

Занятие от 07.05.2020г.

**Тема урока №34: Валютная система. Современная МВС (международная валютная система).**

Международные валютные отношения - это совокупность общественных отношений, складывающихся при функционировании валюты в мировом хозяйстве и обслуживающих взаимный обмен результатами деятельности национальных хозяйств.

Международные валютные отношения опосредствуют международные экономические отношения, составляющие сложную систему экономических отношений между отдельными странами, их объединениями и институциональными единицами в мировой экономике.

Можно выделить определенную структуру международных экономических отношений:

- международное разделение труда;
- международная торговля;
- международное движение факторов производства;
- международные валютно-финансовые и кредитные отношения;
- международная экономическая интеграция.

Таким образом, международные валютные отношения представляют собой одну из составляющих международных экономических отношений.

Состояние валютных отношений, безусловно, зависит от уровня развития экономики (как национальной, так и мировой в целом), соотношения сил между различными странами, и, наконец, двух основных тенденций, присущих международным отношениям: партнерства и противоречий.

Хотя валютные отношения вторичны по отношению к процессу общественного воспроизводства, однако они обладают относительной самостоятельностью и оказывают на процесс воспроизводства обратное влияние. В условиях глобализации мирового хозяйства усиливается зависимость воспроизводства от внешних факторов динамики мирового производства, уровня развития международной торговли, притока иностранных капиталов. Кроме того, неустойчивость международных валютных отношений, валютные кризисы оказывают безусловно отрицательное влияние на процесс общественного воспроизводства.

Вывоз капитала, международная торговля товарами и услугами, научно-техническое сотрудничество обуславливают взаимные денежные требования и обязательства субъектов мирохозяйственных связей. Совокупность денежных отношений, определяющих платежно-расчетные операции между национальными хозяйствами, называется **валютными отношениями**.

Характер валютных отношений зависит от состояния международных экономических отношений. Любые изменения в их формах будут влиять на валютные отношения, но существует и обратная связь. Для того чтобы регулировать возникшие валютные отношения между странами, необходима валютная система.

**Валютная система** — это совокупность денежно-кредитных отношений, сложившихся на базе интернационализации хозяйственной жизни и развития мирового рынка и закрепленных в международных договорных и государственно-правовых нормах.

По мере интернационализации хозяйственных связей формируются национальная, региональная и мировая валютные системы.

Первоначально возникла **национальная валютная система** — это форма организации валютных отношений страны, сложившаяся исторически и закреплённая национальным законодательством, а также обычаями международного права.

Национальная валютная система является составной частью внутренней денежной системы и определяется характерными чертами последней, но в то же время она относительно самостоятельна и выходит за национальные рамки.

**На национальную валютную систему возлагается ряд функций:**

- формирование и использование валютных ресурсов;
- обеспечение внешнеэкономических связей страны;
- обеспечение оптимальных условий функционирования национального хозяйства.

Мировая и региональная валютные системы являются международными и обслуживают взаимный обмен результатами деятельности национальных экономик.

*Региональная валютная система* — это форма организации валютных отношений ряда государств определённого региона, закреплённая в межгосударственных соглашениях и в создании межгосударственных финансово-кредитных институтов. Наиболее яркий пример валютной системы такого уровня — Европейская валютная система.

*Мировая валютная система* — это глобальная форма организации валютных отношений в рамках мирового хозяйства, закреплённая многосторонними межгосударственными соглашениями и регулируемая международными валютно-кредитными и финансовыми организациями.

*Мировая валютная система включает, с одной стороны, валютные отношения, с другой — валютный механизм.* Валютные отношения представляют собой повседневные связи, в которые вступают частные лица, фирмы, банки на валютном и денежном рынках в целях осуществления международных расчетов, кредитных и валютных операций.

*Валютный механизм* представляет собой правовые нормы и представляющие их инструменты как на национальном, так и на международном уровнях.

Мировая валютная система прежде всего решает мирохозяйственные задачи, что отражается на ее функциях. В качестве **основных функций мировой валютной системы** следует отметить следующие:

- опосредование международных экономических связей;
- обеспечение платежно-расчетного оборота в рамках мирового хозяйства;
- обеспечение необходимых условий для нормального воспроизводственного процесса и бесперебойной реализации производимых товаров;
- регламентация и координация режимов национальных валютных систем;
- унификация и стандартизация принципов валютных отношений.

Современная мировая валютная система не выступает как нечто обособленное, а формируется исходя из взаимосвязи и взаимодействия национальных и международных валютных систем. С ростом интернационализации хозяйственной жизни грани между этими валютными системами постепенно стираются. Сбой отдельной национальной валютной системы может оказать негативное воздействие на региональные и мировую валютные системы, а реформирование региональной валютной системы ведет к серьезным переменам как в различных национальных системах, так и в мировой валютной системе в целом.

Национальные и международные валютные системы состоят из целого ряда схожих элементов, которые, однако, выполняют различные задачи и функции и отражают условия данных систем

*Таблица: Основные элементы национальной и мировой валютных систем*

<i>Национальная валютная система</i>	<i>Мировая валютная система</i>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• национальная валютная единица;</li> <li>• условия конвертируемости национальной валюты;</li> <li>• паритет национальной валюты;</li> <li>• режим валютного курса;</li> <li>• наличие или отсутствие валютных ограничений;</li> <li>• регулирование использования международных кредитных средств обращения;</li> <li>• регулирование внешнеэкономических расчетов страны, режим национального валютного рынка, режим национального золотого рынка;</li> <li>• состав и структура ликвидности страны;</li> <li>• национальные государственные органы, регулирующие валютные отношения страны</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• резервные валюты и международные счетные валютные единицы;</li> <li>• условия взаимной конвертируемости валют;</li> <li>• унифицированный режим валютных паритетов;</li> <li>• регламентация режимов валютных курсов;</li> <li>• межгосударственное регулирование валютных ограничений;</li> <li>• межгосударственное регулирование международной валютной ликвидности;</li> <li>• унификация форм международных расчетов, режим мировых валютных рынков и рынков золота,</li> <li>• унификация использования международных кредитных средств обращения,</li> <li>• международные организации, осуществляющие межгосударственное валютное регулирование</li> </ul>

Национальная валютная система является составной частью денежной системы страны, хотя она относительно самостоятельна и выходит за национальные границы.

Национальная валютная система неразрывно связана с мировой валютной системой. Мировая валютная система как форма организации международных валютных отношений, закрепленная межгосударственными соглашениями, сложилась в середине XIX века. Очевидно, что характер функционирования и стабильность мировой валютной системы зависят от степени соответствия ее принципов структуре мирового хозяйства, мировой расстановке сил и интересам ведущих стран.

При изменении данных условий возникает периодический кризис мировой валютной системы, который завершается ее крушением и созданием новой валютной системы.

### Эволюция мировой валютной системы

С развитием внешнеэкономических связей сформировалась мировая валютная система как форма организации валютных отношений, регулируемых национальным законодательством и межгосударственными соглашениями. Особенности мировой валютной системы и принципы ее построения находятся в тесной зависимости от структуры мирового хозяйства соотношения сил и интересов ведущих стран. Данный критерий проявляется в периодическом несоответствии принципов мировой валютной системы изменениям в структуре мирового хозяйства, а также в расстановке сил между его основными центрами. В этой связи периодически возникает кризис мировой валютной системы. Это взрыв валютных противоречий, резкое нарушение ее функционирования, проявляющееся в несоответствии структурных принципов организации мирового валютного механизма к изменившимся условиям производства, мировой торговли,

соотношению сил в мире. Данное понятие возникло с кризисом первой мировой валютной системы — золотого монометаллизма. Периодические кризисы мировой валютной системы занимают относительно длительный исторический период времени:

кризис золотомонетного стандарта продолжался около 10 лет (1913-1922 гг.), Гемуэзской валютной системы — 8 лет (1929-1936 гг.). Бреттон-Вудской — 10 лет (1967-1976 гг.). При кризисе мировой валютной системы нарушается действие структурных принципов и резко обостряются валютные противоречия. В основе периодичности кризиса мировой валютной системы лежит приспособление ее структурных принципов к изменившимся условиям и соотношению сил в мире. Кризис мировой валютной системы ведет к ломке старой системы и ее замене новой, обеспечивающей относительную валютную стабилизацию. Создание новой мировой валютной системы проходит три основных этапа:

- становление, формирование предпосылок, определение принципов новой системы; при этом сохраняется ее преемственная связь с прежней системой;
- формирование структурного единства, завершение построения, постепенная активизация принципов новой системы;
- образование полноценно функционирующей новой мировой валютной системы на базе законченной целостности и органической увязки ее элементов.

Вслед за этим наступает период, когда валютно-экономическое положение отдельных стран улучшается, а мировая валютная система соответствует в определенных пределах условиям и потребностям экономики и функционирует относительно эффективно в интересах ведущих держав. Так было первое время после создания Парижской, Гемуэзской и Бреттон-Вудской валютных систем. Локальные валютные кризисы поражают отдельные страны или группу стран даже при относительной стабильности мнoй валютной системы. Например, после второй мировой войны периодически вспыхивали локальные валютные кризисы во Франции, Великобритании, Италии и других странах. Эволюция мировой валютной системы определяется развитием и потребностями национальной и мировой экономики, изменениями в расстановке сил в мире. В процессе эволюции мировой валютной системы видоизменялись и совершенствовались ее основные элементы: функциональные формы мировых денег (золото, резервные валюты (валюты в которых выражается номинал ликвидных международных резервов страны, используемых для покрытия отрицательного сальдо платежного баланса), международные счетные единицы); условия взаимной конвертируемости валют; режимы валютных паритетов и валютных курсов; степень валютного регулирования и объем валютных ограничений; унификация правил использования международных кредитных средств обращения (векселей, чеков) и форм международных расчетов.

### **1. Парижская валютная система**

Первая мировая валютная система была **основана на золотомонетном стандарте** и юридически закреплена межгосударственным соглашением в **1867 году** на конференции промышленно развитых стран в Париже. В этот период национальная и международная валютные системы были тождественны, золото выполняло функцию мировых денег, на мировом рынке платежи принимались по его весу. Для этой валютной системы были характерны фиксированное золотое содержание национальных валют и фиксированные валютные курсы.

#### ***В условиях золотомонетного стандарта:***

- было установлено золотое содержание национальных денежных единиц;
- золото выполняло функцию всеобщего платежного средства и, следовательно, мировых денег;
- курс валюты мог отклоняться от монетных паритетов в пределах «золотых точек» ( $\pm 1\%$  фиксированного валютного курса);

- находящиеся в обращении банкноты эмиссионных центральных банков свободно обменивались на золотые монеты. Обмен производился на базе их монетных паритетов, то есть весовых количеств содержащегося в них чистого золота. Свободное передвижение золота между странами обеспечивало относительную устойчивость валютных курсов;

- поддерживалось жесткое соотношение между национальным золотым запасом и внутренним предложением денег;

- кроме золота, в международном обороте был признан английский фунт стерлингов.

Так, в 1837 г. золотое содержание доллара было официально зафиксировано путем установления официальной цены на золото на уровне 20,672 долл. за тройскую унцию (31,1 г.), в то же время британское правительство закрепило официальную цену золота в сумме 4,248 фунта стерлингов за унцию. Таким образом, соотношение цены золота, выраженное в долларах и в фунтах стерлингов, позволяло определить валютный курс:  $20,672 \text{ долл.} / 4,248 \text{ ф. ст.} = 4,866$ , т.е. за 1 фунт давали 4,866 долл. Это соотношение и называлось монетным паритетом.

Валютные курсы могли колебаться вокруг монетного паритета в рамках золотых точек на размер стоимости пересылки золота, эквивалента одной единицы иностранной валюты, между денежными центрами Великобритании и США. При стоимости транспортировки золота через Атлантику примерно 0,025 долл. за унцию экспорт золота из США был выгоден, если валютный курс поднимался выше 4,891 долл., а если курс в США падал ниже 4,891 долл., то становился выгодным импорт золота из Великобритании. Соответственно, курс примерно 4,911 долл. называли золотой точкой экспорта, а курс примерно 4,861 долл. золотой точкой импорта.

В пределах золотых точек валютный курс определялся на основе спроса и предложения. Если в результате обесценивания валютный курс выходил за рамки золотых точек, то начинался отток золота из страны, и курс возвращался на прежнее место. В результате оттока золота возникало отрицательное сальдо платежного баланса, а в результате притока положительное сальдо платежного баланса. Дефицит платежного баланса должен был покрываться золотом. Но поскольку золотые резервы стран были ограничены, то любые дисбалансы должны были исправляться и могли вести к истощению официальных золотых резервов. Поэтому в период дисбалансов международных расчетов на практике зачастую использовались не перевозки золота из страны в страну, а механизм перелива краткосрочного капитала путем маневрирования процентными ставками. Так, в Великобритании, испытывавшей дефицит платежного баланса в начале XX в., происходило сокращение денежной массы, в результате чего росли процентные ставки и усиливался приток краткосрочного капитала из-за рубежа, который и позволял финансировать дефицит платежного баланса.

Существование золотого стандарта вплоть до Первой мировой войны не только придавало стабильность валютной системе, но и лежало в основе стабильного развития экономики стран. Введение золотого стандарта рубля было одним из основных условий денежной реформы в России в конце XIX в., проводимой министром финансов Витте. Разрешение свободного обращения шлихтового золота в 1901 г. привлекло в золотодобычу капиталы отечественных и иностранных инвесторов и позволило России к 1913 г. выйти на первое место в мире по производству и экспорту золота, увеличить золотые запасы с 626 т в 1900 г. до 1338 т в 1914 г., а также превратить рубль в одну из самых стабильных валют в мире.

Так, по данным энциклопедии банковского дела, за 1 рубль давали 2,66 франц. франка, или 2,16 немецкой марки или 1,2 голландских гульдена. Английский фунт стерлингов стоил 9,45 рубля, а американский доллар 1,94 рубля.

Для периода Парижской валютной системы в целом были характерны относительная экономическая стабильность в мире и быстрый экономический рост стран, которые сопровождалась низким уровнем инфляции, относительной синхронностью экономических циклов, достаточно небольшими размерами государственных бюджетов и использованием примерно одинаковых мер рестриктивной денежной политики.

По мере перерастания капитализма свободной конкуренции в монополистический, классический золотомонетный стандарт перестал соответствовать масштабам хозяйственных связей, тормозил регулирование экономики, денежной, валютной систем в интересах монополий и государства. Кроме того, для нормального функционирования валютной системы, основанной на золотомонетном стандарте, необходимо наличие золотых запасов у каждой из стран, входящих в систему, а также достаточное количество золотых денег в обращении. Изначальная ограниченность общемировых запасов золота предопределила неизбежность кризиса и последующей смены валютной системы. Постепенно золотомонетный стандарт изжил себя, так как не соответствовал ни масштабам усилившихся хозяйственных связей, ни условиям, необходимым для дальнейшего развития экономики. Наступление кризиса ускорила первая мировая война. Во время первой мировой войны размен банкнот на золото в капиталистических странах (кроме США) был приостановлен и золотой стандарт отменен. Золото изымалось из внутреннего обращения и заменялось банкнотами, неразменными на золото. В международном платежном обороте было запрещено свободное движение золота между странами. Валютный кризис, разразившийся в период первой мировой войны, способствовал созданию новой валютной системы, а победители в этой войне – США, Великобритания и Франция – продиктовали вторую валютную систему - Гемуэзскую.

## 2. Гемуэзская валютная система

Вторая валютная система (Гемуэзская), оформленная **1922 г.** на Гемуэзской международной экономической конференции, была **основана на золотодевизном стандарте**, основанном на золоте и ведущих валютах, конвертируемых в золото. Девизами стали называть средства в иностранной валюте, предназначенные для международных расчетов, т.е. приравненные к золоту. И хотя официально статус резервной валюты не был закреплен ни за одной из валют, английский фунт стерлингов и американский доллар конкурировали за лидерство на мировом валютном рынке. Обе валюты, призванные выполнять роль международного платежного средства, получили название «ключевых». Новое устройство мировой валютной системы юридически закреплялось межгосударственным соглашением.

Для Гемуэзской валютной системы были определены следующие принципы:

- ее основу составляли золото и девизы — иностранные валюты. Национальные деньги стали использоваться в качестве международных платежно-резервных средств, что снимало ограничения, связанные с применением золотомонетного стандарта, но при этом ставило мировую валютную систему в зависимость от состояния ведущих национальных экономик (однако в период между двумя мировыми войнами статус резервной не был официально закреплен ни за одной из валют);
- сохранялись золотые паритеты. Конверсия валют в золото могла осуществляться как непосредственно (валюты США, Франции, Великобритании), так и косвенно, через иностранные валюты;
- был восстановлен режим свободно плавающих валютных курсов;
- валютное регулирование стало новым элементом мировой финансовой системы и осуществлялось в форме активной валютной политики, международных конференций и совещаний. Попытки регулировать валютные отношения, и первую очередь — валютные курсы, фактически означали признание неэффективности теории рыночного равновесия в сфере внешнеэкономических связей и международных расчетов.

Страны-победительницы получили для себя решающие односторонние политические преимущества перед остальными валютами мира. Могущественная довоенная германская золотая марка была обесценена и вытеснена с рынка ведущих мировых валют. Новая валютная система принесла относительную валютную стабильность в область мировых торгово-финансовых отношений, но одновременно создала предпосылки для продолжительных валютных войн и многочисленных девальваций.

Попытки Великобритании восстановить довоенный золотой стандарт не имели успеха: в результате завышения курса фунта стерлингов происходило увеличение дефицита платежного баланса. В то же время действия Франции на мировом валютном рынке носили ярко выраженный экспансионистский характер.

Результатом этого было принятие в 1928 г. закона, по которому все платежи должны были осуществляться в золоте, а не в валютах фунтах или долларах, а также решение о конвертации всех резервов в фунтах в золото. В этих условиях Великобритания была вынуждена отменить (в 1931 г.) конвертируемость фунта в золото. Эта мера на фоне Великой депрессии в конце 20-х — начале 30-х годов стала проявлением мирового валютного кризиса, выход из которого страны видели в девальвации своих валют. Девальвацию доллара путем увеличения стоимости унции золота с 20,65 до 35 долл. В 1933 году обмен банкнот на золото был прекращен в США, а вывоз золота за границу запрещен, доллар был девальвирован на 41%, и США, которые имели положительное сальдо платежного баланса, использовали как меру продвижения своего экспорта и создания дополнительных рабочих мест в экспортных отраслях, сокращения безработицы. На этом фоне страны, защищаясь от иностранной конкуренции, были вынуждены начать вводить высокие таможенные пошлины и импортные тарифы. Результатом этих мер стало сокращение внешней торговли и международных расчетов.

К началу второй мировой войны не осталось ни одной устойчивой валюты и вновь возросла роль золота как мирового резервного и платежного средства. Отмена золотого стандарта привела к тому, что стало осуществляться валютное обращение неразменных на золото денежных знаков, т.е. кредитных денег.

Кризисные потрясения в валютной сфере в период валютной депрессии наглядно показали, что мировая валютная система нуждается в реформировании.

### 3. Бреттон-Вудская мировая валютная система

Третья мировая валютная система (Бреттон-Вудская) была оформлена соглашением стран на конференции по валютным и финансовым вопросам, которая состоялась в июле 1944 г. в г. Бреттон-Вудс (США), в которой участвовало 730 представителей из 44 стран.

На Бреттон-Вудской конференции был принят золотодевизный стандарт, основанный на золоте и двух «ключевых валютах» — долларе США и фунте стерлингов, поэтому чаще встречается название **золотовалютный стандарт**. Данный стандарт относился только к международной валютной системе, внутренняя денежная система функционировала на базе неразменных кредитных денег.

Бреттон-Вудская система была основана на ряде структурных принципов:

- сохранение функции мировых денег за золотом при одновременном использовании резервных валют (доллар США, фунт стерлингов);
- введение унифицированной системы валютных курсов в соответствии с установленным паритетом;
- официально установленные фиксированные паритеты валют к доллару США, который, в свою очередь, конвертировался в золото по фиксированному курсу;
- определена официальная цена золота на 1 июля 1944 г. на уровне 35 долл. за тройскую унцию золота или 0,88571 г золота за 1 долл.;
- установлено, что фиксированные золотые паритеты и курсы валют могли колебаться в пределах  $\pm 1\%$  паритета, а в Западной Европе —  $\pm 0,75\%$ ;
- обеспечение конвертируемости двух резервных валют — доллара США и фунта стерлингов — в золото по официальному курсу;

- контроль и регулирование валютных отношений, возлагавшийся на международные валютно-кредитные организации — Международный валютный фонд и Международный банк реконструкции и развития;
- урегулирование золотом платежных балансов при их нарушении.

По своему характеру Бреттон-Вудская система была золотодевизной системой с фиксированными валютными курсами. США брали на себя обязательство по первому требованию обменивать доллары в золото без каких-либо ограничений, а остальные страны должны были зафиксировать курс своей валюты к доллару и поддерживать его в пределах 1 % отклонения в обе стороны по отношению к паритету.

По решению Бреттон-Вудской конференции был создан Международный валютный фонд (МВФ) и страны — члены МВФ на основе установленных квот осуществляют взносы в его уставный капитал. Определение квоты страны имеет большое значение, поскольку от ее размера зависят величина взноса страны в капитал Фонда, число голосов, максимальный объем финансирования, который она может получить от МВФ, а также доля страны при распределении специальных прав заимствования (СДР), международного резервного актива, созданного Фондом.

Таким образом, Бреттон-Вудская валютная система поставила доллар в привилегированное положение и дала экономические и политические преимущества США. Доллар монополизировал внешнеторговые расчеты. Любая страна, кроме США, при дефиците платежного баланса должна была расходовать свои золотовалютные резервы, урезать внутреннее потребление, увеличивать экспорт. Только США, имея возможность оплачивать внешний дефицит своей собственной валютой, могли не заботиться об этом.

По мере укрепления экономических позиций ЕЭС и Японии конкурентоспособность США на мировых рынках снизилась. В 1971 году впервые за период с 1933 года торговый баланс, а также все статьи платежного баланса США имели дефицит. Кризис доллара вынудил правительство США в августе 1971 года ввести 10% таможенную пошлину на импорт и отменить обмен доллара на золото, чем нарушались соглашения с МВФ. США официально прекратили конвертировать доллары в золото по официальному курсу. Для спасения системы фиксированных валютных курсов в декабре 1971 г. была достигнута договоренность о расширении пределов колебаний курсов до  $\pm 2,25\%$  паритета валют. Данная валютная система перестала соответствовать потребностям мирового хозяйства. В конце 60-х — начале 70-х годов в международной экономической системе разразился новый кризис, который привел к краху Бреттон-Вудской системы.

#### **4. Ямайкская мировая валютная система**

Четвертая мировая валютная система (Ямайкская) была оформлена соглашением стран — членом МВФ в январе 1976 г. в г. Кингстон на Ямайке, в котором формулировались основные принципы новой валютно-финансовой системы, закрепленные в апреле 1978 г. во второй поправке к статьям Соглашения МВФ. Эти принципы, которые продолжают действовать и сегодня, заключаются в следующем:

- с отменой официальной цены золота была узаконена демонетизация золота, т.е. утрата им денежных функций: отменены официальная цена, золотые паритеты, но, тем не менее, благодаря реальной ценности золота за ним сохранилась роль чрезвычайных мировых денег и резервного актива;
- золотодевизный стандарт был заменен стандартом СДР (SDR - Special Drawing Rights), который формально объявлен основой валютных паритетов, но на практике не стал эталоном стоимости, главным платежным и резервным средством;
- вместо фиксированного валютного курса страны официально с 1973 г. перешли к режиму плавающих валютных курсов, но при этом получили возможность выбора



фиксированного или плавающего валютного курса;

- МВФ получил полномочия осуществлять более жесткий надзор за развитием валютных курсов и соглашениями об их установлении, обеспечивать либерализацию валютных отношений путем отмены валютных ограничений в интересах достижения стабилизации в международных валютных отношениях.

Новая международная расчетная единица СДР, основанная на корзине ключевых мировых валют не смогла стать «настоящими» мировыми деньгами. Этому помешали проблемы, связанные с вопросами ее эмиссии, распределения и обеспечения, с методом определения курса и сферы использования. Изначальная ограниченность применения СДР и сложный механизм эмиссии были причиной постоянного снижения ее значения и доли в международных расчетах и резервах. Укрепление валютно-экономических позиций стран — членов ЕЭС и Японии привело к постепенному переходу от стандарта СДР к многовалютному стандарту на основе валют пяти ведущих стран мира — доллара США, фунта стерлингов, марки ФРГ, японской иены, швейцарского франка.

Политические противоречия Ямайской валютной системы обусловили серию мировых финансовых кризисов, произошедших после 1976 г. (например, валютный кризис в Мексике в 1995 г., валютные кризисы летом 1997 г. в странах Юго-Восточной Азии, летом 1998 г. в России и в январе 1999 г. в Бразилии и др.). Доллар США находился в объективном противоречии: с одной стороны,— это национальная валюта США, с другой стороны,— единственная мировая резервная валюта, выполняющая функцию мировых денег.

Несовершенство в Ямайской валютной системе очень быстро проявилось в неэффективности плавающих валютных курсов, и стал вопрос о мерах по искусственной поддержке валютных курсов, о реальной и завышенной оценке активов, о неудовлетворительном банковском надзоре, о недостатке финансовой информации. Страны предпочли вводить режим *регулируемого плавающего валютного курса*, поддерживая его различными методами валютной политики, иногда довольно жесткими.

Необходимость координации действий стран для преодоления кризисных явлений заставила мировое экономическое сообщество по-новому оценить роль МВФ и МБРР в согласовании политики стран в области валютных отношений. Встал вопрос о регулирующей деятельности международных институтов, эффективность которых в условиях дерегулирования в мировой валютной системе значительно снизилась, что заставило правительство ряда стран заняться реструктурированием системы валютного регулирования.

Постепенная эволюция Ямайской валютной системы не исключила объективную необходимость ее дальнейшей реформы и в первую очередь поиска путей стабилизации валютных курсов, а также совершенствования мирового валютного механизма, который был одним из источников нестабильности мировой и национальных экономик. Наиболее продвинулись в этом направлении страны Западной Европы, создав Европейскую валютную систему.