



МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ

УЧЕБНИК ДЛЯ АКАДЕМИЧЕСКОГО БАКАЛАВРИАТА

Ответственный редактор – **Л. Н. Красавина**

5-е издание, переработанное и дополненное

*Рекомендовано Учебно-методическим отделом высшего образования
в качестве учебника для студентов высших учебных заведений,
обучающихся по экономическим направлениям*



Книга доступна в электронной библиотечной системе
biblio-online.ru

Москва ■ Юрайт ■ 2019

УДК 33(075.8)
ББК 65.268я73
М43

Ответственный редактор:

Красавина Лидия Николаевна — доктор экономических наук, профессор, заслуженный деятель науки Российской Федерации, научный руководитель Института исследований международных экономических отношений Департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, лауреат Всероссийской премии финансистов «Репутация» 2015 г. в номинации «Ученый года».

Рецензенты:

Бурлачков В. К. — профессор, доктор экономических наук, профессор кафедры профессор кафедры международных финансов Московского государственного института международных отношений (университета), главный научный сотрудник Института экономики Российской академии наук;

Симонов В. В. — доктор экономических наук, профессор, заслуженный экономист Российской Федерации, директор Департамента Счетной палаты Российской Федерации.

Международные валютно-кредитные и финансовые отношения : учебник для академического бакалавриата / отв. ред. Л. Н. Красавина. — 5-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2019. — 534 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс).

ISBN 978-5-534-08791-8

Обобщены история, актуальные тенденции и перспективы развития международных валютно-кредитных и финансовых отношений (МВКФО) в условиях глобализации, многополярности и регионализации мировой экономики и финансового регулирования. Выявлены особенности современной реформы мировой валютной системы, зоны евро, международных финансовых институтов. Рассмотрены формы международных расчетов и кредита, валютно-финансовые и платежные условия внешнеэкономических контрактов. Обобщены изменения на мировом финансовом рынке в условиях глобализации его регулирования и управления рисками. Дан анализ новых явлений в МВКФО России — введение свободно плавающего курса рубля, изменение его позиции как международного заемщика и кредитора. Обобщены особенности российского финансового рынка, создание его финансового мегарегулятора в условиях глобализации финансового регулирования. Рассмотрено валютно-финансовое сотрудничество России с Евразийским экономическим союзом, СНГ, неинтеграционными экономическими объединениями.

Соответствует актуальным требованиям Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования.

Для студентов, магистров, преподавателей вузов, слушателей учебных центров послевузовского образования, практиков-специалистов в области международных валютно-кредитных и финансовых отношений.

УДК 33(075.8)
ББК 65.268я73



Все права защищены. Никакая часть данной книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме без письменного разрешения владельцев авторских прав. Правовую поддержку издательства обеспечивает юридическая компания «Дельфи».

ISBN 978-5-534-08791-8

© Коллектив авторов, 2013
© Коллектив авторов, 2018, с изменениями
© ООО «Издательство Юрайт», 2019

Оглавление

Введение	7
Глава 1. Всемирное хозяйство: тенденции развития и их влияние на международные валютно-кредитные и финансовые отношения	14
<i>Контрольные вопросы</i>	29
<i>Тесты</i>	29
Глава 2. Международные валютные отношения и валютная система	31
2.1. Понятие валютных отношений и валютной системы.....	31
2.2. Валютный курс и факторы, влияющие на его формирование.....	40
2.3. Роль золота в международных валютных отношениях: новые явления	46
2.4. Тенденции развития международных валютных отношений в условиях глобализации, полицентризма и регионализации мировой экономики	50
<i>Контрольные вопросы</i>	56
<i>Тесты</i>	56
Глава 3. Эволюция мировой валютной системы, ее кризисы. Реформа современной мировой валютной системы. Европейский экономический и валютный союз	58
3.1. От золотомонетного к золотодевизному стандарту	63
3.2. От Гемуэзской к Бреттон-Вудской валютной системе.....	69
3.3. Ямайская валютная система и проблемы ее реформирования	81
3.4. От европейской валютной системы к экономическому и валютному союзу. Системный кризис зоны евро и ее реформа	99
<i>Контрольные вопросы</i>	117
<i>Тесты</i>	117
Глава 4. Платежный баланс	119
4.1. Платежный баланс как отражение мирохозяйственных связей страны: его структура и классификация статей.....	119
4.2. Методология составления платежного баланса	127
4.3. Анализ и оценка состояния платежного баланса.....	131
4.4. Факторы, влияющие на платежный баланс, и методы регулирования его статей	137
<i>Контрольные вопросы</i>	150
<i>Тесты</i>	151

Глава 5. Регулирование международных валютных отношений..	
Валютная политика.....	152
5.1. Рыночное и государственное регулирование валютных отношений. Валютная политика, ее формы	152
5.2. Валютный протекционизм и либерализм. Мировой опыт перехода от валютных ограничений к конвертируемости валют	167
<i>Контрольные вопросы</i>	177
<i>Тесты</i>	177
Глава 6. Международные расчеты.....	179
6.1. Понятие международных расчетов. Валютно-финансовые и платежные условия внешнеэкономических сделок	179
6.2. Особенности международных расчетов и их формы	184
6.3. Валютные клиринги.....	199
<i>Контрольные вопросы</i>	204
<i>Тесты</i>	205
Глава 7. Международные кредитные отношения.....	206
7.1. Международный кредит как экономическая категория	206
7.2. Валютно-финансовые и платежные условия международного кредита	210
7.3. Формы международного кредита	218
7.4. Глобализация внешней задолженности стран и особенности современного долгового кризиса.....	239
7.5. Государственное и межгосударственное регулирование международных кредитных отношений	255
<i>Контрольные вопросы</i>	259
<i>Тесты</i>	260
Глава 8. Мировой финансовый рынок в условиях глобализации мировой экономики и финансового регулирования	262
8.1. Мировой финансовый рынок: понятие и особенности в условиях глобализации мировой экономики и финансового регулирования....	262
8.2. Мировой валютный рынок и валютные операции	280
8.3. Мировой кредитный, фондовый, страховой рынки. Еврорынок	313
8.4. Мировой рынок золота и операции с золотом	326
8.5. Риски в международных валютных, кредитных, финансовых операциях. Способы управления ими.....	335
8.6. Тенденции глобализации регулирования мирового финансового рынка и стандартизации управления рисками	348
<i>Контрольные вопросы</i>	351
<i>Тесты</i>	352
Глава 9. Мировые валютно-кредитные и финансовые институты	354
9.1. Общая характеристика мировых финансовых институтов	354
9.2. Международный валютный фонд.....	362

9.3. Группа Всемирного банка	382
9.4. Банк международных расчетов.....	394
9.5. Европейский банк реконструкции и развития.....	398
9.6. Международные банки развития.....	404
9.7. Международные региональные финансовые организации европейского союза	410
<i>Контрольные вопросы</i>	425
<i>Тесты</i>	425
Глава 10. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения Российской Федерации	427
10.1. Международные валютные отношения России: элементы и принципы валютной системы, особенности валютной политики	427
10.2. Платежный баланс России	447
10.3. Россия — международный заемщик и кредитор	456
10.4. Финансовый рынок России	477
10.5. Участие России в международных финансовых организациях	493
10.6. Тенденции валютно-финансового сотрудничества России с государствами — членами ЕАЭС и другими странами СНГ	514
<i>Контрольные вопросы</i>	529
<i>Тесты</i>	530
Приложение	532
Литература	533

Введение

Международные валютно-кредитные и финансовые отношения — одна из наиболее сложных сфер мирохозяйственных связей. В них фокусируются проблемы национальной и мировой экономики, развитие которых исторически идет параллельно и тесно переплетаясь. По мере глобализации мирового хозяйства увеличиваются международные потоки товаров, услуг, капиталов и трудовых ресурсов.

Финансовая глобализация определяет качественно новую степень интернационализации валютно-кредитных и финансовых отношений. Они приобретают черты целостности, основанной на взаимных интересах стран, несмотря на противоречия и конфликты в этой сфере.

Россия активно участвует в международных валютно-кредитных и финансовых отношениях по мере интеграции страны в мировую экономику, мировой финансовый рынок. Это требует знания экономических категорий, закономерностей, тенденций развития международных валютно-кредитных и финансовых отношений (МВКФО), деятельности международных финансовых институтов, в которых участвует наша страна.

Цель учебника — формирование у студентов знаний о категориях, закономерностях и тенденциях развития МВКФО, основных принципах и формах их организации, а также навыков анализа новых явлений в этой сфере в условиях глобализации, многополярности, регионализации мировой экономики, изменения соотношения сил в мире.

Данная цель определила следующие задачи учебника:

1) рассмотрение международных валютно-кредитных и финансовых отношений как совокупности экономических отношений, имеющих прямую и обратную связь с глобализирующимся в современных условиях общественным воспроизводством;

2) исследование структуры и принципов организации современной мировой валютной системы, мирового финансового рынка, международных расчетных, валютных и кредитно-финансовых операций;

3) анализ взаимодействия структурных элементов валютно-кредитных и финансовых отношений на национальном и международном уровнях, а также их рыночного и государственного регулирования.

Учебная дисциплина базируется на научной школе международных валютно-кредитных и финансовых отношений Финансового университета. В этой связи концептуальной основой учебника являются следующие компоненты:

1) системная методология, определяющая логику развития МВКФО и формирования новых взглядов на МВКФО в условиях глобальных вызовов на основе принципов системного подхода. Они включают комплексный, многофакторный, многоуровневый подходы, сочетание актуального и ретроспективного анализа, систематизацию и направления развития новых явлений;

2) воспроизводственная теория, которая в отличие от меновой концепции исходит из прямой и обратной связи МВКФО с процессом воспроизводства с учетом его модификации в условиях экономической и особенно финансовой глобализации;

3) мотивационная направленность изменений в МВКФО ведущих развитых и развивающихся стран, изменение соотношения между ними в условиях меняющейся модели многополярного мира;

4) практицизм: в учебнике сочетается научный анализ с рассмотрением практики осуществления валютных, кредитных, финансовых операций, международных расчетов, хеджирования рисков и т.д.

Многофакторный анализ закономерностей, тенденций и перспектив развития МВКО проведен с учетом новых явлений в условиях глобализации мировой экономики, очередного перераспределения соотношения сил между мировыми экономическими и финансовыми центрами, перехода от послевоенного американоцентризма к многополярности мира, повышения роли развивающихся стран с быстроразвивающейся экономикой, особенно Китая.

Данный в учебнике анализ категорий и функционально-логических элементов международных валютно-кредитных, а также неразрывно связанных с ними финансовых отношений сочетается с синтезом — рассмотрением тенденций их развития в современных условиях.

Уделено внимание институциональной структуре МВКФО, в том числе: регламентации статуса национальных валют в качестве мировых денег, использованию золота как международного реального резервного актива, режиму валютного курса, межгосударственному валютному, кредитному и финансовому регулированию, условиям международных расчетов и кредитов. Особое место занимает рассмотрение мировых финансовых институтов как институциональной структуры управления и регулирования МВКФО.

Приоритет логического изложения материала в учебнике сочетается с ретроспективным анализом, историческими экскурсами. При этом соблюдается единство логического и исторического подходов в целях выявления традиционных закономерностей и новых тенденций развития МВКФО с учетом их преемственности и модификации в условиях глобализации мировой экономики и уроков мирового финансово-экономического кризиса 2008—2009 гг. в связи с банкротством безнадзорного либерализма.

В учебнике акцентировано внимание на правильное использование профессиональных понятий, терминов, относящихся к МВКФО. В условиях интеграции России в мировую экономику русский язык обога-

тился за счет иностранных терминов, которые часто нецелесообразно переводить, поскольку профессиональный лексикон интернационален. В их числе используемые в учебнике термины: конвертируемость, своп, спот, форвард, фьючерс, опцион, демонетизация, секьюритизация, хеджирование и др. Однако в условиях либерализации русского языка в публикациях часто применяются термины, не соответствующие научно обоснованным категориям МВКФО, или не переведенные на русский язык, либо плохо переведенные.

Данный в учебнике теоретический анализ сочетается с рассмотрением практики осуществления международных валютных, кредитных, финансовых операций на мировом финансовом рынке. С учетом такого подхода учебник ориентирован на анализ МВКФО России в целях повышения их роли в инновационном развитии национальной экономики с учетом мирового опыта.

Теоретическая основа учебника, базирующаяся на воспроизводственной концепции, способствует решению задачи данной учебной дисциплины — разработке самостоятельных навыков использования информации о состоянии проблем МВКФО при принятии управленческих решений и оценке их эффективности на основе многофакторного анализа.

Логика структуры данного учебника подчинена сформулированной выше цели учебной дисциплины «Международные валютные, кредитные и финансовые отношения».

В гл. 1 анализируется влияние изменений во всемирном хозяйстве на тенденции развития международных валютно-кредитных и финансовых отношений.

Глава 2 посвящена базовым категориям международных валютных отношений. В свете теории мировых денег рассмотрены их эволюция и современные функциональные формы. Учитывая научно-практическое значение динамики валютного курса как фактора экономического развития, структурированы основные факторы курсообразования.

В связи с признанием золота при реформировании современной мировой валютной системы проанализирован противоречивый процесс его демонетизации (утраты денежных функций) и продолжающегося накопления официальных и частных золотых запасов.

В гл. 3 рассматриваются эволюция структурных принципов четырех мировых валютных систем (с 1867 г.), причины их кризисов и направления реформ современной Ямайской валютной системы. Большое внимание уделено европейскому Экономическому и валютному союзу и долговому кризису в проблемных странах еврозоны в условиях мирового финансово-экономического кризиса. Проанализированы эволюция европейского Экономического и валютного союза, его кризис в условиях мирового кризиса 2008—2009 гг. и поиски стабилизации зоны евро путем создания Банковского союза и Бюджетного союза.

В гл. 4 характеризуются платежный баланс как отражение мирохозяйственных связей страны, его структура, методы погашения сальдо,

факторы, влияющие на состояние платежного баланса и регулирование основных статей.

В гл. 5 анализируются валютная политика, ее направления и формы, мировой опыт перехода от валютных ограничений к конвертируемости валют. Рассмотрены негативные последствия безнадзорного либерализма в международных валютных отношениях, проявившиеся в условиях недавнего мирового кризиса, и тенденция к глобализации финансового, в том числе валютного, регулирования.

Глава 6 посвящена особенностям международных расчетов, их основным формам, валютно-финансовым и платежным условиям внешнеэкономических сделок, новым явлениям в этой сфере.

В гл. 7 рассмотрены международные кредитные отношения, понятие международного кредита как экономической категории, классифицированы его основные формы. Для формирования практических знаний студентов проанализированы валютно-финансовые и платежные условия международных кредитных соглашений. Особое внимание уделено глобализации проблемы внешнего долга большинства стран, обострившейся в условиях мирового кризиса 2008—2009 гг. и послекризисной депрессии.

В гл. 8 большое внимание уделено анализу мирового финансового рынка как совокупности нескольких сегментов, выявлены его функциональные и институциональные особенности в условиях глобализации мировой экономики. Обобщены основные проявления и последствия кризиса 2008—2009 гг. и послекризисной депрессии на мировом финансовом рынке, тенденция к глобализации регулирования его деятельности, особенно спекулятивных операций с деривативами. Рассмотрены основные операции на сегментах мирового финансового рынка (валютном, кредитном, фондовом, страховом, рынке золота), риски, связанные с ними, и методы их риск-менеджмента.

В гл. 9 проанализирована институциональная структура МВКФО: деятельность Международного валютного фонда, Группы Всемирного банка, Банка международных расчетов, Европейского банка реконструкции и развития, международных региональных банков развития, Европейского центрального банка и финансовых институтов Евросоюза.

Глава 10 посвящена МВКФО Российской Федерации. При характеристике изменений в валютной системе и валютной политике выделены переход к режиму свободно плавающего курса рубля с 2014 г., интернационализация использования российской валюты. Рассмотрены особенности платежного баланса России. Обобщены новые явления на российском финансовом рынке — модернизация институциональной структуры и инфраструктуры, его деятельность и проблемы его интеграции в мировой рынок, отражено влияние присоединения России к ВТО, применения западных санкций к России и российских контрсанкций на МВКФО. Выявлены изменения в деятельности России как международного заемщика и кредитора.

Рассмотрено участие России в международных финансовых институтах. Дан анализ актуальных проблем МВКФО России с Евразийским экономическим союзом, СНГ, неинтеграционными объединениями.

В итоге изучения данного учебника студент должен:

знать

- научно-практические основы функционирования международных валютно-кредитных и финансовых отношений;
- экономические категории, закономерности, тенденции и перспективы их развития в условиях глобализации, особенно финансовой, полицентризма, регионализации мировой экономики;
- эволюцию мировой валютной системы и ее современную реформу;
- структуру платежного баланса, его текущих и финансовых операций;
- принципы валютной системы и направления валютной политики, девальвации и ревальвации валют;
- формы международных расчетов и международного кредита;
- глобализацию внешней задолженности и долговые кризисы;
- особенности мирового финансового рынка, деятельность международных финансовых организаций;
- особенности глобализации финансового регулирования;

уметь

- анализировать и прогнозировать динамику валютного курса, состояние платежного баланса, изменения в международных валютно-кредитных и финансовых отношениях, направления реформы Ямайской валютной системы, валютно-финансовые и платежные условия экспортно-импортных контрактов и кредитных соглашений, риски в международных валютных, кредитно-финансовых операциях;
- применять принципы системной методологии и воспроизводственной теории международных валютно-кредитных отношений для анализа их прямой и обратной связи с процессом воспроизводства, который модифицируется по линии опережающего развития финансового сектора по сравнению с производственным сектором;
- использовать российский рубль во взаимных расчетах в Евразийском экономическом союзе и другими странами СНГ, а также БРИКС, торговыми партнерами дальнего зарубежья;

владеть

- навыками подготовки аналитических материалов для разработки валютно-кредитных и платежных условий внешнеторговых, кредитных и финансовых соглашений;
- методами анализа эффективности международных валютно-кредитных и финансовых операций на мировом и российском финансовых рынках;
- навыками обоснования предложений по управлению рисками в сфере международных валютно-кредитных и финансовых отношений с учетом мировой практики.

С точки зрения общекультурных компетенций данный учебник направлен на: формирование культуры мышления, способности к анализу, восприятию новой информации; определение цели и задач ее выполнения; способность анализировать МВКФО с учетом изменений в мировой экономике и прогнозировать их развитие; умение использовать нормативные правовые документы в своей деятельности; способность логично, аргументированно и четко излагать материал устно и письменно, находить организационно-управленческие решения и нести за них ответственность; способность к повышению своей квалификации.

Данный учебник подготовлен в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего профессионального образования (ФГОС ВПО) третьего поколения по направлению «Экономика».

Учебник обеспечивает расширение и углубление знаний, умения, навыков и компетенций, сформированных в ходе изучения дисциплин «Деньги, кредит, банки», «Макроэкономика», «Мировая экономика и международные экономические отношения».

Учебник полезен для изучения дисциплин «Современные финансовые рынки», «Мировой финансовый рынок», «Международный бизнес», «Международный банковский бизнес».

В нем отражены не только вопросы действующего образовательного стандарта, но и новые тенденции, а также перспективы развития международных валютно-кредитных и финансовых отношений в условиях глобализации, многополярности, регионализации мировой экономики, кризисных потрясений, возрастания внешнеэкономических и геополитических рисков, применения санкций США, ЕС, других стран к России с 2014 г. и российских контрсанкций. Это обусловлено необходимостью совершенствования высшего образования в России с учетом его достижений и мировых стандартов в связи с присоединением нашей страны к Болонскому процессу.

Процесс интеграции экономики России в мировую экономику определяет целесообразность использования данного учебника при подготовке и переподготовке кадров широкого профиля по специальности «Финансы и кредит», «Национальная экономика», «Математические методы в экономике», «Коммерция».

Учебник полезен для студентов, аспирантов, бакалавров, магистрантов, докторантов, преподавателей, практиков, а также читателей, интересующихся проблемами международных валютно-кредитных и финансовых отношений¹.

Учебник написан коллективом авторов:

¹ Просьба к читателям, желающим использовать данный учебник при подготовке своих публикаций, давать ссылку на него во избежание нарушения российского законодательства об охране авторских прав (руководитель авторского коллектива Л. Н. Красавина).

Красавина Л. Н., заслуженный деятель науки РФ, профессор, доктор экономических наук (введение, гл. 1, 2, 3, 4 (параграф 4.4), 5, 6, 7 (параграфы 7.1—7.3, 7.5), 8, 9 (параграфы 9.1, 9.4, параграфы 9.3, 9.5—9.6 в соавторстве с Е. В. Оглоблиной), 10 (параграфы 10.1, 10.4); тесты; контрольные вопросы; список литературы) — руководитель авторского коллектива, научный редактор;

Валовая Т. Д., доктор экономических наук — гл. 3 (параграф 3.4 в соавторстве с Красавиной Л. Н.);

Пищик В. Я., профессор, доктор экономических наук — гл. 9 (параграф 9.7 в соавторстве с Красавиной Л. Н.), 10 (параграф 10.6);

Портной М. А., профессор, доктор экономических наук — гл. 4 (параграфы 4.1—4.3);

Смыслов Д. В., профессор, доктор экономических наук — гл. 9 (параграф 9.2), 10 (параграф 10.5);

Хейфец Б. А., профессор, доктор экономических наук — гл. 7 (параграф 7.4), 10 (параграф 10.3);

Хесин Е. С., профессор, доктор экономических наук — гл. 1 в соавторстве с Красавиной Л. Н.;

Алексеев П. В., кандидат экономических наук — гл. 10 (параграф 10.2);

Оглоблина Е. В., кандидат экономических наук — гл. 9 (параграфы 9.3, 9.5—9.6 в соавторстве с Красавиной Л. Н.).

Глава 1

ВСЕМИРНОЕ ХОЗЯЙСТВО: ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ И ИХ ВЛИЯНИЕ НА МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ

После изучения данной главы студент должен:

знать

- глубинные факторы развития международных валютно-кредитных отношений — фундаментальные изменения в мировом хозяйстве под влиянием ускорения инновационного развития и глобализации, особенно финансовой;
- особенности современного циклического развития, сдвиги в отраслевой структуре мировой экономики;

уметь

- анализировать формы и направления хозяйственных связей, изменение соотношения сил между мировыми экономическими центрами быстроразвивающихся стран, формы проявления глобализации экономики;
- определять возрастание роли транснациональных корпораций и банков в экономике и на финансовом рынке;

владеть

- навыками анализа влияния тенденций развития всемирного хозяйства на международные валютно-кредитные отношения.
-

С конца 1990-х — начала 2000-х гг. мировая экономика как совокупность национальных хозяйств и негосударственных образований, а также их взаимоотношений претерпевает фундаментальные изменения. Формируется новая модель мировой экономики как целостной многоукладной системы национальных и транснациональных структур, которые становятся составными элементами единого всемирного хозяйства, валютного, кредитного и финансового пространства.

В основе перемен в экономической картине мировой экономики лежит одновременное ускорение инновационного развития и глобализации. Инновации влияют на качественные параметры происходящих в мировом хозяйстве процессов, а глобализация — на их количество. Сочетание этих факторов обеспечило ускоренный рост и либерализацию международных экономических отношений — мировой торговли

товарами и услугами, нарастания потока мигрантов, масштаба перераспределения капитала. Трансграничное движение огромных финансовых средств стало намного обгонять рост потребностей производства и приобрело спекулятивный характер. Эти изменения существенно влияют на международные валютно-кредитные и финансовые отношения (МВКФО), структуру платежных балансов, мировой финансовый рынок.

Формирование новых явлений в мировой экономике и МВКФО происходит под воздействием многих факторов. В их числе:

- сдвиги в характере циклического развития;
- преобразования в отраслевой структуре хозяйства — возрастание роли нематериального производства, особенно финансового сектора, а также валютно-кредитных и финансовых отношений в системе мирохозяйственных связей;
- изменения во взаимодействии рыночного и государственного национального и межгосударственного (с элементами наднационального) регулирования экономики;
- неравномерность экономического развития, возникновение нового соотношения сил — усиления тенденции к полицентризму и интеграции в мировой экономике, укрепления позиций крупных быстроразвивающихся стран;
- противоборство либерализации и протекционизма в системе международных экономических, в том числе валютно-кредитных и финансовых, отношений, последствия глобальных экономических дисбалансов;
- последствия современного мирового финансово-экономического кризиса;
- поиск адекватных ответов на глобальные вызовы и угрозы, проведение согласованных действий, координации политики различных государств, формирование системы глобального управления экономикой.

В последние два десятилетия большие изменения произошли в характере **циклического развития мировой экономики**. В 1990-х гг. до конца 2007 г. происходил экономический подъем — наиболее продолжительный и интенсивный за последние 60 лет. Он охватил все страны мира и был наиболее синхронизированным за всю историю хозяйственных циклов. Подъем опирался на повышение эффективности производства и ускорение инновационного развития.

На рубеже 2007—2008 гг. интенсивность подъема резко снизилась. В большей мере падение темпов роста было вызвано финансовым кризисом, начавшимся в США, а затем стремительно распространившимся в мире. К концу 2008 г. он охватил реальный сектор экономики и перерос в мировой финансово-экономический кризис. В 2009 г. за счет падения производства в развитых странах на 3,7% и резкого снижения темпов роста в развивающихся государствах произошло абсолютное

сокращение мирового валового внутреннего продукта (ВВП) на 0,7%. Современный мировой кризис по своим масштабам стал самым глубоким со времен мирового экономического кризиса 1929—1933 гг.

Кризис оказал негативное воздействие на международные экономические, в том числе валютно-кредитные и финансовые, отношения¹. Уменьшение в 2009 г. объема мировой торговли сопровождалось сокращением международных потоков капиталов, резким обесценением мировых финансовых активов.

Осенью 2009 г. появились первые признаки стабилизации в мировой экономике и улучшения положения на финансовых рынках. В 2010 г. наметилась тенденция выхода мировой экономики из кризиса. Мировой ВВП увеличился на 5,2%, международная торговля — на 12,7%. Продолжал нарастать разрыв в темпах экономического роста развитых и развивающихся государств, которые составили соответственно 3,2 и 7,2%. Возобновился рост мировых финансовых активов. Финансовая глобализация набирала обороты.

Однако восстановление хозяйственной конъюнктуры протекало медленно и неустойчиво. В 2011 г. мировой подъем замедлился, темп роста ВВП снизился до 3,8%, а международной торговли — до 5,8%. В мировой экономике сохраняются проблемы, связанные с огромными бюджетными дефицитами и долговыми кризисами, особенно в развитых странах. В 2010 г. совокупный дефицит бюджетов развитых стран составил 8% ВВП, а государственный долг достигал 96%. Возросла напряженность на финансовых рынках, в основном из-за усиления суверенных рисков в ЕС.

Экономика стран еврозоны вступила в рецессию. Увеличилась безработица. По оценке Международной организации труда (МОТ), в 2011 г. безработными в мире были 197 млн человек (6% рабочей силы), что на 27 млн выше уровня 2007 г.

В этих условиях наблюдается тенденция к протекционизму в торговле и валютно-финансовой сфере. Участились случаи проведения развитыми государствами дискриминационной политики по отношению к другим странам. Принимаются меры, подчас жесткие, по ограничению притока иностранной рабочей силы, прежде всего из развивающихся стран. Стремясь защитить внутреннюю экономику от кризиса, многие страны — члены Всемирной торговой организации (ВТО) используют противоречащие нормам этой организации меры ограничения импорта, в первую очередь путем повышения пошлин, и стимулирование экспорта. Активно используется политика понижения курса национальной валюты для поддержания конкурентоспособности экспорта.

Изменения в мировой экономике побуждают правительства развитых и развивающихся государств переосмысливать свою политику

¹ Этот вопрос детально рассматривается в гл. 3, 7, 8 учебника.

с учетом уроков кризиса путем регулирования экономики и расширения международного экономического сотрудничества.

Инновационное развитие и глобализация в сочетании с изменениями в характере циклического развития привели к глубоким сдвигам в отраслевой структуре мирового хозяйства и платежных балансов стран (см. гл. 4).

Инновационное развитие мировой экономики опирается на: увеличение инвестиций в научные исследования; формирование глобальных телекоммуникационных сетей, информационных технологий, включая использование интернет-технологий, применение передовых технических стандартов и методов корпоративного и государственного управления экономикой¹. Ключевым элементом инновационного процесса — создание и использование нового знания и технологий — результат фундаментальных НИОКР. Происходит серьезное технологическое перевооружение и модернизация производственной и инфраструктурной базы хозяйства. Повышается эффективность производства.

С 2000-х гг. возрастает значение нематериальных факторов производства и создания стоимости. В их числе вложения в человека, прежде всего в образование и профессиональные компетенции, а также в интеллектуальные активы — патенты, авторские права, ноу-хау, современные технологии. Стоимость товаров и услуг в новой модели рынка стала формироваться в основном посредством таких «неосязаемых» факторов, как бренд, имидж, гудвил и др. Распространение новых технологий формирует новые способы управления и типы взаимоотношений в мировом хозяйстве.

Одновременно увеличивался круг стран, в которых происходило расширение масштабов НИОКР. Устойчивой тенденцией стало выравнивание показателей наукоемкости развитых и крупных развивающихся стран.

Ускорился переход большинства развитых стран к новой фазе государственной научно-технической политики, направленной на решение социально-экономических задач. На первый план выходят наиболее насущные проблемы, связанные с безработицей, здравоохранением и качеством жизни. Усилилось внимание к альтернативной энергетике.

Возрастают научные бюджеты крупнейших компаний мира. Существенно увеличился вклад инновационных факторов в решение проблем экономического роста. Быстро развиваются институты инновационной экономики — венчурные фонды, технопарки, бизнес-инкубаторы, центры трансфера технологий. На рубеже XX—XXI вв. наукоемкие производства обеспечивали 85% прироста мирового ВВП.

О структурных сдвигах в мировой экономике свидетельствуют следующие данные (табл. 1.1).

¹ В настоящее время почти четверть населения земли — 1,5 млрд человек — регулярно пользуется Интернетом, мобильный доступ к нему имеют 600 млн человек. Общее число абонентов мобильной связи приближается к 4 млрд человек.

**Отраслевая структура мировой экономики:
доля в валовом внутреннем продукте, %**

Показатели	1990 г.	2000 г.	2009 г.
Мировой ВВП, всего	100,0	100,0	100,0
В том числе:	32,8	29,1	29,0
— промышленность			
— сельское хозяйство	5,4	3,7	4,0
— сфера обращения и услуг	61,8	67,2	67,0

Источник: UNCTAD Handbook of Statistics 2011. United Nations. New York; Geneva, 2011. P. 424.

Главное в структурных сдвигах — изменение соотношения между материальным и нематериальным производством, усиление тенденции опережающего развития сферы обращения и услуг по сравнению с промышленностью и сельским хозяйством. В производстве нематериальных благ сосредоточена основная доля мировых трудовых ресурсов и добавленной стоимости, создаваемой в экономике. Сфера услуг стала главным источником занятости, компенсируя ее сокращение в материальном производстве. Одновременно усиливается интеграция материального и нематериального производства.

Непрерывно усложняется отраслевой состав услуг. Лидирует комплекс деловых и профессиональных услуг — маркетинг, реклама, менеджмент, лизинг, а также информационно-компьютерные, консультационные, аудиторские и бухгалтерские услуги. Услуги все активнее интегрируются в международные потоки товаров, капитала, рабочей силы.

Одна из важнейших особенностей развития современного мирового хозяйства — бурное развитие финансов и финансовой глобализации. В 1980-х гг. стоимость глобальных финансовых активов была примерно равна мировому ВВП, а в конце 2010 г. превышала его в 4 раза. Быстро растет объем мировых финансовых потоков (зарубежных активов банков, международных долговых обязательств). На конец 2010 г. этот показатель достигал 92% мирового ВВП.

Происходит увеличение масштаба и усложнение валютных, кредитных, финансовых операций. Они все больше обособляются от материального производства и торговли и развиваются виртуально. В структуре мировой экономики усиливается противоречие между фиктивным и реальным капиталом. Тем не менее финансовые потоки не могут целиком оторваться от своей основы — реального капитала (см. гл. 8).

Усиливается роль виртуальных факторов в формировании важнейших хозяйственных пропорций. Этот процесс представляет собой способ накопления, при котором прибыль все больше производится не в сфере производства товаров и торговли, а через финансовые

каналы. Характерно, что цены на сырье зависят не только от производителей, а формируются в основном на финансовых рынках под влиянием валютных факторов — динамики курса ценных бумаг топливно-сырьевых компаний и курса мировых валют, в которых заключаются сделки на эти товары.

С развитием финансовых рынков повысилась роль институциональных инвесторов. Банки, страховые компании, пенсионные и инвестиционные фонды стали ведущими участниками мирового финансового рынка. Стоимость активов, управляемая институциональными инвесторами, увеличилась с 33,5 трлн долл. в 2000 г. до 60,3 трлн в 2009 г.

С начала 2000-х гг. на мировом финансовом рынке возросло значение хедж-фондов, частных инвестиционных фондов, суверенных фондов — государственных инвестиционных фондов, финансовые активы которых к 2011 г. достигли 4,7 трлн долл.

Оборотной стороной развития сферы услуг стало ускорение процесса деиндустриализации мировой экономики, падение доли промышленности в мировом ВВП. Однако за этим процессом скрываются разнонаправленные изменения в различных группах стран. Деиндустриализация активно проявлялась в развитых государствах, а также в странах, осуществляющих переход к рыночной экономике.

С 1990 по 2009 г. удельный вес промышленности в этих странах в целом снизился соответственно с 31,9 до 24,3% и с 38,0 до 33,4%. В развитых странах происходил процесс «созидательного разрушения», сопровождаемый зарождением и ростом новых и новейших наукоемких и креативных отраслей промышленности, и свертывания старых, традиционных отраслей производства. Снижение доли промышленности в ряде развитых стран зашло настолько далеко, что возник вопрос об угрозе их национальной безопасности и реиндустриализации экономики, но на новой технологической базе.

В структуре промышленности существенно возросла роль машиностроительного комплекса, особенно продукции электронного машиностроения (включая приборостроение), и одновременно снизился удельный вес производства металлоизделий, металлообработки и отчасти транспортного машиностроения. Среди материалопроизводящих отраслей быстро развивалась химическая промышленность, наиболее динамично — фармацевтика. Низкими темпами развивались отрасли легкой промышленности. В ряде развитых стран существенно снизилось производство в текстильной, швейной, обувной промышленности.

В отличие от развитых государств в развивающихся странах индустриализация производства нарастала: доля промышленности в ВВП увеличилась с 35,6 до 39,2% за 1990—2009 гг. Одновременно ускорился процесс перемещения промышленности из развитых в развивающиеся страны, прежде всего в Китай и Индию.

В настоящее время в процесс индустриализации вовлечено более 1,5 млрд человек. Сегодня развивающиеся страны уже доминируют во многих отраслях промышленного производства. Китай, Индия,

Южная Корея и Индонезия стали ведущими поставщиками массовой продукции — от электроники и текстиля до автомобилей и судов.

Несмотря на снижение энергоемкости производства, спрос на продукцию энергетических отраслей, в первую очередь на углеводороды, увеличивается. Ускоренными темпами развивается электроэнергетика. Катастрофа на АЭС на Фукусиме привела к отказу ряда стран от ядерной энергетики. Увеличилась, хотя и незначительно, роль возобновляемых источников энергии. В ряде стран принимались меры по замещению традиционных видов топлива биотопливом.

В мировом ВВП продолжилось падение удельного веса сельского хозяйства. С 1990 по 2009 г. он снизился в развитых государствах — с 2,8 до 1,4%, в развивающихся странах — с 14,2 до 9,7%. В странах с развивающимися рынками этот показатель упал с 17,7 до 6,4%. При этом в развитых странах ускорился процесс интеграции аграрного производства в более эффективный агропромышленный комплекс. Наиболее быстро развивались конечные сферы переработки, хранения и транспортировки сельскохозяйственной продукции, а также высококачественная пищевая промышленность.

Важным фактором, влияющим на международные валютно-кредитные и финансовые отношения, является перераспределение сил в мировом хозяйстве: в современных условиях значительное укрепление позиций развивающихся стран, а также государств, осуществляющих переход к рыночной экономике (табл. 1.2).

Таблица 1.2

Доля различных групп стран в мировом валовом внутреннем продукте, %

Страны	В ценах по паритету покупательной способности (ППС) 2009 г.		По среднегодовому курсу национальных валют к доллару 2009 г.	
	2000 г.	2010 г.	2000 г.	2010 г.
Весь мир	100,0	100,0	100,0	100,0
Развитые страны	62,1	51,7	75,6	67,6
Развивающиеся страны	29,4	39,0	19,1	26,2
Страны с переходной экономикой	8,5	9,3	5,3	6,2

Источник: Стратегический глобальный прогноз—2030 / под ред. А. А. Дынкина. М. : Магистр, 2011. С. 462, 469.

Если в ходе предшествующего развития от глобализации экономики выигрывали лишь развитые страны, и от них исходили импульсы к росту, то с начала 2000-х гг. ситуация изменилась. Благодаря быстрому распространению достижений научно-технического прогресса на растущее число государств бенефициарами подъема, предшествовавшего кризису, стали и ведущие развивающиеся страны, которые, наряду с США, выступили локомотивом развития мировой экономики.

Основной вклад в высокую динамику мировой экономики внесли страны БРИК — Китай, Индия, Бразилия, Россия¹.

За 2000—2010 гг. ВВП Китая возрос в 2,6 раза, Индии — в 2 раза, Бразилии — в 1,4 раза, России — в 1,6 раза. Быстрорастущие экономики теснят прежних лидеров. К 2010 г. по объему ВВП, измеренного в ценах и по паритету покупательной способности (ППС), Китай вышел на второе место после США. Если в 2000 г. ВВП Китая составлял 30% от уровня США, то в 2010 г. он равнялся 64% и превышал ВВП Японии и Германии в 2 и 3 раза соответственно. Индия опередила Германию, Россия достигла уровня Великобритании и Франции, а Бразилия превзошла Италию.

Значительные преимущества многих развивающихся стран определяются характером социально-трудовых отношений, складывавшихся под влиянием культурно-исторических традиций. Низкий уровень требований, предъявляемых к условиям труда, способствовал повышению конкурентоспособности этих экономик.

Быстрое развитие производства в развивающихся странах, особенно в государствах Юго-Восточной Азии, во многом опиралось на высокую норму накопления (доля инвестиций в ВВП Китая, Малайзии, Сингапура превышала 40%, а в Индии достигала 30%) и на огромный приток рабочей силы.

Немалую роль в повышении динамики их производства сыграл чистый приток иностранного капитала — в размере 1,1 трлн долл., или 8,2% ВВП развивающихся стран в 2007 г. В результате кризиса этот показатель снизился, но и в 2010 г. он составил 5% их ВВП, в том числе на долю прямых инвестиций приходилось 2,6%. Кроме того, во многих из этих стран были проведены масштабные либеральные реформы, улучшившие инвестиционный климат, повысилась эффективность экономической деятельности государства.

Сильный импульс росту экономики в быстроразвивающихся странах дало изменение самого характера развития — возрастание в нем инновационной составляющей. Крупные транснациональные корпорации (ТНК) уже не довольствовались перемещением в этот район промышленного производства, а стали переводить в них свои исследовательские центры и лаборатории. Основными реципиентами стали Китай и Индия. По отдельным информационно-коммуникационным технологиям они перешли от «догоняющего» развития к «лидирующему». Сегодня развивающиеся страны доминируют во многих отраслях промышленного производства.

В международной торговле возрастает значение развивающихся стран и государств, которые перешли к рыночной экономике. Их доля в мировом экспорте повысилась: 1990 г. — 30%; 2000 г. — 34; 2010 г. — 46,5%. Рост экспорта, опережающий импорт, обусловил увеличение

¹ Группа БРИКС получила название в связи с присоединением ЮАР в декабре 2010 г.

положительного сальдо их платежного баланса по текущим операциям вплоть до 2008 г., затем под влиянием кризиса оно снизилось, но и в 2010 г. составляло 560 млрд долл. За прошедшее десятилетие эта группа стран накопила колоссальные международные резервы (в млрд долл.): 331 — 1990 г., 719 — 2000 г. и 6200 — 2010 г. В результате их доля в мировых валютных резервах выросла с 37% в 2000 г. до 67% в 2010 г.

В 2000-е гг. повысилась роль развивающихся стран и государств с переходной экономикой в потоках прямых иностранных инвестиций (ПИИ) не только в качестве импортеров, но и экспортеров капитала. Объем притока ПИИ в эти страны уступал импорту прямых капиталовложений в развитые страны в 1990 г. почти в 4,8 раза, в 2000 г. — в 2,3 раза. Но в 2010 г. превысил его. Впервые в истории в эти страны поступило более половины мирового импорта ПИИ.

Экспорт ПИИ из развивающихся стран и государств с переходной экономикой возрос (в млрд долл.): 12 — 1990 г.; 137 — 2000 г.; 388 — 2010 г. В 2010 г. на них приходилось 28% глобального экспорта ПИИ. До половины зарубежных инвестиций капитала развивающихся стран связано с размещением их официальных валютных резервов в инвалюту и ценные бумаги развитых государств (особенно США и еврозоны).

На возрастание роли развивающихся стран указывают и изменения в корпоративной структуре мирового хозяйства. Отличительная черта современной транснационализации — повышение доли этих стран в числе 2000 крупнейших ТНК с 9,8 до 22,3%, в их капитализации — с 8,6 до 20,5%, в активах — с 5,1 до 12,3%, в продажах — с 7,0 до 12,9% с 2003 по 2009 г. Нередко компании из развивающихся стран приобретают контроль над корпорациями из развитых государств.

Растут показатели финансовых рынков развивающихся стран и стран, осуществивших переход к рыночной экономике. За пять предкризисных лет их общая емкость увеличилась более чем в 3 раза, совокупная капитализация национальных рынков акций возросла более чем в 6 раз, объем рынка долговых ценных бумаг — в 3—4 раза. В результате удвоилась доля этих стран в объеме мировых финансовых активов почти до 20%. В 2007 г. на них приходилось примерно 1/3 капитализации глобального рынка акций, 1/5 банковских активов в мире.

На мировой финансовый рынок все активнее выходят корпорации и банки (государственные и частные), суверенные фонды развивающихся стран и стран с формирующимися рынками. Речь идет о Китае, Индонезии, Мексике, Южной Корее, Малайзии, Аргентине, Бразилии и России. Конкурентами Нью-Йорка и Лондона становятся новые финансовые центры в развивающихся странах — Гонконг, Сингапур, Дубай, Мумбаи.

Финансово-экономический кризис нанес особенно сильный удар по глобальным финансовым институтам, которые наиболее активно участвовали в сделках с высокорискованными производными финан-

совыми инструментами; финансовые институты развивающихся стран пострадали меньше.

Изменилось соотношение сил и в группе развитых государств. В первом десятилетии 2000-х гг. по общему объему ВВП и ВВП на душу населения США еще значительно обогнали страны Европейского союза (ЕС) и Японию. При этом США использовали свои конкурентные преимущества: высокий инновационный и технологический потенциал, огромные вложения в человеческий капитал, мощь американских ТНК (в 2008 г. — 169 из 500 крупнейших корпораций мира), а также положение доллара как ведущей мировой валюты. Однако экономика США испытывает огромные трудности в связи с дефицитом бюджета (до 10% ВВП), платежного баланса (свыше 3%), огромным государственным долгом (более 100%) и внешней задолженностью (151% ВВП) в 2011 г.

Крупные изменения происходили в ЕС. Вплоть до кризиса подъем в экономике этого региона сопровождался интенсивным развитием интеграционных процессов. Однако в последние годы ситуация в зоне евро резко ухудшилась, особенно в связи с мировым финансово-экономическим кризисом. Бюджетный и долговой кризисы, особенно в Греции, Португалии, Ирландии и Испании, создали реальную угрозу рецессии и возникновения суверенного дефолта этих стран.

В странах с переходной экономикой экономический рост возобновился в 1999 г., а с 2000 г. вплоть до мирового кризиса значительно ускорился. Кризис резко ухудшил состояние экономики этих стран. Важный фактор их развития — растущая интеграция в мировую экономику. Одним из важнейших проявлений этого процесса стало завершение переговоров в декабре 2011 г. о присоединении России к ВТО в 2012 г.

Таким образом, новое перераспределение сил в мировом хозяйстве проявляется в значительном укреплении позиций развивающихся, особенно азиатских, стран в мировой экономике. Заметно возросла роль стран с развивающимися рынками. Несколько сократился разрыв по уровню экономического развития (ВВП на душу населения) между развивающимися и развитыми странами.

Вместе развитые государства сохраняют инновационное и технологическое превосходство в мире, особенно в наукоемких отраслях. Доля компаний развитых стран в капитализации, активах и продажах крупнейших ТНК значительно выше, чем удельный вес этих стран в мировом ВВП. Ведущая роль в международных валютно-кредитных и финансовых операциях по-прежнему принадлежит мировым финансовым центрам развитых государств.

Важнейшим фактором развития международных валютно-кредитных и финансовых отношений стала **глобализация мировой экономики**. Эксперты Международного валютного фонда (МВФ) определяют этот феномен как «растущую экономическую взаимозависимость стран всего мира в результате возрастающего объема и разнообразия международных сделок с товарами, услугами и мировых потоков

капитала, а также благодаря все более быстрой и широкой диффузии технологий»¹. Суть экономического измерения глобализации состоит в опережающем развитии международной сферы экономики в целом по сравнению с внутренней. В этих условиях происходит интенсивное усиление международных экономических взаимосвязей и взаимозависимостей хозяйствующих субъектов различных стран.

Экономическая глобализация началась с конца 1990-х гг., охватив не только развитые, но и развивающиеся страны, а также государства с развивающимися рынками. В 1990—2011 гг. объем мировой торговли расширился в 1,7 раза быстрее реального (в неизменных ценах) ВВП. Возрастало значение внешнего рынка в экономическом развитии стран мира. С 1990 по 2008 г. доля экспорта товаров и услуг в мировом ВВП возросла с 20,2 до 30,8%. Аналогично увеличивалась роль импортных поставок в покрытии внутреннего спроса.

Услуги (маркетинг, инжиниринг, консалтинг, финансовые и др.) все активнее реализуются на мировом рынке и достигли 1/5 мирового экспорта товаров и услуг. Кроме того, часть услуг предоставляется в скрытой форме при торговле товарами, в операциях по инвестированию капитала за рубежом или в форме офшорного аутсорсинга услуг — передачи компаниями отдельных функций иностранным коммерческим организациям.

Глобализация способствует ускорению международной миграции населения. По данным ООН, количество людей в мире, проживающих в иной стране, чем та, где они родились, возросло со 120 млн в 1990 г. до 200 млн человек в 2011 г. Ежегодно 8% населения мигрирует в поисках работы.

Важнейшее проявление глобализации — формирование общемирового инвестиционного пространства на основе крупномасштабного перелива капитала, в том числе в производственной форме. Движущей силой перемещения накопленного капитала служат различия экономических потенциалов, условий и перспектив развития отдельных стран и их объединений. Они вызывают постоянные переливы капитала с рынков, на которых образовался относительный избыток предложения денежных ресурсов, на рынки стран, где возникает недостаток капитала и больше возможностей эффективного применения и инвестирования.

Размеры трансграничного перераспределения капиталов за последние десять лет увеличивались втрое быстрее ВВП и вдвое быстрее оборота международной торговли. Так, с 1990 по 2010 г. стоимость накопленных в мире иностранных активов возросла с 10 трлн до 96 трлн долл. — соответственно с 55 до 161% мирового ВВП. За этот период объем накопленных в мире прямых иностранных капиталовложений увеличился с 2,1 трлн до 21 трлн долл. (в 2011 г. этот показатель превысил предкризисный уровень), а активы ТНК за границей — с 6 трлн до 77 трлн долл.

¹ World Economic Outlook. 1997. May. P. 45.

Усилилась зависимость развития экономики от международного движения капитала. Если в 1990 г. международные потоки капитала формировали немногим более 4% мирового накопления, то в 2007 г. — уже 13%. При этом нередко ПИИ выступают не только источником финансовых средств, но и сочетаются с передачей новых технологий, внедрением современных методов управления и сбыта в дочерних фирмах.

Максимального уровня за всю историю наблюдений достигла такая форма ПИИ, как трансграничные слияния и поглощения. К 2007 г. стоимость сделок по слияниям и поглощениям достигла 1,6 трлн долл. — на 21% больше, чем в 2000 г.

Проявлением глобализации экономики стало быстрое усиление процесса транснационализации производства. В 2009 г. в мире насчитывалось 82 тыс. ТНК и около 810 тыс. их филиалов за рубежом. С 1990 г. занятость на них утроилась и в 2008 г. достигла 77 млн человек. В 1990 г. на иностранные филиалы ТНК приходилось 7% мирового ВВП, а к 2007 г. — 10%. В 2008 г. их экспорт составлял 1/3 мирового экспорта. В большинстве стран в проведении НИОКР возрастает участие иностранных фирм. ТНК создают новые научно-исследовательские центры за пределами своей страны. В последнее время не менее половины заявок на патенты, поступавших в патентные бюро США и Европы, имели иностранное происхождение. В трансграничные хозяйственные контакты вовлекается растущее число средних и даже малых компаний. ТНК и транснациональных банков (ТНБ) стали ведущими институциональными участниками мирового финансового рынка.

В современных условиях развитие государства в целом превратились в чистых импортеров капитала, а развивающиеся страны в экспортеров капитала. Размещая свои временно свободные резервы на мировом финансовом рынке, страны с положительным сальдо платежного баланса превратились в основных мировых кредиторов. В первом десятилетии 2000-х гг. впервые в истории мирового хозяйства развивающиеся государства стали крупными чистыми экспортерами капитала. Среди них лидирует Китай.

Наиболее динамично развивается **финансовая глобализация** — значительное повышение степени интернационализации международных валютных, кредитных и финансовых отношений на основе растущей экономической взаимозависимости стран.

Финансовая глобализация опережает экономическую. Эта основная ее особенность обусловлена модификацией современного воспроизводства: бурным ростом финансового сектора при отставании реального (производственного) сектора мировой экономики. В итоге усиливается отрыв международных валютных, кредитных и финансовых отношений от их воспроизводственного фундамента, так как они в возросшей степени используются для проведения высокорискованных, спекулятивных, часто виртуальных сделок на мировом и национальных финансовых рынках.

При этом усиливается связь МВКФО с движением не столько реального, сколько фиктивного капитала, не связанного с базовыми активами. Наглядный пример: разбухание рынка производных финансовых инструментов до мирового финансового кризиса (с 58,7 трлн долл. в 1995 г. до 675 трлн долл. в 2007 г.) и быстрого его роста после кризисного обвала. Вопреки первоначальному использованию этих инструментов для хеджирования рисков они трансформировались в инструмент спекулятивных сделок с фиктивным капиталом.

Основа финансовой глобализации — крупномасштабные мировые финансовые потоки, перераспределяемые между странами через сегменты мирового финансового рынка — фондовый, валютный, кредитный, страховой рынки, а также рынок золота.

В итоге глобальный финансовый рынок стал важнейшим механизмом передачи как позитивных, так и негативных, в том числе кризисных, импульсов из одной страны в другие.

В условиях глобализации усилилась офшоризация экономической и финансовой деятельности. Расширение масштаба операций и географии офшорных зон (возникли в 1960-х гг.) объясняется привлекательными условиями их международных финансовых операций. Упрощенная процедура регистрации компаний, четкое законодательство об инвестиционных фондах и трастовых операциях, низкие процентные ставки позволяют снизить операционные налоговые расходы, ускорить оборот капитала, увеличить прибыль.

Одновременно усилилась рискованность офшорных операций, их виртуальный и непрозрачный характер, сделки с теневыми капиталами, легализация криминальных доходов, однако ответственность за деятельность офшорных инвестиционных компаний ограничивалась лишь их регистрацией.

Важной формой финансовой глобализации стала валютная глобализация — повышение степени интернационализации валютных отношений, связанных с функционированием валют в мировой экономике и с формой организации этих отношений в соответствии с принципами мировой валютной системы. Интернационализация хозяйственных связей способствовала увеличению мирового валютного рынка. На масштаб валютной глобализации влияют увеличение объема номинированных в разных валютах операций всех сегментов мирового финансового рынка, а также рост мировых валютных резервов.

В условиях многополярного мира усиливается процесс валютного полицентризма. Статус мировой валюты в МВФ имеют пять ее видов: доллар США, евро, иена, фунт стерлингов, с 2016 г. китайский юань. Усиливается тенденция интернационализации использования ряда других валют, включая российский рубль.

Кредитная глобализация — повышение степени интернационализации кредитных отношений — обусловлена расширением использования кредита в производственном и финансовом секторах экономики, во всех сферах международных экономических отношений. При этом

страны выступают в качестве международных заемщиков и кредиторов. Внешняя задолженность стала глобальной проблемой не только развивающихся, но и развитых стран.

Развитие глобализации международных валютных, кредитных и финансовых отношений вглубь проявляется в высокой степени их институционализации, разработке обилия нормативных документов и рекомендаций мировых экономических и финансовых институтов. Эти взаимосвязанные структуры традиционно осуществляли межгосударственное регулирование финансового сектора мировой экономики. Отсутствие эффективных регуляторов координации их деятельности и системы раннего предупреждения стран о риске кризисных потрясений стало одной из причин мирового финансово-экономического кризиса 2008—2009 гг. Это определило новые подходы к глобальному финансовому регулированию в целях относительно стабильного развития финансового сектора мировой экономики и готовности к оперативному проведению антикризисных и стабилизационных программ при кризисных потрясениях.

Новым институтом глобального регулирования мировой экономики, особенно ее финансового сектора, стала более представительная «Группа 20» на уровне глав развитых и развивающихся государств. Ее рекомендации по преодолению кризиса и обеспечению финансово-экономической стабильности приобрели обязательный и наднациональный характер, которые нередко противоречат национальным интересам стран.

Усиливается глобализация регулирования деятельности банков на основе Соглашения Базель III, налоговой политики в целях деофшоризации мировой экономики; мирового финансового рынка, мировой валютной системы. Разрабатываются нормативные документы, соглашения, конвенции, рекомендации институтов глобального финансового регулирования о согласовании принципов надзора и контроля международных валютных, кредитных, финансовых операций.

В связи с кризисом управляемости глобализирующейся экономики и финансов, проявившимся в условиях мирового кризиса 2008—2009 гг., осуществляются реформы мировых финансовых институтов — МВФ, Всемирного банка, некоторых региональных банков развития. Реформируется в течение более 10 лет Мировая валютная система.

Новым явлением стало обновление теории и практики регулирования мировой экономики и МВКФО на основе сочетания относительного либерализма (вместо обанкротившейся доктрины бесконтрольного либерализма) и многоуровневого государственного надзора, контроля и регулирования — глобального, регионального, национального.

В условиях глобализации усилился процесс регионализации мировой экономики, финансов, МВКФО. Тенденция создания региональных объединений начиная с VI в. до н.э., в том числе монетных союзов в XIV—XIX вв., достигла значительного масштаба в условиях глобализации в целях укрепления конкурентоспособности стран — членов этих

объединений и защиты их валютных, кредитных, финансовых интересов. В этой связи происходит процесс регионализации МВКФО, причем в разной степени в зависимости от типологии региональных объединений — неинтеграционных или интеграционных — и этапа развития регионального интеграционного союза.

Бурно развиваются региональные торговые соглашения (зарегистрировано 619, реально вступили в силу 413 на начало 2016 г.). Новым явлением стала тенденция к *межрегиональным соглашениям*, партнерствам, альянсам. В их числе Экономический пояс Шелкового пути, Трансатлантическое торговое и экономическое партнерство, Шанхайская организация сотрудничества, БРИКС и др.

Поскольку преобладают наиболее заметные региональные объединения в форме общего рынка товаров и инвестиций, это определяет незначительную степень регионализации их МВКФО. Однако используются региональные валютные единицы при наличии проектов введения региональных валют. Однако реализация этих амбициозных проектов возможна лишь на высшем этапе развития регионального интеграционного объединения.

В условиях глобализации мировой экономики впервые с 1999 г. стал функционировать европейский Экономический и валютный союз с единой региональной валютой (19 стран зоны евро из 28 государств — членов Европейского союза). Для создания фундамента введения региональной валюты Европейскому союзу потребовалось более 40 лет (с подписания Римского договора об общем рынке в 1957 г. до выпуска евро в 1999 г.)

Мировой финансово-экономический кризис и посткризисная депрессия вызвали бюджетный, налоговый, долговой кризисы в странах Европейского союза с наименьшей конкурентоспособностью (Греция, Испания, Италия). Дополнительным фактором стал миграционный кризис, вызванный огромным наплывом мигрантов, а также конфликт между региональными и национальными интересами. Этот конфликт усугубляется недостатками институциональных структур зоны евро, которые осуществляли региональное регулирование экономики и валютно-кредитных, финансовых отношений, игнорируя национальные интересы государств-членов. Несмотря на обилие региональных институтов отсутствовали надлежащий надзор и контроль за соблюдением Маастрихтских критериев конвергенции — макроэкономических и финансовых показателей. Это усилило конфликт между центробежными и центростремительными тенденциями во взаимоотношениях стран Европейского союза. Великобритания заявила о выходе из Европейского союза на основе проведенного референдума.

Второе региональное интеграционное экономическое объединение — Евразийский союз — поэтапно развивается: от Таможенного союза в составе России, Казахстана, Белоруссии (с 2010 г.) к Единому экономическому пространству (с 2012 г.) и Евразийскому экономическому союзу (ЕАЭС) с 2015 г. в составе пяти стран в связи с присо-

единением Армении и Киргизии. Разработаны критерии сближения макроэкономических показателей на основе Маастрихтских критериев с учетом специфики ЕАЭС. Несмотря на трудности, постепенно формируется общий рынок товаров, услуг, капиталов, рабочей силы; общий финансовый рынок. Успешно функционирует унифицированный валютный рынок ЕАЭС на Московской бирже для операций с национальными валютами государств — членов Евразийского союза и стран, сотрудничающих с Россией, включая Китай. С целью обеспечения финансовой стабильности и экономического роста происходит сближение денежно-кредитной, валютной, банковской политики.

Концепция развития Евразийского союза основана на использовании позитивного опыта Европейского союза и неповторения его негативных уроков, которые привели к кризису зоны евро.

Новым вызовом в условиях финансовой глобализации, опережающей глобализацию производственного сектора, стало усиление нестабильности мировой экономики и возрастание внешнеэкономических рисков. Это определяет необходимость совершенствования их регулирования с целью снижения опасности потерь, отрицательно влияющих на конкурентоспособность стран.

Таким образом, структурные сдвиги в глобализирующейся мировой экономике и ее институциональной структуре определяют тенденции и перспективы развития международных валютно-кредитных и финансовых отношений.

Контрольные вопросы

1. Какие факторы определяют фундаментальные изменения в мировой экономике и международных валютно-кредитных и финансовых отношениях?
2. Каковы особенности циклического развития мировой экономики в начале 2000-х гг.?
3. Как меняются отраслевая структура мировой экономики, формы и направления мирохозяйственных связей?
4. Как меняется соотношение сил между экономическими и финансовыми центрами?
5. В чем состоят сущность и проявления глобализации экономики и ее регионализации? Что представляет собой финансовая глобализация?
6. Каково влияние изменений в мировой экономике и современного мирового кризиса на международные валютно-кредитные и финансовые отношения?

Тесты

1. **Отметьте, чем характеризуется современное воспроизводство.**
 - 1.1. Бурный рост реального сектора мировой экономики.
 - 1.2. Бурный рост финансового сектора мировой экономики.
 - 1.3. Отставание производственного сектора мировой экономики.
 - 1.4. Отставание третичного сектора мировой экономики.
 - 1.5. Сокращение использования кредита в производственном и финансовом секторах экономики.

2. Отметьте, в чем проявляется развитие глобализации международных валютных, кредитных и финансовых отношений.

2.1. Высокая степень институционализации МВКФО.

2.2. Снижение эффективности координации деятельности международных финансовых институтов.

2.3. Разработка обилия нормативных документов и рекомендаций мировых экономических и финансовых институтов.

2.4. Стабильность развития финансового сектора мировой экономики.

2.5. Оперативное проведение антикризисных программ.

Глава 2

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ И ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА

После изучения данной главы студент должен:

знать

- основные категории международных валютных отношений и валютной системы — национальной, мировой, региональной;
- валютный курс и факторы его формирования;
- причины демонетизации золота и его роль в современных международных валютных отношениях;

уметь

- анализировать факторы, влияющие на формирование валютного курса и прогнозирование его динамики;

владеть

- навыками анализа тенденций развития международных валютных отношений в условиях глобализации, многополярности, регионализации мировой экономики;
 - методикой определения потерь и выгод при снижении и повышении курса национальной валюты.
-

2.1. Понятие валютных отношений и валютной системы

Международные валютные отношения — совокупность общественных отношений в сфере функционирования валюты в мировой и национальной экономике в процессе обслуживания внешнеэкономической деятельности стран.

Исторический экскурс

Отдельные элементы валютных отношений появились еще в античном мире — Древней Греции и Древнем Риме — в виде вексельного и меняльного дела. Следующей вехой их развития стали средневековые «вексельные ярмарки» в Лионе, Антверпене и других торговых центрах Западной Европы, где производились расчеты по переводным векселям (траттам). В эпоху феодализма и становления капитализма стала развиваться система международных расчетов через банки.

Существует прямая и обратная связь между валютными отношениями и воспроизводством. Их объективной основой служит процесс общественного воспроизводства, который порождает международный обмен товарами, услугами, капиталами, трудовыми ресурсами. Развитие международных валютных отношений обусловлено ростом производительных сил, созданием мирового рынка, углублением международного разделения труда (МРТ), формированием мировой системы хозяйства, интернационализацией и глобализацией хозяйственных связей. Состояние валютных отношений зависит от развития национальной и мировой экономики, политической обстановки, соотношения сил между странами и двух тенденций, присущих международным отношениям, — партнерства и противоречий.

Поскольку во внешнеэкономических связях, в том числе валютных, переплетаются политика и экономика, дипломатия и коммерция, производство и торговля, валютные отношения занимают особое место в национальном и мировом хозяйстве. Хотя валютные отношения вторичны по отношению к воспроизводству, они обладают относительной самостоятельностью и оказывают на него обратное влияние. Неустойчивость международных валютных отношений, валютные кризисы оказывают отрицательное влияние на процесс воспроизводства. В условиях глобализации мировой экономики, особенно финансовой, происходит модификация воспроизводства: бурный рост финансового сектора при отставании производственного сектора, что, как было отмечено выше, ведет к ослаблению связи международных валютных отношений с процессом воспроизводства и усилению их использования для проведения высокорискованных, спекулятивных, виртуальных операций, особенно с фиктивным капиталом, не связанным с реальными базовыми активами.

Международные валютные отношения постепенно приобрели определенные формы организации на основе интернационализации хозяйственных связей. **Валютная система** — форма организации и регулирования валютных отношений, закрепленная национальным законодательством или межгосударственными соглашениями. Это совокупность элементов и принципов, которые структурно и функционально взаимосвязаны и участвуют в ее функционировании и управлении. Различаются национальная, мировая, международная (региональная) валютные системы.

Исторически вначале возникли **национальные валютные системы**, регламентируемые законодательством стран с учетом норм международного права. Национальная валютная система связана с денежной системой страны, но она выходит за национальные границы. Ее особенности определяются степенью развития и состоянием экономики и внешнеэкономических связей страны.

Национальная валютная система неразрывно связана с **мировой валютной системой** — формой организации международных валютных отношений, закрепленной межгосударственными соглашениями.

Мировая валютная система впервые была создана в 1867 г. Характер функционирования и стабильность мировой валютной системы зависят от степени соответствия ее принципов структуре мирового хозяйства, расстановке сил и интересам ведущих стран. При изменении данных условий периодически возникает ее кризис, который завершается ее реформой и созданием новой валютной системы.

Мировая валютная система связана с национальными валютными системами. Взаимная связь национальной и мировой валютных систем не означает их тождества, поскольку различны их задачи, принципы функционирования и регулирования, влияние на экономику отдельных стран и мировое хозяйство. Связь и различие национальной и мировой валютных систем проявляются в их элементах (табл. 2.1).

Таблица 2.1

Основные элементы национальной и мировой валютных систем

Национальная валютная система	Мировая валютная система
Национальная валюта	Функциональные формы мировых денег
Условия конвертируемости национальной валюты	Условия взаимной конвертируемости валют
Паритет национальной валюты	Унифицированный режим валютных паритетов
Режим курса национальной валюты	Регламентация режимов валютных курсов
Наличие или отсутствие валютных ограничений, валютный контроль	Межгосударственное регулирование валютных ограничений
Национальное регулирование международной валютной ликвидности страны	Межгосударственное регулирование международной валютной ликвидности
Регламентация использования международных кредитных средств обращения	Унификация правил использования международных кредитных средств обращения
Регламентация международных расчетов страны	Унификация правил основных форм международных расчетов
Режим национального финансового, в том числе валютного, рынка и рынка золота	Режим мирового финансового, в том числе валютного, рынка и рынка золота
Национальные органы регулирования валютных отношений страны	Международные организации, осуществляющие межгосударственное валютное регулирование

Конкретизация элементов международных валютных отношений, которые отражаются в структурных принципах их организации, представлена в табл. 2.2.

Функционально-логическая классификация структурных элементов международных валютных отношений

Функциональные формы мировых денег	Валюты: — наднациональные — национальные — региональные — международные валютные единицы
Валютный курс	Режим валютного курса
Международная валютная ликвидность	Золотые резервы Валютные резервы Счет СДР (специальных прав заимствования) в центральных банках Резервные кредиты в МВФ
Международные кредитные средства обращения	Чек, вексель (обычный и тратта)
Валютные рынки и рынки золота	Мировые Национальные Региональные
Валютное регулирование и валютный контроль	Валютная либерализация Валютное регулирование Валютный надзор и контроль

Основой национальной валютной системы является **национальная валюта** — установленная законом денежная единица данного государства. Деньги, используемые в международных операциях, называются валютой. Единая экономическая категория — «деньги» различаются по сферам функционирования — в денежном обращении и валютных отношениях, которые взаимосвязаны. После Первой мировой войны возникло понятие **девиза** — любое платежное средство в иностранной валюте. Иностранная валюта используется в международных валютных, расчетных, кредитных и финансовых операциях, хранится на счетах в банках, но юридически не является денежной единицей другого государства. Однако при сильной инфляции, экономической и политической нестабильности в стране национальную валюту вытесняет более стабильная иностранная валюта, в современных условиях — доллар, евро, происходит долларизация и евроизация экономики. Категория «валюта» отражает взаимодействие национального и мирового хозяйства, национальной и мировых валют (табл. 2.3).

Таблица 2.3

Виды валют

Критерий классификации	Виды валют
Степень конвертируемости валюты	Свободно конвертируемая Частично конвертируемая Неконвертируемая (замкнутая) Блокированная

Критерий классификации	Виды валют
Степень использования как мировых денег	Ведущая (доминирующая) Мировая Ключевая Резервная Свободно торгуемая
Степень стабильности валюты	Твердая «Мягкая»
Сфера применения	Валюта: — цены и платежа — векселя, чека — ценных бумаг — клиринга — валютной интервенции и т.д.

Мировая валютная система базируется на **мировых валютах** — это валюты, которые выполняют функции интернациональной меры стоимости, международного платежного и резервного средства, обслуживая международные отношения (экономические, политические, культурные). Различаются следующие функциональные формы мировых денег: наднациональная валюта, национальные, региональные валюты, международные валютные единицы.

Эволюция функциональных форм мировых денег повторяет с известным отставанием путь развития национальных денег от золотых к неразменным кредитным деньгам.

Исторический экскурс

Первоначально использовались золотые и серебряные деньги в качестве мировых. Переход от нестабильного биметаллизма к золотому стандарту завершился в 1867 г. при создании первой мировой валютной системы. Золото использовалось как глобальная валюта лишь для погашения пассивного сальдо платежного баланса страны.

В повседневных международных расчетах всегда использовались ведущие национальные валюты. Даже при господстве золотого стандарта 80% международных расчетов осуществлялось в фунтах стерлингов (1913 г.). Использование национальных валют в качестве мировых усилилось с переходом к урезанным формам золотого стандарта (золотослитковому и золотодевизному). После Первой мировой войны доллар стал основным конкурентом фунта стерлингов и добился монопольного положения в качестве мировой валюты после Второй мировой войны.

Новую функциональную форму мировых денег — региональную валюту — ввели в 1999 г., когда был сформирован европейский Экономический и валютный союз с единой валютой евро. При этом евро одновременно выполняет функции национальных денег (ныне в 19 странах еврозоны) и мировой валюты.

В XIX в. степень использования национальных денег в качестве мировых валют определялась спросом на них участников международных сделок с учетом рыночной конкурентоспособности этих валют. С середины XX в. статус мировой валюты стал присваиваться на договорной основе ведущими странами — членами МВФ.

Мировая валюта выполняет функции интернациональной меры стоимости, международного платежного и резервного средства, используется для проведения валютной интервенции в целях регулирования курса валют, а также как «якорная» валюта, к которой прикрепляются другие денежные единицы. В рамках Бреттон-Вудской валютной системы статус резервной валюты был официально присвоен доллару США и фунту стерлингов. В Ямайской валютной системе статус резервной валюты был заменен статусом свободно используемой валюты (ныне доллар, евро, юань, иена, фунт стерлингов).

Предпосылками приобретения статуса мировой валюты обычно являются: значительные позиции страны в мировом производстве, экспорте товаров и капиталов, в золотовалютных резервах; развитая сеть кредитно-банковских учреждений за рубежом; емкий финансовый рынок, либерализация валютных операций, свободная конвертируемость валюты. Субъективным фактором интернационализации использования национальной валюты служит активная политика, в том числе валютная и кредитная, иногда историческая традиция использования валюты (например, фунта стерлингов) в качестве мировых денег. В институциональном аспекте условием признания национальной валюты в качестве мировой является внедрение ее в международный оборот через банки и международные финансовые организации. Большое значение имеет научно-практическая валютная стратегия.

Статус мировой валюты дает преимущества стране-эмитенту: возможность покрывать дефицит платежного баланса национальной валютой, содействовать укреплению позиций в конкурентной борьбе на мировом рынке. В то же время этот статус возлагает определенные обязанности на страну-эмитента поддерживать относительную стабильность этой валюты, не прибегать к девальвации, валютным и торговым ограничениям. Статус мировой валюты обязывает страну-эмитента подчинять внутреннюю экономическую политику задаче достижения внешнего равновесия ее экономики, хотя этот принцип часто нарушается.

Не имея собственной стоимости, национальные кредитные деньги не являются полноценными мировыми деньгами в отличие от золота. Применение предназначенных для внутренней экономики национальных денег в качестве интернациональной меры стоимости (валюта цены контракта), международного платежного и резервного средства порождает противоречия. Во-первых, использование подверженных нестабильности национальных денег для обслуживания мирохозяйственных связей противоречит интернациональному характеру международных экономических отношений (МЭО). Во-вторых, страны — эмитенты мировой валюты злоупотребляют ее статусом в целях внешнеэкономической экспансии. В-третьих, мировые валюты утра-

чивают доминирующее положение. Такова была судьба английского фунта стерлингов, который утратил статус резервной валюты к концу 1960-х гг. С 1970-х гг. доллар США также уступил свои монопольные международные позиции под давлением основных конкурентов — марки ФРГ, замененной евро, фунта стерлингов, иены, ныне юаня.

Международная валютная единица используется как условный масштаб для соизмерения международных требований и обязательств, международное платежное и резервное средство. Например, СДР (специальные права заимствования), ЭКЮ (европейская валютная единица 1979—1998 гг.), которую в 1999 г. заменил евро. Их условная стоимость исчисляется на базе средневзвешенной стоимости и изменения курса валют, входящих в валютную корзину.

Следующий элемент валютной системы характеризует степень конвертируемости национальных валют, т.е. обмена на иностранные. Различаются:

- свободно конвертируемые валюты, без ограничений обмениваемые на любые иностранные валюты. В редакции Устава МВФ (1978 г.) введен статус «свободно используемая валюта», ныне свободно торгуемая валюта, присваиваемый ведущим валютам разного ранга;
- частично конвертируемые валюты стран, где сохраняются валютные ограничения по международному движению капиталов;
- неконвертируемые (замкнутые) валюты стран, где для резидентов и нерезидентов введен запрет обмена валют.

Элементом валютной системы является валютный паритет — соотношение между двумя валютами. При золотом стандарте базой валютного курса являлся золотой паритет — соотношение денежных единиц стран по их металлическому содержанию. Он совпадал с понятием валютного паритета.

Режим валютного курса — важный элемент валютной системы. Различаются фиксированные валютные курсы, колеблющиеся в узких рамках; плавающие курсы, изменяющиеся в зависимости от рыночного спроса и предложения валюты, а также их разновидности.

Исторический экскурс

При золотом стандарте валютный курс опирался на золотой паритет — соотношение валют по их официальному золотому содержанию — и стихийно колебался вокруг него в пределах золотых точек. Механизм золотых точек действовал при двух условиях: свободная купля-продажа золота и его неограниченный вывоз. Пределы колебаний валютного курса определялись расходами, связанными с вывозом золота для оплаты импорта товаров или долгов (фрахт, страхование, потеря процентов на капитал, расходы на апробирование и др.), и фактически не превышали $\pm 1\%$ паритета. С отменой золотого стандарта механизм золотых точек перестал действовать.

Валютный курс при неразменных кредитных деньгах постепенно отрывался от золотого паритета, так как золото было вытеснено

из обращения в официальные резервы и частную тезаврацию. До середины 1970-х гг. базой валютного курса служили золотое содержание валют и золотые паритеты, которые до 1975 г. фиксировались МВФ. Мерилом соотношения валют была официальная цена золота в национальных деньгах. В связи с отрывом цены золота от его стоимости усилился искусственный характер золотого паритета.

Исторический экскурс

На протяжении более 40 лет (1934—1976 гг.) масштаб цен и золотой паритет устанавливались на базе официальной цены золота. Эта цена определена казначейством США в 35 долл. за унцию в 1934 г. и в декабре 1971 г. была повышена до 38 долл., а в феврале 1973 г. — до 42,22 долл. в связи с девальвациями доллара. Официальная цена золота в долларах была занижена и резко отклонялась от рыночной цены, которая колебалась: 40,8 долл. — в 1971 г., 160 долл. — в 1975 г., 193,2 долл. — в 1978 г. (для сравнения: 1720 долл. — в 2011 г.).

После прекращения размена доллара на золото по официальной цене в 1971 г. золотое содержание и золотые паритеты валют стали номинальным понятием. МВФ перестал их публиковать с июля 1975 г. В Ямайской валютной системе с 1976 г. валютный курс стал базироваться на валютном паритете на основе валютной корзины. Это метод соизмерения средневзвешенного курса одной валюты по отношению к определенному набору других валют. Применение валютной корзины вместо доллара отражает тенденцию перехода от долларовой к мультивалютному стандарту. Различаются: стандартная корзина с фиксированным составом валют на определенный период; регулируемая корзина с меняющимся составом; симметричная (с одинаковыми удельными весами валют); асимметричная (с разными долями валют).

Например, современная валютная корзина СДР состоит из пяти валют (до 1 января 1981 г. — 16 валют). Определение удельного веса каждой валюты производится с учетом доли страны в мировом экспорте и использования ее валюты в мировых валютных резервах и других показателей. Для доллара принимается во внимание его удельный вес в международных расчетах (табл. 2.4).

Таблица 2.4

Валютная корзина СДР

Валюта	1996— 2000 гг.	2001— 2005 гг.	2006— 2010 гг.	2011— 2015 гг.	2016— 2020 гг.
Доллар США	39	45	44	41,9	41,73
Евро	—	29	34	37,4	30,93
Марка ФРГ	21	—	—	—	—
Французский франк	11	—	—	—	—

Валюта	1996— 2000 гг.	2001— 2005 гг.	2006— 2010 гг.	2011— 2015 гг.	2016— 2020 гг.
Иена	18	15	11	9,4	8,33
Фунт стерлингов	11	11	11	11,3	8,09
Юань	—	—	—	—	10,92

Определение валютного курса в единицах СДР регистрирует рыночный курс валют к доллару, а через него — к другим валютам. В условиях плавающих валютных курсов и их нестабильности метод валютной корзины применяется странами и международными организациями с использованием разного набора валют в зависимости от цели — определение валютного курса, индексация валюты цены и валюты займа. В Европейской валютной системе (ЕВС) в качестве базы валютных паритетов использовалась ЭКЮ, основанная на корзине из валют 12 стран ЕС. Ряд государств (примерно 20) использует валютные корзины в составе разных инвалют для привязки к ним курса своих валют.

Элементом валютной системы является наличие или отсутствие валютных ограничений. Ограничения операций с валютными ценностями служат также объектом межгосударственного регулирования через МВФ.

Что касается международных кредитных средств обращения, то регламентация правил их использования осуществляется в соответствии с унифицированными международными нормативными документами. В их числе — Женевские конвенции (вексельная и чековая). Регламентация международных расчетов осуществляется на уровне национальной и мировой валютной систем в соответствии с Унифицированными правилами и обычаями для документарных аккредитивов и инкассо.

Регулирование международной валютной ликвидности как элемента валютной системы сводится к обеспеченности международных расчетов необходимыми платежными средствами. **Международная валютная ликвидность (МВЛ)** — способность страны (или группы стран) обеспечивать своевременное погашение своих международных обязательств приемлемыми для кредитора платежными средствами. С точки зрения всемирного хозяйства МВЛ означает совокупность источников финансирования и кредитования мирового платежного оборота и обеспеченность его международными резервными активами. В аспекте национальной экономики страны МВЛ служит показателем ее кредито- и платежеспособности.

МВЛ включает четыре основных компонента: официальные золотые резервы страны, ее валютные резервы, счет в СДР, резервную позицию в МВФ (право страны-члена на автоматическое получение безусловного кредита в инвалюте в пределах 25% ее квоты).

Режим валютного рынка и рынка золота является объектом национального и международного, ныне глобального, регулирования (см. гл. 8).

Наконец, важный элемент валютной системы — институциональный. Речь идет об институтах, осуществляющих регулирование валютных отношений страны. На национальном уровне — центральный банк, министерство финансов, органы валютного надзора и контроля. Национальное валютное законодательство регламентирует операции в национальной и иностранной валюте (право владения, ввоза и вывоза, куплю-продажу). Межгосударственное, ныне глобальное, валютное регулирование осуществляют МВФ, мировые экономические и финансовые институты (см. гл. 9), в европейском Экономическом и валютном союзе — Европейский центральный банк (ЕЦБ).

- ☛ **Самостоятельно проанализируйте различия между понятиями валютных отношений и валютной системы, национальной и мировой валютной системы.**

2.2. Валютный курс и факторы, влияющие на его формирование

Валютный курс — важный элемент международных валютных отношений — необходим для:

- взаимной торговли валютами при платежно-расчетном обслуживании международных экономических отношений. Экспортер и международный кредитор продают полученную иностранную валюту на национальную. Импортер и международный заемщик покупают инвалюту до оплаты своих международных обязательств по товарам, купленным за рубежом, и по внешним заимствованиям;
- сравнения цен мировых и национальных рынков, а также стоимостных показателей разных стран, выраженных в национальных или иностранных валютах;
- периодической переоценки счетов в иностранной валюте корпораций, банков, государства.

Сущность валютного курса как стоимостной категории. Валютный курс — «цена» денежной единицы одной страны, выраженная в иностранной валюте. Внешне валютный курс представляется участникам сделки как коэффициент пересчета одной валюты в другую, определяемый соотношением спроса и предложения на валютном рынке. Однако стоимостной основой курса валют является их покупательная способность, выражающая средние национальные уровни цен на товары, услуги, инвестиции. Эта экономическая категория присуща рыночной экономике и выражает отношения между товаропроизводителями и мировым рынком.

Сравнимость национальных валют основана на их стоимостном соотношении, которое формируется в процессе производства и обмена. Производители и покупатели товаров и услуг с помощью валютного курса сравнивают национальные цены с ценами других стран. Как бы ни искажалось действие закона стоимости, валютный курс в итоге

подчиняется его действию, выражает взаимосвязь национальной и мировой экономики, где проявляется реальное курсовое соотношение валют.

При продаже товаров на мировом рынке продукт национального труда получает общественное признание на основе интернациональной меры стоимости. В конечном счете интернациональная цена производства, лежащая в основе мировых цен, базируется на национальных ценах производства в странах — основных экспортерах товаров на мировой рынок.

Сторонники меновой концепции отрицают стоимостную основу валютного курса и преувеличивают роль сферы обращения. Предметом их анализа являются меновые пропорции, изменяющиеся под влиянием спроса и предложения валюты. Глубинные причины таких изменений, лежащие в сфере воспроизводства, обычно остаются за рамками этих теорий. Меновая концепция проявляется в эластичном, абсорбционном, монетарном подходе к анализу валютного курса.

Теория валютного курса, основанного на паритете покупательной способности двух валют берет начало с воззрений шотландского философа Д. Юма (1711—1776 гг.) и Д. Рикардо (1772—1823 гг.). В 1918 г. эту теорию развил шведский экономист Г. Кассель, объединив две основы курсообразования — ППС и рыночный механизм восстановления равновесия платежного баланса экономики. Однако в 1932 г. в условиях мирового экономического кризиса он признал, что не учел государственное регулирование по линии ограничений, в том числе валютных, в сфере мировой торговли.

Дж. М. Кейнс добавил влияние международного движения капиталов и психологических факторов на валютный курс, основанный на ППС; А. Маршалл — лаги и эластичность спроса по отношению к цене; М. Фридмен и другие монетаристы — динамику денежной массы в стране и либеральное (рыночное) валютное регулирование, отрицающая государственное. В российской науке преобладает теория многофакторного курсообразования.

Факторы, влияющие на валютный курс. Воспроизводственные факторы курсообразования валюты зависят от макроэкономических показателей страны: динамики ВВП, состояния госбюджета, инфляции, внутреннего и внешнего долга, платежного баланса, международных резервов. Как любая цена, валютный курс отклоняется от стоимостной основы — покупательной способности валют (объема товарной массы, приобретаемой на денежную единицу) — под влиянием спроса и предложения валюты. Соотношение такого спроса и предложения зависит от ряда факторов. Многофакторность валютного курса отражает его связь с другими экономическими категориями — стоимостью, ценой, деньгами, процентом, платежным балансом и т.п. Причем происходит сложное их переплетение и выдвижение в качестве решающих то одних, то других факторов в зависимости от общеэкономической и политической ситуации в стране и мире. Среди них целесообразно выделить основные.

1. Темп инфляции. Соотношение валют по их покупательной способности (паритет покупательной способности), отражая действие закона стоимости, является своеобразной осью валютного курса. Поэтому на валютный курс влияет темп инфляции. Чем выше темп инфляции в стране, тем ниже курс ее валюты, если не противодействуют иные факторы. Инфляционное обесценение денег в стране вызывает снижение покупательной способности и тенденцию к падению их курса к валютам стран, где темп инфляции ниже. Однако ежедневная котировка курса валют не корректируется по их покупательной способности: на нее действуют иные cursoобразующие факторы. Но в итоге курсовые соотношения валют, очищенные от спекулятивных и конъюнктурных факторов, колеблются в соответствии с изменением их покупательной способности.

Наиболее тесная связь между динамикой валютного курса и инфляции проявляется при расчете курса на базе экспортных цен, так как инфляция повышает издержки производства товаров и услуг.

В конечном счете на мировом рынке происходит выравнивание курсов национальных валют в соответствии с их реальной покупательной способностью.

Реальный валютный курс определяется как номинальный курс (например, рубль к доллару), умноженный на отношение уровней цен в России и США. *Реальный эффективный валютный курс* — средневзвешенный реальный курс по отношению к набору иностранных валют с учетом доли стран — эмитентов этих валют во внешней торговле данной страны, скорректированной на изменение потребительских цен. Снижение индекса этого курса означает, что курс национальной валюты падает по отношению к этому набору инвалют и, наоборот, повышается при прочих равных условиях. Весовые коэффициенты стран — основных торговых партнеров формируются за определенный период и через определенный период. Например, в России — с ретроспективой изменения курса за год и ежегодного пересмотра этого курса.

2. Состояние платежного баланса. Активный платежный баланс страны способствует повышению курса национальной валюты, если увеличивается спрос на нее со стороны иностранных импортеров и должников. Пассивный платежный баланс порождает тенденцию к снижению курса национальной валюты, так как должники продают ее на иностранную валюту для погашения своих внешних обязательств. Нестабильность платежного баланса приводит к скачкообразному изменению спроса и предложения на соответствующие валюты. В современных условиях резко возросло влияние международного движения капиталов на платежный баланс и, следовательно, на валютный курс. На его динамику влияет покупательная способность валют по отношению не только к товарам, услугам, но и финансовым активам.

3. Разница процентных ставок в разных странах. Влияние этого фактора на валютный курс объясняется двумя основными обстоятельствами.

Во-первых, изменение процентных ставок в стране воздействует при прочих равных условиях на международное движение капиталов, прежде всего краткосрочных. В принципе повышение процентной ставки стимулирует приток иностранных капиталов, а ее снижение поощряет отток капиталов, в том числе национальных, за границу. Движение капиталов, особенно спекулятивных «горячих» денег, усиливает нестабильность платежных балансов.

Во-вторых, процентные ставки влияют на операции финансовых рынков. При проведении операций банки принимают во внимание разницу процентных ставок на национальном и мировом финансовых рынках в целях извлечения прибылей. Они предпочитают заимствовать более дешевые кредиты на рынке, где ставки ниже, и размещать заимствованную иностранную валюту на национальном кредитном рынке, если на нем процентные ставки выше.

4. Деятельность финансовых, в том числе валютных, рынков и спекулятивные валютные операции. Если курс валюты имеет тенденцию к понижению, то фирмы и банки заблаговременно продают ее на более устойчивые валюты, что ухудшает позиции ослабленной валюты. Валютные рынки быстро реагируют на изменения в экономике и политике, на колебания курсовых соотношений. Тем самым усиливаются валютная спекуляция и стихийное движение «горячих» денег.

5. Степень использования определенной валюты на мировом финансовом рынке и в международных расчетах. Например, тот факт, что 50% международных расчетов осуществляется в долларах, определяет масштабы спроса и предложения этой валюты. Поэтому периодический рост мировых цен и выплат по внешним долгам способствует повышению курса доллара.

6. Воздействие ускорения или задержки международных платежей на курсовое соотношение валют. В ожидании снижения курса национальной валюты импортеры стремятся ускорить платежи контрагентам в иностранной валюте, чтобы не нести потерь при повышении ее курса, а экспортеры задерживают репатриацию валютной выручки. При укреплении национальной валюты, напротив, преобладает стремление импортеров к задержке платежей в иностранной валюте, а экспортеров — к ускорению перевода валютной выручки в свою страну. Такая тактика, получившая название «лидз энд лэгз», влияет на платежный баланс и валютный курс.

7. Степень доверия к валюте на национальных и мировом рынках. Она определяется состоянием экономики и политической обстановкой в стране, а также рассмотренными выше факторами, воздействующими на валютный курс. Причем дилеры учитывают не только тенденции, но и перспективы их динамики. Иногда даже ожидание публикации официальных данных о торговом и платежном балансах или результатах выборов в парламент сказывается на курсе валюты. Порой на валютном рынке происходит смена приоритетов в пользу политических новостей, слухов об отставке министров и т.п.

8. Рыночное и государственное регулирование валютного курса. На динамику курсовых соотношений влияют оба эти фактора. Сторонники неолиберализма/монетаризма считают, что валютный курс должен свободно колебаться под воздействием рыночного спроса и предложения, а государство не должно его регулировать. М. Фридмен предложил законодательно запретить валютную интервенцию, полагая, что «рынок проделает работу валютных спекулянтов намного лучше, чем правительство»¹. Рыночное регулирование валютного курса через механизм спроса и предложения валют на рынке часто сопровождается резкими колебаниями курсовых соотношений.

Однако кризисные потрясения, в том числе в современных условиях, выявили несостоятельность идей свободной конкуренции и невмешательства государства в экономику. Еще в условиях мирового экономического кризиса 1929—1933 гг. сформировалась кейнсианская теория регулируемой валюты. Рекомендации Дж. М. Кейнса снижать курс национальной валюты в целях воздействия на цены, экспорт, производство и занятость для борьбы за внешние рынки используются рядом стран до сих пор.

В современных условиях обычно сочетаются методы рыночного и государственного регулирования курса национальной валюты. На рынке формируется ее курс на основе рыночного спроса и предложения, а государственное регулирование направлено на его повышение либо снижение, исходя из национальных интересов. С этой целью проводится валютная политика (см. гл. 5).

Таким образом, **формирование валютного курса** — многофакторный процесс, обусловленный взаимосвязью национальной и мировой экономики и политики. Поэтому при прогнозировании валютного курса учитываются основные cursoобразующие факторы и их различное влияние на курс валют в зависимости от обстановки.

Влияние изменения валютного курса на международные экономические отношения. Валютный курс играет активную роль в МЭО и общественном воспроизводстве. При реализации товара на мировом рынке продукт национального труда получает всеобщее признание на основе интернациональной меры стоимости. Валютный курс оказывает влияние на соотношение экспортных и импортных цен, конкурентоспособность фирм, прибыль предприятий.

Резкие колебания валютного курса усиливают нестабильность международных экономических, в том числе валютно-кредитных, финансовых отношений, вызывают негативные социально-экономические последствия, потери одних и выигрыш других стран.

Понижение курса национальной валюты выгодно национальным экспортерам: они получают своеобразную экспортную премию при обмене вырученной подорожавшей иностранной валюты на поде-

¹ Friedman M. How Well are Fluctuating Exchange Rates Working // American Enterprise Institute. 1973. № 9. P. 5.

шеведшую национальную и имеют возможность продавать товары по ценам ниже среднемировых, что повышает их конкурентоспособность. Но одновременно снижение курса национальной валюты удорожает импорт, что стимулирует рост цен в стране, сокращение ввоза товаров и потребления или развитие импортозамещения путем национального производства товаров взамен импортных. Снижение валютного курса уменьшает реальную задолженность, номинированную в национальной валюте, но увеличивает расходы на погашение долга в иностранной валюте.

Повышение курса национальной валюты невыгодно экспортерам, так как цены становятся менее конкурентоспособными, и выгодно импортерам, так как им дешевле обходится покупка иностранной валюты. Импорт расширяется. Стимулируется приток иностранных и национальных капиталов, увеличивается вывоз прибылей по иностранным капиталовложениям. Уменьшается реальная сумма внешнего долга, номинированного в обесценившейся иностранной валюте.

Если степень снижения курса валюты обгоняет темп инфляции в стране, то возникают условия для **валютного демпинга** — массового экспорта товаров по ценам ниже среднемировых в целях вытеснения конкурентов на внешних рынках. Для валютного демпинга характерно следующее:

1) экспортер, покупая товары на внутреннем рынке по ценам, повысившимся под влиянием инфляции, продает их на внешнем рынке на более устойчивую валюту по ценам ниже среднемировых;

2) источником снижения экспортных цен служит курсовая разница, возникающая при обмене вырученной более устойчивой иностранной валюты на обесцененную национальную;

3) вывоз товаров в массовом масштабе обеспечивает сверхприбыли экспортеров. Демпинговая цена может быть ниже цены производства или себестоимости. Однако экспортерам невыгодна слишком заниженная цена, так как может возникнуть конкуренция с собственными товарами в результате их реэкспорта иностранными контрагентами.

Валютный демпинг, будучи разновидностью товарного демпинга, отличается от него, хотя их объединяет общая черта — экспорт товаров по низким ценам. При товарном демпинге разница между внутренними и экспортными ценами покрывается главным образом за счет государственного бюджета, а при валютном — за счет экспортной «премии» (курсовой разницы).

Исторический экскурс

Товарный демпинг возник до Первой мировой войны. Валютный демпинг стал практиковаться в условиях неравномерного развития мирового экономического, в том числе валютного, кризиса 1929—1933 гг. Великобритания, Германия, Япония, США использовали снижение курса своих валют для массового экспорта товаров по сниженным ценам.

Валютный демпинг обостряет противоречия между странами, усиливает конкуренцию. В стране, осуществляющей валютный демпинг, увеличиваются прибыли экспортеров, а жизненный уровень населения снижается вследствие роста внутренних цен. В стране, являющейся объектом демпинга, затрудняется развитие отраслей экономики, не выдерживающих конкуренции с более дешевыми иностранными товарами, усиливается безработица. Крупные фирмы-экспортеры используют валютный демпинг как средство валютной и торговой войны для подавления своих конкурентов.

В 1967 г. на конференции бывшего Генерального соглашения о тарифах и торговле (ГАТТ) — предшественника ВТО — был принят Антидемпинговый кодекс, предусматривающий санкции при применении демпинга, включая валютный. Ныне, когда конкурентоспособность экспортных товаров определяется не столько их ценой, сколько качеством, организацией сбыта, послепродажного обслуживания и других услуг, падает значение демпинга как средства завоевания рынка, но сохраняется его роль в стимулировании экспорта.

Таким образом, изменения курса валют влияют на перераспределение между странами части ВВП, которая реализуется на внешних рынках. В условиях плавающих валютных курсов усиливается их воздействие на ценообразование и инфляцию, международное движение капиталов, особенно краткосрочных, что влияет на валютно-экономическое положение государств. Повышение курса валюты может стимулировать временный приток в страну спекулятивных иностранных капиталов, который может внезапно смениться их оттоком.

Последствия колебаний валютного курса зависят от валютно-экономического потенциала страны, ее экспортной и импортной квоты, позиций в МЭО. Валютный курс служит объектом конкурентной борьбы между странами, экспортерами и импортерами, международными кредиторами и заемщиками, является источником межгосударственных конфликтов.

2.3. Роль золота в международных валютных отношениях: новые явления

Исторически функции мировых денег стихийно закрепились за золотом и серебром, а в рамках Парижской валютной системы (1867 г.) — только за золотом. **Демонетизация золота** — процесс постепенной утраты им денежных функций — обусловила значительные изменения его роли как монетарного товара. Этот процесс длительный, как и демонетизация серебра, которая продолжалась несколько столетий до конца XIX в. Демонетизация золота проявилась с конца XIX в. Стала снижаться доля золота в денежной массе в обращении в США, Франции, Великобритании (с 28% в 1880 г. до 10% в 1913 г.) и немного в золото-

валютных резервах (с 94 до 80%). Эта тенденция усилилась с отменой золотого стандарта в 1930-х гг.

Демонетизация золота обусловлена объективными и субъективными причинами.

1. Золотые деньги не соответствуют потребностям современного хозяйства, когда преодолена экономическая обособленность товаропроизводителей повышается степень интернационализации хозяйственных связей, особенно в условиях глобализации мировой экономики.

2. С развитием кредитных отношений кредитные деньги — банкноты, векселя, чеки — постепенно вытеснили золото вначале из внутреннего денежного обращения, а затем из международных валютных отношений.

3. Субъективные факторы — прежде всего валютная политика США, государственное регулирование операций с золотом — ускоряют его демонетизацию.

Стратегия валютной политики США в отношении золота направлена на дискредитацию его как основы мировой валютной системы в целях укрепления международных позиций доллара. США взяли курс на гегемонию доллара после Первой мировой войны, когда мировой финансовый центр переместился из Европы в Америку. После Второй мировой войны США, опираясь на свой возросший валютно-экономический потенциал, развернули борьбу за господство доллара под лозунгом «доллар лучше золота». Тактика стратегического курса США на укрепление гегемонии доллара путем ускорения демонетизации золота менялась в зависимости от обстановки.

В условиях войны и послевоенной разрухи в Западной Европе, Японии усилилась роль золота, и США использовали свои возросшие золотые резервы (24,6 млрд долл. в 1949 г., или 75% официальных мировых золотых резервов — без СССР) для укрепления позиций доллара как мировой валюты. Был введен размен доллара на золото для иностранных центральных банков в Казначействе США.

Под давлением США в целях сохранения ведущих позиций доллара на протяжении почти 40 лет (1934—1971 гг.) поддерживалась заниженная официальная цена золота (35 долл. за 1 тройскую унцию, равную 31,1035 г), которая служила базой официального масштаба цен и паритетов валют. Хотя отрыв официальной цены золота от его рыночной цены приобрел значительный размер, МВФ обязал страны-члены совершать правительственные операции с золотом лишь по официальной цене для поддержания неизменного золотого содержания доллара и его репутации как резервной валюты. С этой же целью впервые в истории осуществлялось межгосударственное регулирование рыночной цены золота через золотой пул в 1961—1968 гг. С 1970-х гг., когда относительно ослабли международные позиции США, обесценение доллара способствовало возрастанию роли золота как реального резервного

актива. Однако МВФ под давлением США активизировал политику по ускорению демонетизации золота — соперника доллара.

Различаются два аспекта демонетизации золота: юридический и фактический. В Ямайской валютной системе (с 1976—1978 гг.) юридически завершена его демонетизация. В измененном Уставе МВФ исключена ссылка на золото при определении курсов валют, отменены золотые паритеты и официальная цена золота. Однако фактически Фонд признает роль золота как реального международного резервного актива.

Фактически демонетизация золота не завершена. Вопрос о роли золота решается не законодательными актами и волевыми решениями, а реальными потребностями рыночной экономики.

Длительность и противоречивость процесса демонетизации золота порождают разнобой в оценках его степени. Одни экономисты полагают, что демонетизация не происходит, и золото продолжает выполнять все функции денег. Другие утверждают, что золото полностью демонетизировано и является лишь ценным сырьевым товаром. Третьи справедливо считают, что демонетизация золота происходит активно, но не завершена.

Рассмотрим основные изменения роли золота в валютной сфере.

1. Кредитные деньги вытеснили золото из внутреннего и международного оборота. Однако золото сохраняет важную роль реальных резервных активов, чрезвычайного международного платежного средства, обеспечения международных кредитов, воплощения богатства. Участие золота в международных валютных отношениях опосредуется неразменными кредитными деньгами и операции с ними сосредоточены на рынках золота.

2. Функция денег как международного резервного средства с уходом золота из обращения существенно изменилась. Золотые резервы выступают как страховой фонд государства (33,24 тыс. т в начале 2017 г.) и частных лиц (25,4 тыс. т). Связь частной тезаврации с процессом воспроизводства проявляется в превращении части капитала в золото в целях сохранения его реальной ценности в условиях инфляции и валютной нестабильности. Официальные золотые запасы являются реальными резервными активами (табл. 2.5).

Таблица 2.5

Официальные золотые резервы отдельных стран

Страна	Золотые резервы, т		Доля в национальных золотовалютных резервах, %	
	Октябрь 2012 г.	Январь 2017 г.	Октябрь 2012 г.	Январь 2017 г.
США	8133,5	8133,5	75,4	74,2
Германия	3395,5	3377,9	72,4	68,1

Страна	Золотые резервы, т		Доля в национальных золотовалютных резервах, %	
	Октябрь 2012 г.	Январь 2017 г.	Октябрь 2012 г.	Январь 2017 г.
Италия	2451,8	2451,8	72,0	67,2
Франция	2435,4	2435,8	71,6	63,9
Китай	1054,1	1842,6	1,7	2,2
Россия	936,7	1615,2	9,6	15,6
Швейцария	1040,1	1040,0	11,5	5,8
Япония	765,2	765,2	3,2	2,4
Всего мировых резервов	30 717,3	33 248,5	—	—

Источник: www.gold.org. World Gold Council.

Самый крупный золотой запас в США, несмотря на их политику ускорения демонетизации золота. Однако доля США в мировых официальных резервах золота уменьшилась с 75% (20,3 тыс. т) в 1950 г. до 24,4% (8,1 тыс. т) в январе 2017 г. Это связано с тенденцией их периодического перераспределения между странами в связи с изменением соотношения сил между мировыми финансовыми центрами в условиях многополярного мира.

Доля 19 стран еврозоны (10,79 тыс. т) достигла 35% мировых золотых запасов в 2012 г., но в связи с кризисом снизилась до 32,5%. Золотые резервы Японии незначительны, хотя они возросли с 3,0 т в 1948 г. до 761 т. В Китае золотые резервы быстро выросли с 1 тыс. т до 1,84 тыс. т почти за пять лет при преобладании значительных валютных резервов.

Часть золотых резервов хранится в международных финансовых институтах: в МВФ — 2,8 тыс. т, ЕЦБ — 504,8 т, Банке международных расчетов — 104 т (2017 г.). На долю более 120 развивающихся стран приходится около 15% (4,9 тыс. т) официальных мировых золотых резервов.

Объем государственных и частных золотых резервов (60 тыс. т) равен добыче золота в мире почти за полвека. Нет ни одного товара, накопленного в таком объеме, поэтому золотые запасы трудно реализовать без конфликтов. Отсутствует пока альтернатива золоту в качестве реальных резервных активов. Натуральные свойства золота — однородность, делимость, прочность, долговечность — наиболее соответствуют требованиям, предъявляемым к резервным активам, хотя цена его колеблется порой весьма резко.

3. В функции золота как мировых денег также произошли изменения.

Во-первых, отпала необходимость непосредственного его использования в международных расчетах, кроме чрезвычайных ситуаций.

Во-вторых, золото функционирует как мировые деньги, в качестве всеобщего покупательного, платежного и резервного средства. Имея монетарное золото, можно приобрести на рынках золота необходимые валюты, а на них — любые товары и погасить задолженность.

При кризисных ситуациях возрастает роль золота как чрезвычайных мировых денег. Валютные кризисы сопровождаются «бегством» от неустойчивых валют к золоту в форме «золотых лихорадок». Иногда золотые резервы используются для сделок своп, обеспечения международных кредитов (Италия, Португалия, Уругвай в середине 1970-х гг., развивающиеся страны в 1980 гг.) в целях покрытия дефицита платежного баланса и оплаты внешних долгов.

Периодически часть золота продают для пополнения валютных резервов. Учитывая значение золотых резервов, государства стремятся поддерживать их на определенном уровне на случай экономических, политических, военных осложнений.

Таким образом, золото и в современных условиях сохраняет определенные качества валютного металла, выполняя функцию международного резервного средства и чрезвычайного платежного средства.

Несмотря на официальную демонетизацию золота, МВФ продолжает осуществлять межгосударственное регулирование купли-продажи золота на основе соглашения с центральными банками ряда стран.

Таким образом, золото продолжает использоваться как реальный резервный актив.

- ☪ Самостоятельно подумайте, почему, несмотря на официальную демонетизацию, золото продолжает использоваться как реальный резервный актив.

2.4. Тенденции развития международных валютных отношений в условиях глобализации, полицентризма и регионализации мировой экономики

Анализ современных международных валютных отношений позволяет выделить основные тенденции их развития.

Тенденция развития валютной глобализации — повышение степени интернационализации валютных отношений вширь и вглубь. Эта тенденция обусловлена модификацией процесса воспроизводства в условиях глобализации мировой экономики, которая заключается в отставании производственного (реального) сектора от бурного развития финансового сектора. Это проявляется в опережении финансовой, в том числе валютной, глобализации по сравнению с глобализацией в сфере материального производства.