Международный Институт Рынка

Тольяттинский филиал

Реферат

по дисциплине: Введение в специальность

на тему: "Валютная система"

Преподаватель: Бринь О.В.

Выполнила: Вечканова Анастасия

Факультет: "Финансы и кредит"

Группа: ДФ-181

Тольятти 2008

**СОДЕРЖАНИЕ**

Введение 3

1. Валютная система 4

1.1. Национальная валютная система 5

1.2. Мировая валютная система 5

1.3. Валюта и ее виды 7

2. Основные элементы валютной системы 8

2.1. Золотой "золотомонетный" стандарт 8

2.2. Золотовалютный стандарт (Бреттон-Вудская система) 10

2.3. Система плавающих курсов 12

2.4. Ямайские соглашения 1976-1978гг. 13

2.5. Европейская валютная система 13

3. Режим валютной системы в Российской Федерации 15

3.1. Режим валютного курса РФ 15

3.2. Валютно-финансовой положение России в 1993-1998гг. 18

Заключение 20

Список используемой литературы 21

# Введение

Валютная система не стоит на месте. Мне, как будущему экономисту, важно знать истоки происхождения валютной системы. Ведь, рано или поздно, каждый человек сталкивается с валютой, то есть с деньгами. Ведь в наше время невозможно прожить без денег и также невозможно прожить без знаний.

Динамика изменения валютной системы, влияние курса национальной валюты на экономическую ситуацию в стране стала очевидной даже для далеких от экономики людей. Поэтому, я считаю, что каждому человеку важно знать истоки формирования валютной системы. А также необходимо знать режим валютного курса в России, чтобы понимать, как каждодневные изменением курса валюты повлияют на жизнь отдельного человека или на жизнь целой организации и вовремя предпринять нужные средства для сохранения финансового благополучия в отдельной семье или целой организации.

## 1. Валютная система

Формирование мировой валютной системы шло вслед за промышленной революцией и образованием мировой системы хозяйства. Она прошла в своем развитии три этапа, каждому из которых соответствует свой тип организации международных валютных отношений. Первым этапом в развитии мировой валютной системы период от ее возникновения в XIX в. до начала Второй мировой войны. Переход ко второму этапу начался с конца 30-х годов. Свое юридическое оформление мировая валютная система этого этапа получила на Бреттон-Вудской конференции (США) в 1944г. Третий этап – это существующая в настоящее время мировая валютная система, которая сформировалась в 70-е годы. Организационно она оформилась после освещения 1976г. в Кингстоне (Ямайка).

Международные валютные отношения возникли с началом функционирования денег в международном платежном обороте. На протяжении истории менялись формы мировых денег и условия международных расчетов. Одновременно возрастала значимость системы мирового денежного обращения и повышалась степень ее относительности самостоятельности.

Закономерное стремление упорядочить процессы, происходящие в сфере международных финансов, привело к формированию международных валютных систем и мировой валютной системе.

Каждая страна проводит собственную экономическую политику и отстаивает в условиях конкуренции свои интересы. Последние, в свою очередь, зависят от курса национальной денежной единицы и ее роли в международных расчетах.

Валюта (буквально – "цена, стоимость") – это денежная единица страны (например, рубль в России). В узком смысле – это денежные знаки иностранных государств. Каждый национальный рынок имеет собственную национальную валютную систему.

### 1.1. Национальная валютная система

Национальная валютная система есть часть денежной системы страны, в рамках которой формируются и используются валютные ресурсы, осуществляется международные платежный оборот. В ее состав входят следующие элементы:

* Национальная валютная единица;
* Режим валютного курса;
* Условия обратимости валюты;
* Система валютного рынка и рынка золота;
* Порядок международных расчетов страны;
* Состав и система управления золотовалютными резервами страны;
* Статус национальных учреждений, регулирующих валютные отношения страны.

Национальные валютные системы формируются на основе национального законодательства с учетом норм международного права. Их особенности определяются условиями и уровнем развития экономики страны, ее внешнеэкономическими связями, задачами социального развития.

### 1.2. Мировая валютная система

На базе национальных систем функционирует мировая валютная система – форма организации международных валютных отношений, сложившаяся на основе развития мирового рынка и закрепленная межгосударственными соглашениями. Её составными элементами являются:

* Основные международные платежные средства(национальные валюты, золото, евро);
* Механизм установления и поддерживания валютных курсов;
* Порядок балансирования международных платежей;
* Условия обратимости валют;
* Режим международных валютных рынков и рынков золота;
* Статус межгосударственных институтов, регулирующих валютные отношения.

В условиях рыночной экономики движение денежных средств из страны в страну, обмен и продажа валют осуществляется, прежде всего, через деятельность крупных коммерческих банков. Эти банки располагают сетью филиалов в разных странах или валютными счетами в банках других стран. Проводя через такие банки торговые и иные внешнеэкономические операции, клиент имеет возможность вносить средства на счет банка в одной стране и при необходимость переводить эти вклады в другую страну в иной валюте.

Главными экономическими агентами внешнего валютного рынка выступают экспортеры, импортеры, держатели портфелей активов. Наряду с "первичными" субъектами валютного рынка – экспортерами и импортерами, формирующими базисный спрос и предложения валюты, выделяют и "вторичных" – тех участников валютного рынка, которые торгуют непосредственно валютой. Это – коммерческие банки, валютные брокеры и дилеры. Определение "вторичных" весьма условно, поскольку в настоящее время около 90% всех валютных сделок на внешнем валютном рынке не связанны с торговыми операциями. Если дневной оборот валютных бирж мира 1.5трл. долл.,[[1]](#footnote-1) то дневной объем международной торговли меньше 2% от этой величины. Большая часть торговлей валюты – это обычная биржевая игра, с целью получения прибыли, где в качестве объекта фигурируют обменные курсы валют. Наиболее крупные центры такого рынка расположены в Лондоне, Токио, Нью-Йорке, Франкфурте-на-Майне, Брюсселе.

Важнейшими субъектами в сфере международного денежного обращения выступают правительственные органы. Денежно-кредитные отношения в мировой экономике затрагивают национальные интересы государств. Закономерно, что в ходе эволюции этих отношение вырабатывались правила и законы, регулирующие эти отношения, приемлемые с точки зрения национальных интересов.

### 1.3. Валюта и ее виды

Любая национальная денежная единица является валютой, она приобретает целый ряд дополнительных функций и характеристик, как только начинает рассматриваться не в узких рамках национальной системы макроэкономических координат, а с позиции участника международных экономических отношений и расчетов.

С точки зрения материально-вещественной формы валютой является любые выраженные в той или иной национальной денежной единице платежные документы или денежные обязательства, используемые в международных расчетах. Обычно речь идет о банкнотах, казначейских билетах, различных видах банковских счетов, а также чеках, векселях, аккредитивах и других платежных средствах.

Эти платежные документы, выраженные в различных валютах, покупаются и продаются на специальном рынке - валютном. Спрос и предложение на национальном валютном рынке формируются в результате столкновения денежных требований и обязательств, выраженных в различных валютах, опосредующих международный обмен товарами, услугами и движение капитал.

Спрос и предложение валюты формируются и в связи со всеми другими операциями, которые опосредуют международный обмен и находят свое отражение в платежном балансе любой страны. Речь идет об операциях не только экспортно-импортных (торговых), но и неторговых (транспорт, страхование, туризм т.д.), а также о движении капитала, как краткосрочного, так и средне - и долгосрочного (предоставление и погашение кредитов) и т.д.

## 2. Основные элементы валютной системы

Одним из важнейших элементов любой валютной системы является валютный курс, который показывает цену валюты одной страны, выраженную в валюте другой. Существует 3 режима установления валютных курсов:

На основе золотых паритетов "при золотом стандарте";

Система фиксированных курсов валют;

Система плавающих курсов валют, колеблющихся в зависимости от спроса и предложения.

### 2.1. Золотой "золотомонетный" стандарт

Данная организация системы денежного обращения и международных расчетов предполагала закрепление за золотом денежных функций и официальное установление фиксированного золотого содержания национальной денежное единице. Установленный золотой паритет являлся и официальной ценой золота. Золотые монеты находились в обращении и мели силу законного платежного средства. Центральные банки были обязаны обменивать бумажные деньги (банкноты, казначейские билеты) на золото по номиналу. Был разрешено свободный ввоз и вывоз золота в любом виде. Валютные курсы стран фиксировались на базе золотых паритетов национальных денежных единиц и колебались в узких пределах "золотых точек", которые определялись расходами (в основном на транспортировку и страхование), связанными с перемещением золота между странами.

Исторически в своем классическом виде золотой стандарт сформировался в Великобритании в начале XIX вв., а концу его он был установлен практически во всех основных промышленно развитых странах (в России – с 1897г), тем самым, превратившись в мировую систему. [[2]](#footnote-2)

В условиях золотого стандарта регулирование платежного баланса осуществлялось в основном стихийно, путем переливов золота из одной страны в другие через частные каналы. Государство практически не участвовало в процессе регулирования международных расчетов, а официальные золотые резервы были главным регулятором несбалансированности платежного баланса.

Объективная основа для ликвидации системы золотого стандарта в его классическом варианте была подготовлена развитием международного движения капитала и эволюцией внутреннего платежного механизма, в котором кредит и безналичные деньги заняли господствующее положение.

Следствием этого явилось качественное изменение механизма образования и покрытие сальдо платежного баланса. Значительно расширился экономический инструментарий, находившейся в распоряжении государственных органов и предназначенный для текущего балансирования международных расчетов. Манипулирование валютным курсом путем девальвации или ревальвации валюты, изменение учетной процентной ставки, проведение инфляционной или дефляционной плотики для регулирования движения товаров, услуг и капиталов, использование международных займов и кредитов и, наконец, реструктуризация внешней задолженности – все это позволяло поддерживать платежные баланса в известной степени временно уравновешенными и отодвигать погашение отрицательного сальдо (за счет резервов золота) на неопределенное время, например, периодически продлевая сроки погашения полученных кредитов или привлекая новые кредиты.

Одновременно становилось ясно, что регулярное возобновление экономических отношений между партнерами различных стран делает возможным и необходимым накопление ими иностранные валюты в наличной (и безналичной) формах в качество своеобразного резерва для быстрого погашения своих обязательств перед партнерами страны с данной национальной валютой. Непрерывность перевода денежных средств обеспечивается наличием определенных валютных запасов на счетах как коммерческих, так и центральных банков. При этом накапливаются в основном так называемые резервные валюты, т.е. национальная валюта, наиболее широко применяющаяся в международных расчетов.

Такими образом были подготовлены объективные условия для замены системы золотого стандарта на более эффективную систему. При этом катализатором послужило политическая и экономическая нестабильность в мировой экономике и международных отношениях в период между двумя мировыми войнами и сама Вторая мировая война.

### 2.2. Золотовалютный стандарт (Бреттон-Вудская система)

Планы реконструкции международной валютной системы начали разрабатываться еще во время Второй мировой войны, а принципа действия ее нового механизма были определены на валютно-финансовой конференции ООН в Бреттон-Вудсе (США, в 1944г). Эта валютная система – мировая валютная система, при которой доллар США, а также в значительно меньшем объеме английский фунт стерлингов осуществляли резервные функции на ряду с золотом и для этих целей разменивались на него, цена золота была неизменной и составляла 35долл. за тройскую унцию, т.е. за 31,1г.,[[3]](#footnote-3) валютные курсы были фиксированы, а все регулирование валютных отношений между странами (кроме социалистических) осуществлялось через международный валютный фонд (МВФ).

Для нормального функционирования золотовалютного стандарта требовалось постоянное увеличение резервов в соответствии с потребностями расширения экономических и соответственно платежных отношений в условиях роста мировой экономики и поддержания оптимального соотношения между золотыми и валютными (долларами) резервами, с тем, чтобы цена на золото была равновесной. Невыполнение этих условий закономерно должно было вести к краху Бреттон-Вудской системы. Недостаток резервных средств (долларов, фунтов стерлингов, золота) вел к торможению мировой торговли, а избыток - к дестабилизации системы фиксированных валютных курсов.

Кроме того, более высокие темпы прироста валютных резервов по сравнению с темпами прироста золотого компонента резервов рано или поздно поставили бы под сомнение способность США сохранять конвертируемость своей валюты в золото по установлено официальной цене. В условиях новой валютной системы закономерно начался рост валютного компонента в резервах центральных банков. К концу 60-х гг. американский доллар практически монополизировал сферу международных расчетов, что нашло свое отражение в росте его доли в золотовалютных резервах всех стран с 9% в 1950г. до 75% в 1970г. [[4]](#footnote-4)

К тому же в результате относительного снижения конкурентоспособности американской экономики с 70-х г. для США стало характерным отрицательное сальдо платежного баланса и как следствие этого – ослабление доллара. Дефицит баланса США активно погашали долларами, а не золотом. Результат - нарастание несбалансированности международных расчетов и подрыв к доверию доллару, особенно к его золотому содержанию.

Вследствие кризиса доллара США расширенная группа десяти стран в марте 1973г. подписала соглашение о переходе от фиксированных паритетов к плавающим валютным курсам.

### 2.3. Система плавающих курсов

Когда запасы долларов в международных резервах превысили золотой запас США в несколько раз, а другие страны начали требовать обмена долларовых резервов на золото, США прекратили размер американской валюты на золото в официальном порядке с 15 августа 1971г. Западноевропейские страны отказались от обязательств по поддержке курса доллара, и началось "плавание" валют, что де-факто привело к отказу от всех основополагающих принципов системы золотовалютного стандарта.

Плавание валютных курсов имело ряд особенностей в связи с тем, многие страны предприняли определенные условия по ограничению колебаний валютных курсов, что делало их плавание "грязным". Например, правительство Японии неоднократно воздействовало на курс иены в сторону его понижения, с тем чтобы обеспечить японским экспортерам конкурентные преимущества на международных рынках. Страны Европейского сообщества делали попытки сократить пределы колебаний между курсами своих валют, создавая так называемую змею в туннеле в декабре 1971г. Они установили максимальные рамки колебаний наиболее слабых и наиболее сильных валют стран–членов ЕС ("туннель"), а также максимальные пределы колебаний для каждой пары валют ("змея") и путем валютных интервенций пытались регулировать данную систему взаимных курсов валют.

В 1978г. вступили в силу поправки к Уставу МВФ, которые зафиксировали изменения, происшедшие в мировой валютной системе.

Хотя первые попытки регулирования плавания курсов нельзя было назвать удачными, в конечном счете, начала формироваться система управляемого плавания валютных курсов, при которой внешняя несбалансированность расчетов (платежного баланса) регулируется за счет, как постепенного изменения валютных курсов, так и одновременного проведения внутренних макроэкономических преобразований. Валютная политика страны стала неотъемлемым элементом ее макроэкономической политики.

### 2.4. Ямайские соглашения 1976-1978гг.

Ямайские соглашения 1976-1978гг. официально положили конец существованию Бреттон-Вудской валютной системы. Этими соглашениями предусматривались упразднение золотых паритетов валют (МВФ перестал публиковать золоте содержание валют уже с июля 1975г) и официальной цены золота, закрепление в роли мировых денег вместо золота ведущих национальных валют, а также СДР, легализация плавающих валютных курсов. С отменой золотого содержания валют Устав МВФ предусматривает установление валютного паритета на базе СДР.

### 2.5. Европейская валютная система

В целях уменьшения колебаний валютных курсов и стимулирования интеграционных процессов в марте 1979г. между странами Европейского экономического сообщества была создана Европейская валютная система (ЕВС). Ключевым элементом стало создание европейской валютной единицы – ЭКЮ (курс ЭКЮ устанавливается на базе корзины двенадцати валют стран – членов ЕС), которая используется в качестве базы для установления курсовых соотношений между валютами стран-членов ЕВС, средством расчетов между их центральными банками.

С созданием ЕВС объем ресурсов Европейского фонда валютного сотрудничества был увеличен с 10,4млрд. до 25млрд. ЭКЮ, из которых 14млрд. ЭКЮ предназначены для предоставления краткосрочных ссуд и 11млрд. – для среднесрочных кредитов странам-членам ЕВС на срок от двух до пяти лет. С 1993г. установлен предел взаимных колебаний курсов валют в размере ±15% от центрального курса; до этого года для большинства валют действовали более узкие рамки (±2,25%). Однако ЕВС не стала зоной валютной стабильности. В рамках ЕВС одни страны неоднократно девальвировали свои валюты, а другие – ревальвировали курсы валют.

В соответствии с Маастрихтскими соглашениями (1992) основная часть стран Европейского союза с 1 января 1999г. перешла на новую денежную единицу – евро.1 евро должен соответствовать 1 ЭКЮ. Планируется трехлетний переходный период, в течении которого национальные валюты будут продолжать функционировать, но лишь в качестве суррогатов евро. С 1 января 2002г. вводятся банкноты и монеты евро, после чего национальные банкноты и металлические деньги перестанут быть законным платежным средством.

Для регулирования денежного обращения создан Европейский центральный банк, который должен обеспечить единую валютную политику стран-членов ЕВС.

Таким образом, в современных условиях большинство зарубежных стран применяют плавающие валютные курсы, ориентированные на ведущие валюты стран с развитой рыночной экономикой.

## 3. Режим валютной системы в Российской Федерации

Национальная валютная система – форма организации валютных отношений страны, закрепленная национальным законодательством, составная часть денежной системы страны.

Основой национальной валютной системы выступает установленная законом денежная единица государства.

Деньги, используемые в международных экономических отношениях, становятся валютой.

Основой валютной системы Российской Федерации – российский рубль, введенный в обращение в 1993г. и заменивший рубль СССР. В СССР в 1922-1992гг. законодательно было установлено весовое количество золота в рубле (Золотое содержание рубля в 1961-1992гг. составляло 0,987412 г чистого золота). С переходом к российскому рублю золотое содержание рубля не было зафиксировано.

### 3.1. Режим валютного курса РФ

В настоящее время в России действует режим плавающего валютного курса, который зависти от спроса и предложения на валютных биржах страны, прежде всего на ММВБ (Московская межбанковская валютная биржа). Официальный курс доллара США к рублю устанавливается Центральным банком России по результатам торгов на ММВБ. Валютные биржи действуют также в других городах Российской Федерации – Санкт-Петербурге, Ростове-на-Дону, Екатеринбурге, Новосибирске и Владивостоке. Важнейшее значение в процессе курсообразования принадлежит ММВБ.

Основным законодательным актом в области валютных отношений РФ является Закон РСФСР от 9 октября 1992г. "О валютном регулировании и валютном контроле"[[5]](#footnote-5), а также другие законы и подзаконные акты. В Законе определены основные понятия: иностранная валюта и валютные ценности (иностранная валюта, ценные бумаги в иностранной валюте), текущие операции платежного баланса, капитальные операции, а также ключевые понятия валютного законодательства – "резидент" и "нерезидент", имеющие различные режимы валютного регулирования.

Резиденты – это: физические лица, имеющие постоянное место жительство в РФ, в том числе временно находящиеся вне России; юридические лица, созданные в соответствии с законодательством России. С местонахождением в РФ; предприятия и организации, не являющиеся юридическими лицами, создана в соответствии с законодательством РФ, с местонахождением в России; находящиеся за пределами России филиалы и представительства вышеуказанных резидентов; дипломатические и иные представительства РФ, находящиеся за пределами РФ.

Нерезиденты – это: физические лица, имеющие постоянное место жительства за пределами РФ, в том числе временно находящиеся в РФ; юридические лица, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств, с местонахождением за пределами РФ; предприятия и организации, не являющиеся юридическими лицами, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств, с местонахождением за пределами РФ; находящиеся в РФ филиалы и представительства выше указанных нерезидентов; находящиеся в РФ иностранные дипломатические и иные иностранные представительства, а также международные организации, их филиалы и представительства.

Операции в иностранной валюте и с ценными бумагами в иностранной валюте подразделяются на текущие валютные операции и валютные операции, связанные с движением капитала.

**3.1.1. Валютные операции** в России осуществляют только уполномоченные коммерческие банки, т.е. банки и иные кредитные учреждения, получившие лицензии Центрального банка России (Банка России, ЦБ) на проведение валютных операций.

**3.1.2. Валютное регулирование** осуществляет Центральный банк России. Он устанавливает порядок обязательного перевода, вывоза и пересылки иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте, принадлежащих резидентам; выдает валютные лицензии; проводит валютные интервенции на главных валютных биржах страны – ММВБ и Санкт-Петербургской бирже.

**3.1.3. Валютный контроль** осуществляется органами валютного контроля и их агентами. Органами валютного контроля является Центральный банк России, а также правительство РФ. Агентами валютного контроля выступают организации, которые в соответствии с законодательными актами могут осуществлять функции валютного контроля. Основной агент валютного контроля – Федеральное агентство по валютному и экспортному контролю.

В 1994г. валютный контроль был усилен. Стала проводиться паспортизация (для каждой экспортной сделки составляется паспорт) экспортных валютных сделок.

С 1 января 1996г. вступила в действие Инструкция по валютному импортному контролю[[6]](#footnote-6), направленная на совершенствование учета и контроля за импортными операциями. Расчеты осуществлялись только через уполномоченные банки, оформившие с импортерами паспорта сделок. Уполномоченный банк производит платежи по импортному контракту. Оплата импортируемого товара по контракту импортера может производиться только со счета импортера в его уполномоченном банке. Это позволит резко уменьшить утечку валюты за рубеж.

### 3.2. Валютно-финансовой положение России в 1993-1998гг.

Продолжало и продолжается оставаться напряженным: имеют место непогашение крупной части внешнего долга страны, приходящиеся на эти годы, большая дефицитность государственного бюджета и др.

Российский рубль продолжает оставаться замкнутой валютой. Вывозить его в зарубежные развитые и развивающиеся государства можно только в небольших количествах. Рубль не является валютой международных расчетов. Он не может служить валютой цены и валютой платежа во внешнеторговых контрактах. Банки в развитых западных странах не имеют счетов в рублях в своих странах.

Рубль не является полностью конвертируемой валютой даже во внутреннем обороте. хотя его денежных функции значительно расширены.

И на сегодняшний день в России действует жестокая система валютных ограничений. [[7]](#footnote-7)

Однако следует отметить, что в период 1995-1997 гг. валютное положение российского рубля укреплялось. Происходило снижение темпов спада производства, существенно сокращались темпы инфляции, незначительно снижались цены на ряд продовольственных импортируемых товаров, увеличивалось производство отечественной продукции.

Стабилизация валютного квартала 1995г. валютного коридора в пределах 4300-4900руб. за 1долл. США при центральном курсе в 4600руб. за 1долл. США, т.е. отклонение составило ±6,52%. [[8]](#footnote-8)

Положительная сторона валютного коридора состояла в том, что он позволял сдерживать рост цен, содействовал стабилизации российского рубля.

С сентября 1998г. валютный коридор был упразднен и курс рубля стал полностью плавающим, меняющимся в соответствии со спросом и предложением валюты. ЦБ России вследствие снижения золотовалютных резервов прекратил интервенционные операции, что повлекло за собой значительное снижение валютного курса рубля. Центральный банк лишь сглаживает резкие скачки валютного курса.

# Заключение

Проделанная работа позволяет сделать вывод о том, что формирование мировой валютной системы шло вслед за промышленной революцией и образованием мировой системы хозяйства. Она прошла в своем развитии три этапа, каждому из которых соответствует свой тип организации международных валютных отношений.

На первых двух этапах своего развития мировая валютная система была основана на золотом стандарте. За национальной валютой законодательно фиксировалось золотое содержание, неизменное в XIX в. И до начала Первой мировой войны. Золотой стандарт существовал в форме золотомонетных валют.

Золотовалютный стандарт был характерен для мировой валютной системы между Первой и Второй мировыми войнами. С прекращением правительством США официальной продажи золотых слитков на доллары золото вслед за внутренним денежным обращением было устранено и из международных валютных расчетов, хотя используется и как резервный актив, служит своего рода страховым фондом.

Изучив экономическое положение нашей страны можно сказать, что для укрепления валютного положения России необходимы:

Преодоление экономического кризиса;

Обеспечение экономического роста на основе увеличения инвестиций в производственную сферу;

Ликвидация бюджетного дефицита;

Улучшение состояния платежного баланса;

Контроль за ростом внутреннего и внешнего государственного долга.

# Список используемой литературы

1. Деньги. Финансы. Кредит. /Под ред. Е.Ф. Жукова. - М.: ЮНИТИ, 2001. -564с.
2. Современный экономический словарь. /Под. ред. Б.А. Райзберг. -М.: ИНФРА-М, 1999. -479 с.
3. Финансы. /Под ред. Л.А. Дробозиной. - М.: ЮНИТИ, 2001. -527 с.
4. Экономика. /Под ред. А.С. Булатова. - М.: ЭКОНОМИСТЪ, 2006. -831 с.
5. Экономическая теория. /Под ред. В.Д. Камаева. - М.: ВЛАДОС, 2006. -591 с.

1. Экономическая теория. /Под ред. В.Д. Камаева. - М.: ВЛАДОС, 2006.-С.510. [↑](#footnote-ref-1)
2. Экономика. /Под ред. А.С. Булатова. - М.: ЭКОНОМИСТЪ, 2006.-С.777 [↑](#footnote-ref-2)
3. Финансы. /Под ред. Л.А. Дробозиной. - М.: ЮНИТИ, 2001.-С.490. [↑](#footnote-ref-3)
4. Экономика. /Под ред. А.С. Булатова.-М.: ЭКОНОМИСТЪ, 2006.-С.779 [↑](#footnote-ref-4)
5. Финансы. /Под ред. Л.А. Дробозиной. - М.:ЮНИТИ, 2001. - С. 498. [↑](#footnote-ref-5)
6. Финансы. /Под ред. Л.А. Дробозиной. - М.: ЭКОНОМИСТЪ, 2001.-С. 500. [↑](#footnote-ref-6)
7. Финансы. /Под ред. Л.А. Дробозиной. - М.: ЭКОНОМИСТЪ, 2001.-С. 501. [↑](#footnote-ref-7)
8. Финансы. /Под ред. Л.А. Дробозиной. - М.: ЭКОНОМИСТЪ, 2001. - С. 502. [↑](#footnote-ref-8)