

УДК 338.124.4

ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА И МИРОВЫЕ КРИЗИСЫ

Хаустова Виктория Евгеньевна

кандидат экономических наук, доцент

Громько Надежда Константиновна

соискатель

Валютная система является механизмом, который связывает экономики отдельных стран в единое мировое хозяйство. Главная задача валютной системы – обеспечение условий для международных экономических отношений. Любые нарушения функционирования валютной системы приводят к серьезным проблемам в развитии экономики. Так, ряд ученых и специалистов-практиков считают, что одной из главных причин нынешнего глобального финансового кризиса является отход в 1976–1978 гг. от золотовалютного стандарта в мировой валютной системе, который

был закреплен Бреттон-Вудским соглашением 1944 года.

Мировая валютная система прошла несколько этапов своего развития: Парижская, Генуэзская, Бреттон-Вудская и Ямайская (табл. 1).

Первой мировой валютной системой была Парижская, принятая на конференции в Париже в 1867 году. Генуэзская валютная система была сформирована на конференции в Генуе в 1922 году. Причиной отмены Парижской и Генуэзской валютных систем стало усиление государственного регулирования экономикой, а Генуэзской – еще и финансовый кризис 1930-х годов.

Бреттон-Вудская валютная система была создана на конференции в Бреттон-Вуде в 1944 году. Данная валютная система упразднена в 1976–1978 гг. в связи с прекращением США конвертирования долларов в золото.

Ныне действующая Ямайская валютная система была создана на совете членов Международного валютного фонда (МВФ) на Ямайке в 1976 году и вступила в силу с 1978 года.

Характеристики приведенных выше международных валютных систем представлены в табл. 2.

Таблица 1

Этапы развития мировой валютной системы

Этап (период функционирования)	Валютная система	Стандарт	Валютный режим
I (1867–1922 гг.)	Парижская	Золотомонетный	Функционирование курса на основе золотого паритета
II (1922–1944 гг.)	Генуэзская	Золотослитковый	
III (1944–1978 гг.)	Бреттон-Вудская	Золотовалютный (золотодолларовый)	Функционирование курса на основе валютных паритетов
IV (1978–н.в.)	Ямайская	Бумажно-валютный	Свободный выбор валютного режима

Таблица 2

Характеристики международных валютных систем

Валютная система	Критерии сравнения	Содержание критериев
1	2	3
Парижская и Генуэзская	Основные принципы	Золото – главная международная расчетная единица и резервный актив Валютный курс определяется на основе золотого содержания валют Обеспечение жесткого соотношения между запасами золота и количеством бумажных денег в обращении Конвертированность золота и свободное перемещение его между странами Моноцентричность построения мировой валютной системы золотого стандарта
	Преимущества	Стабильность валютных курсов и цен Стабильность экономической политики Автоматическое регулирование платежного баланса и государственного бюджета
	Недостатки	Сложность экономического регулирования Невозможность проведения независимой монетарной политики Зависимость от добычи золота Удорожание использования золота как денег

Окончание табл. 2

1	2	3
Бреттон-Вудская	Основные принципы	Золото – главная международная расчетная единица и резервный актив Установление номинального золотого содержания валют стран-участниц Обязательства США обменивать доллары на золото по фиксированной цене Обязательства стран придерживаться фиксированного курса национальной валюты относительно других валют Проведение девальвации только с санкции МВФ Моноцентричность построения золотодолларовой мировой валютной системы
	Преимущества	Относительная стабильность валютных курсов Внедрение свободной конвертируемости валют Автоматическое регулирование платежного баланса и государственного бюджета Уменьшение роли золота Создание МВФ
	Недостатки	Жесткая система валютных нормативов Чувствительность к внешним шокам Невозможность обеспечения необходимого уровня международной ликвидности Незаинтересованность государств в своевременной корректировке валютных курсов
Ямайская	Основные принципы	Полная демонетизация золота Внедрение плавающих валютных курсов Предоставление специальным правом заимствования МВФ статуса главного резервного актива и международной расчетной единицы Полицентричность построения денежно-валютной мировой валютной системы
	Преимущества	Обеспечение долгосрочной гибкости и краткосрочной стабильности валютных курсов
	Недостатки	Резкое колебание валютных курсов Рост инфляции в результате плавания валютных курсов Отсутствие механизма автоматического регулирования платежного баланса и Государственного бюджета

Анализ наиболее масштабных финансовых кризисов, которые потрясли мировую экономику или экономики

отдельных стран, показал рост их количества с переходом в 1978 году на Ямайскую валютную систему (табл. 3).

Таблица 3

Количество и виды кризисов в мировой экономике или отдельных стран мира во время действия различных валютных систем

Валютная система (срок функционирования)	Вид кризиса													Всего
	Одиночный		Двойной						Тройной				Полный	
	Ва	Ба	Би+Ва	Би+Ба	Ва+До	Ба+Ва	Ба+До	Би+До	Би+Ба+До	Би+Ба+Ва	Ба+Ва+До	Би+Ва+До	Би+Ба+Ва+До	
Парижская (55 лет)	1	1	1	1	1	-	1	-	1	1	1	-	2	11
Генуэзская (21 год)	1	-	-	-	1	1	-	-	-	-	-	-	1	4
Бреттон-Вудская (33 года)	6	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	1	-	8
Ямайская (30 лет)	2	1	1	2	1	-	-	1	-	-	5	2	3	18
Итого	10	2	2	3	3	1	2	1	1	1	6	3	6	41

При данной системе особенно увеличилось количество валютных кризисов. При этом, кризисы стали носить двойной, тройной и даже полный характер, охватывая: биржевую (Би), банковскую (Ба), валютную (Ва) и долговую (До) сферы.

Распад Бреттон-Вудской международной валютной системы существенно ускорил темпы роста мировой экономики. Так, за период 2002–2008 гг. мировой ВВП увеличился на 33,9%. Среди развитых стран мира более высокими темпами развивались США. В свою очередь, страны БРИК (Бразилия, Россия, Индия, Китай) по темпам экономического роста существенно опережали развитые страны мира.

С переходом на Ямайскую международную валютную систему особое преимущество получила экономика США. Как известно, валюты стран мира представляют следующую международную иерархию: резервная, международная, внутренняя и замкнутая. Доллары США стоят на верхнем уровне представленной выше международной иерархии валют, так как в структуре мировых валютных резервов их доля составляет 63,3%, а в структуре оборота глобального валютного рынка – 86,3%.

Благодаря переходу к Ямайской валютной системе США получили возможность бесконтрольно проводить эмиссию своей денежной единицы, которая стала ведущей в международных валютных резервах и главным средством платежа в мировых расчетах.

Классический золотой стандарт при Парижской и Генуэзской валютных системах и золотовалютный стандарт при Бреттон-Вудской валютной системе содержали в себе механизм саморегулирования, который предотвращал дисбаланс международных торговых отношений. В стране с дефицитом торгового баланса шла утечка золота, что вело к сокращению объемов кредитования, вызывая при этом экономический спад и снижение цен. Все это повышало торговую конкурентоспособность дефицитной страны, что давало новый приток золота и восстанавливало равновесие торгового баланса. В стране с торговым профицитом в результате превышения экспорта над импортом накапливалось больше золота. При этом увеличивались объемы кредитования, поскольку в ее коммерческих банках накапливалось больше золота. Кредитная экспансия ускоряла экономический рост профицитной страны и вела к увеличению инфляции. В свою очередь рост цен уменьшал торговую конкурентоспособность страны и экспорт из нее. При этом возрастал импорт в страну и отток золота из нее, что вело к восстановлению равновесия торгового баланса.

Кроме того, золотой стандарт не позволял правительству страны доводить бюджет до дефицита. Имея ограничения по сумме кредита, правительства, беря его, поднимали процентные ставки. Это отрицательно сказывалось на экономике, поскольку с ростом стоимости займов частному сектору становилось труднее выгодно одалживать и инвестировать средства. Данный процесс получил название «эффект вытеснения» частных кредитов, поскольку госзаймы вытеснили частный сектор из кредитного рынка. Еще один частный результат бюджетного дефицита – дефицит

торгового баланса и утечка золота. Сначала рост госрасходов стимулировал экономику и приводил к росту спроса на иностранные товары, поскольку склонность к импорту обычно возрастает соразмерно с экономическим ростом, но опять же, с ускорением экономического роста и развитием дефицита торгового баланса начинается отток золота из страны, рост процентных ставок и сокращение кредитования вплоть до момента, когда экономический спад и снижение цен не восстановят торговую конкурентоспособность страны и ее торговый баланс.

Переход стран мира к Ямайской валютной системе, при которой перестал работать механизм саморегулирования, породил два существенных дисбаланса: продолжительный дефицит в международной торговле большинства развитых стран мира, а также в их государственных бюджетах, особенно это касается США, ведущей мировой державы.

Дисбаланс в международной торговле привел к невероятному скачку резервных активов. Если в 1949–1969 гг. суммарные международные резервные активы выросли на 55%, то в 1969–2000 гг. почти на 2000%. В настоящее время по 20-ти первым странам мира суммарные международные резервные активы составляют 5918 млрд долл. США.

Гигантский дисбаланс в международной торговле, приведший к скачкообразному росту резервных активов, наводнил мировую экономику избыточной ликвидностью. Также одной из причин избыточной ликвидности явилась политика «дешевых» денег, которая проводилась центральными банками стран – лидеров, прежде всего, ФРС США. Эта политика стала возможной из-за активной интеграции в систему мирохозяйственных связей экономик ряда азиатских стран, и в первую очередь Китая.

Изобилие ликвидности расширило доступность и снизило стоимость кредитов, и повлекло за собой беспрецедентный рост государственных и частных долгов. Страны – члены Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) наращивают долги стремительными темпами. В 2000 году бюджеты богатых стран мира были по большей части сбалансированными. К концу 2003 года общий размер долговых обязательств этих стран почти сравнялся с их совокупным продуктом. Примерно половина долга приходится на долю правительства США. Свыше 80% заимствований ОЭСР – правительственные облигации и казначейские обязательства. Большинство этих ценных бумаг владеют финансовые учреждения, паевые инвестиционные фонды, пенсионные фонды, а что касается ценных бумаг правительства США – правительства других стран, иностранные организации.

Большие дефициты и торгового, и федерального бюджета США, как одного из главных должников мира, стали возможными только благодаря потворству иностранных, особенно центральных банков азиатских стран. Эти центральные банки используют свои растущие резервы иностранной валюты для покупки облигаций казначейства США и других активов и, по существу, поддерживают потребительский спрос, в первую очередь, в экономике США.

Проводимая политика наращивания объемов потребительского кредитования привела к тому, что кредиты стали выдаваться бедной части населения даже без первого взноса. Это вызвало рост, например, удельного веса кредитов «субпрайма» (бедным людям) в общей массе существующих ипотечных кредитов.

Чтобы уменьшить рисковость кредитования, в первую очередь, населения по ипотечным ссудам, а также не сни-

жать его объемы, а, следовательно, и рост ВВП, в мировой денежно-кредитной системе большое распространение получили производные финансовые инструменты (деривативы): процентные и валютные свопы, облигации, обеспеченные долговыми обязательствами, а также инструменты их секьюритизации. В результате этого структура глобальной ликвидности приобрела следующий вид (рис. 3).

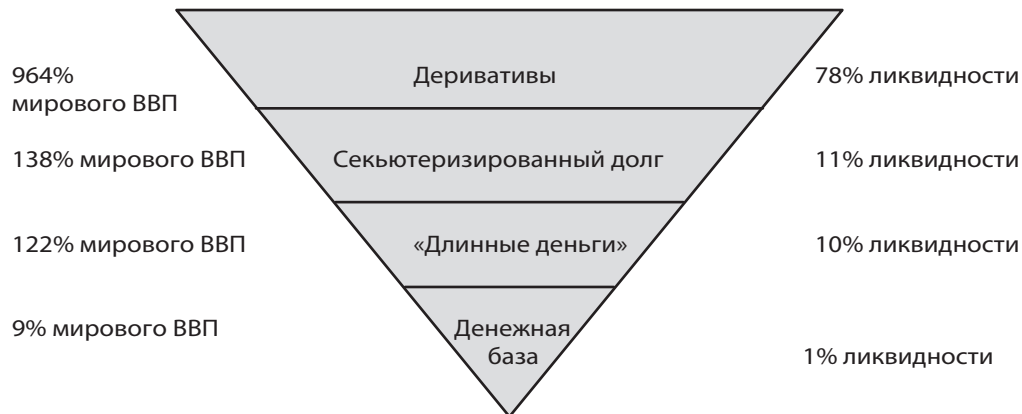


Рис. 3. Структура глобальной ликвидности [1]

Выдача некачественных и необеспеченных кредитов стала тем финансовым механизмом, который вызвал панику среди инвесторов и финансовых спекулянтов. Такая кредитная политика привела к обвалу фондового и кредитного рынков, резко снизила ликвидность банковских и финансовых учреждений и замедлила рост реального сектора экономики.

Таким образом, с переходом стран мира на Ямайскую международную валютную систему перестали работать механизмы саморегулирования, заложенные в предыдущих системах и приведшие к серьезному дисбалансу в развитии всей мировой экономики.

ЛИТЕРАТУРА

- Смирнов А. Кредитный «пузырь» и перколяция финансового рынка // Вопросы экономики. – № 10. – 2008. – С. 4–31.
- Алексашенко С. Кризис – 2008: пора ставить диагноз // Вопросы экономики. – № 11. – 2008. – С. 25–37.
- Андрюшин С., Бурлачков В. Денежно-кредитная политика и глобальный финансовый кризис: вопросы методологии и уроки для России // Вопросы экономики. – № 11. – 2008. – С. 38–50.
- Ершов М. Кризис 2008 года «момент истины» для глобальной экономики и новые возможности для России // Вопросы экономики. – № 12. – 2008. – С. 27–45.
- Юсим М. Первопричина мировых кризисов // Вопросы экономики. – № 1. – 2009. – С. 28–39.
- Мау В. Драма 2008 года: от экономического чуда к экономическому кризису // Вопросы экономики. – № 2. – 2009. – С. 4–23
- Гринспен А. Эпоха потрясений: Проблемы и перспективы мировой финансовой системы: Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2009. – 520 с.
- Рудый К. В. Финансовые кризисы: теория, история, политика. – М.: Новое знание, 2003. – 399 с.
- Лапчук Б. Ю. Валютна політика. – К.: Знання, 2008. – 212 с.
- Григорьев Л., Самехов М. Финансовый кризис–2008: вхождение в мировую рецессию // Вопросы экономики. – № 12. – 2008. – С. 27–45.
- Заика А. Идея за рубль // Бизнес. – № 45. – 2008. – С. 36–38.
- Гаврилюк А., Бодяко В. Валютные игры // Инвестгазета. – 15–21.09. – 2008. – С. 52–53.