ОГЛАВЛЕНИЕ

**Введение**3

Глава 1. Теоретические основы международной валютной системы и её эволюция

1.1 Теоретические основы международной валютной системы и её эволюция5

1.2 Валютный курс как основа валютной системы11

Глава 2. Тенденция развития современной международной валютной системы

2.1 Роль евро в развитии мировой валютной системы21

2.2 Перспективы развития валютной системы в современном мире29

**Заключение**37

**Список использованных** **источников**38

**ВВЕДЕНИЕ**

В условиях бурного развития экономики и перехода на рыночные отношения, роль финансовой системы становится первоочередной. Международные валютно-финансовые отношения являются составной частью и одной из наиболее сложных сфер рыночного хозяйства. В них фокусируются проблемы национальной и мировой экономики, развитие которых исторически идет параллельно, тесно переплетаясь. По мере интернационализации хозяйственных связей увеличиваются международные потоки товаров, услуг и особенно капиталов и кредитов.

Данная тема является актуальной, так как закономерность развития валютной системы определяется развитием национального и мирового хозяйства и их этапами, где в основе всегда воспроизводственный критерий.

Объектом исследования является мировая валютная система. Предметом исследования – тенденции развития современной международной валютной системы.

Цель курсовой работы - исследование эволюции международной валютной системы и ее анализ.

Для достижения данной цели необходимо последовательно решить следующие задачи:

* изучить теоретические основы международной валютной системы и её эволюцию;
* рассмотреть валютный курс как основу валютной системы;
* определить роль евро в развитии мировой валютной системы;
* изучить перспективы развития валютной системы в современном мире.

В качестве методов исследования применялись общие и частные методы, также, метод анализа и синтеза.

Источниками информации для написания курсовой работы по данной теме послужили базовая учебная литература, фундаментальные теоретические работы отечественных учёных, таких как: Орлова Н.Л., Пономарёва С.В., Смирнова Е.Н.,  Сутырин С.Ф., Хасбулатов Р.И. и др. Кроме этого, научные статьи по исследуемой тематике и официальные источники Интернет.

Структура работы обусловлена целью и логикой исследования. Работа состоит из введения, двух глав, заключения, списка использованных источников. В первой главе раскрываются теоретические основы международной валютной системы и её эволюция. Во второй главе анализируется тенденция развития современной международной валютной системы.

В качестве наглядного материала курсовая работа содержит таблицы и диаграммы.

**ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ МЕЖДУНАРОДНОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ И ЕЕ ЭВОЛЮЦИЯ**

**1.1 Теоретические основы международной валютной системы и её эволюция**

Международная валютная система является исторически сложившейся формой организации международных денежных отношений, закрепленной международными договорами. Международная валютная система представляет собой закрепленную в международных соглашениях форму организации валютных отношении, действующих самостоятельно или обслуживающих движение товаров и факторов производства. Международные экономические отношения (мировая торговля, научно-техническое сотрудничество, [миграция капитала](http://utmagazine.ru/posts/11676-migraciya-kapitala)) приводят к появлению денежных требований и обязательств между субъектами разных стран. Валютная система - форма организации и регулирования валютных отношений, закрепленная национальным законодательством или межгосударственными соглашениями.

Международная валютная система по своей сути является набором неких правил и законов, которые регулируют деятельность центральных эмиссионных банков на внешних валютных рынках. Цель этих правил состоит в облегчении процессов международной торговли таким образом, чтобы все ее участники получали максимально возможную пользу, обеспечивающую эффективность и процветание экономических систем, которые представляет международная торговля. В процессе реализации этой цели на практике международная валютная система должна обеспечить стабильный фундамент для долгосрочного планирования международных торговых отношений и всемерно способствовать искоренению разного рода валютных ограничений и протекционистских мер со стороны отдельных стран и их правительственных органов.

Большое количество промышленно-торговых фирм, банков, правительств и физических лиц осуществляют различные международные валютно-финансовые операции. Эти операции могут иметь существенное влияние на общую эффективность деятельности экономических субъектов, в том числе российских, которые в последние годы активно участвуют в международных валютно-финансовых операциях. С этим обстоятельством связана актуальность и практическая значимость изучения мировой валютной системы. Ведь мало кто задумывается, как происходит осуществление валютно-финансовых операций. Формирование мировой валютной системы – это очень трудный процесс, на него влияют все макроэкономические показатели. Эволюция мировой валютной системы – это нескончаемый процесс, так как нет предела совершенству, и какая бы совершенная модель мировой валютной системы не была, в ней всегда найдется то, что необходимо исправить или заменить [8 с.180].

История международной валютной системы, насчитывает не одну сотню лет. Эволюцию разбивают на основные этапы.

Такие этапы, как правило, связывают с международными конференциями, на которых происходило обсуждение валютных проблем и принимались предложения по пересмотру межгосударственных договоренностей:

* Париж, 1867 г. (Парижская валютная система);
* Генуя, 1922 г. (Генуэзская валютная система);
* Бреттон-Вудс, США, 1944 г. (Бреттон-Вудская валютная система);
* Кингстон, Ямайка, 1976 г. (Ямайская валютная система).

Эта классификация выглядит упрощенно, поскольку в Париже и Генуе вообще не подписывались никакие межгосударственные соглашения, а предлагаемые рекомендации основывались на обсуждении и анализе уже накопленного отдельными странами опыта. Более того, такой термин, как «Парижская валютная система», в хронологии развития международной валютной системы вообще вряд ли уместен, поскольку золотой стандарт существовал задолго до Парижской конференции, а параллельное функционирование золотого стандарта и биметаллического закончилось только перед Первой мировой войной, т.е. спустя 40 лет после Парижской конференции. Кроме того, основной идеей Парижской конференции 1867 г. была идея валютной интеграции, которая на практике реализована не была. Введение золотого стандарта являлось не самоцелью, а средством достижения интеграции.

Классическая классификация валютных систем основывается на критерии резервного актива, т.е. актива, с помощью которого происходит урегулирование платежного дисбаланса [15 с.392].

По критерию резервного актива эволюцию международной валютной системы можно разделить на четыре этапа:

* биметаллический стандарт;
* золотой (монометаллический) стандарт;
* золотодевизный (золотовалютный) стандарт;
* девизный (валютный) стандарт.

Первые три этапа — это товарный стандарт в той или иной форме. Три сменяющие друг друга международные валютные системы демонстрируют расцвет и последующую утрату золотом денежных функций. Четвертый этап — современная международная валютная система.

Виды валютных систем

международная (региональная)

национальная

мировая

***Рис.1. Виды валютных систем***

Исторически вначале возникли национальные валютные системы, закрепленные национальным законодательством с учетом норм международного права. Национальная валютная система является составной частью [денежной системы страны и неразрывно связана с мировой валютной системой — формой организации международных валютных отношений, закрепленной межгосударственными соглашениями.](http://www.grandars.ru/student/finansy/denezhnaya-sistema.html)

Основные элементы национальной валютной системы:

* национальная валюта;
* условия конвертируемости национальной валюты;
* паритет национальной валюты;
* режим курса национальной валюты;
* наличие или отсутствие валютных ограничений, валютный контроль;
* национальное регулирование международной валютной ликвидности страны;
* регламентация использования международных кредитных средств обращения;
* регламентация международных расчетов страны;
* режим национального валютного рынка и рынка золота;
* национальные органы, управляющие и регулирующие валютные отношения страны [14 с.884].

Мировая валютная система базируется на функциональных формах мировых денег. Мировыми называются деньги, которые обслуживают международные отношения (экономические, политические, культурные). Эволюция форм мировых денег — от золотых к кредитным деньгам. В XX в. мировая валютная система базируется на одной или нескольких национальных валютах или международной валютной единице. Рассмотрим эволюцию валютных систем:

1. Парижская валютная система 1867 г. Каждая валюта имела золотое содержание (Россия с 1895-1897 гг.), в соответствии с которым устанавливались их золотые паритеты. Валюты свободно конвертировались в золото, золото использовалось как общепризнанные мировые деньги. Сложился режим свободно плавающих курсов валют с учетом спроса и предложения.

2. Генуэзская валютная система 1922 г. Ее основой являлись золото и девизы (иностранные валюты), национальные кредитные деньги стали использоваться в качестве международных платежно-резервных средств, сохранены золотые паритеты, режим свободно колеблющихся валютных курсов. Валютное регулирование осуществлялось в форме активной валютной политики.

3. Бреттон-Вудская валютная система 1944 г. Введен золотодевизный стандарт, основанный на золоте и двух резервных валютах-долларе США и фунте стерлингов. Сохранены золотые паритеты валют и введена их фиксация в МВФ. Золото продолжало использоваться как международное платежное и резервное средство. За долларом США закреплен статус главной резервной валюты. Курсовое соотношение валют и их конвертируемость стали осуществляться на основе фиксированных валютных паритетов, выраженных в долларах. Созданы международные валютно-кредитные организации МВФ и МБРР.

4. [Ямайская валютная система](http://www.grandars.ru/student/mirovaya-ekonomika/yamayskaya-valyutnaya-sistema.html) 1976 г. Введен стандарт [СДР](http://www.grandars.ru/student/mirovaya-ekonomika/sdr.html) вместо золотодевизного стандарта. Юридически завершена демонетизация золота: отменены его официальная цена, золотые паритеты, прекращен размен долларов на золото. Золото уже не должно служить мерой стоимости и точкой отсчета валютных курсов. Странам предоставлено право выбора любого режима валютного курса. МВФ призван усилить межгосударственное валютное регулирование.

#### 5. [Европейская валютная система](http://www.grandars.ru/student/mirovaya-ekonomika/evropeyskaya-vs.html) 1979 г. Целями ее формирования являются обеспечение достижения экономической интеграции; создание зоны европейской стабильности с собственной валютой в противовес Ямайской валютной системе, основанной на долларовом стандарте; ограждение общего рынка от экспансии доллара. Европейская валютная система — региональная валютная система и подсистема мировой Ямайской валютной системы. Ее отличие состоит в том, что она базировалась на ЭКЮ — европейской валютной единице. Условная стоимость ЭКЮ определялась по методу валютной корзины, включающей валюты 12 стран ЕС. Система использована золото в качестве реальных резервных активов. Эмиссия ЭКЮ была частично обеспечена золотом. Режим валютных курсов основан на совместном плавании валют в установленных пределах взаимных колебаний. Региональное валютное регулирование осуществлялось путем предоставления центральным банком кредитов для покрытия временного дефицита платежных балансов [3, с.409].

На этапе 1999-2002 гг. европейская валютная система способствовала поэтапному формированию валютно-экономического союза многих европейских стран. При этом с 1 января 1999 г. фиксируются валютные курсы евро к национальным валютам стран — участниц зоны евро, а евро становится их общей валютой. Она заменяет также ЭКЮ в соотношении 1:1, начинает свою деятельность европейская система центральных банков. Через инструменты единой денежной политики поощряется переход к операциям в евро коммерческих банков и крупных предприятий. В евро стали номинироваться новые выпуски ценных бумаг стран-участниц. С 1 января 2002 г. начался выпуск в обращение банкнот и монет евро, параллельное обращение с национальными валютами стран-членов, обмен последних на евро, с 1 июля 2002 г. - изъятие из обращения национальных валют и полный переход хозяйственного оборота стран-участниц на евро [19].

Итак, можно сделать вывод, что международная валютная система продолжает совершенствоваться с каждым годом.

**1.2 Валютный курс как основа валютной системы**

Валютный курс представляет собой цену денежной единицы одной страны, выраженную в денежных единицах других стран или в международных валютных единицах. Валютный курс используется прежде всего для:

* взаимными обменами валюты при торговле товарами и услугами;
* обеспечения движения капиталов;
* сравнение цен мировых и национальных рынков, сопоставления стоимостных показателей уровня развития отдельных стран;
* периодической переоценки счетов в различной иностранной валюте отдельных фирм, финансовых учреждений, валютных резервов государств [16].

Фиксирование соотношения национальной денежной единицы и иностранной называется котировкой. На практике применяют прямой и обратной (косвенный) методы котировки. Наиболее распространена прямая котировка, при которой курс единицы иностранной валюты (базовая валюта) выражается в национальной валюте (конвертируемая валюта). Косвенная котировка является обратной по отношению к прямой. При ней за единицу принята национальная валюта, курс которой определяется в соответствующем количестве иностранной валюты.

Котировка валют для торгово-промышленной клиентуры обычно базируется на кросс-курсе, т.е. на соотношении валют, которое вытекает из их курса по отношению к третьей валюте.

В условиях конвертируемости валют их котировку производят банки. При валютных ограничениях курсы валют устанавливаются правительственными органами.

ПО форме валютный курс представляет собой коэффициент перерасчета одной валюты в другую. По экономическому содержанию валютный курс определяет соотношение валют по их покупательной способности, выражающей средние национальные уровни цен на товары, услуги и инвестиции.

Среди наиболее значимых факторов, влияющих на валютный курс, можно выделить следующие:

1. Уровень инфляции. Чем выше темп инфляции, тем ниже курс национальной валюты. Реальный валютный курс определяется как номинальный курс определяется как номинальный курс (например, рубль к доллару), умноженный на отношение уровней цен России и США.

2. Состояние платежного баланса ведет к изменению спроса на соответствующие валюты. В условиях активного платежного баланса курс национальной валюты повышается, так как возрастает спрос на нее со стороны иностранных должников.

3. Уровень процентных ставок. Изменение процентных ставок при прочих равных условиях стимулирует движение капитала в направлении более выгодного размещения. Высокие процентные ставки привлекают иностранный капитал, а понижение ставок провоцирует его отток.

4. Степень использования валюты на еврорынке и в международных расчетах. Доллар США остается основной валютой международных расчетов. Около 60 % операций еврорынков осуществляется в долларах. Поэтому повышение мировых цен, растущие выплаты по внешнему долгу могут способствовать росту курса доллара даже в условиях понижения его покупательной способности.

5. Степень доверия к валюте. Она определяется прежде всего макроэкономическими показателями состояния экономики и стабильности политической обстановки.

6. Валютная политика. Динамика валютного курса в значительной мере зависит от соотношения рыночного и государственного регулирования. Государственное регулирование валютного курса, в частности через валютные интервенции центральных банков, направлено на повышение либо снижение его исходя из задач экономической политики [17].

Поскольку задача [мировой валютной системы состоит](http://www.grandars.ru/student/mirovaya-ekonomika/mirovaya-valyutnaya-sistema.html) в содействии развитию [международной торговли](http://www.grandars.ru/student/mirovaya-ekonomika/mezhdunarodnaya-torgovlya.html), то любая национальная валюта должна обладать внешней и внутренней обратимостью, т. е. возможностью конвертации в валюты других государств. Конвертируемость определяет степень ликвидности валюты на международных финансовых рынках. Таким образом, конвертируемость валюты характеризует качество валюты. В зависимости от степени конвертируемости можно выделить три группы (класса) валют:

1. Свободно-конвертируемая валюта (СКВ). Такая валюта свободно и без ограничений обменивается на другие иностранные валюты, т. е. СКВ обладает полной внешней и внутренней обратимостью.

Сфера обмена СКВ распространяется как на текущие операции (операции, связанные с осуществлением экспорта-импорта товаров и услуг), так и на операции, связанные с движением капиталов, например, получением внешних кредитов или иностранных инвестиций.

Таким образом, можно сказать, что свободно-конвертируемой является валюта той страны, в которой законодательно не предусмотрено каких-либо ограничений при осуществлении любых операций с ней. Свободно-конвертируемыми валютами признаны американский доллар (USD), английский фунт стерлингов (GBF), швейцарский франк (CHF) и др.

2. Частично конвертируемая валюта (ЧКВ). К таким валютам относятся национальные валюты тех стран, в которых применяются валютные ограничения для резидентов, а также по отдельным видам обменных операций. Например, частично конвертируемым является российский рубль.

3. Неконвертируемая (замкнутая) валюта (НКВ). Это национальная валюта, которая функционирует только в пределах данной страны и не обменивается на иностранные валюты [18].

Разряд валюты определяет Международный валютный фонд.

В связи с развитием технологий в настоящее время огромное развитие пришлось на криптовалюту.

Криптовалюта - это цифровая или электронная валюта, которая производится в системе Интернет и хранится здесь же на виртуальных кошельках. Физический аналог отсутствует. Можно привести несколько примеров такой валюты:

1. Bitcoin (биржевой тикер — BTC, иногда — XBT). Первая в истории и самая популярная в мире [криптовалюта](http://forklog.com/chto-takoe-bitkoin/). Создана на рубеже 2008-2009 гг. Невзирая на столь “почтенный возраст”, криптовалюта активно развивается, на базе блокчейна биткоина ведутся разработки и имплементируются различные решения по его улучшению. Именно появление биткоина послужило причиной столь бурного развития рынка криптовалют и регулярного появления самых различных цифровых активов.Текущая капитализация биткоина составляет $71 млрд, что превышает стоимость многих крупных компаний с мировым именем.

2. Ethereum (ETH). Если биткоин часто называют “цифровым золотом” (за сложность его добычи, ограниченность предложения и отличные инвестиционные качества), то Ethereum иногда именуют «цифровым аналогом нефти». Все потому, что криптовалюта ETH представляет собой нечто вроде “топлива” для [смарт-контрактов](http://forklog.com/tag/smart-kontrakty/) и создаваемых на их основе Dapps. Несмотря на относительно молодой возраст последнего (сеть Ethereum была запущена 30 июля 2015 года), «эфиру» отдают предпочтение достаточно известные [личности](http://forklog.com/ceo-polychain-capital-k-kontsu-sleduyushhego-goda-ethereum-obojdet-bitkoin/) мира криптовалют. Пока что объем рыночной капитализации “цифровой нефти” ($28 млрд) меньше соответствующего показателя биткоина примерно в два с половиной раза.

3. Ripple (XRP). Эта криптовалюта используется в системе валовых расчетов в реальном времени, а также для обмена валют и денежных переводов. Протокол Ripple запущен в 2012 году. Его целью является обеспечение «безопасных, мгновенных и почти бесплатных глобальных финансовых операций любого размера без возвратных платежей».На текущий момент капитализация криптовалюты XRP приближается к отметке в 7 млрд. Бывали времена, когда капитализация Ripple [превышала](http://forklog.com/ripple-oboshla-ethereum-po-kapitalizatsii/) совокупную рыночную стоимость цифровой валюты Ethereum.

4. Bitcoin Cash — это появившаяся альтернатива биткоину. Так, 1 августа биткоин разделился на две цепи и появился новый цифровой актив — Bitcoin Cash (иногда — [Bcash](http://forklog.com/birzha-bitfinex-anonsirovala-podderzhku-bitcoin-cash/)), который обладает общей историей с биткоином, но торгуется под другим тикером – BCC (реже — BCH). Своей капитализации в $4,8 млрд. новая криптовалюта пока обязана лишь популярности биткоина, не более.

5. IOTA. [Криптовалюта](http://forklog.com/birzha-bitfinex-dobavit-podderzhku-tokenov-iota/) проекта обменной сети для Интернета вещей. В последнее время криптовалюта IOTA демонстрирует уверенный рост, и цена одного токена достигла $0,88. Рыночная капитализация IOTA преодолела отметку в $2 млрд. [28].

2017 год стал годом криптовалют. К середине декабря капитализация этого рынка превысила $500 млрд, более $3,8 млрд было заработано на ICO. Курс биткоина с начала года вырос более чем на 1300%, мы также увидели почти 50-процентное восхождение эфира с начала года и стали свидетелями начала множества уникальных проектов по всему миру. К концу года к игре биткоином подключились крупные институциональные игроки, что открывает перед главной криптовалютой новые возможности. Предстоящий год, наверняка будет не менее интересным для инвесторов, вкладывающих деньги в новые финансовые инструменты [11 с.450].

Так комментирует популярный аналитик Олег Сафонов, управляющий директор «БКС Ультима», ситуацию на рынке криптовалют:

"Несмотря на то, что многие считают биткоин будущим денег, у нас в России отсутствует законодательное регулирование. Этот риск нельзя не учитывать. Без действующей правовой базы, а также без знания глубины рисков, принципа работы криптовалют, способов их надежного хранения и т.д. вкладывать в биткоин крайне рискованно. Учитывая крайне осторожную оценку криптовалют со стороны финансовых властей РФ, в обозримом будущем торговля фьючерсами на биткоин на отечественных биржах маловероятна. Осторожная позиция властей закономерна – значительная часть экспертного сообщества считает, что на рынке криптовалют образуется масштабный пузырь, и, пожалуй, весь вопрос заключается в том, на каком этапе он лопнет и что или кто запустит этот процесс.

Размер потенциального пузыря пока значительно меньше, чем во время печально известного «краха доткомов», когда в переоцененные акции технологических компаний за короткий срок было вкачано до $4 трлн. спекулятивного капитала, однако «биткоиновая лихорадка», охватившая мир, напоминает сценарий с доткомами. Последствия схлопывания пузыря могут быть для финансового рынка тем болезненнее, чем сильнее криптовалюты будут интегрированы в глобальный рынок. И в этом отношении появление фьючерсов на биткоин может удовлетворить текущий ажиотажный спрос, но впоследствии способно сыграть злую шутку для финансовых рынков".

Можно сделать вывод, что криптовалюта хоть и набирает обороты развития, но все же далека от оборота в среднестатистическом обществе, как минимум высокая цена не оставляет никакой возможности, так же как сказал Сафонов нет той правовой базы, которая обеспечила полную надёжность, и заключительная опасность заключается в весьма шатком положении криптовалюты [1, с.171].

Кроме этого, в международной торговле применяются валютные единицы, существующие только в безналичной форме — клиринговые валюты

Клиринговые валюты — это расчетные валютные единицы, которые существуют только в безналичной форме и используются только странами-участницами платежного соглашения при проведении взаимных расчетов за поставленные товары и услуги.

В мировой экономике существует понятие резервных валют.

Резервная валюта — это национальные кредитно-денежные средства ведущих стран — участниц мировой торговли, которые используются для международных расчетов по внешнеторговым операциям и при определении мировых цен.

Исторически первоначально роль резервной валюты выполнял английский фунт стерлингов. Это было закономерно, потому что в Англии активно развивалась промышленность и торговля. Кроме того, Англия располагала множеством колониальных владений, где торговый обмен основывался на фунте стерлингов. Однако впоследствии, в связи с бурным развитием США, их национальная валюта (доллар) стала стремительно вытеснять фунт стерлингов выполняя роль основной резервной валюты. Окончательно за долларом США роль резервной валюты (USD) была закреплена в 1944 г. на Бреттон-Вудской конференции [20].

В настоящее время американский доллар — основная резервная валюта мира. В этой валюте осуществляется большая часть международных расчетов, фиксируются мировые цены по многим товарным группам. Кроме того, вся мировая статистика построена на USD.

Большое влияние на международные экономические отношения оказывает валютный курс. Необходимо отметить, что в настоящее время на валютный курс может оказывать большое влияние денежно-кредитная политика государства. С целью поддержания национальной валюты центральный банк любой страны может проводить валютные интервенции.

Валютные интервенции — это воздействие на курс национальной денежной единицы путем купли или продажи значительного объема иностранной валюты государственными органами. Например, Центральный банк России (ЦБР) для укрепления рубля может продать на валютном рынке часть своих валютных резервов [2, с.281].

Деньги выполняют [функции](http://www.grandars.ru/student/ekonomicheskaya-teoriya/dengi.html) меры стоимости и средства обращения только в пределах соответствующего государства. Вне этих функций покупательная способность определяется сопоставлением с иностранными валютами, и внешняя стоимость денег выражается в единицах иностранных валют. При определении внешней стоимости денег возникают следующие проблемы: определение валютного паритета государственными органами; формирование курсов на валютных рынках.

Валютный паритет — это законодательно устанавливаемое соотношение между двумя валютами, являющееся основой валютного курса. В современных условиях валютный паритет устанавливается на основе специальных прав заимствования СДР. СДР — это международная расчетная коллективная валюта, используемая странами — членами МВФ.

[Паритет покупательной способности](http://www.grandars.ru/student/mirovaya-ekonomika/paritet-pokupatelnoy-sposobnosti.html) — соотношение между денежными единицами различных стран по их покупательной силе к определенному набору товаров и услуг — удостоверяет, что на мировом рынке один и тот же товар должен иметь во всех странах одинаковую цену, если она исчисляется в одной и той же валюте. Но на мировом рынке товары продаются и покупаются за разные деньги, поэтому между валютами должно существовать определенное соотношение. Это соотношение выражается формулой Кесселя:

Например, 1 доллар = 1,5 евро, или 1 евро = 0,75 доллара, что означает возможность купить одинаковое количество полезной продукции как на 1 доллар, так и на 1,5 евро. Оба паритета используются при установлении официальных курсов валют [4 с.519].

#### Различают следующие виды валютного курса:

Виды валютного курса

кросс-курс

плавающий

фиксированный

форвардный (курс срочной сделки)

текущий

***Рис.2. Виды валютного курса***

Для обозначения валют при заключении сделок применяются ISO-коды валют. Код отдельной валюты состоит из трех букв: первые две буквы обозначают страну, третья — валюту. Примеры ISO-кодов для некоторых валют представлены в таблице 1.

Таблица 1

**ISO-коды для валют**

|  |  |
| --- | --- |
| Валюта | ISO-код |
| Американский доллар | USD |
| Европейская валюта | EUR |
| Английский фунт | GBP |
| Японская иена | JPY |
| Швейцарский франк | CHF |
| Российский рубль | RUB |

Коды ISO основных мировых валют [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://forexluck.ru/valuty/1168-kody

Валютные курсы отображаются парой валют, участвующих в сделке, например GBP/USD или USD/CHF, где GBP/USD показывает, сколько долларов США содержится в 1 английском фунте (сколько долларов США можно купить за 1 английский фунт), а USD/CHF показывает, сколько швейцарских франков содержится в 1 долл. США (сколько швейцарских франков можно купить за 1 долл. США).

Валюта, которая покупается или продается, т.е. торгуется, называется торгуемой валютой, а валюта, которая служит для оценки торгуемой валюты, — валютой котировки [10 с.218].

В заключение можно сделать вывод о валютном курсе и валютной системе в целом. В основе валютного курса лежит, очевидно, валюта. Без валюты не будет валютного курса, и вследствие, валютной системы. В настоящее время валюта приобрела множество разновидностей и развитие данной системы будет продолжаться еще как минимум на протяжении данного столетия, и не придет к совершенству.

**ГЛАВА 2. ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ СОВРЕМЕННОЙ МЕЖДУНАРОДНОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ**

**2.1 Роль евро в развитии мировой валютной системы**

Практически все аналитики расценивают введение общей европейской валюты, как одно из важнейших событий в международных валютных отношениях после отмены Бреттон - Вудской системы.

Сегодня одной из ведущих мировых валют является единая европейская валюта - евро. Вопрос о том, каково же значение евро в мировой валютной системе обсуждается с момента введения этой валюты, и в настоящее время не утратил своей актуальности.

Официальная [валюта](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%92%D0%B0%D0%BB%D1%8E%D1%82%D0%B0) 19 стран «[еврозоны](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%95%D0%B2%D1%80%D0%BE%D0%B7%D0%BE%D0%BD%D0%B0)» ([Австрии](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%90%D0%B2%D1%81%D1%82%D1%80%D0%B8%D1%8F), [Бельгии](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%91%D0%B5%D0%BB%D1%8C%D0%B3%D0%B8%D1%8F), [Германии](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%93%D0%B5%D1%80%D0%BC%D0%B0%D0%BD%D0%B8%D1%8F), [Греции](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%93%D1%80%D0%B5%D1%86%D0%B8%D1%8F), [Ирландии](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%98%D1%80%D0%BB%D0%B0%D0%BD%D0%B4%D0%B8%D1%8F), [Испании](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%98%D1%81%D0%BF%D0%B0%D0%BD%D0%B8%D1%8F), [Италии](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%98%D1%82%D0%B0%D0%BB%D0%B8%D1%8F), [Кипра](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A0%D0%B5%D1%81%D0%BF%D1%83%D0%B1%D0%BB%D0%B8%D0%BA%D0%B0_%D0%9A%D0%B8%D0%BF%D1%80), [Латвии](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9B%D0%B0%D1%82%D0%B2%D0%B8%D1%8F), [Литвы](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9B%D0%B8%D1%82%D0%B2%D0%B0), [Люксембурга](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9B%D1%8E%D0%BA%D1%81%D0%B5%D0%BC%D0%B1%D1%83%D1%80%D0%B3), [Мальты](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9C%D0%B0%D0%BB%D1%8C%D1%82%D0%B0), [Нидерландов](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9D%D0%B8%D0%B4%D0%B5%D1%80%D0%BB%D0%B0%D0%BD%D0%B4%D1%8B), [Португалии](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9F%D0%BE%D1%80%D1%82%D1%83%D0%B3%D0%B0%D0%BB%D0%B8%D1%8F), [Словакии](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A1%D0%BB%D0%BE%D0%B2%D0%B0%D0%BA%D0%B8%D1%8F), [Словении](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A1%D0%BB%D0%BE%D0%B2%D0%B5%D0%BD%D0%B8%D1%8F), [Финляндии](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A4%D0%B8%D0%BD%D0%BB%D1%8F%D0%BD%D0%B4%D0%B8%D1%8F), [Франции](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A4%D1%80%D0%B0%D0%BD%D1%86%D0%B8%D1%8F), [Эстонии](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%AD%D1%81%D1%82%D0%BE%D0%BD%D0%B8%D1%8F)). Евро также является национальной валютой ещё 9 государств, 7 из которых расположены в Европе. Однако в отличие от участников еврозоны, данные страны не могут влиять на денежно-кредитную политику Европейского центрального банка и направлять своих представителей в его руководящие органы. Таким образом, евро — это единая валюта для более чем 340 миллионов [европейцев](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%95%D0%B2%D1%80%D0%BE%D0%BF%D0%B5%D0%B9%D1%86%D1%8B) [9 с.363].

Евро был введён в безналичное обращение 1 января 1999 года, а 1 января 2002 года были введены в наличное обращение банкноты и монеты. Евро заменил в соотношении 1:1 [европейскую валютную единицу](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%95%D0%B2%D1%80%D0%BE%D0%BF%D0%B5%D0%B9%D1%81%D0%BA%D0%B0%D1%8F_%D0%B2%D0%B0%D0%BB%D1%8E%D1%82%D0%BD%D0%B0%D1%8F_%D0%B5%D0%B4%D0%B8%D0%BD%D0%B8%D1%86%D0%B0) (ЭКЮ), которая использовалась в европейской валютной системе с 1979 по 1998 год.

Евро управляется [Европейской системой центральных банков](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%95%D0%B2%D1%80%D0%BE%D0%BF%D0%B5%D0%B9%D1%81%D0%BA%D0%B0%D1%8F_%D1%81%D0%B8%D1%81%D1%82%D0%B5%D0%BC%D0%B0_%D1%86%D0%B5%D0%BD%D1%82%D1%80%D0%B0%D0%BB%D1%8C%D0%BD%D1%8B%D1%85_%D0%B1%D0%B0%D0%BD%D0%BA%D0%BE%D0%B2) (ЕСЦБ) во главе с [Европейским центральным банком](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%95%D0%B2%D1%80%D0%BE%D0%BF%D0%B5%D0%B9%D1%81%D0%BA%D0%B8%D0%B9_%D1%86%D0%B5%D0%BD%D1%82%D1%80%D0%B0%D0%BB%D1%8C%D0%BD%D1%8B%D0%B9_%D0%B1%D0%B0%D0%BD%D0%BA) (ЕЦБ), расположенным во [Франкфурте-на-Майне](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A4%D1%80%D0%B0%D0%BD%D0%BA%D1%84%D1%83%D1%80%D1%82-%D0%BD%D0%B0-%D0%9C%D0%B0%D0%B9%D0%BD%D0%B5) (Германия). В ЕСЦБ, кроме ЕЦБ, входят национальные центральные банки всех государств-членов ЕС, независимо от того, приняли ли они евро в качестве национальной валюты. ЕЦБ является независимым центральным банком. Ему принадлежит исключительное право определять денежно-кредитную политику в еврозоне. ЕСЦБ занимается печатанием [банкнот](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%91%D0%B0%D0%BD%D0%BA%D0%BD%D0%BE%D1%82%D1%8B_%D0%B5%D0%B2%D1%80%D0%BE) и чеканкой [монет](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9C%D0%BE%D0%BD%D0%B5%D1%82%D1%8B_%D0%B5%D0%B2%D1%80%D0%BE), распределением наличных денег по странам еврозоны, а также обеспечивает функционирование [платёжных систем](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9F%D0%BB%D0%B0%D1%82%D1%91%D0%B6%D0%BD%D0%B0%D1%8F_%D1%81%D0%B8%D1%81%D1%82%D0%B5%D0%BC%D0%B0) в еврозоне [21].

Все государства-члены Европейского союза имеют право войти в еврозону при условии, если они выполняют критерии конвергенции, установленные Договором о Европейском союзе, — также их называют [маастрихтскими критериями](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9C%D0%B0%D0%B0%D1%81%D1%82%D1%80%D0%B8%D1%85%D1%82%D1%81%D0%BA%D0%B8%D0%B5_%D0%BA%D1%80%D0%B8%D1%82%D0%B5%D1%80%D0%B8%D0%B8). Решение о соответствии макроэкономических показателей страны критериям конвергенции принимает [Совет ЕС](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A1%D0%BE%D0%B2%D0%B5%D1%82_%D0%95%D0%B2%D1%80%D0%BE%D0%BF%D0%B5%D0%B9%D1%81%D0%BA%D0%BE%D0%B3%D0%BE_%D1%81%D0%BE%D1%8E%D0%B7%D0%B0), затем его утверждает [Европейский совет](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%95%D0%B2%D1%80%D0%BE%D0%BF%D0%B5%D0%B9%D1%81%D0%BA%D0%B8%D0%B9_%D1%81%D0%BE%D0%B2%D0%B5%D1%82). Для новых членов Европейского союза вступление в зону евро является естественным шагом на пути к полной интеграции в ЕС.

Использование единой валюты во многих странах имеет как достоинства, так и недостатки для стран-членов. К настоящему моменту существуют различные мнения по поводу эффектов, вызванных введением евро, поскольку для понимания и оценки многих из этих эффектов потребуются многие годы. Высказывается множество теорий и предсказаний.

Одно из наиболее важных достоинств евро — снижение рисков, связанных с курсами [обмена валют](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%92%D0%B0%D0%BB%D1%8E%D1%82%D0%BD%D1%8B%D0%B9_%D0%BA%D1%83%D1%80%D1%81), что позволяет облегчить [инвестирование](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%98%D0%BD%D0%B2%D0%B5%D1%81%D1%82%D0%B8%D1%86%D0%B8%D0%B8) между странами. Риск изменения курса валют по отношению друг к другу всегда делал инвестиции за пределами своей валютной зоны, и даже [импорт](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%98%D0%BC%D0%BF%D0%BE%D1%80%D1%82) и [экспорт](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%AD%D0%BA%D1%81%D0%BF%D0%BE%D1%80%D1%82), весьма рискованными как для компаний, так и для частных лиц. Возможная прибыль может быть одномоментно сведена к нулю колебаниями валютного курса. В результате многие инвесторы и импортеры/экспортёры должны были либо смириться с этим риском, либо использовать [хеджирование](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A5%D0%B5%D0%B4%D0%B6%D0%B8%D1%80%D0%BE%D0%B2%D0%B0%D0%BD%D0%B8%D0%B5) своих инвестиций, что приводит к дальнейшему росту цен на финансовых рынках. Инвестиции за пределами национальной валютной зоны становятся менее привлекательными. Создание еврозоны намного увеличивает поле для инвестиций, свободное от рисков, связанных с обменным курсом. Поскольку европейская экономика сильно зависит от внутриевропейских экспортных операций, достоинства этого эффекта трудно переоценить. В частности, он очень важен для стран, национальные валюты которых традиционно были подвержены сильным колебаниям курса (например, [средиземноморских государств](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A1%D1%80%D0%B5%D0%B4%D0%B8%D0%B7%D0%B5%D0%BC%D0%BD%D0%BE%D0%BC%D0%BE%D1%80%D1%8C%D0%B5)).

В то же время весьма вероятно, что такой эффект увеличит инвестиции в странах с более либеральными рынками и уменьшит их там, где рынки более строги. У некоторых людей вызывает беспокойство, что прибыль утечёт в соседние страны, и из-за этого придётся сократить традиционные социальные программы [7, с.164].

С введением единой валюты устраняются взимаемые [банками](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%91%D0%B0%D0%BD%D0%BA) комиссии за перевод средств из одной валюты в другую, которые ранее взимались и с частных лиц, и с коммерческих организаций. Хотя экономия от этого при каждой операции небольшая, с учётом многих тысяч совершаемых операций, она даёт существенную прибавку к средствам, вращающимся в европейской экономике.

Для электронных платежей ([кредитные карты](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9A%D1%80%D0%B5%D0%B4%D0%B8%D1%82%D0%BD%D0%B0%D1%8F_%D0%BA%D0%B0%D1%80%D1%82%D0%B0), [дебетовые карты](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%94%D0%B5%D0%B1%D0%B5%D1%82%D0%BE%D0%B2%D0%B0%D1%8F_%D0%BA%D0%B0%D1%80%D1%82%D0%B0) и [банкоматы](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%91%D0%B0%D0%BD%D0%BA%D0%BE%D0%BC%D0%B0%D1%82)) банки еврозоны должны в настоящее время взимать те же комиссии для международных платежей в еврозоне, что и для платежей внутри одной страны. Банки [Франции](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A4%D1%80%D0%B0%D0%BD%D1%86%D0%B8%D1%8F) обошли это правило путём введения платы за все транзакции (национальные и международные) за исключением проведённых с использованием [онлайн-банкинга](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%94%D0%B8%D1%81%D1%82%D0%B0%D0%BD%D1%86%D0%B8%D0%BE%D0%BD%D0%BD%D0%BE%D0%B5_%D0%B1%D0%B0%D0%BD%D0%BA%D0%BE%D0%B2%D1%81%D0%BA%D0%BE%D0%B5_%D0%BE%D0%B1%D1%81%D0%BB%D1%83%D0%B6%D0%B8%D0%B2%D0%B0%D0%BD%D0%B8%D0%B5) — метода, который во Франции недоступен для международных платежей. Таким образом, банки Франции фактически продолжают взимать более высокую плату за международные операции, чем за национальные.

Другое заметное достоинство перехода на евро заключается в создании более устойчивых финансовых рынков. Ожидается, что [финансовые рынки](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A4%D0%B8%D0%BD%D0%B0%D0%BD%D1%81%D0%BE%D0%B2%D1%8B%D0%B9_%D1%80%D1%8B%D0%BD%D0%BE%D0%BA) на европейском континенте станут более [ликвидными](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9B%D0%B8%D0%BA%D0%B2%D0%B8%D0%B4%D0%BD%D0%BE%D1%81%D1%82%D1%8C) и гибкими, чем были в прошлом. Возникнет больше конкуренции, и финансовые продукты будут более доступны по всему Евросоюзу. Это уменьшит издержки по финансовым операциям для бизнеса и, возможно, даже для частных лиц на всём континенте. Также упадут издержки, связанные с обслуживанием [государственного долга](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%93%D0%BE%D1%81%D1%83%D0%B4%D0%B0%D1%80%D1%81%D1%82%D0%B2%D0%B5%D0%BD%D0%BD%D1%8B%D0%B9_%D0%B4%D0%BE%D0%BB%D0%B3). Ожидается, что возникновение более устойчивых и широких рынков приведет к повышению [капитализации](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A0%D1%8B%D0%BD%D0%BE%D1%87%D0%BD%D0%B0%D1%8F_%D0%BA%D0%B0%D0%BF%D0%B8%D1%82%D0%B0%D0%BB%D0%B8%D0%B7%D0%B0%D1%86%D0%B8%D1%8F) [рынка акций](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A0%D1%8B%D0%BD%D0%BE%D0%BA_%D1%86%D0%B5%D0%BD%D0%BD%D1%8B%D1%85_%D0%B1%D1%83%D0%BC%D0%B0%D0%B3) и увеличит [инвестиции](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%98%D0%BD%D0%B2%D0%B5%D1%81%D1%82%D0%B8%D1%86%D0%B8%D0%B8). Могут возникнуть более крупные и конкурентоспособные в международном масштабе [финансовые институты](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A4%D0%B8%D0%BD%D0%B0%D0%BD%D1%81%D0%BE%D0%B2%D1%8B%D0%B9_%D0%B8%D0%BD%D1%81%D1%82%D0%B8%D1%82%D1%83%D1%82) [5 с.543].

Ещё один эффект от введения единой европейской валюты состоит в том, что разница в ценах — в частности, в уровне цен — должна уменьшиться. Различия в ценах могут спровоцировать [арбитражные операции](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%90%D1%80%D0%B1%D0%B8%D1%82%D1%80%D0%B0%D0%B6%D0%BD%D0%B0%D1%8F_%D1%81%D0%B4%D0%B5%D0%BB%D0%BA%D0%B0), то есть спекулятивную торговлю товарами между странами только для того, чтобы эксплуатировать ценовую разницу. Введение единой валюты выравнивает цены в еврозоне, и ожидается, что результатом этого будет увеличение конкуренции либо [консолидация](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9A%D0%BE%D0%BD%D1%81%D0%BE%D0%BB%D0%B8%D0%B4%D0%B0%D1%86%D0%B8%D1%8F) компаний, что должно сдержать [инфляцию](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%98%D0%BD%D1%84%D0%BB%D1%8F%D1%86%D0%B8%D1%8F) и будет, таким образом, полезно для потребителей. Сходным образом, прозрачность цен вне зависимости от границ должна помочь потребителям найти качественный товар или услугу по низкой цене.

Конкурентное [рефинансирование](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A0%D0%B5%D1%84%D0%B8%D0%BD%D0%B0%D0%BD%D1%81%D0%B8%D1%80%D0%BE%D0%B2%D0%B0%D0%BD%D0%B8%D0%B5) также является достоинством для многих стран (и компаний), вошедших в еврозону. Национальные и корпоративные [облигации](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9E%D0%B1%D0%BB%D0%B8%D0%B3%D0%B0%D1%86%D0%B8%D1%8F), номинированные в евро, значительно более [ликвидны](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9B%D0%B8%D0%BA%D0%B2%D0%B8%D0%B4%D0%BD%D0%BE%D1%81%D1%82%D1%8C) имеют более низкую [процентную ставку](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9F%D1%80%D0%BE%D1%86%D0%B5%D0%BD%D1%82%D0%BD%D0%B0%D1%8F_%D1%81%D1%82%D0%B0%D0%B2%D0%BA%D0%B0), чем это было раньше, когда они номинировались в национальной валюте. Компании также имеют больше свободы, чтобы занимать деньги в банках за границей, не подвергая себя рискам из-за обменного курса валют. Это заставляет национальные банки снижать процентные ставки, чтобы быть конкурентоспособными [25].

Существует две категории стран, привязывающих курсы своих валют к евро. Первая категория — государства-члены ЕС, участвующие в Механизме обменных курсов — 2 (МОК-2) на основе соглашения между национальным ЦБ и ЕЦБ. Двухлетнее участие в данном механизме без пересмотра курсового соотношения (то есть без девальваций и ревальваций) — обязательное условие присоединения страны к Экономическому и валютному союзу, то есть еврозоне. В рамках МОК-2 устанавливается центральный курс национальной валюты к евро, по отношению к которому её рыночный курс может колебаться в пределах ± 15 %. При этом страна имеет право заключить с ЕЦБ соглашение о более узких пределах колебаний, как это сделала Дания. В настоящее время участником МОК-2 является одна страна — Дания.

Вторая категория — страны ЕС и третьи страны, привязывающие свои валюты к евро в одностороннем порядке в рамках режима валютного курса, избранного национальным ЦБ. Некоторые валюты были изначально привязаны к немецкой марке ([боснийская марка](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%91%D0%BE%D1%81%D0%BD%D0%B8%D0%B9%D1%81%D0%BA%D0%B0%D1%8F_%D0%BC%D0%B0%D1%80%D0%BA%D0%B0) (1:1), [болгарский лев](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%91%D0%BE%D0%BB%D0%B3%D0%B0%D1%80%D1%81%D0%BA%D0%B8%D0%B9_%D0%BB%D0%B5%D0%B2) (1:1), [эстонская крона](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%AD%D1%81%D1%82%D0%BE%D0%BD%D1%81%D0%BA%D0%B0%D1%8F_%D0%BA%D1%80%D0%BE%D0%BD%D0%B0) (1 DEM = 8 EEK)). После перехода Германии на евро соотношение привязки этих валют к евро было умножено на курс обмена немецкой марки на евро. Так, Болгария после кризиса 1996—1997 гг. практикует режим [валютного совета](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%92%D0%B0%D0%BB%D1%8E%D1%82%D0%BD%D1%8B%D0%B9_%D1%81%D0%BE%D0%B2%D0%B5%D1%82) (currency board), включающий фиксированный курс болгарского лева к евро — 1,95583 лева за один евро. Однако Болгария не участвует в МОК — 2; следовательно, ЕЦБ не принимает на себя обязательств поддерживать курс лева. К евро также привязаны валюты 14 стран Африки, входящих в [зону франка](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%97%D0%BE%D0%BD%D0%B0_%D1%84%D1%80%D0%B0%D0%BD%D0%BA%D0%B0). Различные формы привязки и управляемого плавания в отношении корзины валют (включая СДР) практикуют: Ботсвана, Алжир, Беларусь, Фиджи, Иран, Кувейт, Ливия, Марокко, Сингапур, Сирия, Тунис и некоторые другие страны и территории [22].

Евро в настоящее время — вторая по использованию [резервная валюта](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A0%D0%B5%D0%B7%D0%B5%D1%80%D0%B2%D0%BD%D0%B0%D1%8F_%D0%B2%D0%B0%D0%BB%D1%8E%D1%82%D0%B0). После введения евро в 1999 г. эта валюта частично унаследовала долю в расчётах и резервах от немецкой марки, французского франка и других европейских валют, которые использовались для расчётов и накоплений. С тех пор доля евро постоянно увеличивается, так как центральные банки стремятся диверсифицировать свои резервы. На рисунке 3 представлена структура корзины резервных валют МВФ.

***Рис. 3. Структура корзины резервных валют МВФ с 01.10.2016 г.***

Как мы видим, доля доллара в структуре МВФ на начало октября существенно превышала долю евро и достигла 41,7%. Существенно выросла доля китайской юани (с 3% до 10,9%), фунта стерлингов (с 6.5% до 8,1%) и японской иены (с 5,3% до 8,9%).

Финансовые аналитики еще в 2007 году сообщали, что валюта евро может заменить доллар США в качестве основных денежных резервов в мире. В последние годы доля этой денежной единицы в мировых масштабах продолжает расти, хотя и более медленными темпами, чем до начала мирового кредитного кризиса.

Роль Евро в мировой валютной системе тесно связана с целями создания Европейской валютной системы, к которым относятся:

* первая задача - заставить европейскую экономику работать более эффективно. Валютный союз, как любой другой элемент интеграции, — это элемент, заставляющий работать или включаться механизм естественного отбора;
* вторая задача — это упрочнить позиции ЕС в мире в условиях новой изменившейся геополитической ситуации, когда больше не существует биполярной системы мира, когда нет социалистической системы и сделать так, чтобы Евросоюз мог стать второй крупнейшей опорой современной экономики. Сделать так, чтобы европейские страны, объединившись, могли укрепить экономические отношения внутри Европейского региона;
* третья задача — это повысить степень интернационализации европейской валюты, т. е. сделать единую европейскую валюту гораздо более сильной, чем были до этого отдельные валюты европейских стран, включая немецкую марку. Значительно расширить пространство, на котором будет оперировать единая европейская валюта, улучшить механизм курсообразования, и таким образом, позволить Европейскому Союзу активно участвовать в предстоящей реформе международной валютной системы [27].

Для дальнейшего анализа необходимо рассмотреть роль евро в двух аспектах - внутреннем и внешнем:

1. Во внутреннем аспекте международная роль евро заключается в выполнении одного из основных этапа плана свободного передвижения капиталов, товаров, трудовых ресурсов. Внедрение единой европейской валюты обеспечивает стабильную денежно - кредитную бюджетную дисциплину.
2. Во внешнем аспекте, который достаточно широк, международная роль евро заключается в становлении мировой резервной валютой.

Роль евро в процессе трансформации валютно - финансовой системы зависит от масштабов интернационализации, и от того на сколько полно и эффективно выполняются функции второй резервной валюты.

Функции Евро, выполняющиеся на международном уровне:

* инструмент валютных интервенций;
* средством платежа в торговле и обращением на валютном рынке;
* возможности выполнения евро данной функции определяются уровнем спроса на него со стороны участников внешнеэкономической деятельности и валютных рынков;
* средством международного инвестирования и финансирования [23].

Расширение объема финансовых операций на территории еврозоны способствует увеличению ликвидности рынку ценных бумаг, номинированных в евро, до критического уровня. При этом старое равновесие, обеспечивающее доминирующие позиции доллара на мировом финансовом и валютном рынках становится неустойчивым. Происходит сдвиг в сторону увеличения роли евро как резервной валюты в международной валютной системе.

Большинство экспертов сходятся во мнении, что в перспективе роль евро в международном резервном активе будет выше, чем значение простой механической суммы отдельных европейских валют до введения единой европейской валюты.

Значение евро как резервной валюты в будущем, в значительной мере, будет зависеть от политики центральных банков азиатских стран. Пока они владеют более чем 40% официальных валютных резервов мира (преимущественно в долларах). Во многом это является следствием того, что многие азиатские валюты привязаны к доллару, но также и из-за отсутствия до сих пор достаточно привлекательной альтернативы. Многие аналитики предполагают, что азиатские государства будут аккумулировать значительные объемы резервов в евро для оптимизации прибыли, диверсификации рисков и стабилизации обменных курсов. В этом случае доля евро может составить 25-30% мировых валютных резервов.

Таким образом, даже несмотря на то, что сейчас невозможно предугадать политику обменных курсов стран Азии в будущем, очевидно, что окончание жесткой привязки к доллару откроет более широкую перспективу для использования евро в качестве резервной валюты.

**2.2 Перспективы развития валютной системы в современном мире**

Следует признать, что в современных условиях золото не может выполнять функцию мирового валютного эквивалента. Конечно, демонетизация золота и теперь не полностью завершена. Во все времена золото считалось надёжным способом сохранения сбережений. Это особенно актуально во время кризисов. Ныне оно сохраняет функцию «чрезвычайных» мировых денег. Кризис повышения рыночной цены золота, этим обусловлен рост золотых запасов в предкризисный период практически во всех развитых странах. Золото является своеобразным индикатором, по которому можно судить о приближении кризиса. Увеличение стоимости на мировом рынке и рост его доли в золотовалютных резервах развитых стран происходит в преддверии мирового кризиса валютно-финансовой системы.

Существующие мировые золотые запасы просто не могут покрыть всю мировую денежную массу. Однако в краткосрочной перспективе может существенно увеличиться спрос на золото с частичным возвратом к золотому стандарту.

Многие экономисты рассматривают возможность создания многополярной мировой валютной системы путём формирования новых мировых региональных валют и создания международных финансовых центров.

Страны Персидского залива прорабатывают вопрос создания международной валюты «калиджи». Вероятна возможность образования экономического союза с введением единой валюты странами Латинской Америки. Страны Азии и Тихоокеанского бассейна рассматривают варианты формирования единой региональной валюты странами Южной Африки (ЮАР, Лесото, Свазиленд, Намибия, Боствана). Несколько лет ведутся дискуссии об учреждении финансового центра в России с целью использования рубля в качестве валюты стран СНГ.

Формирование новых валют приведёт к дальнейшему ослаблению роли доллара США и созданию поливалютной мировой системы. Проблемы экономики Соединённых штатов можно решить только заменой доллара новой национальной или коллективной валютой. Вероятно, поэтому американские финансовые власти всё чаще рассматривают вариант отказа от доллара и ввода для США, Канады и Мексики единой валюты «амеро» [26].

Возможные объединения нескольких валют, в особенности с привязкой их к доллару США, вряд ли смог играть какую-либо роль в расстановке сил в мировом масштабе. Кроме того, следует признать, что внедрение международных валют регионального значения не является гарантией обеспечения стабильности стран, их создавших. Противоречия в интересах отдельных государств могут привести к обострению кризисных явлений и в условиях многополярности мировой валютной системы. Но в любом случае требуется некий единый мировой эквивалент - эталон, средство измерения народных и национальных валют.

Настоящий финансовый кризис обусловлен отсутствием мировой универсальной денежной единицы, способной нивелировать долларовые и евро проблемы и обеспечить мировое хозяйство надёжной денежной массой. Такая валюта могла бы сыграть решающую роль в неизбежной борьбе между экономическими союзами за увеличение их долей в составе мировых резервов. В то же время формирование единой резервной валюты достаточно длительный и болезненный процесс, затрагивающий интересы практически всех стран современного мира.

Ямайская валютная система - современный международный валютный механизм. Эта система оформлена соглашением стран - членов МВФ в январе 1976 г. в г. Кингстон на Ямайке, в котором формулировались основные принципы новой валютно-финансовой системы, закрепленные в апреле 1978 г. во второй поправке к Соглашениям МВФ. Эти принципы, которые продолжают действовать и сегодня, заключаются в следующем:

* узаконена демонетизация золота, т.е. утрата им денежных функций, благодаря реальной ценности золота за ним сохранилась роль чрезвычайных мировых денег и резервного актива;
* золотодевизный стандарт был заменен стандартом СДР, который формально объявлен основой валютных паритетов, но на практике не стал эталоном стоимости, главным платежным и резервным средством;
* вместо фиксированного валютного курса страны официально с 1973 г. перешли к режиму плавающих валютных курсов, но при этом получили возможность выбора фиксированного или плавающего валютного курса [24].

Противоречия в Ямайской валютной системе очень быстро проявились в несовершенстве плавающих валютных курсов, а финансовые и валютные кризисы поставили вопрос о мерах по искусственной поддержке валютных курсов, реальной и завышенной оценке активов, неудовлетворительном банковском надзоре, недостатке финансовой информации. Необходимость координации действий стран для преодоления кризисных явлений заставила мировое экономическое сообщество по-новому оценить роль МВФ и МБРР в согласовании политики стран в области валютных отношений. Встал вопрос о регулирующей деятельности международных валютно-финансовых институтов, эффективность которых в условиях дерегулирования в мировой валютной системе и глобализации финансовых потоков значительно снизилась, что заставило правительства рада стран, находящихся в полосе потрясений, перейти к реструктуризации всей системы валютного регулирования.

Функция золота в качестве меры стоимости и точки отсчета валютных курсов упразднялась. Золото утрачивает денежные функции и становится обычным товаром со свободной ценой на него; в то же время оно остается особым товарным ликвидным активом. В случае необходимости золото может быть продано, а полученная валюта использована для платежа.

Странам предоставлялось право выбора любого режима валютного курса. Валютные отношения между странами стали основываться на «плавающих» курсах их национальных денежных единиц. Колебания курсов обусловлены двумя основными факторами:

* реальными стоимостными соотношениями, покупательной способностью валют на внутренних рынках стран;
* соотношением спроса и предложения национальных валют на международных рынках.

К началу 90-х годов в связи с реализацией системы «плавающих» курсов возникла довольно сложная схема организации МВС на основе следующих элементов:

* подбираются главные опорные единицы, с которыми отдельные национальные валюты сохраняют свои отношения, точнее - свой валютный курс;
* степень колебания валютных курсов неодинакова, диапазон колебаний широк. При этом поддерживается валютный курс лишь в отношении некоторых валют в рамках определенного диапазона, в отношении же остальных валют он свободно меняется.

Вводится стандарт СДР - «специальных прав заимствования» (special drawing rights) с целью сделать их основным резервным авуаром и уменьшить роль резервных валют. Однако СДР как коллективная резервная валюта не смогла занять того места, которое отводилось ей при ее создании. Она не поколебала существенно позиции доллара. В свою очередь, определенные резервные функции приобрели другие валюты промышленных стран: марка ФРГ, швейцарский франк, японская иена.

С 1 января 1999 г. Европейский союз вступил на новую ступень развития региональной валютной системы, когда безналичные расчеты стали осуществляться на основе новой европейской валюты - евро. Котирование курса евро к доллару и к валютам стран, не входящим в ЕС, осуществляет Европейский центральный банк во Франкфурте-на-Майне. С 1 января 2002 г. введена в обращение евровалюта при наличных расчетах, евробанкноты и евромонеты стали единственным законным платежным средством в странах ЕС [6 с.170].

Единая европейская валюта стала важным фактором стабильности ЕС, облегчив борьбу с инфляцией, повысив конкурентоспособность товаров и услуг государств ЕС. Введение евро привело к тому, что рынок этой валюты стал важнейшим сегментом мирового валютного рынка. В настоящее время единая европейская валюта на равных соперничает с долларом и иеной. Новая денежная единица позволила также ликвидировать значительные расходы, связанные с переводом одной валюты в другую между странами Европы.

Функции настоящей МВС, с более сложной структурой, чем у предыдущих, можно разделить на четыре основные и две производные (таблица 2).

Таблица 2

**Функции МВС**

|  |  |
| --- | --- |
| Основные | Производные или вторичные функции любой системы |
| * Регулирование (выправлять реальные диспропорции, замеченные в платежных балансах, которые влияют на отношения между валютами). * Ликвидность (определять резервные продукты, формы их создания и возможности их использования для покрытия диспропорций платёжных балансов). * Управление (распределять и следить за компетенциями, более или менее сосредоточенными на таких организациях как Международный валютный фонд и центральные банки отдельных стран). * Производить, таким образом, уверенность в стабильности системы. | * Назначать доходы от денежной эмиссии, разницы между издержками от эмиссии и стоимостью валюты. * Согласовывать режим валютного курса. |

Возможно, именно эта последняя функция (механизм, через который определяются обменные курсы) является наиболее оспариваемым и переменчивым фактором. В частности, в последние десятилетия обсуждение идёт вокруг трёх моделей: система колеблющихся обменных курсов, в которой стоимость каждой валюты определяется рыночными силами, система фиксированных обменных курсов и смешанная система управляемых курсов, в которой стоимость одних валют колеблется свободно, стоимость других определяется Государством, а стоимость третьих зафиксирована по отношению к другой валюте или группе валют [12 с.177].

В основе одного из вариантов фундаментальной перестройки мировой валютной системы должны быть две основы, они представлены на рисунке 4.

Основы мировой валютной системы

универсальный Мировой Центральный банк

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

***Рис.4. Основы мировой валютной системы***

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.

Предполагается и следующий вариант развития МВС. По прогнозам ведущих экономистов мира предсказывается неминуемый «закат» Ямайской валютной системы. Четыре международные валютные системы содержали в себе два параллельных процесса: вытеснение из обращения золота и переход валютного лидерства от одной страны к другой (сначала его оспаривали Франция и Англия, потом Англия и США). В первом случае мы имеем дело с эволюцией собственно денег, во втором - с использованием национальной валюты в качестве мировой [13 с.991].

Итак, можно сделать вывод, что современная Ямайская система становится все менее эффективной. Ее конструктивные элементы не справляются с возрастающей нагрузкой.

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

В данной курсовой работе был проведен анализ эволюции мировой валютной системы. В частности, исследовалось роль евро в международной валютной системе.

В результате проведенного анализа был сделан вывод о невозможности достижения идеальной валютной системы, так как развиваясь более нескольких сотен лет она не достигла совершенства развиваясь в настоящее время и будет развиваться в будущем.

В результате исследования роль евро в международной финансовой системе будет основана в будущем на стабильности и силе евро против доллара и иены и будет определяться долей евро в официальных и частных инвестиционных портфелях, международных финансовых транзакциях и торговых потоках. После введения евро торговля между странами ЭВС не требует больше операций купли-продажи валюты. Контракты между компаниями разных стран теперь не связаны с валютными рисками. Более того, поскольку цены определяются в одной и той же валюте во всех государствах, европейским фирмам стало легче покупать товары, сделанные в других странах Евросоюза. Поэтому внутренняя торговля в ЭВС будет расти опережающими темпами по сравнению с внешней. Кроме того, поскольку страны Еврозоны становятся гораздо более сплоченными в экономическом плане, их политическое руководство будет менее озабочено ростом обменных курсов евро, чем правительства отдельных стран - курсами своих прежних национальных валют.

**СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**

1. Бабурина Н.А. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учебное пособие для вузов. — М.: Юрайт, 2018. — 171 с.
2. Бризицкая А.В. Международные валютно-кредитные отношения: учебное пособие для академического бакалавриата. - М.: Юрайт, 2018. — 281 с.
3. Зубенко В.В., Игнатова О.В., Орлова Н.Л., Зубенко В.А. Мировая экономика и международные экономические отношения: учебник и практикум для академического бакалавриата. — М.: Юрайт, 2018. — 409 с.
4. Колесов В.П., Осьма М.Н. Мировая экономика. Экономика стран и регионов: учебник для академического. — М.: Юрайт, 2018. — 519 с.
5. Красавина Л.Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учебник для вузов. - М.: Юрайт, 2017. — 543 с.
6. Погорлецкий А.И., Сутырин С.Ф. Мировая экономика: учебное пособие для академического бакалавриата. — М.: Юрайт, 2018. — 170 с.
7. Погорлецкий А.И., Сутырин С.Ф., Капусткин В.И., Шеров-Игнатьев В.Г. Международные экономические отношения: учебное пособие для академического бакалавриата. — М.: Юрайт, 2018. — 164 с.
8. Поляков В.В. Международные экономические отношения: учебник и практикум для академического бакалавриата. — М.: Юрайт, 2018. — 180 с.
9. Полякова В.В., Смирнова Е.Н., Щенина Р.К. Мировая экономика и международные экономические отношения: учебник для академического бакалавриата. — М.: Юрайт, 2018. — 363 с.
10. Пономарёва С.В., Бодяко А.В. Учет внешнеэкономической деятельности: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры. — М.: Юрайт, 2018. — 218 с.
11. Прокушев Е.Ф. Внешнеэкономическая деятельность: учебник и практикум для прикладного. — М.: Юрайт, 2018. — 450 с.
12. Страгис Ю.П., Барнгольц С.Е. История экономики. — М.: Юрайт, 2018. — 177 с.
13. Хасбулатов Р.И. Международные экономические отношения: учебник для бакалавров. — М.: Юрайт, 2014. — 991 с.
14. Хасбулатов Р.И. Мировая экономика: учебник для бакалавров. — М.: Юрайт, 2017. — 884 с.
15. Шимко П.Д. Мировая экономика и международные экономические отношения: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры. — М.: Юрайт, 2018. — 392 с.
16. Валюта и валютный курс. Режим доступа: http://www.grandars.ru/student/finansy/valyutnyy-kurs.html (дата обращения 13.04.2018).
17. Валютный курс как основа валютной системы. Режим доступа: https://studwood.ru/1532802/ekonomika/valyutnyy\_kurs\_osnova\_valyutnoy\_sistemy (дата обращения 14.04.2018).
18. Википедия. Евро. Режим доступа: https://ru.wikipedia.org/wiki/Евро (дата обращения 07.04.2018).
19. Криптовалюта — что это такое простыми словами, как все устроено и список самых рейтинговых криптовалют. Режим доступа: http://ktonanovenkogo.ru/zarabotok\_na\_saite/dengi/kriptovalyuta-chto-eto.html (дата обращения 14.04.2018).
20. Международная валютная система. Режим доступа: https://studfiles.net/preview/3187241/ (дата обращения 16.04.2018).
21. Международная валютная система. Режим доступа: https://utmagazine.ru/posts/7770-mezhdunarodnaya-valyutnaya-sistema (дата обращения 16.04.2018).
22. Международная валютная система. Режим доступа: http://www.grandars.ru/student/mirovaya-ekonomika/m-valyutnaya-sistema.html (дата обращения 13.04.2018).
23. Мировые резервные валюты — какие бывают. Режим доступа: http://changecurrency.ru/mirovye-rezervnye-valyuty-kakie-byvayut/ (дата обращения 16.04.2018).
24. Перспективы криптовалют в 2018 году. Режим доступа: https://ru.investing.com/analysis/article-200223678 (дата обращения 10.04.2018).
25. Резервная валюта. Сколько в мире резервных валют? Режим доступа: https://www.syl.ru/article/207251/new\_rezervnaya-valyuta-skolko-v-mire-rezervnyih-valyut (дата обращения 13.04.2018).
26. Роль евро в валютной системе. Режим доступа: https://studwood.ru/1357592/finansy/rol\_evro\_valyutnoy\_sisteme (дата обращения 11.04.2018).
27. Топ-10 самых популярных криптовалют. Режим доступа: https://forklog.com/top-10-samyh-populyarnyh-kriptovalyut/ (дата обращения 10.04.2018).
28. Что такое криптовалюта и зачем она нужна. Режим доступа: http://bestinvestpro.com/chto-takoe-kriptovalyuta-i-zachem-ona-nuzhna/ (дата обращения 14.04.2018).