Учебная дисциплина – Международные экономические отношения

**Курсовая работа**

***Тема:***

**Международная валютная система**

**Москва – 2000**

**СОДЕРЖАНИЕ**

### **Введение 3**

**1. Эволюция валютной системы 6**

1.1. Историческое развитие мировой валютной системы 6

1.2. Международный валютный фонд – ведущий

институт международной валютной системы 10

**2. Стоимость валюты и валютный курс 12**

2.1. Основные характеристики валютного курса 12

2.2. Факторы, влияющие на валютный курс 13

**3. Операции на международном валютном рынке 15**

3.1. Сущность международного валютного рынка 15

3.2. Международные валютные операции 16

**4. Интеграция валютной системы 19**

**Заключение 25**

### **Список использованной литературы 27**

**Введение**

Одной из наиболее динамичных форм меж­дународных экономических отношений являются международ­ные валютные отношения, которые возникают при использова­нии денег в мирохозяйственных связях и представляют собой особый вид экономических отношений. В подавляющем боль­шинстве случаев взаимный обмен результатами хозяйственной деятельности и связанные с этим международные расчеты осу­ществляются в денежной форме. Поэтому денежным единицам страны противостоят денежные единицы других стран. Пока на­циональные деньги остаются в пределах границ страны, в кото­рой они имеют хождение, они остаются национальными денеж­ными единицами. Когда же в силу различных обстоятельств они выходят за национальные границы, то приобретают новое каче­ство – становятся валютой. Использование денежных единиц в различных сферах является причиной многозначности термина *валюта,* которым обозначаются:

• денежные единицы данной страны;

• денежные знаки иностранных государств;

• международные счетные валютные единицы (специальные права заимствования (СПЗ – Special Drawing Rights, ев­ропейские валютные единицы ЭКЮ (ECU – European Currency Unit, а теперь и евро).

Для российского гражданина понятие валюты психологиче­ски связано не с рублем, а с денежными единицами других стран, такими, как американский доллар, немецкая марка, японская иена и др. Между тем для жителей других государств рубль также является иностранной валютой.

Хотя валютные отношения вызваны к жизни прежде всего развитием международной торговли (перемещением через на­циональные границы товаров и услуг), а также международным движением капитала, они обладают относительной самостоя­тельностью, которая в условиях глобальной экономики имеет тенденцию к возрастанию. Воздействие валютных отношений на воспроизводство становится все более осязаемым. В значитель­ной степени это является результатом дальнейшей интернацио­нализации хозяйственной жизни, углубления интеграционных тенденций в различных регионах земного шара, существенного повышения роли внешних факторов в национальном воспроиз­водственном процессе, огромного увеличения объемов мировой торговли валютой, появления и быстрого распространения но­вых финансовых инструментов.

Формирование устойчивых отношений по поводу купли-продажи валюты и их юридическое закрепление исторически привели к формированию сначала национальных, а затем и мировой валютных систем. Поэтому валютную систему можно рассматривать с двух сторон: во-первых, она является объективной реальностью, которая возникает с углублением экономических связей между странами; с другой стороны, эта объективная реальность осознается и закрепляется в правовых нормах, институтах, международных соглашениях. Именно в этом смысле можно говорить о создании валютной системы как о целенаправленной деятельности.

#### Целью настоящей курсовой работы является исследование современной международной валютной системы, ее эволюции, структуры и происходящих в валютной системе процессов.

Исследование предполагает постановку и решение следующих задач курсовой работы:

1. Раскрыть значение валюты в международных экономических отношениях и дать представление об особенностях и этапах развития мировой валютно-финан­совой системы, а также о ведущей организации современной международной валютно-финансовой системы (МВФС) – Международном валютном фонде.

2. Показать значение валютного курса для оценки положения стран в МВФС, раскрыв причины, его колебаний в зависимо­сти от политики правительства и конъюнктуры мирового рынка.

3. Дать понятие международного валютного рынка и рассмотреть основные международные валютные операции.

4. Проанализировать роль интеграции валютной системы в современных интеграционно-экономических процессах.

Понятие "валюта" (ит. valuta – "цена, стоимость") многозначно и включает, с одной сторо­ны, установленные законом денежные средства данной страны (национальная валюта), с другой – резервные ми­ровые деньги в виде одной или нескольких валют ведущих держав и, наконец, в последние тридцать лет – международные валютные единицы, которые используются в мно­госторонних расчетах членов Международного валютного фонда и Европейской валютной системы[[1]](#footnote-1).

Валютные отношения поддерживаются на националь­ном и международном уровнях. При этом связующим зве­ном между ними являются валютный курс и паритет. Ва­лютный курс – это соотношение между национальными валютами или, говоря другими словами, цена валюты дан­ной страны, выраженная в иностранных денежных едини­цах. Таким образом, сам по себе, абстрактно, валютный курс существовать не может, будучи относительной вели­чиной, например: курс рубля к доллару, курс марки к фун­ту стерлингов и т. п.

Паритет – это соотношение между национальными валютами на базе официально установленного золотого со­держания, которое хотя и формально (после демонетиза­ции золота в 70-х гг.), но сохраняет свое значение в валют­ной сфере.

Таким образом, валютную систему можно определить как *совокупность экономических отношений, связанных с функциониро­ванием валюты, и форм их организации.*

Валютная система как национальная, так и мировая, состоит из ряда взаимосвязанных элементов и взаимозависимостей. Ос­новой ее является валюта: в национальной системе – нацио­нальная, в мировой – резервные валюты, выполняющие функ­ции международного платежного и резервного средства, а также международные счетные валютные единицы. Весьма важна для характеристики системы степень конвертируемости валюты, т. е. степень свободы ее обмена на иностранную. По этому критерию различаются *свободно конвертируемые* (свободно используемые ва­люты), *частично конвертируемые и неконвертируемые* (замкнутые) валюты. Степень конвертируемости определяется наличием или отсутствием валютных ограничений, которые выступают как экономические, правовые и организационные меры, регламен­тирующие операции с национальной и иностранными валюта­ми. В настоящее время лишь валюты ведущих промышленно развитых стран являются полностью конвертируемыми, в большинстве же стран существуют те или иные ограничения. Россия уже достигла конвертируемости рубля по текущим операциям, хотя сохраняются некоторые ограничения. Полная же конверти­руемость рубля возможна лишь при глубокой структурной пере­стройке экономики страны.

Национальная валюта обменивается на иностранную валюту другой страны по паритету – определенному соотношению, ус­танавливаемому в законодательном порядке. Для функциониро­вания валютной системы важен режим валютного курса. Суще­ствуют два полярных режима: *фиксированный* (в ряде случаев до­пускающий колебания в узких рамках) и *свободно плавающий* (складывающийся под влиянием спроса и предложения), а также их различные сочетания и разновидности.

Валютные системы включают в себя также такие элементы, как режим валютного рынка и рынка золота. Необходимым эле­ментом является регулирование международной валютной лик­видности, под которой понимается наличие платежных средств, приемлемых для погашения международных обязательств, рег­ламентация международных расчетов. Наконец, одним из эле­ментов валютной системы являются и органы регулирования, контроля и управления, роль которых играют соответственно национальные или межгосударственные организации.

**1. Эволюция валютной системы**

Современная мировая валютно-финансовая система (МВФС) – это форма организации валютных отношений в рамках МЭО, сложившаяся в итоге длительной эволюции и закрепленная межгосударственными соглашениями. В ее состав входят *международные платежные средства (валю­ты), процедуры их обмена, условия обратимости (конвер­тируемости), формы расчетов, режим мировых рынков ва­люты и золота, различные глобальные, региональные и на­циональные организации, занимающиеся вопросами регули­рования валютного обращения, сеть финансово-кредитных институтов (банков).* Для определенных моментов кризис­ного развития характерно возрастание роли *физических лиц* в функционировании МВФС.

**1.1. Историческое развитие мировой валютной системы**

История эволюции МВФС начинается в момент, когда объективные экономические законы поставили правитель­ства ведущих государств перед необходимостью координа­ции политики в рамках национальных валютных систем. Это произошло в 1867 г., когда участники Парижской конфе­ренции признали золото единственной формой мировых денег. **Парижскую валютную систему** отличали следующие харак­терные черты:

• ее базой выступал золотомонетный стандарт;

• каждая валюта обеспечивалась определенным золо­тым содержанием;

• на основе спроса и предложения, но в пределах до­пустимых колебаний (±1%), сформировался режим свобод­но плавающих валютных курсов;

• все международные коммерческие операции имели 100-процентное золотое покрытие[[2]](#footnote-2).

Однако постепенно к началу XX в. золотомонетный стан­дарт изжил себя, так как не соответствовал масштабам хо­зяйственных связей и условиям регулирования рыночной экономики при нараставших темпах вытеснения золота раз­менными кредитными деньгами. Окончательный удар по Парижской системе золотого стандарта нанесла первая мировая война и глобальный политический кризис 1918-1922 гг., которые вынудили правительства всех крупней­ших государств ввести валютные ограничения, прекратить размен банкнот на золото и резко увеличить их эмиссию для покрытия военных расходов. В итоге на смену прежней в 1922 г. пришла новая **Генуэзская валютная система,** кото­рая предполагала в дополнение к золоту использование так называемых **девизов** – валют ведущих экономических дер­жав 20–30-х гг. (Франции, Великобритании и США). Деви­зы свободно конвертировались в золото, хотя их статус в качестве международных резервных средств и не был юри­дически закреплен. Это позволило восстановить режим сво­бодного колебания валютных курсов, кроме того, все возникавшие проблемы обсуждались на регулярно проводив­шихся конференциях.

Генуэзская система оказалась менее прочной, чем пре­жняя, основанная на золотом стандарте. В качестве причин ее крушения следует считать политические потрясения двух межвоенных десятилетий, экономический диктат Велико­британии, США и Франции, особенно борьбу американско­го капитала за гегемонию в МЭО.

Мировой экономический кризис 1929–1933 гг. серьезно подорвал стабильность МВФС, которая оказалась расчле­ненной на валютные блоки: стерлинговый (с 1931 г.); долла­ровый и так называемый "золотой" (с 1933 г.). Однако созда­ние этих группировок во главе с Великобританией, США и Францией не смогло предотвратить запрещение свободно­го обмена ведущих валют на золото и их девальвацию на­кануне второй мировой войны.

Новая мировая валютная система получила свое юри­дическое воплощение в 1944 г. на международной экономи­ческой конференции в г. Бреттон-Вудс (США). Решения этой конференции установили правила организации торговли, валютно-финансовых и кредитных отношений между стра­нами. Так возникла третья историческая форма МВФС – **Бреттон-Вудская система.** К ее особенностям в валютной сфере необходимо отнести:

• введение золотодевизного стандарта, основанного на золоте и двух резервных валютах – долларе США и фун­те Великобритании (фактически под давлением Вашингто­на и в связи с распадом Британской империи уже к концу 40-х гг. доллар превратился в единственную валюту, обра­тимую в золото без всяких ограничений по фиксированной цене 1934 г.: 35 долл. за 1 тройскую унцию, равную 31,1035 г);

• сохранение золотых паритетов валют с одновремен­ной их фиксацией в Международном валютном фонде (т. е. золото продолжало использоваться как международное платежное и резервное средство);

• переход к фиксированным валютным курсам в дол­ларовом выражении, которые могли отклоняться от уста­новленного предела не более чем на 1% (для европейских стран – на 0,75%) и выравнивались с помощью долларовых интервенций центральных банков;

• создание двух новых валютно-кредитных организа­ций – Международного валютного фонда (МВФ) и Меж­дународного банка реконструкции и развития – МБРР.

Таким образом, Бреттон-Вудская система означала ге­гемонию доллара как мировой резервной валюты, непос­редственно связанной с золотом. Это соответствовало гла­венствующей в мировой экономике роли США в первые пос­левоенные десятилетия. Однако нельзя отрицать положи­тельного значения Бреттон-Вудской системы. Она способ­ствовала восстановлению международных хозяйственных связей, развитию производства и торговли, нарушенных войной.

К концу 60-х – началу 70-х гг. переплетение энергети­ческого, сырьевого и валютного кризисов разрушило ми­ровой хозяйственный порядок, основанный на монополии Америки. Глубинные причины краха Бреттон-Вудской сис­темы заключались в неравномерности экономического раз­вития ведущих держав мира, развале колониальных импе­рий и появлении десятков молодых независимых государств, росте конкуренции американским товарам со стороны за­падноевропейских (прежде всего германских) и японских производителей. Процесс формирования трех центров ми­рового экономического влияния – США, Западная Европа (ЕЭС) и Япония – подрывало монопольное положение дол­лара в МВФС.

В результате кризиса Бреттон-Вудской системы эконо­мики крупнейших государств стали периодически испыты­вать валютную и золотую "лихорадки": на фондовых бир­жах происходила паника, вызванная падением курса цен­ных бумаг в ожидании изменения валютных курсов. Правительства вынуждены были прибегать к девальвации валют. Кульминацией описанных процессов явилось резкое ослаб­ление позиций главного мирового резервного средства, американского доллара, весной-летом 1971 и весной 1973 гг., которое после двух девальваций завершилось отменой сво­бодного обмена доллара США на золото и переходом от фиксированных валютных курсов к плавающим (с марта 1973 г.).

Поиски выхода из тупика были предприняты в рамках Комитета двадцати при МВФ. За период с 1976 по 1978 г., после заключения соглашения в Кингстоне (Ямайка) и ра­тификации изменений в Уставе МВФ странами – членами фонда оформилась следующая, четвертая по счету, миро­вая валютная система.

**Ямайская валютная система** строилась ее творцами из МВФ на следующих принципах:

• замена золота стандартом специальных прав заим­ствования (СДР);

• завершение демонетизации золота, т. е. отмена золо­тых паритетов, и прекращение размена золота на доллары;

• предоставление членам МВФ права выбора режима национального валютного курса;

• сохранение МВФ и МБРР в качестве гарантов миро­вой валютной системы[[3]](#footnote-3).

При сопоставлении Бреттон-Вудской и Ямайской сис­тем прослеживается преемственность. В частности, несмотря на тенденцию к плюрализму валют, де-факто сохраняются позиции доллара как главного платежного и резервного средства, так как за стандартом СДР скрывается именно американская валюта. Золото по-прежнему рассматрива­ется в качестве валютного товара при чрезвычайных об­стоятельствах (войны, кризисы и т. п.). Наконец, созданные в 1944 г. международные координирующие организации – МВФ и МБРР – не только не исчезли, но и расширили свои функции.

Вместо золотодевизного стандарта был введен стандарт спе­циальных прав заимствования (СПЗ), созданных еще в конце 60-х годов и представляющих собой международные активы в виде записей на специальных счетах в Международном валют­ном фонде. Стоимость 1 единицы СПЗ определяется на основе валютной корзины, в состав которой в настоящее время входят (в процентах) американский доллар (39), японская иена (18), немецкая марка (21), английский фунт стерлингов (11) и фран­цузский франк (11). В связи с переходом к стандарту СПЗ юри­дически завершился процесс демонетизации золота, т. е. утраты им денежных функций. Были отменены золотые паритеты. Страны–члены МВФ получили право выбора любого режима валютного курса[[4]](#footnote-4).

Все отмеченные факторы заставили западноевропейс­кие страны вести дело к формированию собственной регио­нальной валютной системы (ЕВС). За прошедшие двадцать лет, с момента создания в 1979 г., ЕВС окрепла и в настоя­щее время вступает в новую стадию своего развития – ликвидации национальных валют 15 государств – членов ЕС и введения универсальной денежной единицы евро. Со­временный этап существования Ямайской валютной систе­мы характеризуется рядом особенностей.

1. За счет бывших социалистических стран, которые присоединились к соглашению 1976–1978 гг. и вступили в МВФ в конце 80-х – начале 90-х гг., расширилось количе­ство государств-участников.

2. Хозяйственные трудности развивающихся стран и переходных экономик вызвали обострение нестабильности на мировых валютных рынках.

3. Появилась реальная альтернатива монопольному по­ложению американского доллара со стороны новой коллек­тивной европейской валюты.

4. Развиваются процессы информатизации и компьюте­ризации валютно-расчетных отношений, ускоряющие фи­нансовые операции.

5. Возросло значение международных организаций и интеграционных группировок в регулировании валютно-финансовой сферы.

В Западной Европе в конце 70-х годов была юридически оформлена региональная Европейская валютная система (ЕВС), которая отразила углубление интеграционных тенденций в этом регионе. Денежной единицей в ЕВС стал экю, условная стои­мость которого определяется по методу валютной корзины, в которую входят денежные единицы стран Европейского Союза. В середине декабря 1996 г. лидеры Евросоюза приняли решение о переходе с 1 января 1999 г. к единой валюте стран ЕС – евро. Валютная система России находится в стадии формирования. Ее основой является рубль, который после обособления, а фактиче­ски отделения РФ от денежно-кредитных систем республик бывшего СССР постепенно превратился в частично конверти­руемую валюту по текущим операциям с сохранением ряда ва­лютных ограничений.

**1.2. Международный валютный фонд – ведущий институт**

**международной валютной системы**

Международный валютный фонд (International Monetary Fund (IMF)), созданный в 1945 г. по решению конференции в Бреттон-Вудсе, начал осуществлять операции с 1946 г. Он является межправительственной организацией, специали­зированным учреждением ООН, сочетающим в своей дея­тельности регулирующие, консультативные и финансово-кредитные функции. В центре внимания МВФ – проблемы мониторинга валютной политики стран – членов фонда, ко­торых в настоящее время насчитывается 181. Штаб-квар­тира Фонда расположена в Вашингтоне.

МВФ является институциональной основой современ­ной МВФС. Каждое государство, вступая в эту организа­цию, осуществляет определенный денежный взнос – под­писную квоту, которая подлежит пересмотру каждое пя­тилетие. Размер квоты (выраженной в СДР) соответствует доли страны в мировом ВВП и определяет количество го­лосов, которое закрепляется за ней в Фонде, выступаю­щем, с точки зрения экономики, как международное акцио­нерное общество. Распределение голосов означает на сегод­няшний день преобладание нескольких государств: 17,7% голосов приходится на США, по 5,5% – на Германию и Японию, по 4,9% – на Великобританию и Францию, 3,4% – на Саудовскую Аравию, 3,1% – на Италию, 2,9% – на Россию. Структура МВФ включает Совет *управ­ляющих –* высший орган, состоящий из представителей стран – членов фонда и их заместителей, назначаемых сво­ими государствами на пять лет. Обычно в этом качестве выступают министры финансов или главы центральных бан­ков. Форма работы Совета – ежегодные сессии[[5]](#footnote-5).

Вся текущая деятельность МВФ направляется *Испол­нительным советом,* которому Совет управляющих впра­ве передать решение любых вопросов, кроме отдельных, наиболее важных (например, прием новых членов, пере­смотр размера квот и т. п.). Исполнительный совет включа­ет в свой состав директора-распорядителя и 24 директора-исполнителя. Он проводит свои заседания не менее трех раз в неделю. Кроме названных элементов Фонд имеет в своей структуре ряд других органов: *Временный комитет, Комитет по развитию и Комитет по статистике пла­тежных балансов,* в компетенцию которых входит осуще­ствление специфических функций.

Источниками финансирования МВФ, кроме членских взносов, являются займы у наиболее развитых стран мира (так называемая "группа 10", к которой с 1984 г. присоеди­нилась Швейцария), которые производятся в соответствии с заключенным в 1962 г. Генеральным соглашением о зай­мах. В настоящее время собственный капитал МВФ дости­гает 290 млрд долл. Важнейшая функция Фонда – креди­тование правительств на льготных условиях по различным взаимосогласованным средне- и долгосрочным программам с целью содействия в выравнивании платежных балансов и поддержания валютного курса. Кредиты предоставляются как из собственных, так и привлеченных средств Фонда в виде траншей или долей, составляющих 25% квоты соот­ветствующего члена МВФ. Комиссионный сбор установлен в размере 0,5% от объема кредита, а процентная ставка формируется с учетом ставок по аналогичным кредитам на открытом рынке и колеблется в пределах 6–8% годовых, что существенно ниже уровня многих коммерческих бан­ков. В зависимости от условий предоставления кредиты МВФ бывают:

• в размере до 25% квоты (так называемой резервной доли). Как правило, такой кредит предоставляется сроком на 1 год, с возможностью продления до 4–5 лет;

• в расширенном варианте – до 300% национальной квоты (обычно в течение трех лет),

• в виде компенсационных или экстренных выплат из специальных фондов;

• в форме финансирования буферных (сырьевых) за­пасов;

• через Фонд структурной перестройки, созданный в 1987 г. для стран с низким уровнем душевого дохода

Использование страной ресурсов МВФ сопровождает­ся принятием ею на себя весьма жестких обязательств в области макроэкономического регулирования экономикой, и, прежде всего, проведения валютно-финансовой полити­ки, согласованной и патронируемой этой организацией. Стандартный механизм кредитования предусматривает заимство­вание (покупку) нуждающимся правительством у Фонда определенной суммы иностранной валюты либо СДР в об­мен на эквивалентное количество национальной валюты, которая зачисляется на счет МВФ в центральном банке дан­ной страны. В свою очередь, возврат кредитов для стран с неконвертируемыми валютами состоит в обратном их выку­пе с расчетом в СКВ. Международный валютный фонд ока­зывает также техническое содействие своим членам и за­нимается подготовкой кадров через Институт МВФ в Ва­шингтоне со специализацией по финансовому анализу, ста­тистике и бухучету. Большой интерес для экономистов представляют обзоры, доклады и периодические издания Фонда.

Россия стала членом МВФ в 1992 г. За прошедшие годы суммарный объем кредитов, полученных нашей страной по линии Фонда, достиг более 12 млрд долл. Финансовый кри­зис 17 августа 1998 г. серьезно подорвал кредитную репута­цию России в МВФ, что значительно затруднило развитие сотрудничества с этой организацией.

**2. Стоимость валюты и валютный курс**

**2.1. Основные характеристики валютного курса**

Национальные денежные единицы прирав­ниваются друг к другу в определенных пропорциях. *Соотноше­ние между двумя валютами* (своеобразная «цена» одной валюты, выраженная в денежных единицах другой страны), *которое ус­танавливается в законодательном порядке или складывается на рынке под влиянием спроса и предложения, называется* ***валютным курсам.***

Курс национальной валюты может выражаться в денежной единице другой страны, том или ином наборе валют («валютной корзине») или в международных счетных единицах.

Формирование валютного курса испытывает на себе воздей­ствие многочисленных факторов. Общей его основой является покупательная способность валюты, в которой отражаются сред­ние национальные уровни цен на товары, услуги, инвестиции. Однако его конкретная величина зависит также от темпа ин­фляции, разницы в уровнях процентных ставок, состояния пла­тежного баланса. Большое влияние на валютный курс оказывают деятельность валютных спекулянтов и валютные интервенции (вмешательство центрального банка в операции на валютном рынке). В отдельные моменты резко возрастает значение такого фактора, как степень доверия к национальной и иностранной валюте. Весьма сильное воздействие нередко оказывают ожида­ния тех или иных изменений в экономической политике страны. В условиях переходной экономики России для формирования ва­лютного курса имеет значение и неодинаковая вовлеченность раз­личных сфер народного хозяйства в мирохозяйственные связи.

Итак, валютный курс – это связующее звено между национальной и мировой де­нежными системами, выражающее соотношение платеж­ных единиц разных стран. Он необходим для установления мировых цен на экспортную продукцию, выработки кредит­ной политики, адекватной конъюнктуре рынка, стимули­рования развития сферы услуг и информационно-техноло­гического обмена. Стоимостной основой валютного курса является покупательная способность валют, выражающая средние национальные уровни цен на товары, услуги и ка­питалы. Таким образом, через валютный курс производители и потребители сравнивают внутренние ценовые пропор­ции с мировыми. В итоге оценивается степень прибыльнос­ти выпуска и экспорта/импорта данного товара, а также эффективность инвестиционных проектов.

К основным характеристикам валютного курса прежде всего относят его номинальное и реальное значения. Номи­нальное значение валютного курса определяется ежеднев­но публикуемой средней "ценой" национальной валюты, формируемой торгами на межбанковской валютной бирже (при различных масштабах конвертации) или устанавлива­емой центральным банком (в случае необратимости валю­ты). Реальное значение рассчитывается через умножение номинального курса на соотношение цен в двух странах либо на базе сопоставления средних национальных цен в госу­дарствах – торговых партнерах.

Числовая запись (котировка) пропорций валют имеет различный вид. При прямой котировке иностранная валюта приравнивается к национальной (как правило, с точностью до четырех знаков после запятой). Например: 1 долл. США за 7,3450 российских руб. Гораздо реже используется об­ратная (косвенная) котировка, когда твердая сумма в оте­чественных денежных единицах соотносится с эквивален­том в иностранной валюте, например: 1 ф. ст. за 1,6503 долл. США. Такая форма характерна для Великобритании и ряда ее бывших доминионов, а также для внутреннего оборота США. Наконец, в банковской практике существуют так на­зываемые кросс-курсы (перекрестные котировки) двух ино­странных валют, ни одна из которых не является нацио­нальной денежной единицей для участника сделки, фикси­рующего курс. Так, в России за основу курса рубля берется соотношение доллар – рубль, зарегистрированный на тор­гах ММВБ, а прочие курсы определяются по методу кросс-котировки "доллар-валюта". Другой отличительной чертой валютного курса служит его двойственная сущность, кото­рая проявляется в момент совершения сделки как курс про­давца и покупателя. Например: котировка 7,3451–7,5600 руб. за 1 долл. США в России означает, что банки приобретают доллары у клиентов по курсу покупки, равному 7,3451, а продают их всем желающим по курсу продажи – 7,5600. Разница между ними, называемая маржей, составляет до­ход финансово-кредитного учреждения. Она служит важ­ным средством страхования потерь при изменении номи­нального курса валюты. Поэтому возрастание размеров мар­жи говорит о кризисном характере ситуации на валютном рынке. Среднее арифметическое значение курсов покупки и продажи представляет собой так называемый средний курс национальной валюты, показатель которого используется при экономических сопоставлениях на длительную перспек­тиву. В практике финансово-валютных отношений широко применяется так называемый фиксинг, состоящий в проце­дуре определения и регистрации межбанковского курса пу­тем последовательного соотнесения объема спроса и пред­ложения по каждой валюте, что позволяет устанавливать курсы продавца и покупателя, которые публикуются в офи­циальных изданиях.

**2.2. Факторы, влияющие на валютный курс**

Как и всякий элемент хозяйственной макросистемы, валютный курс не может существовать в отрыве от реаль­но протекающих экономических процессов на националь­ном, региональном и глобальном уровнях. Поскольку он яв­ляется в своей сути ценовой пропорцией, то, следователь­но, объективно подвержен возможности колебаться вокруг своей стоимостной основы – **покупательной способности валюты,** которая измеряется количеством обмениваемых на единицу валюты материальных и иных благ. На валютный курс оказывают воздействие многие факторы. Наиболее важны следующие:

1. Уровень инфляции (чем он выше, тем ниже курс национальной валюты).

2. Состояние бюджета, особенно платежного баланса страны (активный баланс повышает курс данной валюты).

3. Различие в национальных процентных ставках (их повышение привлекает иностранные капиталы, что укреп­ляет валютный курс).

4. Спекулятивные операции на рынке (возрастание их объема говорит о нестабильности в экономике страны и спо­собствует падению курса ее валюты).

5. Степень доверия и масштаб использования валюты в международных расчетах (чем он шире, тем выше валют­ный курс).

6. Использование практики ускорения или задержки платежей (первое в ожидании падения курса, второе – при его росте).

7. Валютная политика правительства.

Последний фактор нуждается в раскрытии, так как ва­лютная политика может приобретать довольно разнообраз­ные формы, к которым обычно относят:

• дисконтирование – изменение учетной ставки цент­рального банка;

• девизную политику – куплю-продажу иностранной валюты государственными органами на национальном рын­ке, получившую название валютной интервенции;

• диверсификацию валютных резервов – практику включения в их состав валют разных стран;

• применение валютных ограничений;

• использование различных режимов установления ва­лютного курса;

• девальвацию и ревальвацию – хорошо известные и традиционные методы, означающие соответственно сниже­ние или повышение курса национальной валюты по отно­шению к иностранной.

Помимо экономических факторов важную роль в фор­мировании курса национальной валюты играют политичес­кие факторы (кризисы, конфликты), а также изменения массовой психологии людей (приливы и отливы определен­ных настроений, интересов и вкусов). Не следует забывать, что, с другой стороны, резкие изменения курса националь­ной валюты воздействуют на развитие МЭО. Хаос в сфере МВФС, как показывает опыт мировых войн, приводит к дезорганизации межгосударственных хозяйственных связей, свертыванию всех форм сотрудничества. Валютный курс выступает в качестве ориентира при осуществлении внеш­неэкономической политики, он способен усилить или подо­рвать позиции национальных экспортеров на мировых рын­ках, наконец, через действие механизма курсового сопо­ставления происходит перераспределение совокупного ВВП планеты между странами.

**3. Операции на международном валютном рынке**

**3.1. Сущность международного валютного рынка**

Купля и продажа иностранной валюты осуществляется на валютных рынках, представляющих собой официальные центры, где такие сделки совершаются по определенному курсу. В более широком смысле под ***валютным рынком*** понимают *сферу экономических отноше­ний, возникающих при совершении операций по купле-продаже ино­странной валюты.* На валютных рынках также осуществляются операции, связанные с движением капитала (купля-продажа ценных бумаг в иностранной валюте, валютное инвестирование).

Валютные рынки сложились в XIX в. В зависимости от объ­ема торговли валютой, числа торгуемых валют среди валютных рынков можно выделить национальные (локальные), региональ­ные и мировые. Рост объемов операций на национальных рын­ках и углубление взаимных связей между ними по мере усиле­ния тенденции к интернационализации хозяйственной жизни привели к образованию *мирового валютного рынка.*

80-е и первая половина 90-х годов ознаменовались быстрым ростом операций на мировых валютных рынках. В 1986 г. еже­дневный объем сделок с валютой в мире равнялся примерно 320– 330 млрд долл., к 1989 г. он увеличился до 650 млрд, в 1995 г. – до 1200 млрд долл. Таким образом, за десятилетие ежедневный оборот мирового валютного рынка вырос примерно в 4 раза[[6]](#footnote-6).

Разумеется, масштабы операций, совершаемых с валютой, намного превышают потребности коммерческих сделок. Валют­ные рынки все более широко используются для страхования ва­лютных и кредитных рисков, важное место ныне занимают так­же спекулятивные и арбитражные операции.

Быстрый рост валютных рынков в немалой степени связан с крушением Бреттон-Вудсской валютной системы. Ямайская сис­тема, 6 которой разрешен свободный выбор режима валютного курса, хотя и дает центральным банкам более широкие возможно­сти для маневра, привела к усилению повседневной нестабильно­сти валютных курсов. Одним из следствий этого стало возраста­ние масштабов валютной спекуляции. Считается, что валютная спекуляция обеспечивает ликвидность, однако она оказывает дес­табилизирующее воздействие на рынок. Именно поэтому большое значение имеют интервенции центральных банков.

Эти интервенции не всегда приносят желаемый результат. Действия валютных спекулянтов летом и осенью 1992 г. привели к резкому снижению курса фунта стерлингов. Периодически давление испытывают практически все валюты, в которых со­вершаются сделки. Однако роль центральных банков как стаби­лизаторов валютного рынка остается весьма значительной. В се­редине 90-х годов усилия центральных банков и финансовых органов позволили в целом стабилизировать положение на ми­ровых валютных рынках. Это, однако, не означает, что цен­тральные банки одержали окончательную победу над валютны­ми спекулянтами.

На мировом валютном рынке существует своя внутренняя иерархия. Три центра (Лондон, Нью-Йорк и Токио) далеко опе­режают другие валютные рынки по масштабам совершаемых операций. При этом объем ежедневных сделок с валютой в Лон­доне (около 460 млрд долл. в 1995 г.) превышает объем в Нью-Йорке и Токио, вместе взятых.

Крупными региональными валютными рынками в Европе являются Франкфурт-на-Майне, Цюрих, Париж, Брюссель, в Азии – Сингапур и Гонконг (рис.1., треугольниками на карте обозначены наиболее крупные валютные рынки Европы).



###### **Рис. 1. Крупнейшие европейские валютные рынки**

Мировой валютный рынок, действующий круглосуточно, имеет децентрализованный характер. Основная часть операций с валютой совершается между крупными банками с использовани­ем новейшей электронной аппаратуры. Именно ее внедрение позволило сократить время исполнения сделок, однако не пол­ностью сняло валютный риск, учитывая многочасовую разницу между отдаленными частями рынка (разница во времени состав­ляет между Токио и Лондоном 9 часов, между Лондоном и Нью-Йорком – 5 часов, между Нью-Йорком и Токио – 10 часов). Операции на мировом валютном рынке унифицированы.

В некоторых странах определенную роль играют валютные биржи. Однако по мере развития национального валютного рынка она снижается.

Российский валютный рынок в середине 90-х годов оставал­ся местным (локальным) рынком. Ежегодный объем операций составлял примерно 90–100 млрд долл. Основными сегментами являлись биржевой, внебиржевой (межбанковский) и фьючерс­ный рынки. Биржевой сегмент имел до недавнего времени большее значение, однако к 1995 г. его удельный вес снизился. По оценкам, объем операций, совершаемых на внебиржевом рынке (40–50 млрд долл. США в 1995 г.) превышал показатели биржевого. В настоящее время межбанковский сегмент валют­ного рынка также больше биржевого по объему операций.

**3.2. Международные валютные операции**

На валютных рынках осуществляются валютные операции, представляющие собой сделки по поводу купли-продажи валюты, в результате чего происходит смена соб­ственника национальной и иностранной валюты (или двух ино­странных валют). К валютным операциям относят также предос­тавление ссуд и осуществление расчетов в иностранной валюте. Основными видами валютных операций являются сделки с не­медленной поставкой валюты, а также срочные. В последние годы быстрыми темпами возрастал объем новых форм срочных сделок: операций своп, опционов, фьючерсов.

В валютной сделке всегда участвуют по меньшей мере две стороны, одной из которых, как правило, является банк. Поэто­му банк предлагает клиенту или покупателю такой курс продажи или покупки, который позволяет банку не только покрывать расходы, связанные с куплей-продажей валюты, но и получать определенный доход. Курс, по которому банк приобретает у клиента иностранную валюту, называется *курсом покупателя,* курс, по которому банк продает валюту, – *курсом продавца.* Хо­тя, на первый взгляд, кажется естественным, что курс покупате­ля ниже курса продавца (и в большинстве случаев это действи­тельно так), однако данная ситуация характерна для *прямой ко­тировки,* т. е. для ситуации, когда 1 единица иностранной валю­ты выражается в определенном количестве единиц националь­ной валюты (например, 1 долл. США == 24 руб.). При *косвенной котировке* (когда 1 единица национальной валюты выражается в определенном количестве единиц иностранной валюты) курс покупателя выше курса продавца. Косвенная котировка исполь­зуется в основном в Великобритании и некоторых других стра­нах). Обе котировки в принципе равнозначны.

**Пример 1[[7]](#footnote-7).** Английский банк дает следующую котировку амери­канскому банку:

1 фунт стерлингов = 1,5600 – 1,5610 долл. США. В данном примере использована косвенная котировка; курс про­давца 1,5600, курс покупателя 1,5610.

Можно осуществить перевод этой косвенной котировки в прямую делением 1 на 1,5600 – 1,5610. Перемножение прямой и косвенной котировок дает единицу.

1 доллар == 0,6406 – 0,6410 фунта стерлингов. Более низкое значе­ние означает курс покупателя, а большее – курс продавца. В этом случае английский банк покупал бы доллары по 0,6406 фунтов стерлингов за 1 долл., а продавал – по 0,6410 фунта стерлингов за 1 долл.

При совершении валютных сделок банкам необходимо следить за ***валютной позицией***, под которой понима­ется соотношение требований и обязательств по каждой ино­странной валюте. При их равенстве позиция считается закрытой, в противном случае – открытой (длинной, когда требования по валюте превышают обязательства, короткой, когда требования по валюте меньше обязательств). Открытая позиция всегда означает подверженность валютному риску, т.е., возможность резких, не­ожиданных и неблагоприятных изменений валютного курса, что может принести значительные убытки (или прибыль, если валют­ный курс изменяется в благоприятную сторону).

*Сделки с немедленной поставкой* предполагают поставку валю­ты на второй рабочий день со дня заключения сделки.

*Срочные сделки* представляют собой соглашения о будущей поставке валюты по курсу, зафиксированному на момент заклю­чения сделки. При этом валютный контракт может быть катего­ричным (твердым), т. е. обязательным для исполнения обеими сторонами сделки. В других случаях он дает клиенту банка право выбора осуществлять или не осуществлять заключенную ранее сделку. Валютные сделки могут заключаться с конкретным кли­ентом или торговаться централизованно на биржах. Поэтому срочные сделки подразделяются на форвардные (катего­ричные для обеих сторон), опционы (покупатель опциона имеет право решать, осуществлять сделку или нет) и фьючерс­ные (торгуются только централизованно на биржах).

В последние годы появились и получили широкое распро­странение сделки своп. Своп представляет собой соглаше­ние, оформленное одним документом, согласно которому обе стороны осуществляют периодические платежи друг другу[[8]](#footnote-8). Валютные свопы, являющиеся одним из видов этих сделок, представляют собой соглашение о взаимовыгодном обмене ва­лютными обязательствами в случае, если одна из сторон имеет сравнительное преимущество на рынке одной из валют. В при­мере 2 приведен один из вариантов валютных свопов.

**Пример 2[[9]](#footnote-9)**. Ставка процента по краткосрочным валютным кредитам, %

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | *Страна А* | Страна Б |
| **Фирма 1** | 9 | 12 |
| **Фирма 2** | 10 | 11 |

Если фирма 1 имеет потребность в валюте страны Б, а фирма 2 – в валюте страны А, тогда становится возможным своп. Фирма 1 берет кредит в валюте своей страны (А) и зачисляет его на счет фирмы 2, а фирма 2 берет кредит в валюте своей страны (Б) и зачисляет его на счет фирмы 1. В этом случае фирма 1 совершает платежи из рас­чета 11%, а фирма 2 – 9%.

Фирма 1 имеет выгоду (12% -11%= 1%), а фирма 2 (10% – 9% = 1%), т. е. обмен обязательствами (оплата соответствующих процентов) оказался выгодным обеим сторонам.

Однако совсем не обязательно, чтобы распределение выгод было одинаковым. Все зависит от условий конкретного соглашения своп.

В последние десятилетия структура валютных операций пре­терпела существенные изменения. Удельный вес сделок с не­медленной поставкой валюты снизился, в то же время доля срочной торговли резко возросла. Это отражает, в частности, тот факт, что валютная спекуляция и стремление снизить валютный риск все более становятся основным движущим фактором разви­тия валютного рынка.

**4. Интеграция валютной системы**

Одним из сложнейших этапов западноевропейской интегра­ции является плавный переход от единого рынка через эконо­мический союз к экономическому и валютному союзу (ЭВС), основанному на единой валютно-финансовой политике стран с выходом на единую европейскую валюту – евро. Намечен гра­фик создания ЭВС и его наднациональных институтов. Однако процесс идет сложно, с большим разбросом подходов среди стран ЕС, экспертов и общественного мнения, поскольку мно­гие параметры ЭВС были намечены в Маастрихте лишь в общих чертах и требуют конкретизации.

По единодушному мнению экспертов ЕР, а точнее ЭС, не может быть таковым до тех пор, пока он опирается на различ­ные денежные системы, остающиеся в национальном подчине­нии. Это сохраняет внутри него различия в организации креди­та, расчетов, курсовой политики, а следовательно, и связанные с этим валютные риски, задержки платежей, различия в ценах, несопоставимость налогов и разнобой во внешней валютной по­литике. Для дальнейшего продвижения к ЭВС возникает необ­ходимость денежно-валютного регулирования в ЕС на надна­циональном уровне и с опорой на единую денежную единицу. Именно это осуществляется в ЕС.

Преимущества такой «наднационализации» как для госу­дарств ЕС, так и, особенно, для экономических агентов сводят­ся, в числе прочего, к следующему:

• на макроэкономическом уровне единая бюджетная дис­циплина и унификация денежных рынков стран ЕС под «зонтиком» и мониторингом наднациональных финансо­вых институтов позволяют надежнее бороться с инфляци­ей, снизить процентные ставки, а со временем и налоги, что будет способствовать росту производства, занятости и стабильности государственных финансов;

• для экономических агентов единая валютная политика и валюта будут означать единство денежно-кредитного и ва­лютного регулирования, в том числе фондового, на всей территории ЕС, существенное сокращение по сравнению с мультивалютной средой накладных расходов на расчетное обслуживание операций, ценовых и валютных рисков, сро­ков переводов средств и, как следствие, заметное уменьше­ние потребностей этих операторов в оборотном капитале;

• для физических лиц удешевятся ведение счетов и поездки в пределах ЕС, ибо при нынешних обязательных обменах ку­пюр их первоначальная стоимость заметно снижается раз­ницей в курсах купли-продажи и уплатой комиссионных;

• единая валюта (евро) способна гораздо устойчивее проти­востоять доллару и иене, чем нынешняя громоздкая «валютная змея»;

• ужесточаются требования к состоянию финансов вновь вступающих в ЕС стран, особенно стран Восточной Евро­пы, что снижает для Евросоюза бремя, связанное с его потенциальным расширением.

По своей структуре ЭВС – двухуровневая система банков – центральных банков стран-членов, во главе которой стоит учре­жденный Европейский Центральный банк (ЕЦБ). Предшествен­ник его – Европейский валютный институт (ЕВИ), начавший работу с 1994 г., будет трансформирован в ЕЦБ на завершающем этапе ЭВС, который, согласно Маастрихтскому договору, начал­ся 1 января 1999 г.

Первое заседание ЕЦБ состоялось во Франкфурте в июне 1998 г. Избран Председатель Совета ЕЦБ (голландец В. Дуйсенберг) сроком на 8 лет. Определен уставный капитал в 4 млрд евро. Доли рас­пределены между 15 странами: Бундесбанк – 24,4%, Банк де Франс – 16,9, Банко ди Италиа – 15, Бэнк оф Инглэнд – 14,7, и т.д., в том числе Люксембург – 0,15%.

Продвижение к ЭВС запланировано в виде трех последова­тельных этапов (подготовительный – до 1 января 1996 г., орга­низационный – до 31 декабря 1998 г. и заключительный – до 2002 г.). причем последний этап разбивается на три конкретных ступени («А»,«В» и «С»).

В ходе первого этапа участники сняли все или почти все огра­ничения на взаимное движение капиталов и начали осуществле­ние программ стабилизации своих бюджетов, цен и иных показа­телей финансовой политики, соблюдение которых признано обя­зательным для участия в Союзе. Такими показателями являются:

• планируемый или фактический дефицит госбюджета в размере около 3% к ВВП в рыночных ценах;

• государственный долг не более 60% к ВВП в рыночных. ценах;

• годовая инфляция в размере не выше чем 1,5% к усред­ненному уровню инфляции трех стран с наиболее низки­ми ее темпами;

• средняя номинальная величина долгосрочной процентной ставки за год не выше 2% к усредненному уровню этих ставок в трех странах с наиболее низкими темпами ин­фляции;

• участие в системе совместного колебания валютных кур­сов не менее 2-х лет (установленные пределы колебаний составляют ±2,25%).

Индивидуальная готовность стран ЕС к достижению таких показателей крайне различна. Наряду с сомнениями в целесооб­разности отказа от валютного суверенитета ЕС в итоге уже на первом этапе раскололся на «основные» страны, заинтересован­ные в создании Союза (Бельгия, Голландия, Люксембург, Фран­ция, ФРГ), и прочие, одни из которых присоединяются к ЭВС, а другие не смогут или не захотят войти в него на установлен­ных условиях.

С 1 января 1999г. евро введена в 11 странах – Австрии, Бельгии, Германии, Ирландии, Испании, Италии, Люксембурге, Нидерландах, Португалии, Финляндии, Франции. Великобрита­ния и Дания не вошли в пространство евро, поскольку в специ­альной статье Масстрихтского договора (Протокол 11) указано, что они освобождаются от обязательств вступления в зону евро. Швеция не выполнила необходимых критериев для вступления в евро – шведская крона покинула ЕВС. Не вошла в зону евро и Греция, так как ее экономические показатели не позволяют по­ка этой стране использовать евро.

Второй этап был посвящен завершению указанных программ стабилизации финансов и формированию правовой и институ­циональной базы Союза.

Функционирующий теперь уже ЕЦБ осуществляет вместе с Европейской Комиссией соответствующие наработки. Однако «проходных» финансово-экономических критериев по состоя­нию на начало 1996 г. полностью достиг лишь Люксембург, что видно из табл. 1.

**Таблица 1[[10]](#footnote-10)**.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Страна** | **Темп инфляции** | **Уровень ставок** | **Дефицит госбюджета,**  **% к ВВП** | **Госдолг,**  **% к ВВП** | **Соблюдение пределов курсовых колебаний** |
| **1. Основные страны:** |  |  |  |  |  |
| ФРГ | 1,5\* | 6,8\* | 3,9 | 60,1 | + |
| Бельгия | 2,0\* | 7,5\* | 3,4 | 79,5 | + |
| Голландия | 2,3\* | 6,9\* | 3,5 | 78,5 | + |
| Люксембург | 1,8\* | 7,2\* | 0,0\* | 6,7\* | + |
| Австрия | 2,2\* | 7,2\* | 5,1 | 69,3 | + |
| Франция | 1,8\* | 7,6\* | 4,2 | 55,0 | + |
| **2. Страны, приближающиеся к установленным критериям:** |  |  |  |  |  |
| Ирландия | 2,3\* | 8,3\* | 2,6\* | 80,0 | + |
| Дания | 2,4\* | 8,3\* | 1,0\* | 81,6 | + |
| Финляндия | 2,0\* | 8,8\* | 3,0\* | 62,5 | – |
| Швеция | 2,8\* | 10,3 | 4,5 | 79,5 | – |
| **3. Прочие страны:** |  |  |  |  |  |
| Великобритания | 2,8\* | 8,2\* | 3,8 | 49,7\* | – |
| Испания | 3,6 | 11,3 | 4,7 | 65,5 | + |
| Италия | 4,4 | 12,3 | 6,8 | 121,4 | – |
| Португалия | 3,5 | 11,8 | 4,5 | 72,6 | + |
| Греция | 7,4 | 20,0 | 7,9 | 113,3 | – |
| ***Примечание:*** знак \* означает соответствие показателя «проходному» критерию. | | | | | |

В данной курсовой работе автором намеренно приводится таблица с данными на 1 января 1996 г. Это были первые, своего рода пристрелочные расчеты того, кто же сможет перейти к использованию единой валюты. Несколько выше уже перечислены страны, вошедшие в зону евро. Таким образом можно сравнить ситуацию на начало 1996 г. с той, что возникла на начало 1999 г. Как видим, в странах про­изошел качественный скачок, выразившийся в ускоренном (всего за один год) подъеме экономики до маастрихтских крите­риев. Речь идет прежде всего о Португалии, Испании, Италии, Финляндии. Данный феномен еще требует своего осмысления.

Неоднозначен график третьего этапа, завершающего созда­ние ЭВС. Первоначально для него было выдвинуто три различ­ных временных сценария:

• «взрывной» (шоковый) – быстрое и единовременное (на ступени «А») введение единой валюты, чтобы избежать двойной отчетности и спекуляций;

• отсроченного «взрыва» – единовременное введение еди­ной валюты, но на ступени «В», чтобы дать хозяйствен­ным операторам, особенно мелким, провести необходи­мую подготовку к этому;

• накопления «критической массы», т. е. постепенного на­ращивания объемов сделок в единой валюте при сохране­нии на определенный период параллельного хождения национальных валют в других секторах.

В итоге консультаций Европейской Комиссии и ЕВИ (ЕЦБ) с официальными и финансовыми кругами Европы на нынешнем этапе возобладал сценарий «Нарастающей волны», близкий к третьему из перечисленных. В отличие от шоково-взрывных ва­риантов он предполагает разумно-длительный (1998–2002 гг.) переходный период и, как показывают опросы, пока в наиболь­шей степени удовлетворяет требованиям реалистичности, вы­полнимости, минимизации неопределенностей, приспособляе­мости для бизнеса, общественной поддержки и т.д., что позво­ляет считать движение по нему к ЭВС по крайней мере необра­тимым.

По этому сценарию на ступени «А» принято решение о стра­нах, участвующих в ЭВС (первоначально планировалось конец

1997 г. – начало 1998 г., поэтому мы и ссылаемся на таблицу 1996 г., но затем решение все-таки было принято в мае 1998 г.).

Учреждается Европейская система центральных банков (ЕСЦБ) во главе с ЕЦБ, определяются рамки их компетенции, позволяющие наднациональным органам Союза выполнить воз­ложенную на них миссию. ЕВИ, как известно, уже ликвидиро­ван. Отрабатывается организационно-правовой режим Союза.

К числу «белых пятен» и проблем ступени «А» эксперты от­носят следующие:

• не ясен до конца механизм сохранения в силе условий контрактов, деноминированных в национальных валютах, а также ряд аспектов взимания и взаимозачета налогов, в том числе на импортируемые товары;

• нет уверенности, что компетентные органы стран-членов смогут вовремя перестроить свои структуры и работу применительно к новым условиям; в банковских кругах по­лагают, что такая перестройка может затянуться до «последнего звонка», т. е. до 2000 г.

На ступени «В», (01.01.1999 – 01.01.2002гг.) фиксируются курсы между валютами стран ЭВС и по отношению к евро. Вступают в силу законодательные акты, касающиеся евро, опре­деляется и начинает осуществляться валютная политика в евро. После фиксации курсов национальные денежные единицы, хотя и сохраняются в обращении, становятся лишь знаками единой валюты и по сути отрываются от национальной почвы. Возни­кающие при этом валютные риски покрывают центральные бан­ки стран-членов.

Все активы, пассивы и сделки (счета, контракты, записи и пр.) в экю пересчитываются в евро по курсу 1:1, «валютная корзина» для евро остается той же, что и для экю. Для быст­рейшего накопления критической массы евро в денежном обо­роте ЕСЦБ поощряет перевод на новую валюту безналичных сделок, в том числе через расчетный центр ЕЦБ «Таргет». Вво­дится двойная стоимостная маркировка цен и всех финансовых документов. Для тех же целей выпускаются государственные ценные бумаги в евро, котируемые на рынке. В первую очередь на евро побуждаются переходить крупные компании, имеющие опыт мультивалютных операций. Печатаются новые банкноты и чеканятся монеты в евро.

Вместе с тем для данной ступени остаются пока неясными:

• основные параметры европейской валютной политики, которым надлежит следовать;

• способы содействия в приспособлении к новой ситуации мелким и средним фирмам;

• допустимость и масштабы использования евро в рознич­ных финансовых операциях, механизм переоформления и пересчета в них ценных бумаг, особенно акций.

• разумные потребности в эмиссии новых банкнот и монет, хотя, строго говоря, это вопросы технологии;

• принцип (рыночный, расчетный, смешанный) определе­ния паритетов валют для фиксации взаимных курсов стран–членов Союза.

Наконец, на ступени «С» (01.01.2002 – 01.07.2002 гг.) на евро переводятся все виды сделок и расчетов внутри Союза, происхо­дят обмен и изъятие из обращения национальных дензнаков, в евро пересчитываются внешнеторговые и иные контракты. Над­национальные институты Союза осуществляют свою деятель­ность в полном объеме. Проблемы, ожидаемые на этом этапе, видятся в следующем:

• юридическое оформление евро как единственного закон­ного платежного средства в Союзе (the legal tender). На­циональное законодательство на эту тему противоречиво или отсутствует;

• возможная трактовка нерезидентами Союза пересчета ва­люты контрактов в евро как нарушения платежных усло­вий контрактов;

• неизвестно, нужно ли заменять все ценные бумаги, вы­полненные в материальной форме, в том числе акции, на новые, деноминированные в евро, уместна ли будет ко­миссия при обмене старых банкнот на новые и т.п.;

• какие новые показатели бюджетной, ценовой и т.п. дис­циплины, в продолжение «переходных», будут установле­ны для стран ЭВС на период после 2002 г. и как будет осуществляться их мониторинг. Естественно, что перечисленными проблемами этот перечень не исчерпывается. Неясными остаются, например, такие фунда­ментальные вопросы, как психологическая подготовка населе­ния к жизни в условиях единой валюты, формы интервенции для поддержания ее курса на мировых рынках и борьбы с под­делкой и т.п.

Вместе с тем есть все основания полагать, что ЭВС, как и в свое время Европейское экономическое сообщество, в итоге станет реальностью.

## Заключение

В заключение работы суммируем основные выводы, сделанные нами в процессе анализа международной валютной системы.

1. Национальная и иностранные валюты являются важнейши­ми элементами международной валютной системы, выступая в виде денежных единиц, используемых в расчетах по внешнеэкономическим операци­ям; мировая валютная система прошла в своем развитии ряд этапов и в настоящее время стоит на пороге новой глобальной реформы; осуществлению валютного регулирова­ния на межгосударственном уровне содействуют глобальные и региональные валютно-финансовые организации, наиболее влиятельной из которых является МВФ.

2. Валютный курс наряду с процентной ставкой является свое­образной ценой актива; выступая в виде номинального и ре­ального курса продажи и покупки, через прямую, обратную или кросс-котировку, валютный курс играет центральную роль в сфере валютной политики, испытывая воздействие многочисленных экономических, политических и социально-психологических факторов; в свою очередь, валютный курс оказывает самое непосредственное влияние на эволюцию со­временных международных экономических отношений.

3. Купля и продажа иностранной валюты осуществляется на валютных рынках. Международный валютный рынок пред­ставляет собой совокупность национальных, региональ­ных и мировых валютных рынков. В 80-х и первой полови­не 90-х годов объем операций международного валютного рынка возрастал быстрыми темпами. На валютных рынках совершаются валютные операции с немедленной постав­кой валюты, а также различные виды срочных операций. При совершении сделок с валютой кредитные учреждения внимательно следят за валютной позицией по каждой ино­странной валюте, поскольку открытая позиция связана с риском. Международный валютный рынок тесно связан с международными кредитным и финансовым рынками. Важнейшей частью международных кредитного и финансо­вого рынков является еврорынок (валют, кредитов и фи­нансовых инструментов). Правовая и организационная структура мирового хозяйства включает ряд валютно-кредитных и финансовых институтов, деятельность кото­рых охватывает различные стороны международных эко­номических отношений.

4. Переход к интеграционному этапу мирохозяйственных свя­зей осуществляется через ряд стадий, обусловленных количественными и качественными показателями их раз­вития. В современной теории экономической интеграции различают пять ступеней или последовательных этапов развития интеграционных процессов: зона свободной торговли; таможенный союз; единый или общий рынок; экономический союз; экономи­ческий и валютный союз.

Одним из сложнейших этапов западноевропейской инте­грации является плавный переход от единого рынка через экономический союз к экономическому и валютному союзу, основанному на единой валютно-финансовой политике стран с выходом на единую европейскую валюту евро. На­мечен график создания ЭВС и его наднациональных инсти­тутов. Процесс идет сложно, поскольку многие параметры ЭВС были намечены в Маастрихте лишь в общих чертах и требуют конкретизации.

Продвижение к ЭВС планировалось в виде трех последо­вательных этапов (подготовительный – до 1 января 1996 г., организационный – до 31 декабря 1998 г. и заклю­чительный–до 2002 г.).

С 1 января 1999 г. введена единая европейская валюта ев­ро 11 странами – Австрией, Бельгией, Германией, Ирланди­ей, Испанией, Италией, Люксембургом, Нидерландами, Португалией, Финляндией, Францией.

Подводя окончательный итог проведенному исследованию, необходимо сделать основные выводы.

Итак, международные валютные отношения – одна из наиболее динамично развивающихся форм международных экономи­ческих отношений.

Денежные единицы стран становятся ва­лютой, когда используются в международных экономиче­ских отношениях. В зависимости от степени свободы обмена национальной валюты на иностранную различаются свобод­но конвертируемые (свободно используемые), частично кон­вертируемые и неконвертируемые (замкнутые) валюты. Со­отношение между двумя валютами, цена одной валюты, вы­раженная в денежных единицах другой страны, называется валютным курсом. Валютный курс испытывает на себе воз­действие многочисленных факторов. Формирование устой­чивых экономических отношений по поводу купли-продажи валюты и их правовое оформление образуют валютные системы (национальные, региональные и мировую).

Валют­ная система состоит из ряда взаимосвязанных элементов и взаимозависимостей. В мировом хозяйстве действовали по­следовательно три мировые валютные системы (Парижская, Генуэзская и Бреттон-Вудсская).

В настоящее время дейст­вует Ямайская валютная система, в которой закреплено из­менение роли и места основных промышленно развитых стран в мировой экономике во второй половине XX в.

Ва­лютная система России находится в стадии становления. Российский рубль является частично конвертируемой валю­той. Экономические, политические, культурные связи между странами порождают денежные требования и обязательст­ва, платежи по которым подлежат регулированию.

**Список использованной литературы**

1. Авдокушин Е. ф. Международные экономические отношения. М., 1998.
2. Анализ экономики. Учебн./Под ред. В.Е. Рыбалкина. – М.: МО, 1999.
3. Борхардт КД. Европейская интеграция. – Москва-Брюссель: АЕИ, 1996.
4. Буглай В. Б., Ливенцев Н. Н. Международные эконо­мические отношения М, 1998.
5. Европейский Союз – ваш сосед. – Брюссель: Изд-во КЕС, 1997.
6. Киреев Л. П. Международная экономика. Ч. 1-2. – М., 1998.
7. Королев И.П. Международная экономическая интеграция. // Мировая экономика. – №3. – 1997.
8. Краткий внешнеэкономический словарь-справочник. – М.: МО, 1996.
9. Кругман П., Обстфельд М. Международная экономика. Теория и политика. – М.: ЮНИТИ, 1997.
10. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения / Под ред. Л. И. Красавиной. М., 1998.
11. Международные экономические отношения / Под ред. С.Ф. Сутырина. – СПб., 1997.
12. Международные экономические отношения: Учебник для вузов / Под ред. Рыбалкина В.Е. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2000.
13. Основы внешнеэкономических знаний / Под ред. И. П. Фаминского. – М., 1997.
14. Самойлова Е.С. Внешнеэкономические связи России. // МЭМО. – № 9. – 1998.
15. Сергеев Е.Ю. Международные экономические отношения: Курс лекций. – М.: Информационно-внедренческий центр «Маркетинг», 2000.
16. Финансовая организация и деятельность Международного валютного фонда. – Вашингтон, 1994.
17. Фомичев В. И. Международная торговля. – М 1998.
18. Щербинин Ю.А., Рожков К.Л., В.Е. Рыбалкин, Фишер Георг. Международные экономические отношения. Интеграция. – М.: ЮНИТИ.1997.

1. Сергеев Е.Ю. Международные экономические отношения: Курс лекций. – М.: Информационно-внедренческий центр «Маркетинг», 2000. С. 201. [↑](#footnote-ref-1)
2. Международные экономические отношения: Учебник для вузов / Под ред. Рыбалкина В.Е. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2000 С. 345. [↑](#footnote-ref-2)
3. Сергеев Е.Ю. Международные экономические отношения: Курс лекций. – М.: Информационно-внедренческий центр «Маркетинг», 2000. С. 203. [↑](#footnote-ref-3)
4. Сергеев Е.Ю. Международные экономические отношения: Курс лекций. – М.: Информационно-внедренческий центр «Маркетинг», 2000. С. 204. [↑](#footnote-ref-4)
5. Буглай В. Б., Ливенцев Н. Н. Международные эконо­мические отношения М, 2000. С. 197. [↑](#footnote-ref-5)
6. Щербинин Ю.А., Рожков К.Л., В.Е. Рыбалкин, Фишер Георг. Международные экономические отношения. Интеграция. – М.: ЮНИТИ.1997. С. 155. [↑](#footnote-ref-6)
7. Международные экономические отношения: Учебник для вузов / Под ред. Рыбалкина В.Е. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2000. С. 361. [↑](#footnote-ref-7)
8. Международные экономические отношения: Учебник для вузов / Под ред. Рыбалкина В.Е. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2000. С. 362. [↑](#footnote-ref-8)
9. Там же. [↑](#footnote-ref-9)
10. Составлено автором по источникам 10 (с. 313), 12 (с. 242), 15 (с. 209) списка использованной литературы. [↑](#footnote-ref-10)