

Образец ссылки на эту статью: Соловьёва В.В. Эволюция и развитие глобальной валютной системы // Бизнес и дизайн ревю. 2025. № 1 (37). С. 22-30.

УДК 336.74

## ГЛОБАЛЬНАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА: ЭТАПЫ РАЗВИТИЯ

Соловьёва Валерия Владиславовна

*ФБГОУ ВО «Российский государственный аграрный университет – МСХА имени К.А. Тимирязева», Москва, Россия (127434, Москва, Тимирязевская улица, 49), студент, vvs.solov@mail.ru*

**Аннотация.** В статье рассматриваются ключевые этапы формирования и изменения мировой валютной системы в контексте основных исторических событий и международных конференций, которые проводились для подробного рассмотрения финансово-экономического поля на мировой арене с учетом политических событий. Отмечается, что международные конференции внесли огромный вклад в формирование необходимого международного паритета и стабильности. Названы основные причины отказа от золотого стандарта. Валютная система рассматривается с точки зрения современной геополитической и экономической ситуации в мире. Предлагаются возможные валютные системы будущего, в которых особое внимание уделяется валютной системе стран БРИКС.

Ключевые слова: валютная система; золотой стандарт; Ямайская валютная система; Бреттон-Вудская конференция; золотодолларовый стандарт; гибкие обменные курсы.

## GLOBAL CURRENCY SYSTEM: STAGES OF DEVELOPMENT

Solovyova Valeria Vladislavovna

*Russian State Agrarian University – Moscow Timiryazev Agricultural Academy, Moscow, Russia (127434, Moscow, Timiryazevskaya street 49), student, vvs.solov@mail.ru*

**Abstract.** The article examines the key stages of the formation and change of the world monetary system in the context of the main historical events and international conferences that were held for a detailed consideration of the financial and economic field on the world stage, taking into account political events. It is noted that international conferences made a huge contribution to the formation of the necessary international parity and stability. The main reasons for the abandonment of the gold standard are named. The monetary system is considered from the point of view of the current geopolitical and economic situation in the world. Possible monetary systems of the future are proposed, with special attention paid to the monetary system of the BRICS countries.

Key words: currency system; gold standard; Jamaican currency system; Bretton Woods Conference; gold-dollar standard; flexible exchange rates.

## **Введение**

В конце XIX в. и начале XX в. в мире начали происходить глобальные экономические изменения, в результате которых США стали флагманом в мире капитализма. На момент тотального скачка в сфере финансового успеха, возвышения доллара как мировой валюты, возникли первые позывы к глобальным экономическим проблемам, с которыми мир до этого ещё не сталкивался в силу неопытности и неразвитости. В 1929-1939 гг. мир познал, что такое финансовые и инвестиционные пузыри, банковские крахи и прочие проблемы. Эти события прямо сказались на устройстве мировой валютной системы и международных отношений в области финансов и валютных курсов. Поэтому вслед за кризисом через некоторое время последовала Бреттон-Вудская конференция, создавшая новую мировую валютную систему, когда были зафиксированы принципы формирования валютных курсов.

Стоит учитывать, что исследований в этом направлении было осуществлено немало. Авторами поднимаются такие темы, как феномен долларизации и глобальная валютная система [1, с. 20-230]; ключевые формы и измерения глобального конкурентного лидерства [2, с. 171-182]; роль международных резервов в мировой валютной системе [3, с. 94-99]; основы формирования международного валютного фонда [4, с. 434-439]. В настоящем исследовании для того, чтобы оценить условия формирования предыдущих валютных систем, использовались работы, в которых авторы сделали предметом своих изысканий глобальные финансово-экономические кризисы [5, с. 158-164; 6, с. 7-23]. Изучение этой литературы позволит нам проследить взаимосвязи изменения валютной системы от одного этапа к другому с учётом изменений финансовых и геополитических факторов.

**Цель исследования:** выявить основные этапы изменений мировой валютной системы и сделать прогноз в отношении изменений валютных систем в будущем.

## **Методы исследования**

В процессе написания данной работы были использованы следующие методы: сравнительный анализ, мысленное моделирование, прогнозирование, анализ статистических данных, анализ интернет-источников и научных работ.

## **Результаты исследования и их обсуждение**

Валютная система мира с течением времени и под влиянием различных факторов приобретала определённые организационные формы.

Первоначальной самой известной формой выступал золотой стандарт, который был закреплён на Парижской конференции в 1867 г. Золотой стандарт

представляет собой систему валютного регулирования посредством золота. Металлическое содержание – основной фактор, по которому устанавливались и закреплялись курсы валют. Классический золотой стандарт иначе называли золотым монометаллизмом. Первая страна, которая применила систему золотого монометаллизма, была Великобритания. Королевство изначально формально принимало биметаллизм.

Это была закрытая система, фактически изолированная от внешней макроэкономической среды. Цены на золото устанавливались при помощи товарного рынка и властей. Реальные цены диктовались как раз рынком и ситуацией на нём, а номинальные закрепляли власти. Если учитывать кризисы (а это стоит делать), то происходило значительное колебание номинальных цен. Помимо той стабильности, которую обеспечивала миру эта система, присутствовали значительные отрицательные моменты.

Поскольку количество золота ограничено, не исключением может стать экономический спад. К тому же рост объёмов производства и увеличение численности финансовых операций на рынках не всегда может подкрепиться количеством обеспечиваемого золота. Соответственно необходимо будет сдерживать реальный экономический потенциал государства. Кроме того, обеспечение хранения и безопасности золота приводит к немалым затратам государственного бюджета. Стоит обратить внимание на нюанс, что золото является сберегательным активом, и поэтому оно мало подвержено каким-либо резким колебаниям извне (исключаем пример дефолта и краха государства), поэтому его хранят как долгосрочный инвестиционный инструмент [7, с. 86-89]. И если мы рассматриваем его как стабильный вариант формирования системы, тем самым стабилизируя и валютное соотношение и регулирование, то стоит понимать, что реакция на кризисные явления и инфляцию будет весьма затруднительная. Это негативно скажется на финансовом и макроэкономическом состоянии как отдельно взятых национальных экономик, так и мирового валютного рынка.

Крах системы золотого стандарта произошел с началом Первой мировой войны вследствие прекращения обмена различных валют на золото. Первая мировая война послужила разрушению огромного количества производственных ресурсов, милитаризации экономик, краху четырёх империй (Российской, Германской, Австро-Венгерской и Османской) и, как следствие, привела к исчерпанию и полному истощению финансовых ресурсов в мире. Не обошлось без стабилизирующей роли США и формирования усилиями стран-победительниц новой Версальско-Вашингтонской мировой системы. Мировые элиты хотели как можно скорее справиться с трудностями и жаждали возвратиться к ритму жизни, который был до начала военных действий. Все верили, что для эффективного решения финансовых вопросов необходим возврат к золотому стандарту. Было принято решение установить золотодевизный стандарт. Это новая система, подразумевающая гибридизацию ключевой роли сразу нескольких компонентов: золота и ведущих валют. Принят он был на Генуэзской конференции 1922 г. Благодаря

новой валютной системе в мире образовалась какая-то стабильность. Немаловажная роль отводилась центральным банкам (многие из которых уже были независимы от исполнительной власти), а не правительствам. Например, Английский банк или Федеральная резервная система США.

Окончательное завершение веры в систему золотого стандарта произошло после Великой депрессии, про которую стоит упомянуть для раскрытия сущности последующих преобразований.

Вспомнив начало XX в. в контексте мировой истории: Европа в прямом смысле полыхала. Первая мировая война повлияла на передел мировой системы отношений в корне. Такого конфликта мир не видел никогда прежде. По сравнению с ним, например, ситуации с возвышением Наполеоновской Франции или Семилетняя война, выглядят совершенно безобидными «стычками» интересов. Ведущую роль в мировой политике и экономике стали играть Соединённые Штаты – государство, которое практически не соприкоснулось с военным конфликтом. Американцы стали кредитовать Европу: Франция, Великобритания, Германия и многие другие попали в долговую зависимость от США.

Стоит помнить, что в тот период мировая денежная система держалась на принципах золотого монометаллизма или «Золотого стандарта», когда все валюты в прямом смысле были напрямую прикреплены к золоту. Каждое государство указывало на гарантию обмена валюты на определённое количество золота по строго установленным курсам. Однако далеко не все страны в период войны могли иметь необходимый запас золота для стабильного подкрепления своего валютного курса. В этой ситуации европейское население опасалось сохранять свои вклады в странах, охваченных сильнейшим конфликтом. Все сбережения уходили в относительно безопасное и экономически стабильное государство, которого не касалась война. Наличие резервов стран полыхающей Европы привело к тому, что 1/2 часть мировых запасов золота находилась в США. С этого момента их финансовый рынок спокойно развивался и искал новые направления, которые укрепляли их валютное и рыночно равновесное состояние.

Все вышеперечисленные обстоятельства немислимо разогрели рынки. Масло в огонь подлила организация американской банковской системы, в которой банки совмещали две функции: принимали вклады от граждан и работали с фондовым рынком, не разграничивая их по организациям (инвестиционный банк, кредитный банк и т.д.). К примеру, если человек открыл вклад, но банку не хватало средств для покрытия своих инвестиционных убытков и проблем, то он спокойно брал средства с депозитов граждан. Следующей проблемой банковской системы США стояла «Оверспекуляция» на фондовой бирже, что повлияло на раздутие огромного финансового пузыря.

В Европе страны пытались устанавливать высокие таможенные тарифы, чтобы изолировать внешние финансовые обстоятельства. Цены акций росли

независимо от действительных показателей компаний. Из-за обвала люди перестали вкладывать деньги в акции компаний, в результате чего они стали сужать свою деятельность, в том числе и значительно сокращать число наёмных работников. Военные долги приводили к панике и вынудили Великобританию в конце концов отказаться от своего «золотого фунта стерлингов», что вызвало инфляцию. Окончательная точка в функционировании золотого стандарта была поставлена, поскольку следующий инфляционный наплыв произошёл также из-за окончательного отказа от золотого стандарта США в 1933 г. Он уже никак не справлялся с контролем того количества финансовых операций, которые были в мире [8, с. 42-54].

После этого кризиса стало ясно, что мировая валютная система в действительности распалась, но при этом поделилась на ряд валютных блоков: доллара, фунта стерлингов, французского франка. Это было напрямую связано с геополитической и экономической расстановкой сил, в частности с зависимостью колоний от своих метрополий.

Так мир переходил от золота к доллару. Генуэзская конференция приравнивала эти понятия, но после всех потрясений пришлось отделить понятие золота от понятия валюты.

Бреттон-Вудское соглашение было подписано в 1944 г. в Бреттон-Вудсе, штат Нью-Гэмпшир, США. Это международное соглашение установило основы новой финансовой системы и создало несколько важных всемирных организаций: Международный валютный фонд (МВФ) и Международный банк реконструкции и развития (МБРР) или его еще называют Всемирный банк. Главной целью соглашения было стабилизация валют и финансовая кооперация после Второй мировой войны. Стабилизация происходила при помощи установления фиксированных обменных курсов валют относительно доллара США, который, в свою очередь, был привязан к золоту. Однако понятие золотодевизного стандарта, которое зародилось на Генуэзской конференции, сохранило себя, но частичный отказ от золота, как было обосновано выше, всё-таки произошел. Официальные валютные паритеты были выражены не только в золоте, но и в долларах, поэтому эту систему часто называют золотодолларовой. Курсы были строгими: официально считалось, что 1 доллар = 0,888 г золота, 35 долларов = 1 унция, и через доллар Центральные банки других государств уже следовали своим установленным паритетам и рамкам [9, с. 140].

К 1960-м годам фиксированные обменные курсы уже не могли в полной мере отражать интересы и цели государств, а также отвечать объёмам мировой торговли, поэтому начался постепенный кризис Бреттон-Вудской системы. На смену ей пришла Ямайская система, которая достаточно радикально отличалась от предыдущей [10, с. 41]. В 1972 г. был собран комитет по реформе МВФ, а в 1976 г. на Ямайке в г. Кингстоне юридически демонетизировали золото и отныне не использовали его в расчётах между МВФ его членами. Однако это не мешало использовать золото как актив, оно

абсолютно спокойно продавалось на частном рынке при помощи ЦБ (но денежных функций оно полностью лишилось). Была принята система плавающих обменных курсов. При этом некоторые из них изменялись свободно, а другие — лишь в пределах определенных коридоров. То есть установить курс можно было либо фиксированный, либо плавающий, либо в общей единице (в какой-то определенной национальной валюте или нескольких валют).

Такие изменения произошли в международных валютных отношениях после установления Ямайской системы. В первую очередь изменились два важных фактора: объём валютно-финансовых отношений и их характер. Если раньше основное количество форм международных связей сводилось к мировой торговле, то после установления Ямайской системы основу стало закладывать движение капиталов в мире. Необходимо отметить, что во время формирования Ямайской валютной системы был введён новый стандарт СДР (Special Drawing Rights) – специальных прав заимствования. Он выполнял важную функцию и являлся главным мировым резервным средством для международных расчётов. В 1979 г. образовалась Европейская валютная система, будущее европейское пространство для рыночной интеграции капиталов и в противовес доллару. Можно считать, что по вновь прежним причинам – изменение объёма финансовых операций на мировой арене, эта система также претерпевает кризис. Поэтому стоит обратить внимание на современное положение дел валютно-финансовых отношений в мире и их перспективы развития. Сначала необходимо рассмотреть, из каких основных компонентов состоит нынешняя валютная система и без которых она не сможет исправно функционировать:

- 1) национальные валюты (доллар США, евро, иена, фунт стерлингов, дирхам, тенге, рубль, юань и т.д.);
- 2) центральные банки;
- 3) коммерческие банки;
- 4) финансовые рынки: фондовый, валютный, рынок кредитов и т.д.;
- 5) международные организации: Международный валютный фонд (МВФ) и Всемирная банк.

Основные факторы, которые влияют на курсы валют, зависят от многих индивидуальных национальных факторов. Но стоит помнить, что они управляются государством, независимо от того, как они формируются (спрос/предложение, или фиксировано). Государство может применять различные манипуляции с курсом в зависимости от необходимости. К примеру, если государству не хватает денег, то оно может запросто ослабить курс и привлечь дополнительное количество денег благодаря разнице.

Если повышается ключевая ставка Центрального банка – валюта также крепчает, дорожает. Инвестиции в банки такого государства становятся привлекательнее. Поэтому неверно считать, что, если население в государстве большое, получается спрос на валюту высокий, и как итог – она крепкая по курсу. Это ошибочное рассуждение. Например, несмотря на то, что в Китае

проживает большое население (около 1 млрд), курс китайского юаня может быть ниже курса того же доллара или евро, как минимум потому, что цели валютной политики Китая могут быть разными, включая вмешательство центрального банка в валютный рынок для поддержания желаемого уровня курса юаня. Кроме того, экономические факторы, такие как торговый баланс, инфляция, процентные ставки и политическая стабильность, также могут влиять на курс валюты. Важно учитывать, что курс валюты формируется под воздействием множества факторов, и большое население страны не всегда означает высокий курс.

## **Выводы**

Сейчас мир стоит на пороге резких перемен в геополитическом, финансовом и в том числе валютном плане. Поэтому находится в ожидании неизбежных изменений, вплоть до появления цифровых денег и современных криптовалют. Существуют следующие конкурирующие идеи для международной валютной системы:

1. Гибкие обменные курсы (резервные активы: доллар, евро, юань), лидеры – США, Еврозона и Китай. Как правило, гибкие курсы подразумевают минимальное директивное вмешательство ЦБ и правительств в валютное регулирование и оставляют это на невидимую руку рынка. Конечно, совершенно пускать на самотёк такие процессы весьма опасно, и соответственно ЦБ всегда будет выступать как регулятор.

2. Стандарт специальных прав заимствования (СДР). Лидеры – США, МВФ, G-20. Платёжный резерв, который был установлен и контролируем Международным валютным фондом. Он с периода своего появления остаётся весьма перспективным вариантом регуляции мирового валютного пространства.

3. Золотой стандарт (золото, доллар), лидер – США. Возврат к золотому стандарту в наших реалиях, увы, не воплотим по ряду понятных причин (из-за которых от него в своё время отказались). Такие объёмы финансовых операций на различных рынках и резкие изменения в геополитических и экономических аспектах невозможно поддержать тем количеством золота и такими физическими способами его хранения и содержания, чтобы не возникало дополнительных проблем.

4. Делийская декларация (резерв: валютная корзина). Лидер – БРИКС. Это восточный вариант организации новой валютной системы мироустройства. Страны БРИКС активно стремятся укрепить свои позиции в мире за счёт активного взаимодействия друг с другом по экономическим, финансовым, продовольственным и социальным вопросам, дабы достичь высоких темпов роста. Страны пространства БРИКС занимают около 43% земного шара по соотношению количества населения, что даёт неплохую перспективу для будущего варианта развития.

Итак, мировая денежная система претерпела значительные изменения на протяжении истории:

1. Золотой стандарт
2. Бреттон-Вудская система
3. Ямайская система
4. Современные международные финансы.

#### Список литературы

1. Ткаченко С.Л. Феномен долларизации и глобальная валютная система // Латинская Америка. 2010. № 11. С. 20-30.
2. Горда О.С. Ключевые формы и измерения глобального конкурентного лидерства // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. 2022. № 2 (59). С. 171-182.
3. Павлова А.В. Роль международных резервов в мировой валютной системе // Russian Economic Bulletin. 2022. Т. 5. № 2. С. 94-99.
4. Ибрагимова Э.С., Муртазалиева А.Х., Башаев А.А. Основы формирования международного валютного фонда // Теория права и межгосударственных отношений. 2021. Т. 2. № 8 (20). С. 434-439.
5. Филатов Е.А. Планы «большой четверки хозяев денег» // Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки. 2021. № 1. С. 158-164.
6. Минакир П.А. Российская экономика: между кризисами // Пространственная экономика. 2020. Т. 16. № 1. С. 7-23.
7. Оришев А.Б., Грачев А.Б., Пичужкин Н.А. Золотые монеты как инструмент инвестирования // Бизнес. Образование. Право. 2023. № 2 (63). С. 86-89. DOI: 10.25683/VOLBI.2023.63.606
8. Латов Ю.В., Нуреев Р.М., Попов Г.Г., Лапонов А.В. Великая депрессия и великая реформа. Успехи и провалы экономической политики Ф.Д. Рузвельта. Монография. М.: Норма, 2016. С. 42-54.
9. Сидоров А.А. Бреттон-вудская конференция и строительство послевоенного мирового порядка // Вестник Московского университета. Серия 25: Международные отношения и мировая политика. 2014. Т. 6. № 4. С. 140-184.
10. Ишханов А.В., Линкевич Е.Ф. Ямайская валютная система: проблемы и пути реформирования // Финансы и кредит. 2013. № 34 (562). С. 41-46.

#### References

1. Tkachenko S.L. Fenomen dollarizacii i global'naya valyutnaya sistema (The Phenomenon of Dollarization and the Global Monetary System), *Latinskaya Amerika*, 2010, no 11, pp. 20-30.
2. Gorda O.S. Klyuchevye formy i izmereniya global'nogo konkurentnogo liderstva (Key Forms and Dimensions of Global Competitive Leadership), *Nauchnyj vestnik: finansy, banki, investicii*, 2022, no 2 (59), pp. 171-182.
3. Pavlova A.V. Rol' mezhdunarodnyx rezervov v mirovoj valyutnoj sisteme (The Role of International Reserves in the Global Monetary System), *Russian Economic Bulletin*, 2022, Vol. 5, no 2, pp. 94-99.
4. Ibragimova E.S., Murtazaliev A.X., Bashaev A.A. Osnovy formirovaniya mezhdunarodnogo valyutnogo fonda (Fundamentals of the Formation of the International Monetary Fund), *Teoriya prava i mezhgosudarstvennykh otnoshenij*, 2021, Vol. 2, no 8 (20), pp. 434-439.



5. Filatov E.A. Plany «bol'shoj chetverki xozyaev deneg» (Plans of the «Big Four Money Masters»), *Gumanitarnye, social'no-ekonomicheskie i obshchestvennye nauki*, 2021, no 1, pp. 158-164.
6. Minakir P.A. Rossijskaya ekonomika: mezhdru krizisami (Russian Economy: Between Crises), *Prostranstvennaya Ekonomika*, 2020, Vol. 16, no 1, pp. 7-23.
7. Orishev A.B., Grachev A.B., Pichuzhkin N.A. Zolotye monety kak instrument investirovaniya (Gold Coins as an Investment Instrument), *Biznes. Obrazovanie. Pravo*, 2023, no 2 (63), pp. 86-89. DOI: 10.25683/VOLBI.2023.63.606
8. Latov Yu.V., Nureev R.M., Popov G.G., Laponov A.V. Velikaya depressiya i velikaya reforma. Uspexi i provaly ekonomicheskoy politiki F.D. Ruzvel'ta (he Great Depression and the Great Reform. Successes and Failures of the Economic Policy of F.D. Roosevelt). Monografiya. M.: Norma, 2016, pp. 42-54.
9. Sidorov A.A. Bretton-vudskaya konferenciya i stroitel'stvo poslevoennogo mirovogo poryadka (The Bretton Woods Conference and the Construction of the Post-War World Order), *Vestnik Moskovskogo universiteta. Seriya 25: Mezhdunarodnye otnosheniya i mirovaya politika*, 2014, Vol. 6, no 4, pp. 140-184.
10. Ishxanov A.V., Linkevich E.F. Yamajskaya valyutnaya sistema: problemy i puti reformirovaniya (The Jamaican Monetary System: Problems and Ways of Reforming), *Finansy i kredit*, 2013, no 34 (562), pp. 41-46.

Статья поступила в редакцию 22.11.2024