица 1.3

Средние дневные показатели оборота российского валютного рынка
(млрд. дол. США)

показатели	2007 год	2008 год	2009 год	2010 год	2011 год	Первое пол. 2012 г.	Отклонение 2012 к 2007 г.
Биржевой рынок (ЕТС)							
Рубль/доллар США	5,83	9,67	9,84	9,08	9,94	11,87	+6,04
Рубль/евро(в млрд. евро)	0,12	0,77	1,58	1,01	1,25	1,66	+1,54
Межбанковский кассовый рынок (в млрд. евро)							
Все валютные пары, в т.ч.	54,84	69,63	40,14	42,63	54,75	55,30	+0,46
Рубль/доллар США	30,34	43,07	26,03	27,56	35,49	38,26	+7,92
Рубль/евро	1,17	2,40	3,08	2,33	3,13	3,89	+2,72
Доллар США/евро	14,62	17,49	9,40	10,90	12,98	10,55	-4,07
Межбанковский срочный рынок(в млрд. евро)							
Все валютные пары, в т.ч.	1,86	3,01	1,25	1,54	2,03	1,79	-0,07

Рубль/доллар США	1,48	2,22	0,50	0,64	1,14	1,12	-0,36
Рубль/евро	0,04	0,10	0,04	0,04	0,07	0,05	+0,01
Доллар США/евро	0,18	0,54	0,62	0,72	0,57	0,47	+0,29

Так, данные табл.1.3. показывают, что в течении 2007-2012 г.г. наблюдается увеличение среднедневного оборота на биржевом рынке и межбанковском кассовом рынке. Так в частности по парам: рубль/доллар США и Рубль/евро среднедневной оборот на биржевом рынке в 2012 г. составил 11,87 и 1,66 млрд. евро соответственно, а это больше на 6,04 (по паре рубль/доллар США) и на 1,54 млрд. евро по паре рубль/евро по сравнению с теми же показателями 2007 г.

На межбанковском кассовом рынке по всем валютным парам среднедневной оборот в 2012 г. составил 55,30 млрд. евро, а это на 0,46 млрд. евро больше по сравнению с показателем 2007 г. На межбанковском срочном рынке наблюдается снижение средних дневных показателей оборота российского валютного рынка на 0,07млрд. евро и по состоянию на 2012 г. оборот составил 1,79 млрд. евро.

Рассмотрим динамику показателей бивалютной корзины и курсов основных валют по данным представленным в прил.4.5,6. Динамика этих показателей представлена на рис.1.2.

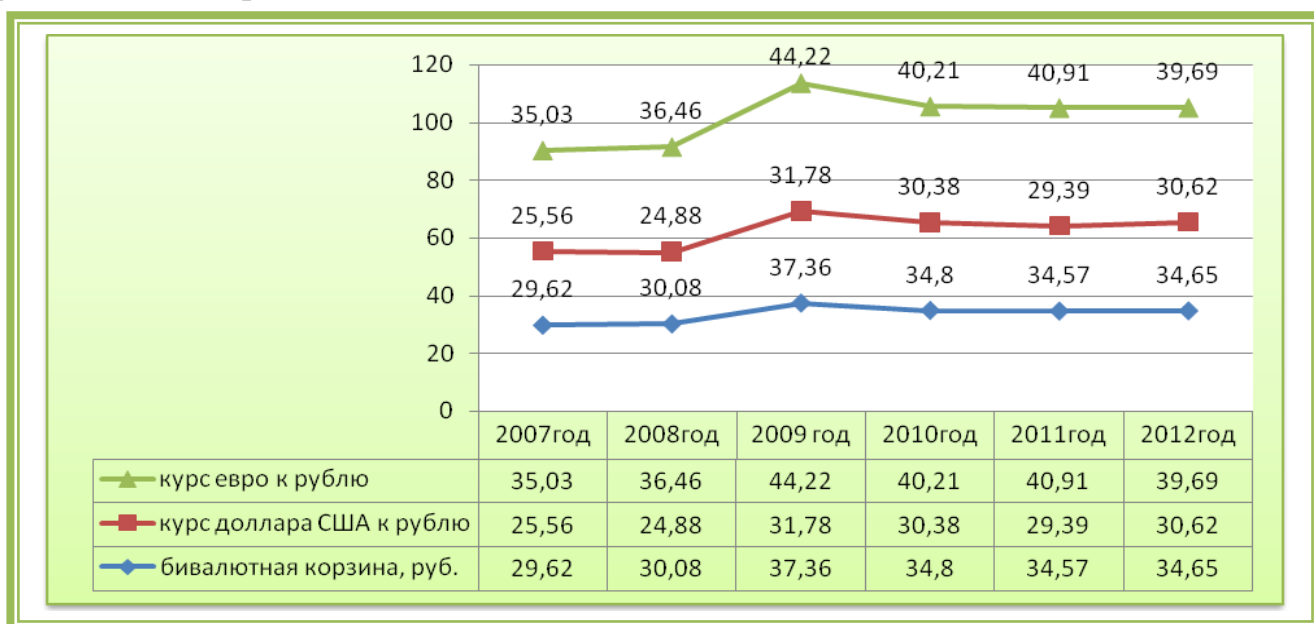


Рис.1.2.-Динамика бивалютной корзины и основных валют с 2007-2012 г.г.

В течении 2007-2012 г.г. наблюдается увеличение бивалютной корзины на 5,03 руб. и в первом полугодии 2012 г. бивалютная корзина (средний показатель) составила 34,65 руб. Увеличился курс доллара США к рублю на 5,06 руб. и по состоянию на 2012 г. этот показатель составил 30,62. Курс евро в 2012 г. составил 39,69 руб. (среднее значение), а это на 4,6 руб. больше по сравнению с тем же показателем 2007 г.

Проведенный выше анализ показал, что на валютном рынке наблюдается увеличение оборотов по всем валютным парам как на биржевом, так и на межбанковском кассовом рынке. Незначительное снижение оборотов российского валютного рынка наблюдается на межбанковском срочном рынке.

В течении 2007-2012 гг. произошёл рост бивалютной корзины, так по состоянию на 2012 г. она составила 34,65 руб. Наблюдается и рост основных валют по отношению к рублю. Так, евро и доллар по состоянию на 2012 г. составили 39,69 руб. и 30,62 руб. соответственно.

Рассмотрим существующую валютную систему, ее достоинства и недостатки, а также перспективы дальнейшего совершенствования.

ГЛАВА 2. МИРОВАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

2.1. Достоинства и недостатки существующей мировой (ямайской) валютной системы

Мировая валютная система, которая действует сейчас, - Ямайская международная валютная система (или система многовалютного стандарта), утверждена решением Кингстонской конференции стран-участниц МВФ в 1976 г.

В январе 1978 г. Временный комитет собрался на Ямайке. На этом заседании были сформулированы основные принципы новой системы, которые были закреплены в 1978 г. в виде поправок к статьям Устава МВФ:

Страны могут использовать любую систему валютного курса по своему выбору — фиксированный курс или плавающий, установленный в одностороннем порядке или на основе многосторонних соглашений.

МВФ получил полномочия осуществлять жесткий надзор за развитием валютных курсов и соглашений об их установлении, за развитием международной валютной системы в целом.

Отменена официальная цена золота. Оно перестало играть роль официального средства платежа между членами Фонда. МВФ и страны-члены продают официальные золотые резервы на золотых аукционах.

Как дополнительный резервный актив эмитируются Специальные права заимствования (СДР), решение о создании которых было принято еще в 1970 г.

Современная валютная система не подчиняется каким-либо жестким правилам функционирования. По своему характеру это девизная система с комбинацией фиксированных и плавающих курсов, регулируемая как на двусторонней основе — через соглашения между странами, так и на многосторонней — через механизмы МВФ.

Режим валютного курса страны могут выбирать самостоятельно. Однако МВФ сохранил три основных принципа валютной политики:

- запрет на манипуляции валютным курсом или валютной системой в целях уклонения от регулирования;

- обязательное проведение валютных интервенций (индивидуальных или коллективных) в случае дестабилизации финансового рынка;

- необходимость учета в национальной политике интересов стран-партнеров, особенно тех, чьи валюты используются во время интервенций.

Достоинства системы плавающих курсов следующие:

- плавающий курс определяется рынком без вмешательства государства. В либеральной рыночной экономике рынок лучше, чем в случае распределения кем-либо ограниченных валютных ресурсов;

- невозможность извлечения прибыли за счет макроэкономических ошибок денежных властей (как при директивном установлении курса), если финансовые рынки высокоэффективны, а валютный курс находится в свободном плавании;

- отсутствие проблемы асимметричного положения резервной валюты, так как все страны вынуждены регулировать свой платежный баланс. Проблема асимметричности отсутствует, когда в качестве резервного актива выступает нейтральный товар или несколько относительно равноправных активов. Никто не имеет возможности эмитировать золото, серебро, даже нефть без всяких ограничений;

- свободное балансирование на рыночных условиях спроса и предложения национальной валюты по отношению к иностранной. Не существует ни обязательств денежных властей, ни какой-либо необходимости для вмешательства центрального банка на рынке. Следовательно, на внутренние денежные агрегаты не воздействуют внешние потоки капиталов, а национальная (внутренняя) денежно-кредитная политика может проводиться независимо от целей внешней стабильности и без учета денежно-кредитной политики других стран.

Основные недостатки системы плавающих курсов следующие:

-на практике финансовые рынки не обладают высокой эффективностью. Теория рациональных ожиданий не подтверждается практикой. Следовательно, всегда существует риск долгосрочного отклонения валютного курса от своего фундаментального макроэкономического значения;

-неопределенность изменения валютного курса в перспективе создает трудности в планировании и ценообразовании для участников рынка. Это ограничивает развитие мировой торговли и инвестиций. Страхование (хеджирование) валютных рисков с помощью производных финансовых инструментов (дериватов) увеличивает издержки;

-сохраняется возможность проведения спекуляций на изменениях валютного курса, что негативно влияет на внутреннее и внешнее равновесие. Нарушение равновесия на внутреннем денежном рынке в условиях плавающих курсов имеет более тяжелые последствия, чем в условиях фиксированного курса;

-власти могут злоупотреблять свободой действий при проведении денежно-кредитной политики (например, проводить про- инфляционную политику). Это означает падение дисциплины при проведении осмысленной денежно-кредитной политики. [23]

Рассмотрим преимущества существующей Ямайской международной валютной системы:

Первое -это введение нового вида международного платежного средства – СДР (или СПЗ – специальные права заимствования). Это расчетная единица Международного валютного фонда, которая используется для безналичных международных расчетов путем записей на специальных счетах. Каждая страна получила свою долю СПЗ в соответствии со своей долей в МВФ. К моменту принятия Ямайского соглашения в «корзину» СПЗ входили 16 валют, затем – пять. Доля каждой валюты определяется экономическим потенциалом страны и подлежит пересмотру каждые пять лет. МВФ наделен полномочиями создавать «безусловную ликвидность» путем выпуска в обращение средств, выраженных в СПЗ, для стран-участников Департамента СПЗ. Эмиссия СПЗ осуществляется и в

том случае, когда Исполнительный совет МВФ приходит к заключению, что на данном этапе имеется долговременный всеобщий недостаток ликвидных резервов и существует потребность в их пополнении. Оценка таких потребностей определяет размеры выпуска СПЗ. Эмиссия СПЗ производится в виде кредитовых записей на специальных счетах в МВФ.

Вне МВФ СПЗ используются в таких сферах: 1) например, вместо франка Пуанкаре и франка жерминаля в разных международных конвенциях; 2) на мировом рынке ссудных капиталов некоторые счета, облигации, синдицированные кредиты номинированы в СПЗ; 3) более 10 международных организаций получили право открывать счета в СДР; в 80-х годах были сняты ограничения по ним на счетах при операциях «своп», срочных сделках, кредитах, гарантиях, предоставлении даров. Официально СПЗ могут быть использованы банками, предприятиями, частными лицами.

К преимуществам введения СПЗ можно отнести: привязка стоимости СПЗ к золоту прекращает свое существование; странам-участницам предоставляется возможность вступать по взаимному согласию в сделки друг с другом с использованием СПЗ без предварительного принятия Фондом какого-либо общего или специального решения по данному вопросу; МВФ может разрешать странам-участницам производить между собой операции по использованию СПЗ;

право владеть средствами в СПЗ может быть предоставлено международным валютно-финансовым организациям, специализированными учреждениями ООН; СПЗ заменяет золото и национальные валюты при осуществлении платежей странами-членами Фонду и Фондом странам-членам, и их возможное использование в операциях и сделках, производимых в рамках общего департамента МВФ, должно быть расширено.

Еще одним преимуществом Ямайской МВС можно назвать полную демонетизацию золота. Отныне золото стало обычным товаром. МВФ возвратил своим членам 25 млн. унций золота и столько же распродал на золотых аукционах по рыночным ценам. Образовавшиеся на основе этого средства были

перечислены в доверительный фонд МВФ для предоставления льготных кредитов. Всего из доверительного фонда было предоставлено кредитов на сумму около 3,0 млрд. долл. (на срок от 5,5 до 10 лет по 0,5—1% годовых, в том числе Пакистану, Египту, Бангладеш, Заиру, Марокко, Шри-Ланке, Бирме и др.).

Одновременно полная демонетизация золота приводила к следующему преимуществу – возможности введения в стране любого курса валют. На практике это, в основном, означало введение плавающих валютных курсов. Валютные курсы должны иметь возможность плавать, ибо изменяющиеся условия экономических отношений между странами требуют постоянных изменений валютных курсов для избежания устойчивых отрицательных или положительных сальдо платежных балансов. Проявляется склонность к валютному полицентризму.

Развитые страны главным образом предпочитают режим плавающих валютных курсов, а развивающиеся страны используют несколько режимов ВК. Курс валют большинства молодых государств по-прежнему привязан к определенной валюте (одновалютная привязка). Также усиливается тенденция многократной привязки денежных единиц (т. н. валютная корзина). К СПЗ прикреплено 4 валюты. Около 10 стран определяют курс своей валюты на базе валютной корзины главных торгово-экономических партнеров (Индия, Шри-Ланка, Танзания и др.). Так, в корзину индийской рупии входят доллар США, английский фунт стерлингов, французский франк и японская иена. В отдельных развивающихся странах (Бразилия, Колумбия, Перу, Индонезия) курс национальной денежной единицы определяется центральным банком на основе ряда экономических показателей (движение цен на главный экспортный товар, соотношение темпов инфляции в своей стране и у главных торгово-экономических партнеров и др.). Развивающиеся государства с более устойчивым валютно-экономическим положением (некоторые нефтедобывающие страны Персидского залива, Республика Корея) с теми или иными ограничениями перешли к плавающему курсу своих валют.

Около 25 стран, выбрав какой-либо режим валютного курса, одновременно практикуют множественность курсов своей валюты: по экспорту, импорту или во внешней торговле в целом. Суть множественности курсов состоит в том, что на различные экспортные товары вводятся курсы, отличающиеся от курса центрального банка страны. Как правило, более низкий курс устанавливается на товары, в экспорте которых заинтересована данная страна. Тогда при обмене заработанной на внешних рынках иностранной валюты на национальную экспортер получает большее количество национальных денег, т.е. своего рода экспортную премию. Последняя, в свою очередь, может быть использована для расширения производства определенной экспортной продукции. В международной практике широко известны «изюмный» курс Турции, «хлопковый» — Египта, «кофейный» — Бразилии и др. [20]

Нередки случаи, когда развивающиеся страны меняют режимы валютных курсов, переходя по различным причинам (неустойчивое валютное положение, отсутствие необходимого опыта и др.) от одного режима к другому. К примеру, Иран привязал риал к СПЗ, а затем к доллару, в котором устанавливаются цены на нефть — главный экспортный товар страны. Таиланд отошел от режима валютного курса бата на основе корзины валют главных торговых партнеров и перешел к режиму регулируемого плавления своей денежной единицы. Южная Корея перешла от прикрепления воны к доллару США к свободному плавлению. Следует заметить, что при этом и бат, и вона были значительно девальвированы.

Таким образом, предоставляя свободу выбора режима валютных курсов, Ямайское соглашение расширило для этой группы стран возможности проведения более самостоятельной валютной политики.

К преимуществам Ямайской МВС также можно отнести развитие процессов информатизации и компьютеризации валютно-расчетных отношений, ускоряющие финансовые операции, а также возрастание значения международных организаций и интеграционных группировок в регулировании валютно-финансовой сферы.

Положительной стороной Ямайской МВС является то, что было узаконено создание замкнутых валютных блоков, которые являются полноправными участниками международной валютной системы, но внутри них существуют особые отношения между участниками.

Рассмотрим недостатки существующей ямайской мировой валютной системы:

Такое преимущество, как СПЗ, кроме положительных факторов, имеет и отрицательные стороны: под прикрытием СПЗ доллар сохраняет ведущее положение в системе международных валютных отношений, хотя Ямайка МВС была направлена на лишение доллара статуса международной резервной валюты. Неограниченная бюджетная эмиссия доллара подрывает доверие к экономике США. Жесткое валютное регулирование опасно, ибо мир потеряет ликвидное финансовое средство, стоимость которого базируется на доверии к экономике США.

Доллар США находится в объективном противоречии: с одной стороны — это национальная валюта США, но с другой стороны — это теперь единственная мировая резервная валюта, выполняющая функцию мировых денег. И всякий раз, когда политические интересы США приходят в противоречие с интересами всего остального мира, конфликт решается одним и тем же способом — весь мир остается в минусе, а в плюсе всегда только США, обеспечивающие свою финансовую национальную безопасность в первую очередь за счет интересов всего остального мира.

Можно смело утверждать, что доллар развалил Бреттон-Вудскую международную валютную систему. Ямайка МВС должна была что-то изменить в этом аспекте, однако роль доллара сохранилась, что таит потенциальную угрозу для нынешней системы.

Во-вторых, вопреки смыслу СПЗ не стали эталоном стоимости, главным международным резервным и платежным средством, мировыми деньгами. В качестве международного платежного средства СПЗ используются в

ограниченном круге межгосударственных операций. Не достигнута главная цель СПЗ: они направляются на приобретение конвертируемой валюты не столько в целях покрытия дефицита платежного баланса (около 26% их общего объема), сколько для погашения задолженности стран по кредитам МВФ. Значительные суммы СПЗ возвращаются в МВФ (путем оплаты полученной иностранной валюты и выкупа национальной валюты) и интенсивно накапливаются на его счетах, преимущественно в пользу развитых стран с активным платежным балансом. Накопление СПЗ формально выгодно, так как они более стабильны, чем национальные валюты, и имеют международные гарантии. Кроме того, МВФ выплачивает процентные ставки за хранение (использование) СПЗ сверх распределенных странам лимитов.

Многие экономисты считают, что СПЗ в меньшей степени можно рассматривать как резервную валюту, а в большей степени как кредит. Общее мнение в том, что они являются и тем и другим. Как остроумно выразился один из ее создателей, СДР похожи на зебру — "животное, которое может рассматриваться одними как белое в черные полосы, а другими — как черное в белые полосы".

Обобщая вышесказанное, можно сказать, что использование СПЗ имеет ряд проблем, связанных с: их эмиссией, которая носит ограниченный характер и не связана с реальными потребностями в международных расчетах и по существу сводится к расширению возможностей заимствования конвертируемой валюты через МВФ; распределением; обеспечением; методом определения курса; сферой использования. Следует сказать, что концепция стандарта СПЗ утратила смысл еще в 90-х гг., поэтому предстоит изменение этого структурного принципа, однако почему это до сих пор не произошло, остается загадкой.

Что касается полной демонетизации золота, то нужно сказать, что доверительный фонд, из которого выдавали кредиты, был исчерпан и его операции были приостановлены. Таким образом, в результате официальной

демонетизации золота и перехода к рыночным ценам на желтый металл развивающиеся страны получили лишь незначительные выгоды.

Вместе с тем, получив разрешение на осуществление на рынке свободных операций по купле-продаже золота, центральные банки большинства стран Запада оставили его в своих запасах. Как следствие, утратив статус мировых денег, золото продолжало и продолжает ныне оставаться свободно конвертированной валютой. Оно по-прежнему является чрезвычайными мировыми деньгами и более надёжными резервными активами, поскольку обладает реальной ценностью. Центральные банки и частные тесавраторы хранят более 60 тыс. тонн золота.

Демонетизация золота позволила ввести различные валютные курсы. Выше описаны преимущества множественности курса валют отдельных стран, однако, эффективность множественности курсов не очень велика при сильной инфляции в этих странах. Инфляция размывает и искажает ценовые пропорции внутри страны, в результате чего экспортеры или импортеры не получают необходимых экономических импульсов даже при наличии льготных валютных курсов.

Также отметим, что с введением "плавающих" валютных курсов остро встала проблема нахождения оптимальных стоимостных измерителей их динамики. В нынешних условиях динамика внешней стоимости национальной денежной единицы может определяться только путем сопоставления данной валюты с целым рядом других валют.

Переход к плавающим валютным курсам должен был неизбежно привести к усилению неустойчивости курсовых соотношений валют. Широкая система государственно-монополистического регулирования в сфере образования валютных курсов (валютные интервенции, дисконтная политика, валютные ограничения) оказалась не в состоянии стабилизировать валютные рынки.

Обратим внимание на то, что механизм плавающих валютных курсов недостаточно эффективен в качестве автоматического регулятора платежных балансов, не обеспечивает их устойчивого равновесия.

Отметим, что развивающиеся страны в большинстве случаев не в состоянии эффективно защитить свои денежные единицы от резких колебаний курсов валют развитых государств и от обстановки на валютных рынках. Совместное плавание в рамках валютной группировки вносит немалый разлад в хозяйство развивающихся стран и их торговые связи за рамками группировок. Резкие колебания курсов дестабилизируют валютные резервы, которые страны хранят в Нью-Йорке, Париже и других мировых финансовых центрах. Следует отметить, что колебания ВК могут достигать отметки в 30-40%, что обусловлено двумя основными факторами: а) реальными стоимостными соотношениями, покупательной способностью валют на внутренних рынках стран; б) соотношением спроса и предложения национальных валют на международных рынках, что приводит к нарушению торговых и финансовых потоков, вызывает инфляционные импульсы, провоцирует нарушения равновесия платежных балансов. Таким образом, они чреваты серьезным ущербом, как для внутренней экономики стран, так и для международных экономических отношений. В результате стало нарастать недовольство механизмом валютного плавания.

Также необходимо заметить, что в условиях современного "плавания" валюты не делятся на постоянно сильные или слабые. То одна, то другая валюта может оказаться под спекулятивным давлением, и их курсы могут испытывать сильные повышения, либо резкие понижения. [17; 287]

Что касается развивающихся стран в Ямайской МВС, то на их валютное положение негативное воздействие оказывает девальвация валют промышленно развитых стран, поскольку: обесцениваются валютная выручка и резервы развивающихся стран, выраженные в девальвированной валюте; удорожается импорт в связи с автоматическим понижением курса национальной валюты; увеличивается тяжесть внешнего долга; ухудшаются условия внешней торговли, так как обычно иностранные фирмы-экспортеры повышают цены на свои товары сразу после девальвации; усиливается импортируемая инфляция через механизм внешнеторговых цен.

Вследствие несовершенства плавающих валютных курсов, что является недостатком Ямайской МВС, в странах прошел ряд финансово-валютных кризисов (Юго-Восточная Азия, Россия, Бразилия, Аргентина). Кризисные срывы в мировой валютной системе провоцировали резкий перелив валютных ресурсов с одних рынков на другие, обвальное падение котировок ценных бумаг и валютных курсов, создавая серьезные трудности для экономического роста многих стран. Данное обстоятельство потребовало разработки мероприятий по искусственной поддержке ВК, усилению контроля эмиссионных банков над кредитными организациями, улучшения полноты, качества и оперативности финансовой информации.

Многие специалисты признают, что ямайская валютная система находится в затяжном упадке. Вместо солидарности страны, в первую очередь ведущие, действуют по принципу: «Каждый за себя». Вместо организованных действий по формированию валютных курсов их устанавливают так, как это в данный момент выгодно конкретной стране. И это официально закреплено Ямайскими межгосударственными соглашениями. Они предоставляют странам право выбора хоть какого режима валютного курса. Но это не способствует стабилизации валютных курсов, сводит на «нет» координацию валютно-экономической политики ведущих государств. В отсутствии их валютной солидарности многим сейчас видится одна из обстоятельств нестабильности мировой экономики.

Обобщая, можно смело утверждать, что введение плавающих курсов не обеспечило стабильности стран. Ямайская МВС оказалась неспособной обеспечить быстрое выравнивание платежных балансов и темпов инфляции в различных странах, покончить с внезапными перемещениями капитала, валютной спекуляцией, решить проблему безработицы.

Говоря о современной международной валютной системе, следует отметить, что она служит интересам «золотого миллиарда». В ней заложены предпосылки конфликтов и между странами, относящимися к «неформальному» обществу. Углубление европейской валютной интеграции, результатом которой

стало рождение евро, явилось не только формой разрешения противоречий, присущих современной МВС, но и выражением противоборства между США и Европой. Заметим, что для европейской валютной системы свойственна большая прозрачность цен и их гармонизация в разных странах-членах, что усиливает конкуренцию. В целом, Ямайская международная валютная система не решила глобальные проблемы современности, а деятельность международных отношений остается неэффективной.

Функционирование Ямайской валютной системы противоречиво. Одной из причин этого является разнообразие вариантов действий стран-участниц, доступных им в рамках этой системы. Режимы обменных курсов в своем чистом виде не практикуются в течение длительного периода. Страны, объявившие о свободном плавании своих валют, поддерживали валютный курс с помощью интервенций, т.е. вместо чистого плавления фактически осуществлялось управляемое плавание.

По мнению американских исследователей К. Рэдхема и С. Хьюса, именно переход к плавающим валютным курсам стал источником большой неопределенности для всех участников международных валютно-кредитных отношений, поскольку в политике от кейнсианства, отдавшего предпочтение стабильным процентным ставкам за счет нестабильности денежной массы, перешли к монетаризму, утверждавшему необходимость контроля за денежной массой. Отмена золото-девизного стандарта для многих стран означала увеличение зависимости между движением валютных курсов, банковского процента и котировками акций в разных странах. Усиление взаимозависимости национальных и региональных финансовых рынков привело одновременно к неустойчивости процентных ставок и обменных курсов различных валют в мировой экономике. Теория экономического равновесия, применяемая к условиям фиксированных валютных курсов, открытых финансовых рынков, с переходом к плавающим курсам уже не могла обосновать направления изменений валютных котировок.

В условиях плавающих валютных курсов появилась возможность разработки теории «разумных ожиданий», согласно которой участники рынка могут предугадать изменения в направлениях движения капитала. Однако реально вероятность валютных рисков неуклонно возрастает, соответственно, степень их предсказуемости уменьшается.

В связи с вышеперечисленными недостатками плавающих валютных курсов многие государства используют, во-первых, твердые (жесткие), но регулируемые валютные курсы, во-вторых, практикуют «жесткое» регулирование плавающего курса. В данном случае исходят из того, что твердость валютных курсов оказывает благоприятное воздействие на внутреннее и внешнее экономическое равновесие. Твердый обменный курс способствует (при прочих равных условиях) улучшению условий обмена, поскольку позволяет «подавлять» цену импорта и усиливать борьбу с инфляцией.

Изменившиеся внешнеполитические и геополитические условия развития мировой валютной системы обусловили необходимость усиления валютного регулирования: с одной стороны, для преодоления процессов дерегулированных валютных рынков, с другой – для обеспечения экономической безопасности и эффективного развития национальных экономик.

В последнее время значительно возросла роль факторов в усилении тенденции к расшатыванию однополярной валютной системы.

Во-первых, возрос потенциал стран Европейского союза в мировой экономике и его несоответствие той роли, которую играют западноевропейские валюты в международной валютной системе. Объективное развитие мировой экономики предопределило движение Европы к созданию собственной единой денежной единицы евро.

Во-вторых, перспективы американского доллара и, как следствие, всей мировой валютной системы в целом выглядят в настоящее время весьма проблематично.

В-третьих, бурное развитие других мировых геополитических центров (Япония и во все возрастающей мере Китай) требует более сбалансированной валютной системы.

Под влиянием этих и других факторов функционирование международных валютных отношений усложняется и характеризуется, как уже отмечалось, частыми кризисными срывами в мировой валютной системе.

Как результат – ширится требование: создать новую, более сбалансированную мировую валютную систему и разработать программу с возвратом к стабилизационной системе, не привязанной к доллару.

Недовольство Ямайской МВС проявляют развивающиеся страны внутри нее. Они недовольны своим зависимым положением в мировой валютной системе и настаивают на её реформе с учётом их интересов. Хозяйственные трудности развивающихся стран вызвали обострение нестабильности на мировых валютных рынках.

Потребность координации действий государств в ликвидации негативных явлений позволило по-новому рассмотреть значение МВФ. Была поднята проблема с регулирующей деятельности межнациональных финансово-валютных операций, результативность которой значительно упала, что вынудило некоторые государства с кризисными явлениями в экономике подвергнуть реконструкции систему национального валютного управления.

Ямайская валютная реформа не обеспечила валютной стабилизации. Кредитные возможности МВФ, несмотря на увеличение кредитов, остались скромными по сравнению с огромными международно-финансовыми потоками и дефицитом платежных балансов.

Функционирование Ямайской валютной системы противоречиво. Все ожидания, связанные с введением плавающих валютных курсов, полностью не осуществились. Одной из причин является большое количество возможных вариантов действий стран-участниц, доступных им в рамках этой системы.

Режимы обменных курсов в своем чистом виде не практикуются в течение длительного периода. [14]

Данная система с самого начала призвана была обеспечить, с одной стороны, долгосрочную гибкость валютных курсов для сбалансированности платежных балансов, а с другой - краткосрочную стабильность, необходимую для развития торговых и финансовых отношений в мировом хозяйстве. Но возложенные на нее обязанности Ямайская МВС не оправдала.

2.2. Направления совершенствования существующей мировой (ямайской) валютной системы

Если рассматривать мировую валютную систему с позиции ее предназначения, то она носит подчиненный характер по отношению к мировой торговле. Другими словами, мировая валютная система обеспечивает международное движение товаров, услуг и капиталов. Поэтому и эффективность функционирования мировой валютной системы следует оценивать исходя из позитивных или негативных процессов в мировой экономике.

Таким образом, отметим, что мировая валютная система последние десятилетия функционирует недостаточно эффективно. В первую очередь за счет своей нестабильности, следствием этого является нестабильность международных экономических отношений в целом, что и определяет необходимость ее реформирования.

Причиной недостаточной эффективности мировой валютной системы в ее нынешнем виде во многом стало реформирование Бреттон-Вудской валютной системы, закрепленное Ямайскими соглашениями. Основопологающими в Ямайских соглашениях являются два элемента:

-вытеснение золота из международных расчетов и выдвижение на роль мировых денег СДР и отдельных национальных валют;

-право стран — членов МВФ выбирать режим валютного курса, что фактически узаконило плавающие валютные курсы. Соответственно произошел переход от золотодолларового стандарта к долларовому.

Здесь необходимо отметить, что таким образом мировая валютная система была поставлена в зависимость от денежно-кредитной политики США. При этом отсутствуют какие-либо серьезные ограничители для финансовых институтов США при проведении ими внутренней денежной политики (например, проведение дополнительной денежной эмиссии).

Ранее твердые золотые паритеты служили одним из сдерживающих факторов роста денежной массы и темпов инфляции. В настоящее время использование плавающих курсов валют не дает автономии при проведении экономической политики в отдельных государствах и не устраняет перенос инфляции из одних стран в другие. Плавающие курсы реагируют на разницу в процентных ставках и другие факторы экономического и платежного характера. В условиях плавания курсов значительно возрос валютный риск и значительно возросла доля спекулятивных операций на валютном рынке. Таким образом, проблемы реформирования мировой валютной системы в значительной степени связаны с реализацией основных положений Ямайских соглашений.

Существует несколько вариантов реформирования мировой валютной системы: использование других валют в качестве мировых, создание валютных зон (введение валютных зон и, соответственно, региональных валют) , возврат к золотому стандарту.

Если рассматривать варианты реформирования мировой валютной системы, то практически все они в тех или иных вариациях предполагают использование новых международных ликвидных средств в качестве мировых денег и отход от свободного плавания валют.

В основе одного из вариантов фундаментальной перестройки мировой валютной системы должны быть две основы:

- универсальный Мировой Центральный банк;

-международная валютная единица, базирующаяся на реальных ценностях и приемлемая для международных платежей.

Универсальный Мировой Центральный банк должен эмитировать мировые деньги, а также выдавать займы центральным банкам стран, дополняя их резервы. В свою очередь центральные банки стран должны хранить в универсальном Мировом Центральном банке определенную долю своих пассивов. На роль мировых денег он выдвигает не золото, а коллективный труд, добровольно принимаемый в платежи. Что касается СДР, то чтобы обладать атрибутами международной валюты, они не должны быть коктейлем валют и должны иметь полное обеспечение. Поэтому механизм эмиссии СДР должен опираться на товарную единицу- корзину товаров, сохраняемых и используемых всеми.

Другой вариант реформирования предполагает создание трехполюсной (поливалютной) валютной системы — т. е. воссоздание золотовалютного стандарта, опирающегося на три ключевые валюты — американский доллар, японскую иену и евро. В этой системе предпочтение должно быть отдано фиксированным, но периодически регулируемым валютным курсам, поскольку в таком режиме нуждается международная торговля. Согласно этому проекту, золото должно играть роль всеобщего эквивалента на основе его рыночной цены.

По мнению многих западных экономистов, восстановление конверсии в золото по внешним обязательствам США Центральным банком совместно с введением такой конверсии другими ведущими странами является возможным средством стабилизации международных валютно-кредитных отношений.

Безусловно, нельзя не вспомнить о преимуществах системы золотого стандарта: обеспечение стабильности как во внутренней, так и во внешней экономической политике, что объясняется следующим: транснациональные потоки золота стабилизировали обменные валютные курсы и создали тем самым благоприятные условия для роста и развития международной торговли;

стабильность курсов валют, что обеспечивает достоверность прогнозов денежных потоков кампании, планирование расходов и прибыли. [19; 198]

Однако, эти преимущества вынуждены уступить перед недостатками этой системы: привязка к золоту накладывает ограничения на использование денежно-кредитной политики для достижения других экономических целей помимо валютной стабильности (например, снижение безработицы); фиксация курсов валют к золоту гарантирует стабильный общий уровень цен лишь тогда, когда устойчива относительная цена золота и ключевых товаров, обращающихся на мировом рынке; существование системы международных платежей, базирующейся на золоте, проблематично, т. к. центральные банки могут по мере роста экономики увеличивать свои международные резервы только при наличии новых постоянных открытий золота; золотой стандарт наделяет страны, обладающие золотыми месторождениями (главными центрами мировой добычи золота можно назвать ЮАР, США, Австралию, Канаду, Китай, Индонезию, Россию, Перу, Узбекистан, Гану, Папуа-Новую Гвинею) способность влиять на макроэкономические условия во всем мире через продажи золота; привязка денежно-кредитной политики к золоту и система полного обеспечения им денежной базы приводят к возникновению периодических кризисов ликвидности в экономике.

Современная Международная валютная система должна соответствовать следующим условиям: обеспечивать международный обмен, всю систему мировых хозяйственных связей достаточным объемом платежно-расчетных и кредитных средств, которые пользуются доверием участников валютно-кредитных отношений; иметь запас прочности для стойкого функционирования в условиях структурных переустройств в разных частях мирового хозяйства, которые ведут к дезорганизации внешнеэкономического товарооборота на протяжении определенного периода; быть достаточно эластичной для того, чтобы гибко приспосабливаться к динамическим изменениям в соотношении внутренних и внешних факторов функционирования международных

экономических отношений; обеспечивать сбалансированность, гармонизацию экономических интересов субъектов мировых хозяйственных связей всех структурных уровней, начиная от фирмы и заканчивая большими интеграционными объединениями типа ЕС. [5;248]

В настоящее время нет единого мнения в отношении вариантов реформирования мировой валютной системы. Но ясно только одно — новая мировая валютная система должна удовлетворять следующим условиям:

- ее функционирование не должно зависеть от каких-либо финансовых институтов отдельных стран;

- она должна содействовать эффективному проведению международных торгово-экономических отношений;

- она должна быть способной автоматически выравнивать дисбалансы, возникающие в мировой экономике.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Современная международная валютная система сформировалась не сразу, а прошла долгий путь эволюции. Все предыдущие системы были отброшены ввиду их недостатков и несоответствия тому времени. На определенный этап Ямайская международная валютная система стала лучшей системой, придуманной человеком.

Устройство международной валютной системы достаточно сложное. Она должна соответствовать определенным условиям, должна строиться на установленных принципах. Структура международной валютной системы сложна и состоит из шести главных элементов, без которых данная система не в состоянии нормально функционировать. Среди этих элементов нельзя выделить главный, доминирующий, ибо все они в целом должны обеспечивать нормальное функционирование системы. Современная международная валютная система не лишена определенных преимуществ. К одним из них мы можем отнести введение СПЗ, полную демонетизацию золота и возможное введение плавающих валютных курсов, которые позволили странам проводить более самостоятельную валютную политику. Среди преимуществ системы также можно отметить развитие процессов информатизации и компьютеризации валютно-расчетных отношений и узаконивание создания замкнутых валютных блоков.

В то же время существующая в настоящее время Ямайская международная валютная система имеет множество недостатков, которые значительно превосходят преимущества системы. Выясняется, что каждое преимущество системы имеет темную сторону. Таким образом, это означает, что Ямайская международная валютная система по существу не обладает достаточными положительными особенностями, следовательно, она нуждается в коренном изменении. Функционирование международной валютной системы противоречиво, все надежды, связанные с демонетизацией золота и введения

плавающих валютных курсов не оправдались. С возложенными на нее обязанностями Ямайская международная валютная система не справилась.

Существует множество мнений и вариантов реформирования мировой валютной системы: использование других валют в качестве мировых, создание валютных зон (введение валютных зон и, соответственно, региональных валют) , возврат к золотому стандарту.

В настоящее время нет единого мнения в отношении вариантов реформирования мировой валютной системы. Но ясно только одно — новая мировая валютная система должна удовлетворять следующим условиям: ее функционирование не должно зависеть от каких-либо финансовых институтов отдельных стран; она должна содействовать эффективному проведению международных торгово-экономических отношений; она должна быть способной автоматически выравнивать дисбалансы, возникающие в мировой экономике.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Федеральный закон от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ "О валютном регулировании и валютном контроле"// с изм. и дополнениями.
2. Авдокушин Е. Международные экономические отношения - М.: Юрист, 2009г.
3. Антонов В.А. Мировая валютная система и международные расчеты, - М: "Бизнес и экономика", 2008. – 192 с.
4. Бункина М.К., Семенов А.М. Основы валютных отношений: Учеб. пособие. –М.: Юрайт, 2010г. – 192 с.
5. Гринспен А. Эпоха потрясений: проблемы и перспективы мировой финансовой системы / Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2008.
6. Глазьев С., Гринберг Р., Дмитриева О. Глобальный кризис, его российское преломление и реакция федеральных властей. Российский экономический журнал №9-10 (2008).
7. Делягин М. Антикризисная программа модернизации страны (о разработке института проблем глобализации). // Российский экономический журнал №9-10 (2008).
8. ЕС и Россия: от прямых капиталовложений к инвестиционному сотрудничеству. / Отв. ред. А.В. Кузнецов. - М.: Наука, 2008.
9. Киреев АЛ. Международная экономика: Учеб. пособие для вузов: В 2 ч. – М.: Междунар. отношения, 2010г.
10. Кудрин А.Л. Мировой финансовый кризис и его влияние на Россию // Вопросы экономики. 2009. № 1.
11. Лука К. Торговля на мировых валютных рынках. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2009г.
12. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник / Под ред. Л.Н. Красавиной. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2010. – 576 с.

- 13.Международные экономические отношения. / Учебник под ред. Б.М. Смитиенко.- М.: Инфра-М, 2008.
- 14.Мау В. Драма 2008 года: От экономического чуда к экономическому кризису. Журнал «вопросы экономики»№2 (2009).
- 15.Международные экономические отношения / Под ред. В.Е.Рыбалкина – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010г.
- 16.Мировая экономика. Учебник. Под ред. Б.М. Смитиенко.- М.: Высшее образование, ЮРАЙТ-Издат, 2009г.
- 17.Пebro М. Международные экономические, валютные и финансовые отношения / Пер. с фр.; Общ. ред. Н.С. Бабинцевой. М.: Прогресс, Универс, 2009г.
- 18.Пищик В.Я. Европейская валютная интеграция. Учебное пособие. - М.: Финакадемия, 2008г.
- 19.Платонова И.Н. Перестройка мировой валютной системы и позиция России. –М.: Либроком, 2009г. - 240 с.
- 20.Петрова Е.А. Формы и методы интеграции валютной системы Российской Федерации в мировую финансовую систему: Автореферат дисс. канд. экон. наук – СПб., 2009 г.
- 21.Спиридонов И. А. Мировая экономика / Учебное пособие. – М.: ИНФРА-М, 2011г.
- 22.Суэтин А.А. Международные валютно-финансовые отношения: учебник. 2-е изд., испр. и доп.- М.: Кнорус, 2009г.
- 23.Хаданова А.Х. Валютное регулирование и валютный контроль в России на современном этапе: Дисс. канд. экон. наук – М., 2008г.
- 24.Шмелев Н.П. Мировая валютная система и проблемы конвертируемости рубля – 2010г. - 328 с.
- 25.Шреплер Х.А. Международные экономические организации: Справочник Пер. С.А. Тюпаева, И.Н. Фомичева. — М.: Междунар. отношения, 2011. - 456 с.

- 26.Щеголева Н.Г. Развитие российского валютного рынка на современном этапе // Финансы и кредит, 2008, №2

ПРИЛОЖЕНИЯ 1-11