ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ

ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ

«САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВ»

**КАФЕДРА ДЕНЕГ И ЦЕННЫХ БУМАГ**

***Контрольная работа***

***по дисциплине:***

 ***«МИРОВАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА»***

***На тему №2:***

***«Бреттон-Вудская валютная система»***

 Выполнила: студентка

 Чернецова В. С.

 группы № 442

 4 курса, 4-х год.обуч.

 Факультет «Финансы и кредит»

 Форма обучения: заочная

 № зачетной книжки 078045

 Проверил: \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

 Оценка:\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

 Дата:\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

 Подпись\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

**г. Санкт-Петербург**

**2011год**

**СОДЕРЖАНИЕ:**

Ведение………………………………………………………………………...…..3

1. Предпосылки создания Бреттон-Вудской валютной системы………….4
2. Основные принципы функционирования Бреттон-Вудской валютной системы……………………………………………………………….…….5
3. Противоречия Бреттон-Вудской валютной системы…………………...10
4. Причины краха Бреттон-Вудской валютной системы………………….13

Заключение……………………………………………………………….………22

Список используемой литературы…………………………………..………….21

**Введение**

Бреттон-Вудская система — международная система организации денежных отношений и торговых расчетов, установленная в результате [Бреттон-Вудской конференции](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%91%D1%80%D0%B5%D1%82%D1%82%D0%BE%D0%BD-%D0%B2%D1%83%D0%B4%D1%81%D0%BA%D0%B0%D1%8F_%D0%BA%D0%BE%D0%BD%D1%84%D0%B5%D1%80%D0%B5%D0%BD%D1%86%D0%B8%D1%8F) (с 1 по [22 июля](http://ru.wikipedia.org/wiki/22_%D0%B8%D1%8E%D0%BB%D1%8F) [1944](http://ru.wikipedia.org/wiki/1944) г.) Названа от имени курорта [Бреттон-Вудс](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%91%D1%80%D0%B5%D1%82%D1%82%D0%BE%D0%BD-%D0%92%D1%83%D0%B4%D1%81) ([англ.](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%90%D0%BD%D0%B3%D0%BB%D0%B8%D0%B9%D1%81%D0%BA%D0%B8%D0%B9_%D1%8F%D0%B7%D1%8B%D0%BA) Bretton Woods) в штате [Нью-Хэмпшир](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9D%D1%8C%D1%8E-%D0%A5%D1%8D%D0%BC%D0%BF%D1%88%D0%B8%D1%80), [США](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A1%D0%A8%D0%90). Конференция положила начало таким организациям, как [Международный банк реконструкции и развития](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9C%D0%B5%D0%B6%D0%B4%D1%83%D0%BD%D0%B0%D1%80%D0%BE%D0%B4%D0%BD%D1%8B%D0%B9_%D0%B1%D0%B0%D0%BD%D0%BA_%D1%80%D0%B5%D0%BA%D0%BE%D0%BD%D1%81%D1%82%D1%80%D1%83%D0%BA%D1%86%D0%B8%D0%B8_%D0%B8_%D1%80%D0%B0%D0%B7%D0%B2%D0%B8%D1%82%D0%B8%D1%8F) (МБРР) и [Международный валютный фонд](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9C%D0%B5%D0%B6%D0%B4%D1%83%D0%BD%D0%B0%D1%80%D0%BE%D0%B4%D0%BD%D1%8B%D0%B9_%D0%B2%D0%B0%D0%BB%D1%8E%D1%82%D0%BD%D1%8B%D0%B9_%D1%84%D0%BE%D0%BD%D0%B4) (МВФ). [Доллар США](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%94%D0%BE%D0%BB%D0%BB%D0%B0%D1%80_%D0%A1%D0%A8%D0%90) стал одним из видов мировых денег, нарядус золотом. Это был переходный этап от золотодевизного стандарта к [Ямайской системе](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%AF%D0%BC%D0%B0%D0%B9%D1%81%D0%BA%D0%B0%D1%8F_%D0%B2%D0%B0%D0%BB%D1%8E%D1%82%D0%BD%D0%B0%D1%8F_%D1%81%D0%B8%D1%81%D1%82%D0%B5%D0%BC%D0%B0), устанавливающей равновесие спроса и предложения валют через [свободную торговлю](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A4%D0%BE%D1%80%D0%B5%D0%BA%D1%81_%28%D0%B2%D0%B0%D0%BB%D1%8E%D1%82%D0%BD%D1%8B%D0%B9_%D1%80%D1%8B%D0%BD%D0%BE%D0%BA%29) ими.[[1]](#footnote-1)

Потребовалось создание международной валютной системы, отвечающей сложившейся экономической и политической обстановке. Послевоенная валютная система была юридически оформлена на Бреттон-Вудской конференции ООН в 1944 г. в виде устава Международного валютного фонда.

В ходе Конференции объединенных наций по валютным и финансовым вопросам в июле 1944 в Бреттон-Вудсе (шт. Нью-Гемпшир), наметился очевидный сдвиг в сторону налаживания сотрудничества между государствами в валютной сфере, которое практически отсутствовало в межвоенный период.[[2]](#footnote-2)

**1.Предпсылки создания Бреттон-Вудской валютной системы.**

Вторая мировая война привела к углублению кризиса Генуэзской валютной системы. Разработка проекта новой мировой валютной системы началась еще в годы войны (в апреле 1943 г.), так как страны опасались потрясений, подобных валютному кризису после первой мировой войны и в 30-х гт.

Англо-американские эксперты, работавшие над проектом с 1941 г., с самого начала отвергли идею возращения к золотому стандарту. Они стремились разработать принципы новой мировой валютной системы, способной обеспечить экономический рост и ограничить негативные последствия экономических кризисов. Стремление США закрепить господствующее положение доллара в мировой валютной системе нашло отражение в плане Г. Д. Уайта (начальника отдела валютных исследований министерства финансов США).

В результате долгих дискуссий по планам Ґ. Д. Уайта и Дж, М. Кейнса (Великобритания) победил американский проект, хотя кейнсианские идеи межгосударственного валютного регулирования были также положены в основу Бреттонвудской системы.[[3]](#footnote-3)

Для обоих валютных проектов характерны общие принципы:

* свободная торговля и движение капиталов;
* уравновешенные платежные балансы, стабильные валютные курсы и мировая валютная система в целом;
* золотодевизный стандарт;
* создание международной организации для наблюдения за функционированием мировой валютной системы, для сотрудничества и
* покрытия дефицита платежного баланса.

**2.Основные принципы функционирования Бреттон-Вудской валютной системы.**

На валютно-финансовой конференции ООН в Бреттон-Вудсе (США) в 1944 г. была оформлена третья мировая валютная система. Принятые на конференции Статьи Соглашения (Устав МВФ) определили следующие принципы Бреттонвудской валютной системы.

1. Введен золотодевизный стандарт, основанный на золоте и двух резервных валютах - долларе СІЦА и фунте стерлингов.

2. Бреттонвудское соглашение предусматривало три формы использования золота как основы мировой валютной системы:

а) сохранены золотые паритеты валют и введена их фиксация в МВФ;

б) золото продолжало использоваться как международное платежное и резервное средство;

в) чтобы закрепить за долларом статус главной резервной валюты, казначейство США продолжало разменивать его на золото иностранным центральным банкам и правительственным учреждениям по официальной цене, установленной в 1934 г., исходя из золотого содержания своей валюты (35 долл. за 1 тройскую унцию, равную 31,1035 г).

Предусматривалось введение взаимной обратимости валют. Валютные ограничения подлежали постепенной отмене, и для их введения требовалось согласие МВФ.

3. Установлен режимфиксированных валютных паритетов и курсов: курс валют мог отклоняться от паритета в узких пределах (±1% по Уставу МВФ и ±0,75% по Европейскому валютному соглашению). Для соблюдения пределов колебаний курсов валют центральные банки были обязаны проводить валютную интервенцию в долларах. Девальвация свыше 10% допускалась лишь с разрешения Фонда.

4. Впервые в истории создан орган международного валютного регулирования. МВФ предоставляет кредиты в иностранной валюте для покрытия дефицита платежных балансов в целях поддержки нестабильных валют, осуществляет контроль за соблюдением странами-членами принципов мировой валютной системы, обеспечивает валютное сотрудничество стран.

Международный валютный фонд, МВФ (англ. International Monetary Fund, IMF) -специализированное учреждение ООН, со штаб-квартирой в Вашингтоне, США. **[[4]](#footnote-4)**

Под давлением США в рамках Бреттонвудской системы утвердился долларовый стандарт - мировая валютная система, основанная на господстве доллара. Доллар - единственная валюта, частично конвертируемая в золото, - стал базой валютных паритетов, преобладающим средством международных расчетов, валютой интервенции и резервных активов. Тем самым США установили монопольную валютную гегемонию, оттеснив своего давнего конкурента - Великобританию. Фунт стерлингов, хотя за ним в силу исторической традиции также была закреплена роль резервной валюты, стал крайне нестабильным. США использовали статус доллара как резервной валюты для покрытия национальной валютой дефицита своего платежного баланса.

США возложили на своих партнеров заботу о поддержании фиксированных курсов их валют к доллару путем валютной интервенции. Специфика долларового стандарта в рамках Бреттонвудской системы заключалась в сохранении связи доллара с золотом.

Засилье США в Бреттонвудской системе было обусловлено новой расстановкой сил в мировом хозяйстве. США сосредоточило в 1949 г. 54,6% капиталистического промышленного производства, 33% экспорта, почти 75% золотых резервов. Доля стан Западной Европы в промышленном производстве упала с 38,3% в 1937 г. до 31% в 1948 г., в экспорте товаров - с 34,5 до 28%. Золотые запасы этих стран снизились с 9 млрд до 4 млрд долл., что было в 6 раз меньше, чем у США (24,6 млрд долл.), и их размеры резко колебались по странам. Великобритания, обслуживая своей валютой 40% международной торговли, обладала 4% мировых золотых резервов. Лишь на базе внешнеэкономической экспансии ФРГ начался рост ее золотовалютных резервов (с 28 млн долл. в 1951 г. до 2,6 млрд дошт. в 1958 г.).

Экономическое превосходство США и слабость их конкурентов обусловили господствующее положение доллара, который пользовался всеобщим спросом. Опорой долларовой гегемонии служил также «долларовый голод» - острая нехватка долларов, вызываемая дефицитом платежного баланса, особенно по расчетам с США, и недостатком золотовалютных резервов. Он отражал в концентрированном виде тяжелое валютно - экономическое положение стран Западной Европы и Японии.

Дефицит платежных балансов, истощение официальных золото- валютных резервов, «долларовый голод» привели к усилению валютных ограничений в большинстве стран, кроме США, Канады, Швейцарии. Конвертируемость валют была ограничена. Ввоз и вывоз валюты без разрешения органов валютного контроля были запрещены. Официальный валютный курс имел искусственный характер. Многие страны Латинской Америки и Западной Европы практиковали множественность валютных курсов – дифференциацию курсовых соотношений валют по видам операций, товарным группам и регионам.

В связи с неустойчивостью экономики, кризисом платежных балансов, усилением инфляции, курсы западноевропейских валют по отношению к доллару снизились: итальянской лиры в 33 раза, французского франка в 20 раз, финской марки в 7 раз, австрийского шиллинга в 5 раз, турецкой лиры в 2 раза, фунта стерлингов на 80% за 1938 -1958 гг. Возникли «курсовые перекосы» - несоответствие рыночного и официального курсов, что явилось причиной многочисленных девальваций. Среди них особое место занимает массовая девальвация валют в 1949 г., которая имела ряд особенностей.

1. Это снижение курсов было проявлением локального валютного кризиса, возникшего под влиянием мирового экономического кризиса, который в 1948 - 1949 гг. поразил в основном США и Канаду и болезненно отразился на экономике Западной Европы.

2. Девальвация 1949 г. была проведена в известной мере под давлением США, которые использовали повышение курса доллара для поощрения экспорта капитала, скупки по дешевке товаров и предприятий в западноевропейских странах и их колониях. С ревальвацией доллара увеличилась долларовая задолженность стран Западной Европы, что усилило их зависимость от США. Повышение курса доллара не отразилось на экспорте США, занимавших монопольное положение на мировых рынках в тот период.

3. Курс национальных валют был снижен непосредственно по отношению к доллару, так как в соответствии с Бреттонвудским соглашением были установлены фиксированные курсы к американской валюте, а некоторые валюты не имели золотых паритетов.

4. Девальвация была проведена в условиях валютных ограничений.

5. Девальвация имела массовый характер; она охватила валюты 37 стран, на долю которых приходилось 60- 70% мировой торговли. В их числе Великобритания, страны Британского содружества, Франция, Италия, Бельгия, Нидерланды, Швеция, Западная Германия, Япония. Только США сохранили золотое содержание доллара, установленное при девальвации в 1934г., хотя его покупательная способность снизилась вдвое по сравнению с довоенным периодом.

6. Снижение курса валют колебалось от 12% (бельгийский франк) до 30,5% (валюты Великобритании, других стран стерлинговой зоны, Нидерландов, Швейцарии и д.р.).

Обесценение валют вызвало удорожание импорта и дополнительный рост цен. В результате девальвации 1949 г. оптовые цены повысились в сентябре 1950 г. в Австрии на З0%, в Великобритании и Финляндии на 19%, во Франции - на 14%. Следствием девальваций было снижение жизненного уровня трудящихся.

США использовали принципы Бреттон-Вудской валютной системы (статус доллара как резервной валюты, фиксированные паритеты и курсы валют , конверсия доллара в золото, заниженная официальная цена золота) для усиления своих позиций в мире. Страны Западной Европы и Японии были заинтересованы в заниженном курсе своих валют в целях поощрения экспорта и восстановления разрушенной экономики. В связи с этим Бреттонвудская система в течение четверти века способствовала росту мировой торговли и производства. Однако послевоенная валютная система не обеспечила равные права всем участникам и позволила США влиять на валютную политику стран Европы, Японии в других членов МВФ.

**3.Противоречия Бреттон-Вудской валютной системы.**

Экономический, энергетический, сырьевой кризисы дестабилизировали Бреттонвудскую систему в 1960-х гг. Изменение соотношения сил на мировой арене подорвало ее структурные принципы. Постепенно ослабло экономическое превосходство США над конкурентами. Западная Европа и Япония, укрепив свой валютно-экономический потенциал, стали теснить американского партнера. На страны «Общего рынка» в 1984г приходилось 36,0% промышленного производства стран ОЭСР (США – 34%), 33,7% экспорта (США – 12,7%). Удельный вес США в золотых резервах уменьшился с 75% в 1949г до 23%, а стран ЕС – возрос до 38%, валютных - до 53% (США – 10,8%).[[5]](#footnote-5)

**От американоцентризма к полицентризму в валютной сфере.** Доллар постепенно утратил монопольное положение в валютных отношениях. Марка ФРГ, а с начала ХХІ в. евро, швейцарский франк, японская иена соперничают с ним на валютных рынках, используются как международное платежное и резервное средство. Исчезла экономическая и валютная зависимость стран Западной Европы от США, характерная для послевоенных лет. Возник новый мировой центр в виде ЕС, соперничающего с США и Японией.

**От «долларового голода» к «долларовому пресыщению».** Поскольку США используют доллар для покрытия дефицита платежного баланса, это привело к огромному увеличению их краткосрочной внешней задолженности в виде долларовых накоплений иностранных банков. «Долларовый голод» сменился «долларовым пресыщением». Избыток долларов в виде лавины «горячих» денег периодически обрушивался то на одну, то на другую страну, вызывая валютные потрясения и «бегство» от доллара.

**Распад валютных зон.** Во время второй мировой войны и после ее окончания были оформлены валютные зоны: стерлинговая и долларовая на базе соответствующих довоенных валютных блоков, зоны французского франка, португальского эскудо, испанской песеты, голландского гульдена. Сохраняя основные черты валютных блоков, валютные зоны отражали новые явления, связанные с усилением государственного регулирования валютно-финансовых и торговых отношений между их участниками.

*Во-первых,* межгосударственные соглашения приобрели важную роль в оформлении и функционировании валютных зон, особенно зоны французского франка. Например, Валютный комитет зоны франка (централизованный руководящий орган) с 1952 г. координирует валютно-экономическую политику этой группировки. Валютно-экономическая политика стерлинговой зоны разрабатывалась и координировалась казначейством и Банком Англии.

*Во-вторых*, в отличие от валютных блоков внутренний механизм валютных зон характеризовался единым валютно-финансовым режимом, единой системой валютных ограничений, централизованным пулом золотовалютных резервов, которые хранились в стране-гегемоне, льготным режимом валютных расчетов внутри группировки. Унификация валютного контроля стран – участниц валютной зоны придало ей официальный характер.

*В-третьих*, международные экономические соглашения участников группировки обычно заключались страной, возглавлявшей зону. Механизм валютных зон был направлен против экспансии иностранного капитала. По мере кризиса колониальной системы и завоевания политической независимости рядом стран усилились центробежные тенденции, которые впоследствии привели к распаду стерлинговой, долларовой и других зон и существенным изменениям валютно-финансового механизма зоны французского франка, которая в связи с введением евро преобразована в африканскую зону франка (июнь 2001 г.).

Изменены основные принципы ее функционирования. Франк КФА (африканского финансового сообщества) привязан к евро по фиксированному курсу 1 евро =655,95 фр. КФА. Гарантию конвертируемости франка КФА в евро обеспечивает ЕС в целом, а не только Франция. В мае 2002г пересмотрен принцип функционирования операционных счетов. На этих счетах аккумулировалось до 70% официальных валютных резервов периферийных участников зоны в казначействе Франции, и они обеспечивали конвертируемость их валют (ныне в евро) и международные расчеты. Изменение валютно-финансового механизма направлено на усиление влияния ЕС в этой региональной валютной группировке.

**4.Причины краха Бреттон-Вудской валютной системы.**

С конца 1960-х гг ее структурные принципы, установленные в 1944 г., перестали соответствовать условиям производства, мировой торговли и изменившемуся соотношению сил мире. Сущность кризиса Бреттон-Вудской системы заключается в противоречии между интернациональным характером МЭО и закреплением статуса резервных валют за двумя национальными валютами, подверженными обесценению.

Причины кризиса Бреттонвудской валютной системы можно представить в виде цепочки взаимообусловленных факторов.

1.Неустойчивость и противоречия экономики. Начало валютного кризиса в 1967г совпало с замедлением экономического роста. Мировой циклический кризис охватил экономику Запада в 1969-1970, 1974-1975, 1979-1983 гг.

2. Усиление инфляции отрицательно влияло на мировые цены и конкурентоспособность фирм, поощряло спекулятивные перемещения «горячих» денег. Различные темпы инфляции в странах влияли на динамику курса валют, а снижение покупательной способности денег создавало условия для «курсовых перекосов».

3.Нестабильность платежных балансов. Хронический дефицит балансов одних стран (особенно Великобритании, США) и активное сальдо других (ФРГ, Японии) усиливали резкие колебания курсов валют соответственно вниз и вверх.

4.Несоответствие принципов Бреттонвудской системы изменившемуся соотношению сил на мировой арене усиливалось по мере ослабления экономических позиций США и Великобритании, которые покрывали дефицит своих платежных балансов национальными валютами, злоупотребляя их статусом резервных валют. В результате была подорвана их устойчивость.

Право владельцев долларовых авуаров обменивать их на золото пришло в противоречие с возможностью США выполнять это обязательство. Их внешняя краткосрочная задолженность увеличилась в 8,5 раза за 1949-1971 гг, а официальные золотые резервы сократились в 2,4 раза. Следствием американской политики «дефицита без слез» явился подрыв доверия к доллару. Заниженная в интересах США официальная цена золота, служившая базой золотых и валютных паритетов, стала резко отклоняться от рыночной цены. Межгосударственное регулирование оказалось бессильным. В итоге искусственные золотые паритеты утратили смысл. Это противоречие усугублялось упорным отказом США до 1971 г. девальвировать свою валюту. Режим фиксированных паритетов и курсов валют усугубил «курсовые перекосы». В соответствии с Бреттонвудским соглашением центральные банки были вынуждены осуществлять валютную интервенцию для поддержки доллара даже в ущерб национальным интересам. Тем самым США переложили на другие страны заботы о поддержании курса доллара, что обостряло межгосударственные противоречия.

Поскольку Устав МВФ допускал лишь разовые девальвации и ревальвации, то в ожидании их усиливались движение «горячих» денег, спекулятивная игра на понижение курса слабых валют и на повышение курса сильных валют. Межгосударственное валютное регулирование через МВФ оказалось неэффективным. Его кредиты были недостаточны для покрытия дефицита платежных балансов и поддержки валют.

Принцип американоцетризма, на котором была основана Бреттонвудская система, перестал соответствовать новой расстановке сил с возникновением трех мировых центров: США - Западная Европа – Япония. Использование США статуса доллара как резервной валюты для расширения своей внешнеэкономической и военно-политической экспансии, экспорта инфляции усилило межгосударственные разногласия.

5. Активизация рынка евродолларов. Поскольку США покрывают дефицит своего платежного баланса национальной валютой, часть долларов переводится в иностранные банки, способствуя развитию рынка евродолларов. Этот колоссальный рынок долларов, принадлежащих нерезидентам (750 млрд долл., или 80% объема еврорынка, в 1981 г. против 2 млрд долл. в 1960 г.), сыграл двоякую роль в развитии кризиса Бреттонвудской системы. Вначале он поддерживал позиции американской валюты, поглощая избыток долларов, но в 70-х гг. евродолларовые операции, ускоряя стихийное движение «горячих» денег между странами, обострили валютный кризис.

6. Дезорганизующая роль ТНК в валютной сфере: ТНК располагают гигантскими активами в разных валютах, которые вдвое превышают валютные резервы центральных банков, ускользают от национального контроля и участвуют в валютной спекуляции, придавая ей грандиозный размах.

Кроме общих существовали специфические причины, присущие отдельным этапам развития кризиса Бреттонвудской системы.

**Формы проявления кризиса Бреттонвудской валютной системы:**

* «Валютная лихорадка» - перемещение «горячих» денег, массовая продажа неустойчивых валют в ожидании их девальвации и скупки валют – кандидатов на ревальвацию.
* «золотая лихорадка» - «бегство» от нестабильных валют к золоту и периодическое повышение его цены.
* Паника на фондовых биржах и падение курсов ценных бумаг в ожидании изменения курса валют.
* Обострение проблемы международной валютной ликвидности, особенно ее качества.
* Массовые девальвации и ревальвации валют.
* Активная валютная интервенция центральных банков, в том числе коллективная.
* Резкие колебания официальных золотовалютных резервов.
* Использование иностранных кредитов и заимствований в МВФ для поддержки валют.
* Нарушение структурных принципов Бреттонвудской системы.
* Активизация национального и межгосударственного валютного регулирования.
* Усиление двух тенденций в международных экономических и валютных отношениях – сотрудничества и противоречий, которые периодически перерастают в торговую и валютную войны.

Валютный кризис развивался волнообразно, поражая то одну, то другую страну в разное время и с разной силой. Развитие этого кризиса условно можно разделить на несколько этапов.

**Девальвация фунта стерлингов.** В связи с ухудшением валютно-экономического положения страны 18 ноября 1967 г золотое содержание и курс фунта стерлингов были понижены на 14,3%. Вслед за Великобританией 25 стран, в основном е торговые партнеры, провели девальвации своих валют в разных пропорциях.

**Золотая лихорадка, распад золотого пула, образование двойного рынка золота.** Владельцы долларов стали продавать их на золото. Объем сделок на лондонском рынке золота увеличился с его обычной величины в 5-6 т в день до 65-200 т (1967 г ), а цена золота повысилась до 41 доллара при официальной цене 35 долларов за унцию. Приступы «золотой лихорадки» привели к распаду золотого пула в марте 1968 г и образованию двойного рынка золота.

**Девальвация французского франка.** Детонатором валютного кризиса послужила валютная спекуляция – игра на понижение курса франка и повышение курса марки ФРГ в ожидании ее ревальвации. Наступление марки на франк сопровождалось политическим давлением Бонна на Париж и «бегством» капитализма из Франции, в основном в ФРГ, что вызвало сокращение официальных золотовалютных резервов страны ( 6,6 млрд долл в мае 1968 г до 2,6 млрд долл в августе 1969 г). Несмотря на валютную интервенцию Банка Франции, курс франка упал до нижнего допустимого предела. Бурные политические события во Франции, уход Шарля де Голля в отставку, отказ ФРГ провести ревальвацию марки усилили давление на франк. 8 августа 1969 г золотое содержание и курс франка были снижены на 11,1% (курсы иностранных валют к франку повысились на 12,5%). Одновременно были девальвированы валюты 13 стран Африки - членов зоны франка.

**Ревальвация марки ФРГ.** 24 октября 1969 г курс марки был повышен на 9,3% (с 4 марок до 3,66 марки за 1 долл). Ревальвация явилась уступкой ФРГ международному финансовому капиталу: она способствовала улучшению платежных балансов ее партнеров, так как их валюты были практически девальвированы. Отлив «горячих» денег из ФРГ пополнил валютные резервы этих стран. На 20 месяцев на валютных рынках наступило относительное затишье, но причины валютного кризиса не были ликвидированы.

**Девальвация доллара в декабре 1971г.** Кризис Бреттонвудской системы достиг кульминационного пункта весной и летом 1971 г, когда в его эпицентре оказалась главная резервная валюта. Кризис доллара совпал с депрессией в США после экономического кризиса 1969-1970 гг. Под влиянием инфляции покупательная способность 1971 г по сравнению с 1934 г. Совокупный дефицит платежного баланса по текущим операциям США составил 71,7 млрд долл. за 194%1971 гг. Краткосрочная внешняя задолженность страны увеличилась с 7,6 млрд долл. в 1949 г. до 64,3 млрд в 1971 г., превысив в 6,3 раза официальный золотой запас, который сократился за эгот период с 24,6 млрд до 10,2 млрд долл.

Кризис американской валюты выразился в массовой продаже ее на золото и устойчивые валюты, падении курса. Бесконтрольно кочующие евродоллары наводнили валютные рынки Западной Европы и Японии. Центральные банки этих стран были вынуждены скупать их для поддержания курсов своих валют в установленных МВФ пределах. Кризис доллара вызвал политическую форму выступлений стран (особенно Франции) против привилегии США, которые покрывали дефицит платежного баланса национальной валютой. Франция обменяла в казначейства США 3,5 млрд долл. на золото в 1967-1969 гг. Конвертируемость доллара в золото стала фикцией в 1970 г. 50 млрд долларовых авуаров нерезидентов противостояли лишь 11 млрд долл американских официальных золотых резервов.

США приняли ряд мер по спасению Бреттонвудской системы в 1960-х гг.

1. Заимствования в других странах. Долларовые балансы были частично трансформированы в прямые кредиты. Были заключены соглашения об операциях своп (2,3 млрд долл. в 1965 г., 11,3 млрд долл. в 1970 г.) между Федеральным резервным банком Нью-Йорка и рядом иностранных центральных банков. Краткосрочные боны Руза были размещены в западноевропейских странах.

2. Коллективная защита доллара. Под давлением США центральные банки большинства стран воздерживались от обмена своих долларовых резервов в золото в американском казначейства. МВФ вложил часть своих золотых запасов в доллары вопреки Уставу. Ведущие центральные банки создали золотой пул (1962г) для поддержки цены золота. А после распада с 17 марта 1968 г ввели двойной рынок золота.

3.Удвоение капитала МВФ (до 28 млрд долл) и генеральное соглашение 10 стран – членов Фонда и Швейцарии о займах фонду (6 млрд долл), выпуск СДР в 1970 г в целях покрытия дефицита платежных балансов.

США упорно сопротивлялись проведению назревшей девальвации доллара и настаивали на ревальвации валют своих партнеров. В мае 1971уг. была осуществлена ревальвация швейцарского франка и австрийского шиллинга, введен плавающий курс валют ФРГ. Нидерландов. что привело к фактическому обесценению доллара на 6-8%. Скрытая девальвация устраивала США, так как она не отражалась столь губительно на престиже резервной валюты, как официальная. Чтобы сломить сопротивление торговых соперников, США перешли к политике протекционизма. 15 августа 1971 г. были объявлены чрезвычайные меры по спасению доллара: прекращен размен долларов на золото для иностранных центральных банков («золотое эмбарго››), введена дополнительная 10%-ная импортная пошлина. США встали на путь торговой и валютной войны. Наплыв долларов в Западную Европу и Японию вызвал массовый переход к плавающим валютным курсам и спекулятивную атаку их окрепших валют на доллар. Западная Европа стала открыто выступать против привилегированного положении доллара в мировой валютной системе.

Поиски выхода из валютного кризиса завершились компромиссным, Вашингтонским соглашением «группы десяти» (в Смитсоновском институте) 18 декабря 1971 г. Была достигнута договоренность по следующим пунктам: 1) девальвация доллара на 7,89% и повышение официальной цены золота на 8,57% (с 35 до 38 долл. за унцию); 2) ревальвация ряда валют; 3) расширение пределов колебаний валютных курсов с +\_1 до +\_2,25 % и установление центральных курсов вместо валютных паритетов; 4) отмена 10%-ной таможенной пошлины в США. Но США не взяли обязательства восстановить конвертируемость доллара в золото и участвовать в валютной интервенции. Девальвация доллара вызвала цепную реакцию : на конец 1971 г 96 из 118 стран – членов МВФ установили новый курс валют к доллару, причем курс 50 валют был в различной степени повышен. . С учетом разной степени повышения курса валют других стран и их доли во внешней торговле США средневзвешенная величина девальвации доллара составила 10-12%.

Вашингтонское соглашение временно сгладило противоречия, но не уничтожило их. Летом 1972 г. введен плавающий курс фунта стерлингов, что привело к его девальвации на 6-8%. Великобритания была вынуждена компенсировать ущерб владельцам стерлинговых авуаров и ввести долларовую, а с апреля1974г – многовалютную оговорку в качестве гарантии сохранения их стоимости. Были усилены валютные ограничения, чтобы сдержать «бегство» капиталов за границу. Фунт стерлингов фактически утратил статус резервной валюты.

В феврале - марте 1973 г. валютный кризис вновь обрушился на доллар. Толчком явилась неустойчивость итальянской лиры, что привело к введению в Италии двойного валютного рынка (с 22 января 1973 г. по 22 марта 1974 г.) по примеру Бельгии и Франции. «Золотая лихорадка›› и повышение рыночной цены золота вновь обнажили слабость доллара. Однако в отличии от 1971 г. США не удалось добиться ревальвации валют стран Западной Европы и Японии. 12 февраля 1973 г. была проведена повторная девальвация доллара на 10% и повышена официальная цена золота на 11,1% (с 38 до 42,22 долл.). Массовая продажа долларов привела к закрытию ведущих валютных рынков (со 2 по 19 марта). Переход к плавающим валютным курсам с марта 1973г. Выправил «курсовые перекосы» и снял напряжение на валютных рынках.

Шесть стран «Общего рынка» отменили внешние пределы согласованных колебаний курсов своих валют («туннель») к доллару и другим валютам. Открепление «европейской валютой змеи» от доллара привело к возникновению своеобразной валютной зоны во главе с маркой ФРГ. Это свидетельствовало о формировании западноевропейской зоны валютной стабильности в противовес нестабильному доллару, что ускорило распад Бреттонвудской системы.

**Заключение.**

В заключение я хотела бы отметить особенности и социально-экономические последствия кризиса Бреттонвудской валютной системы[[6]](#footnote-6), так как между валютными кризисами 1929-4933 гг. и 1967-1976 гг. имеется определенное сходство. Эти структурные кризисы мировой валютой системы охватила все страны, приняли затяжной характер и привели к нарушению ее принципов.

Однако кризис Бреттонвудской системы имеет ряд особенностей:

1. Переплетение циклического и нециклического валютных кризисов. Кризис Бреттонвудской валютной системы сочетался не только мировыми экономическим кризисами, но и с периодическим оживлением и подъемом экономики.

2. Активная роль ТНК в развитии валютного кризиса. Крупные валютные активы и масштабы евровалютных, особенно евродолларовых, операций ТНК придали кризису Бреттонвудской системы огромный размах и глубину.

4. Дезорганизующая роль США. Используя привилегированное положение доллара как резервной валюты для покрытия дефицита своего платежного баланса, США наводнили долларами страны Западной Европы и Японию, вызывая нарушения в их экономике, усиление инфляции, нестабильность валют, что углубило межгосударственные противоречия.

5. Возникновение трех центров силы. Структурные принципы Бреттонвудской системы, установленные в период безраздельного господа США, перестали соответствовать новой расстановке сил в мире. ЕС создал противовес гегемонии доллара, а Япония использует иену как международное платежно -резервное средство в азиатско-тихоокеанском регионе.

6. Волнообразное развитие валютного кризиса, о чем свидетельствуют рассмотренные этапы его развития.

7. Массовые девальвации и периодические ревальвации валют. Сравнение девальваций 60-70-х гг. и 1949 г. позволяет выявить их различия по следующим показателям:

а) масштабы: в 1967-1973 гг. неоднократные девальвации охватили сотни валют (против 37 в 1949 г.), в том числе резервные валюты: фунт стерлингов и дважды доллар;

б) размер: в 60-70-х гг. размеры девальваций (в среднем 8-15%) были значительно меньше, чем в 1949 г. (до 30,5%) и после первой мировой войны (до 80%). Преобладание небольших девальвации без запаса прочности обусловлено опасением стран вызвать цепную реакцию в связи с возросшей интернационализацией и глобализацией хозяйственных связей;

в) продолжительность: в 60-70-х гг. девальвации растянулись на рад лет, как и в 30-х гг., а в 1949 г. это мероприятие было проведено почти одновременно в 37 странах;

г) порядок проведения : девальвации осуществляются не только юридически, но и фактически на рынке в условиях плавающих валютных курсов. А в 1949 г. господствовал режим фиксированных валютных курсов и девальвации проводились официально.

8.Структурный характер кризиса мировой валютной системы. Были отменены ее структурные принципы: прекращен размен долларов на золото. Отменены официальная цена золота и золотые паритеты, введен режим плавающих валютных курсов, доллар и фунт стерлингов официально утратили статус резервных валют.

9.Влияние государственного и межгосударственного валютного регулирования. С одной стороны, оно способствует обострению противоречий, а с другой – смягчению последствий валютного кризиса и поиску выхода из него путем валютной реформы.

Валютный кризис, дезорганизуя экономику, затрудняя внешнюю торговлю, усиливая нестабильность валют, порождает тяжелые социально-экономические последствия. Это проявляется в увеличении безработицы, замораживании заработной платы, росте инфляции. Ревальвация сопровождается уменьшением занятости в экспортных отраслях, а девальвация, удорожая импорт, способствует росту цен в стране. Программы валютной стабилизации сводятся в конечном счете к жесткой экономии за счет трудящихся и ориентации производства на экспорт .Центробежной тенденции, отражающей межгосударственные разногласия, противостоит тенденция к валютному сотрудничеству.

**Список используемой литературы**

Райзберг Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б.Современный экономический словарь. 5-е изд., перераб. и доп. — М.: ИНФРА-М,2007. — 495 с. — (Б-ка словарей "ИНФРА-М").

Рабочая программа, методические указания и задания к контрольной работе по кусу «Мировая валютная система» - Спб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2006.-14с

Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Учебник. Под редакцией Л.Н. Красавиной .3-е изд.,перераб. Т дополненное. 2005г, 485стр.

Деньги и кредит в рыночной экономике. Под ред. В. И. Колесникова и Г. Н. Белоглазовой. – Спб.: Изд-во СПбУЭФ, 2004

1. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник/Под ред. Л.Н.Красавиной. — М.:Финансы и статистика, 2004. — 592 с.: ил.

И., Колесников В.И., Климов А.Ю. Международные валютно-кредитные отношения. – СПб.: Питер, 2002.

1. Курс экономики: Учебник.— 2-е изд., доп./Под ред. Райзберга Б.А..— М.:ИНФРА-М, 2001. — 716 с.

Материал из Википедии — свободной энциклопедии. <http://ru.wikipedia.org>

Энциклопедия бизнеса: <http://profmeter.com.ua/Encyclopedia>

1. Материал из Википедии — свободной энциклопедии. http://ru.wikipedia.org [↑](#footnote-ref-1)
2. Энциклопедия бизнеса: http://profmeter.com.ua/Encyclopedia [↑](#footnote-ref-2)
3. Стр.67-Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Учебник. Под редакцией Л.Н. Красавиной .3-е изд.,перераб. Т дополненное. 2005г, 485стр [↑](#footnote-ref-3)
4. Материал из Википедии – свободной энциклопедии. http://ru.wikipedia.org [↑](#footnote-ref-4)
5. Стр.70-Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Учебник. Под редакцией Л.Н. Красавиной .3-е изд.,перераб. Т дополненное. 2005г, 485стр [↑](#footnote-ref-5)
6. Стр78-Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Учебник. Под редакцией Л.Н. Красавиной .3-е изд.,перераб. Т дополненное. 2005г, 485стр [↑](#footnote-ref-6)