

ОПЫТ
ТРАДИЦИИ
УСПЕШНОСТЬ
СТАБИЛЬНОСТЬ
СИСТЕМНОСТЬ



МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

Под редакцией профессора **М.А. Эскиндарова**,
профессора **Е.А. Звоновой**

УЧЕБНИК



ВАЛЮТА И ВАЛЮТНЫЙ КУРС Понятие и типы валют
Валютная политика и валютный контроль

**МЕЖДУНАРОДНЫЕ
ВАЛЮТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ
И ВАЛЮТНЫЕ СИСТЕМЫ** Международная и Бреттон-Вудская
валютные системы
Региональные и национальные
валютные системы

**МЕЖДУНАРОДНЫЙ
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК** Международный валютный рынок
и операции на рынке
Финансовые инновации и технологии
на международном валютном рынке
Фундаментальный и технический анализ
валютного рынка



БАКАЛАВРИАТ и МАГИСТРАТУРА



МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

Под общей редакцией
доктора экономических наук, профессора **М. А. ЭСКИНДАРОВА**,
доктора экономических наук, профессора **Е. А. ЗВОНОВОЙ**

Рекомендовано
Экспертным советом УМО
в системе ВО и СПО в качестве **учебника** для студентов,
обучающихся по направлению «Экономика»

BOOK.ru

ЭЛЕКТРОННО-БИБЛИОТЕЧНАЯ СИСТЕМА

КНОРУС • МОСКВА • 2018

УДК 339.9(075.8)
ББК 65.268я73
М43

Научное редактирование:

М.А. Эскиндаров, ректор Финансового университета при Правительстве РФ, д-р экон. наук, проф.,

Е.А. Звонова, руководитель Департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве РФ, д-р экон. наук, проф.

Рецензенты:

А.И. Бажан, заведующий Отделом экономических исследований Института Европы РАН, главный научный сотрудник, д-р экон. наук,

В.Н. Сумароков, советник ректора Финансового университета при Правительстве РФ, д-р экон. наук, проф.

Международные валютные отношения : учебник / коллектив авторов;
М43 под общ. ред. М.А. Эскиндарова, Е.А. Звоновой. — Москва : КНОРУС, 2018. — 540 с. — (Бакалавриат и магистратура).

ISBN 978-5-406-06211-1

Рассматриваются теоретические и практические аспекты всех направлений функционирования современных международных валютных отношений, международной валютной системы и международного валютного рынка.

Соответствует рабочей программе курсов «Мировые финансы» и «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения». Содержит словарь терминов и список рекомендуемой литературы.

Соответствует ФГОС ВО последнего поколения.

Для студентов бакалавриата и магистратуры, обучающихся по направлению «Экономика», профили «Мировые финансы», «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения», «Мировая экономика», «Банковское дело», «Финансы и кредит», «Страхование», а также для преподавателей, аспирантов и практических работников.

УДК 339.9(075.8)

ББК 65.268я73

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

Изд. № 14329. Подписано в печать 22.09.2017. Формат 60х90/16.
Гарнитура «Newton». Усл. печ. л. 34,0. Уч.-изд. л. 29,0. Тираж 500 экз.

ООО «Издательство «КноРус».

117218, г. Москва, ул. Кедрова, д. 14, корп. 2.

Тел.: 8-495-741-46-28.

E-mail: office@knoms.ru http://www.knorus.ru

Отпечатано в АО «Т8 Издательские Технологии».

109316, г. Москва, Волгоградский проспект, д. 42, корп. 5.

Тел.: 8-495-221-89-80.

ISBN 978-5-406-06211-1

© Коллектив авторов, 2018

© ООО «Издательство «КноРус», 2018

Авторский коллектив

- Эскиндаров М. А., доктор экономических наук, профессор, ректор Финансового университета при Правительстве РФ (научное редактирование, предисловие, глава 4).
- Балюк И. Б., кандидат экономических наук, доцент, доцент департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве РФ (глава 11).
- Белянчикова Т. В., кандидат экономических наук, доцент, доцент департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве РФ (главы 3, 12).
- Ершов М. В., доктор экономических наук, профессор департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве РФ (параграфы 16.1 — 16.3, 16.5).
- Звонова Е. А., доктор экономических наук, профессор, руководитель департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве РФ (научное редактирование, список терминов, литература, главы 5, 8).
- Ильинский А. И., доктор экономических наук, профессор, профессор департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве РФ (главы 13, 14).
- Кузнецов А. В., доктор экономических наук, профессор департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве РФ (главы 6, 7).
- Навой А. В., доктор экономических наук, профессор департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве РФ (глава 2).
- Платонова И. Н., доктор экономических наук, профессор, профессор департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве РФ (глава 10).

Пищик В. Я., доктор экономических наук, профессор, профессор департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве РФ (глава 9, параграф 16.4).

Сергеева Н. В., кандидат экономических наук, доцент, доцент департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве РФ (глава 15).

Хмыз О. В., кандидат экономических наук, доцент, доцент департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве РФ (глава 1).

Оглавление

Авторский коллектив	3
Предисловие	9
Раздел I. ВАЛЮТА И ВАЛЮТНЫЙ КУРС	13
<i>Глава 1. Понятие и типы валют.</i>	14
1.1. Сущность и функции международных денег	14
1.2. Понятие валюты	23
1.3. Критерии классификации валют и современные типы валют. Эволюция типов валют	28
1.4. Конвертируемость валют: понятие и виды	32
1.5. Изменение роли золота как валютного металла: исторические и современные аспекты	41
<i>Глава 2. Валютный курс.</i>	47
2.1. Понятие валютного курса и факторы, его определяющие	48
2.2. Механизм формирования валютного курса	53
2.3. Теории валютных курсов	59
2.4. Признаки классификации и режимы валютных курсов	66
2.5. Валютный курс и платежный баланс	77
2.6. Влияние валютного курса на экономический рост и международные экономические отношения	82
<i>Глава 3. Валютная политика и валютный контроль.</i>	89
3.1. Понятие и формы валютной политики	90
3.2. Валютное регулирование и валютный контроль: инструменты и методы	96
3.3. Сущность валютного контроля и его особенности в Российской Федерации	105

Раздел II. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ И ВАЛЮТНЫЕ СИСТЕМЫ	113
<i>Глава 4. Международные валютные отношения</i>	114
4.1. Понятие международных валютных отношений	115
4.2. Функции и участники международных валютных отношений	124
4.3. Эволюция международных валютных отношений	128
4.4. Современные тенденции развития международных валютных отношений	134
<i>Глава 5. Международная валютная система</i>	145
5.1. Понятие и структура международной валютной системы	146
5.2. Формирование международной валютной системы	156
5.3. Эволюция международной валютной системы: Парижская и Генуэзская валютные системы	159
<i>Глава 6. Бреттон-Вудская валютная система</i>	165
6.1. Формирование и основные принципы функционирования Бреттон-Вудской валютной системы	166
6.2. Особенности эволюции и факторы кризиса Бреттон-Вудской валютной системы	178
6.3. Кризис Бреттон-Вудской валютной системы	184
<i>Глава 7. Современная (Ямайская) международная валютная система</i>	191
7.1. Базовые принципы организации и функционирования современной валютной системы	192
7.2. Эволюция современной международной валютной системы	196
7.3. Глобальный валютный кризис и объективная необходимость реформирования современной международной валютной системы	203
7.4. Международные институты и базовые сценарии реформирования современной международной валютной системы	208
<i>Глава 8. Кризисы международной валютной системы</i>	215
8.1. Понятие, факторы и последствия международных валютных кризисов	216
8.2. Классификация кризисов международной валютной системы	222
8.3. История международных валютно-финансовых кризисов	227
8.4. Проблемы функционирования современной международной валютно-финансовой системы	233

<i>Глава 9.</i> Региональные валютные системы	246
9.1. Теория оптимальных валютных зон и региональная валютная интеграция	247
9.2. Европейский экономический и валютный союз: принципы организации и современные проблемы зоны евро	258
9.3. Основные подходы к реформированию Европейского экономического и валютного союза (ЭВС)	267
9.4. Евразийский экономический союз (ЕАЭС) и возможности региональной валютной интеграции в рамках ЕАЭС	279
<i>Глава 10.</i> Национальные валютные системы: понятие, элементы и роль в национальной экономике	290
10.1. Понятие и элементы национальной валютной системы	291
10.2. Валютные системы развитых стран	295
10.3. Валютные системы развивающихся стран	313
10.4. Валютная система Российской Федерации	319
Раздел III. МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК	325
<i>Глава 11.</i> Международный валютный рынок	326
11.1. Понятие международного валютного рынка, его эволюция и основные функции	327
11.2. Структура современного международного валютного рынка	330
11.3. Участники международного валютного рынка	336
11.4. Тенденции развития международного валютного рынка	339
11.5. Формы организации торговли на международном валютном рынке	344
<i>Глава 12.</i> Операции на международном валютном рынке	350
12.1. Понятие и классификация операций на международном валютном рынке	351
12.2. Валютные операции рынка «спот»	357
12.3. Срочный валютный рынок: характеристика и операции	361
12.4. Валютные операции банков	371
<i>Глава 13.</i> Моделирование и расчеты валютных курсов	377
13.1. Арбитраж на валютных рынках, закон одной цены и паритет покупательной способности	378
13.2. Кросс-курсы, тройной арбитраж и матрица валютных котировок	383
13.3. Паритет покупательной способности в относительной форме, обменный курс и инфляция	387
13.4. Процентный арбитраж и паритет процентных ставок	389

13.5. Несмещенный форвардный обменный курс и международный эффект Фишера	394
13.6. Оценка международных инвестиционных проектов.	395
13.7. Валютные риски и валютный риск-менеджмент.	400
<i>Глава 14. Финансовые инновации и технологии</i> на международном валютном рынке.	404
14.1. Развитие международного валютного рынка и технологические инновации	405
14.2. Финансовый инжиниринг и инновационные валютные инструменты.	409
14.3. Ценообразование на финансовые продукты (инструменты) на полном финансовом рынке.	412
14.4. Валютные температурные опционы и хеджирование погодных рисков.	423
14.5. Цифровая экономика: от цифровых активов к криптовалютам	432
14.6. Технология блокчейн, цепочки блоков транзакций и распределенные реестры на международных финансовых рынках.	437
14.7. История эволюции криптовалюты биткойн и перспективы ее дальнейшего развития	442
<i>Глава 15. Фундаментальный и технический анализ валютного рынка</i>	453
15.1. Фундаментальный анализ валютного рынка и его факторы.	454
15.2. Подход эффективного валютного рынка.	461
15.3. Классический технический анализ валютного рынка	465
15.4. Компьютерный технический анализ валютного рынка. . . .	477
<i>Глава 16. Современные институты валютной системы</i>	484
16.1. Понятие и классификация институтов современной валютной системы.	485
16.2. Международный валютный фонд (МВФ).	491
16.3. Институты реформирования международной валютной системы: Группа 20, Совет по финансовой стабильности, Банк международных расчетов и другие.	499
16.4. Европейский центральный банк	509
16.5. Деятельность национальных центральных банков в институтах международной валютной системы	521
Словарь терминов	524
Рекомендуемая литература	535
Электронные источники информации	539

Предисловие

Международные валютные отношения (МВО) традиционно способствуют эффективному развитию производственно-экономических процессов на международном, региональном и общемировом уровнях. В последние два десятилетия, в связи с финансовализацией мировой экономики, эти отношения существуют относительно независимо от реальных экономических явлений, и во многом именно внутри МВО создаются объективные предпосылки для нарастания глобальных кризисов в мировой экономике и в мировых финансах.

Роль международных валютных отношений сегодня трудно переоценить. В связи с финансовализацией всех мировых процессов экономический потенциал международных валютных отношений давно превысил экономическую мощь крупнейших стран мирового сообщества. Поэтому для конкурентного участия государств и хозяйствующих субъектов в международных валютных и финансово-экономических отношениях необходимо знать как теоретические основы, так и технику проведения соответствующих валютно-финансовых операций на мировом финансовом рынке.

Сфера функционирования МВО определяется международным (межнациональным) и региональным уровнями. На мировом (глобальном) уровне функционируют и системы организации внутринациональных (национальных) валютных отношений, и системы организации региональных валютных отношений, и система международных валютных отношений. Валютные отношения тесно взаимосвязаны и на любом уровне (национальном, региональном и международном) рассматриваются как целостная система самосто-

ятельных валютных отношений. Разделение системы МВО на отдельные элементы (валюты, валютный курс, валютные системы, валютная политика и валютное регулирование, валютный рынок и операции на нем, анализ валютного рынка, новые валютно-финансовые технологии, международные валютно-финансовые организации и пр.) позволяет выявить специфику их самостоятельного функционирования, а также особенности их взаимодействия и взаимозависимости. Дифференцировать участников международных валютных отношений можно по степени развитости рыночных отношений, валютной либерализации, широте участия на международном валютном рынке и открытости национальных экономик.

Учебную дисциплину «Международные валютные отношения» в различных формах стали преподавать в зарубежных вузах во второй половине XX в., когда повысилась мобильность капиталов, усилилась степень их интернационализации и скорость трансграничных перемещений, стал развиваться мировой валютный рынок. В России (в СССР) эту учебную дисциплину стали преподавать в 1960-х гг. У истоков ее методической разработки для преподавания в высших профессиональных учебных заведениях стояли такие российские ученые, как В. С. Геращенко, Л. Н. Красавина, Г. Г. Матюхин, С. М. Борисов, С. А. Былиняк, М. А. Портной, А. В. Аникин, В. Н. и Вяч. Н. Шенаевы и другие. Особенно актуальным становится преподавание этой дисциплины после валютно-банковских и других финансовых кризисов 1970—1990 гг., а также последовавшей глобализации финансовых рынков.

Учебник «Международные валютные отношения» структурирован таким образом, чтобы максимально полно и всесторонне осветить все сферы функционирования современных МВО, включающих не только собственно международные валютные отношения, но и валютный рынок, и валютную систему на международном, региональном и национальном уровнях. В учебнике рассматриваются валюты и валютные курсы, валютное регулирование и валютная политика, международные, региональные и национальные валютные системы, валютные отношения и валютный рынок, операции на валютном рынке и анализ валютного рынка, новые технологии валютного рынка, кризисы международного валютного рынка, платежные отношения и балансы международных валютных расчетов, наднациональные и региональные валютно-финансовые организации.

Учебник написан для бакалавров направления «Экономика», профилей «Мировая экономика», «Мировые финансы», «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения», «Банковское дело», «Финансы и кредит», «Страхование» и др.

В результате изучения дисциплины «Международные валютные отношения» студент должен:

знать:

я содержание основных международных, региональных и российских нормативных актов, регулирующих международные валютные отношения,

- цели, задачи и инструменты регулирования операций в области международных валютных отношений и на международном валютном рынке;

уметь:

- ориентироваться в проблематике международных валютных отношений как комплексной составляющей международных финансово-экономических отношений,
- эффективно управлять международными валютно-финансовыми потоками, принимать решения в условиях кризиса мировой валютной системы, управлять рисками, выявлять новые тенденции эволюции международных валютных отношений,
- анализировать состав, структуру и основные методы осуществления операций в сфере международных валютных отношений, тенденции их современной эволюции,
- формулировать цели и содержание актуальной проблематики в области международных валютных отношений в соответствии с требованиями корпоративной бизнес-среды;

владеть:

- основами теории формирования, развития и современного функционирования международных валютных отношений,
- навыками пользования официальными информационными материалами, связанными с осуществлением международных валютных операций и их регулированием,
- навыками анализа статистических данных, рейтингов, индикаторов состояния национальной и глобальной экономики, денежного обращения, валютного рынка, деятельности центральных и коммерческих банков, деятельности крупных корпораций, международных и региональных валютно-финансовых организаций.

Издание может быть использовано студентами, обучающимися по программам подготовки бакалавров экономики, слушателями, проходящими профессиональную переподготовку или повышение квалификации, а также практическими работниками финансовых и других экономических служб, аспирантами и преподавателями профильных высших учебных заведений.