

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРОБЛЕМЫ КОНВЕРТИРУЕМОСТИ ВАЛЮТЫ

*Контрольная работа по дисциплине
«Мировая Экономика»*

Выполнил



Юрий Сударьков
группа 9-ИСЭ-51
Факультет ИТиБ
12 августа 2010 г.

Руководитель

ОГЛАВЛЕНИЕ

Оглавление	2
Введение	3
Золотой стандарт в мировой валютной системе	4
Основные принципы золотого стандарта.	4
Конвертируемость валюты после второй мировой войны	5
«Золотой стандарт валюты» в рамках Международного валютного фонда	6
Рыночная конвертируемость в рамках МВФ	7
Изменения понятия конвертируемости	8
Принцип валютного суверенитета.....	9
Восстановление валютных рынков	10
Особый путь Японии	11
Попытки Восточной Европы	12
Заключение	14
Литература.....	15

ВВЕДЕНИЕ

По правилам Международного Валютного Фонда (МВФ) для получения статуса конвертируемости необходимо, чтобы страна официально заявила о готовности выполнять обязательства, вытекающие из VIII статьи Устава - не препятствовать свободной купле-продаже валют на рынках. В 1950 году только 7 участников МВФ, на долю которых приходилось 20 процентов мирового экспорта, могли соответствовать этому требованию. В 1965 году таких стран было уже 28 (66 процентов экспорта), а сейчас их около 70, и они экспортируют 80 процентов товаров. Валюты остальных участников МВФ – их свыше 80 – остаются неконвертируемыми.

Промышленно развитые страны, контролирующие свыше двух третей мирового экспорта, образуют ядро «зоны конвертируемости». Они располагают мощной сетью валютных рынков, которая охватывает весь земной шар. Они же были первопроходцами в реализации концепции обратимости. Их опыт и методы использовали в последующем нефтедобывающие страны Ближнего Востока, «новые индустриальные государства» Азии, некоторые страны латиноамериканского региона. Практика перехода к конвертируемости десятков национальных валют была, естественно, очень пестрой, однако можно выделить некоторые общие черты этого сложного и многоликого процесса.

ЗОЛОТОЙ СТАНДАРТ В МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЕ

Драгоценный металл из-за неудобства в обращении заменялся начиная с XVII в. все в большей степени на классические банкноты. Речь идет о наличных средствах, покрытых золотым и серебряным депозитами. Они представляли собой банковский чек на депонированный драгоценный металл, который мог быть затребован в любой момент.

Эти классические банкноты уже использовались в международных платежах. Но в основном в обращении был все-таки драгоценный металл. Классические бумажные деньги стали еще более удобными в обращении. Их стоимость была связана с драгоценным металлом только номиналом. Приблизительно в 1870г. из национальных денежных систем на золотой основе образовалась международная валютно-финансовая система, которая была названа золотым стандартом. Впервые понятие конвертируемости валюты было использовано в связи с золотым стандартом.

Основные принципы золотого стандарта.

Наряду с золотыми монетами в отдельных странах в обращении находились и денежные знаки. По желанию владельцев центральные банки меняли их с учетом номинальной стоимости на золотые монеты с соответствующим содержанием золота или на золотые слитки. Ввоз и вывоз золота мог осуществляться свободно в любых форме и объеме. Так же свободно было обращение денежных знаков и за пределами страны. Этот свободный обмен денежных знаков на золото и наоборот, а также их свободное обращение в международном масштабе обусловили относительную стабильность курсов отдельных национальных валют в рамках так называемых золотых «точек» золотого паритета. Если обменный курс выше золотой «точки» (золотой паритет + затраты на транспортировку, страхование и другие различные побочные затраты золотого платежа), то должник (импортер) производил оплату не в национальной валюте, а золотом. И, наоборот, если обменный курс ниже золотой «точки», то кредитор (экспортер) выдает оплату золотом. Фиксированное содержание золота в валюте и выполнение правил, предусматривающих почти полный отказ от автономной национальной денежной конъюнктурной политики, обеспечили совместно с золотыми «точками», хотя и с ограничениями, саморегулирование валютной системы. Но при этой системе предложение денег во внутренней экономике непосредственно связано со сбалансированностью внешнеэкономических связей: увеличение количества находящихся в обращении бумажных денег повышает уровень цен по сравнению с ценами внешнеторговых партнеров; это приводит к уменьшению экспорта и интенсифицирует импорт; дефицит платежного баланса диктует необходимость экспорта золотых слитков, в результате чего уменьшается количество золота для покрытия находящейся в обороте денежной массы. Таким образом, причины краха золотого стандарта были заложены в автономной финансовой политике государств, противоречащей принципам валютной системы с фиксированным валютным курсом.

Окончательный развал валютной системы, базирующейся непосредственно на золоте, произошел во время мирового экономического кризиса 1929–1933 гг. Во внешней торговле того времени преобладали двусторонние торговые и платежные договоры, а конвертируемость валют за некоторыми исключениями (американские доллары, шведские кроны и швейцарские франки) была отменена.

КОНВЕРТИРУЕМОСТЬ ВАЛЮТЫ ПОСЛЕ ВТОРОЙ МИРОВОЙ ВОЙНЫ

После второй мировой войны и до 1953г. в Западной Европе использовалась клиринговая система Европейского платежного союза (ЕПС) на основе трансфера двусторонних внешнеторговых сальдо. Трансфер внешнеторговых сальдо представляет собой первую ступень конвертируемости: внешнеторговые сальдо двусторонних клирингов взаимопогашаются на уровне центральных банков и только крупные остаточные сальдо должны оплачиваться золотом или конвертируемой валютой или покрываться кредитами.

После 1953г. страны ЕПС перешли на ограниченную рыночную конвертируемость, при которой банки или торговцы валютой могли скупать валютные требования экспортеров по рыночным ценам и продавать их импортерам также по рыночным ценам. Центральные банки были обязаны при отклонениях на 3–4% от согласованного среднего курса выступать на валютном рынке в роли продавца и покупателя для стабилизации валютного курса. Главным в этой системе был отход от официального и переход на рыночный обменный курс.

Особой ступенью конвертируемости западноевропейских валют стал переход к системе трансферных счетов. Ее использование означало частичное ослабление системы валютного контроля государства на внутреннем рынке, поскольку обмен валют производился непосредственно на уровне хозяйственных единиц отдельных стран. Данная система была внедрена путем распространения трансферных счетов на базе фунта стерлингов на все недолларовое экономическое пространство. Предприятия и частные лица этих стран могли приобретать подлежащие обмену валютные требования, которые заносились им в кредит на особые трансферные счета. Аналогичным образом осуществлялись расчеты во внешней торговле между странами. Обмен на доллары при этом был невозможен.

«ЗОЛОТОЙ СТАНДАРТ ВАЛЮТЫ» В РАМКАХ МЕЖДУНАРОДНОГО ВАЛЮТНОГО ФОНДА

Достигнутая западными странами в начале 60^х годов и осуществленная в рамках МВФ валютная конвертируемость является внешней или так называемой нерезидентной конвертируемостью. В круг валют ЕПС был включен доллар, а центральные национальные банки были обязаны при отклонениях на 3-5% от постоянных (но не неизменных) валютных курсов проводить интервенции на валютном рынке. Обменный курс определялся, прежде всего, по отношению к ведущей валюте – американском доллара, которая, в свою очередь, при фиксированной цене на золото конвертировалась в золото на уровне центральных банков. Через перекрестные обменные курсы автоматически формировались курсы других валют.

МВФ был основан с целью создания широкой системы текущих платежей стран-членов, а также для устранения валютных ограничений, препятствующих развитию мировой торговли. Деятельность МВФ концентрировалась на текущих позициях платежного баланса – экспорт, импорт, услуги и трансфер. По словам Кейнса, главной целью МВФ было «предпринимать меры для того, чтобы деньги, полученный от продажи товаров в одну страну, могли быть использованы для покупки продукции из какой-либо другой страны».

Несмотря на то, что большинство западноевропейских стран в связи с роспуском ЕПС в конце 1958 г. превратило де-факто свою валюту в конвертируемую, прошло еще более двух лет, прежде чем они официально были объявлены конвертируемыми согласно статье VIII МВФ. Эта конвертируемость была объявлена текущим торговыми сделками и не распространялась на оборот капитала. Но в уставе МВФ была предпринята попытка расширить понятие конвертируемости. Так, по определению МВФ, валюта, не оказывающая регулирующего воздействия на реальные экономические процессы народного хозяйства, считается неконвертируемой. Тем не менее, страны могли все-таки вводить ограничения для перемещения капитала в валютных операциях из-за недостатка иностранных валют или из-за соображений национальной безопасности. Так. Во второй половине 70^х годов фунт стерлингов был конвертируем только для торговых операций. Подобно ему французский франк и итальянская лира были ограниченно конвертируемы внутри страны. Еще в 1987 г. французские и итальянские фирмы не могли иметь текущих счетов в банке ФРГ и были вынуждены переводить валютную выручку в свою страну. Кроме того, действовали обширные ограничения в трансфере капитала.

РЫНОЧНАЯ КОНВЕРТИРУЕМОСТЬ В РАМКАХ МВФ

Юридически конвертируемость доллара в золото для центральных банков была отменена 15 августа 1971 года. Практически он был неконвертируем в золото уже с 1962 г. Пакет Никсона 1971 г. не только отменил конвертируемость доллара в золото, но и запретил официальный обмен доллара на любую другую валюту.

Несмотря на это, доллар смог сохранить свою роль ключевой валюты. Этот факт свидетельствует о конвенционном характере конвертируемости, основывающейся на своего рода доверии. Обмен валюты должен быть, конечно, связан с возможностью использования валюты, приобретенной на конвенционной основе. Другие страны в результате перехода на свободно колеблющиеся обменные курсы сохранили конвертируемость своих валют.

Первое изменение устава МВФ произошло в 1969 г., когда была создана искусственная резервная валюта «Special Drawing Rights» (СДР). Вторая корректировка устава МВФ в 1978 г. хотя и не касалась обязательств стран – членов МВФ по поддержанию конвертируемости своих валют, но требование по поддержанию определенного паритета было отменено. Эта официальная конвертируемость не практиковалась и ранее, поскольку успешно функционировала рыночная конвертируемость. Последующие изменения сводились к отмене положений, касающихся свободного обмена золота на валюты и наоборот. Страны перешли от обязательств по обмену золота к платежам в СДР.

Одновременно с устранением золота из международной валютной системы понятие конвертируемости было исключено из основного документа МВФ, но обязательства, связанные с конвертируемостью, были оставлены. Начиная с этого времени стали говорить о «свободно используемых валютах». Определение «свободно используемая валюта» было введено уже в марте 1975 г. при второй редакции устава для того, чтобы избежать термина конвертируемости, который ассоциировался с официальной конвертируемостью и золотом. Под «свободно используемой валютой» понимается такая валюта страны – члена МВФ, которая «на самом деле в широких рамках используется при международных сделках в качестве платежа и является объектом важных финансовых рыночных операций». МВФ определяет, какая именно валюта считается свободно используемой. Первоначально это были американский доллар, фунт стерлингов, немецкая марка, французский франк и японская иена.

Валюта страны является конвертируемой, если она может использоваться для осуществления текущих международных платежей и трансфера, а также без финансово-политических ограничений обмениваться на любую другую валюту. Таким образом, понятие конвертируемости, а также понятие «свободно используемой валюты» в основном сводятся к «техническим» правилам обмена. Но эти правила могут выполняться только в условиях рыночной экономики со

здоровой хозяйственной структурой и конкурентоспособными продуктами. На сегодняшний день всего лишь в 37 странах мира достигнута полная конвертируемость валюты. Испания и Португалия соответственно в 1986 и 1988 гг. Объявили о конвертируемости своих валют. Греция до сих пор пользуется переходным положением статьи XIV МВФ. С декабря 1989 г. Свазиленд, Турция и Таиланд приняли на себя обязательства по статье VIII соглашения МВФ.

ИЗМЕНЕНИЯ ПОНЯТИЯ КОНВЕРТИРУЕМОСТИ

Для раскрытия сути конвертируемости целесообразно показать, как менялось содержание этого понятия с течением времени. В период действия золотого стандарта до 1914 года и частично до начала мирового экономического кризиса в 1929 г. под конвертируемостью понималось право свободного обмена валюты на золото по постоянному обменному курсу. В период между мировым экономическим кризисом 1929 – 1932 гг. И второй мировой войной конвертируемость означала обмен бумажных денег по меняющимся валютным курсам. После второй мировой войны конвертируемость трактовалась как свободный обмен национальных валют на другую валюту, прежде всего на ключевую валюту – доллар по официальному валютному курсу. В это время доллар был теоретически конвертируем на золото на уровне центральных банков. С 1971 г. под конвертируемостью понимается возможный на основе международных конвенций обмен и перевод валют вне их какого-либо золотого обеспечения.

Окончательный отход национальных валют от их золотого обеспечения означал, что соотношение валют должно базироваться на новых принципах. В основе конвертируемости в условиях рыночной экономики и существующей мировой экономической системы лежат финансово-политические мероприятия, обеспечивающие беспрепятственное проведение торговых и финансовых операций. Торговле за пределами собственного государства не должно препятствовать наличие различных национальных валют.

Итак, сегодняшняя система регулирования конвертируемости валют является частично следствием спонтанного развития, но в большей степени – результатом международных соглашений и институциональных решений, а либерализованный порядок мировой торговли – основной предпосылкой свободного обмена валют. Согласно классическому определению Вильгельма Рёпке, конвертируемость валюты означает свободу рынков, свободу цен и свободу платежей.

ПРИНЦИП ВАЛЮТНОГО СУВЕРЕНИТЕТА

К началу 90-х годов среди государств, валюта которых была объявлена конвертируемой, формально числились США, Канада, Великобритания, ФРГ, Швейцария, Голландия, Новая Зеландия, Гонконг, Япония, Сингапур, Малайзия, Саудовская Аравия, Кувейт, Оман, Катар, Бахрейн, Объединенные Арабские Эмираты. Но присоединяясь к VIII статье МВФ, большинство стран ограничивалось частичной обратимостью - по текущим операциям. Только некоторые пошли дальше, отменив валютные ограничения на движение капиталов. Фактически лишь три валюты абсолютно свободны: американский доллар, британский фунт стерлингов, немецкая марка.

Почти повсеместно правительства действовали по такой схеме: сначала внешняя обратимость для нерезидентов (иностранцев) и только потом внутренняя конвертируемость для резидентов. Учитывалось, что именно внешняя обратимость стимулирует иностранных инвесторов, снимая проблему вывоза прибылей и репатриации капиталов. Кроме того, при этой схеме складывается более или менее устойчивый международный спрос на данную валюту, укрепляется ее престиж с соответствующим положительным воздействием на курс. Эксперимент с одномоментным, «шоковым» введением конвертируемости фунта стерлингов провалился (1947 г.), и Англии понадобилось свыше 13 лет, чтобы восстановить обратимость только по текущим операциям. Надо было вернуться от административных порядков военного времени к прежним рыночным отношениям, восстановить традиционные внутриевропейские хозяйственные связи, наконец, обеспечить экономическую стабильность. Девять государств (Великобритания, ФРГ, Франция, Италия, Бельгия, Голландия, Люксембург, Швеция, Ирландия) решили продвигаться к общей цели группой, координируя свои действия и финансовую политику. Их усилия завершились одновременным присоединением к VIII статье Устава МВФ 15 февраля 1961 года. Однако все остальные государства, чьи денежные единицы с той или иной степенью обоснованности считаются конвертируемыми, шли другим путем - индивидуально.

Опираясь на принцип валютного суверенитета, западноевропейские страны с самого начала отказались от использования «чужих» денег не только во внутреннем обороте, но и по возможности во взаимных расчетах друг с другом. Доллар в качестве средства обслуживания внешнеэкономических сделок был отвергнут из-за его дефицитности и скудности золото-валютных резервов. Отказались и от клиринговых форм взаимной торговли и платежей, поскольку таким путем консервировались бы межгосударственные, централизованные методы регулирования внешнеэкономических связей в ущерб частнорыночным отношениям. Последовательно соблюдался такой принцип: сначала обратимость европейских валют друг в друга, а лишь затем – в доллары. Исходной базой служили двусторонние валютно-платежные соглашения, которые после окончания второй мировой войны заключили между собой

практически все страны Западной Европы (к середине 1947 года насчитывалось более 200 таких соглашений). Они предусматривали, в частности, использование для взаимных расчетов национальных денежных единиц на недискриминационной основе и их равный правовой статус. Доллары или золото применялись только для регулирования в централизованном порядке сложившегося конечного сальдо. Причем последующие этапы продвижения к конвертируемости имели главной задачей минимизировать размеры реально погашаемых сальдо. (В конце концов, начиная с 1950 года, это было достигнуто в рамках постоянно действующего Европейского платежного союза).

Обратимость охватывала все более значительное пространство по мере расширения сети двусторонних соглашений. В сферу их действия включались участники стерлинговой зоны, зон французского и бельгийского франка, голландского гульдена, португальского эскудо. Постепенно сложился механизм многосторонних зачетов, который позволил вплотную подойти к решению проблемы конвертируемости: непосредственные контрагенты внутриевропейского оборота получили возможность рассчитываться друг с другом любыми европейскими валютами, что фактически означало их взаимную обратимость, и только расчеты в долларах и некоторых других валютах оставались прерогативой официальных властей. Для конвертируемости в масштабах всего мира необходимо было снять это последнее ограничение, что и было сделано: по текущим операциям нерезидентов в декабре 1958 года (внешняя обратимость), а по операциям резидентов в феврале 1961 года (внутренняя обратимость).

ВОССТАНОВЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫХ РЫНКОВ

Приимерно с середины 50-х годов была восстановлена деятельность валютных рынков – сначала в Великобритании, а затем и в других странах. Вместо обязательной сдачи валюты и их получения в закрепленных уполномоченных банках была допущена практически свободная купля-продажа европейских валют через коммерческие банки с разрешительно-контролируемым режимом для сделок с долларовой и другой конвертируемой валютой. Распространение конвертируемости и на доллары технически было осуществлено путем упразднения этого особого режима.

Важно подчеркнуть, что весь процесс возврата к обратимости в Западной Европе, включая восстановление деятельности валютных рынков, протекал в обстановке высокой стабильности курсов. По правилам МВФ, они должны были поддерживаться на твердо фиксированном уровне в пределах $\pm 1\%$ от заявленного паритета в золоте или долларах. Изменения в более значительных размерах допускались лишь в порядке единовременного изменения самого паритета, причем каждый раз с согласия фонда. За период 1949-1979 годов курсы валют основных участников

системы внутриевропейских расчетов к доллару оставались на одном и том же уровне за исключением французского франка, который в результате девальваций обесценился на 28 процентов.

Сначала стабильность курсов обеспечивалась административными предписаниями, но с возобновлением валютных рынков – путем регулярных инвестиций официальных властей. Система фиксированных курсов к доллару и, соответственно, твердых кросс–курсов европейских валют друг к другу существенно облегчала проведение валютных операций на всех этапах движения к обратимости.

ОСОБЫЙ ПУТЬ ЯПОНИИ

Как и в Западной Европе, установление конвертируемости иены опиралось на заметно возросший промышленно-торговый и валютный потенциал. Вместе с тем, в отличие от Европы воссоздание и наращивание материальной базы для обратимости иены происходило при сохранении жесткого режима, близкого к государственной валютной монополии. Иена оставалась сугубо замкнутой валютой. Ориентированная исключительно на обслуживание внутреннего денежного обращения, она не использовалась ни как валюта цен, ни как валюта платежа в международном обмене, не вывозилась за рубеж и не котировалась на заграничных рынках. Все сделки должны были совершаться в иностранных валютах: со США и другими странами долларовой зоны – в долларах, со странами стерлинговой зоны – в фунтах стерлингов через системы переводных счетов в Лондоне, с остальными – по клирингам с долларом в качестве учетной единицы.

Все валютные ресурсы и операции концентрировались в руках государства. Экспортная выручка подлежала обязательной сдаче в обмен на иены по твердому официальному курсу. Иностранная валюта могла расходоваться только в устанавливаемых государством пределах и на строго определенные цели, что фиксировалось в специальном валютном бюджете. Проведение конкретных операций по скупке и выделению валюты возлагалось на уполномоченный валютные банки, которые действовали в качестве государственных финансовых агентов.

Первые шаги в сторону конвертируемости иены были сделаны лишь в 1960 году, когда валютные дела Японии еще оставались в рамках этой монопольной структуры. Власти начали с того, что сняли запрет на использование иены в качестве средства международных расчетов и платежей и установили, по примеру Западной Европы, режим внешней обратимости по текущим операциям нерезидентов. Технически это было осуществлено путем открытия в валютных банках для иностранных учреждений и граждан специальных счетов в свободных иенах, куда зачислялась иеновая выручка за проданные Японии товары и услуги, а также прибыли от инвестиций. Свободные иены можно было использовать для оплаты японского экспорта или беспрепятственно

обменивать на любую конвертируемую валюту путем покупки в валютных банках по рыночному курсу, который, как и в Западной Европе, поддерживался властями на стабильном уровне.

Тремя годами позднее Япония предприняла меры, которые знаменовали поворот к современному рыночному валютному устройству. Была отменена обязательная сдача инвалютной выручки в государственный резерв, а к внешней обратимости иены прибавилась внутренняя.

ПОПЫТКИ ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ

В Восточной и Центральной Европе попытки перейти к обратимости национальных валют предприняли немногие страны, и сделано это совсем недавно. Официально об этом заявили бывшая Югославия (декабрь 1989 года), Польша (январь 1990 года) и бывшая Чехословакия (январь 1991 года). Венгрия уже несколько лет предпринимает шаги в аналогичном направлении, однако правительственных решений относительно конвертируемости форинта пока нет. В результате политического и экономического развала Югославии эксперимент с обратимостью динара прекратился. «Развод» Чехии и Словакии изменил ситуацию с кроной. Сейчас можно говорить только о польском золоте.

С 1 января 1990 года разрешен свободный обмен золотого на конвертируемые валюты для текущих операций польских резидентов (с одним исключением: касается это только торговли, не распространяясь на сферу услуг). Новая мера сопровождалась либерализацией цен, повышением их на энергоносители примерно до половины мирового уровня, резким увеличением процентных ставок по кредитам. В сфере внешней торговли ликвидировано большинство ограничений. Были отменены валютные отчисления в пользу экспортеров, и для предприятий установлена обязательная продажа всей валютной выручки банковским учреждениям в обмен на злотые. Вместе с тем, предприятия получили право свободно покупать конвертируемую валюту, чтобы импортировать необходимые им товары. Физическим лицам разрешено держать валюту на банковских счетах, а также покупать и продавать ее на свободном рынке.

Что касается курса, то для юридических лиц поляки установили твердое соотношение: 9500 злотых за доллар, это примерно соответствовало курсу рынка. Физические лица покупают и продают валюту по свободному курсу, который складывается под влиянием спроса и предложения.

При сравнении условий и методов перехода к конвертируемости в Польше с опытом западного мира отчетливо видно, что эта страна во много пошла собственным, прямо противоположным путем. Вместо длительного процесса – конвертировали злотый одномоментно и неожиданно. Конвертируемость не опирается на подготовленную материальную базу и стабильные экономические условия, напротив, в Польше к ней прибегли в разгар острейшего кризиса. Начали

не с внешней, а с внутренней обратимости, причем в урезанных формах (конвертируемость не распространяется на некоторые субъекты и объекты даже текущего экономического оборота, да и сама сфера конвертируемости ограничивается лишь кругом стран с обратимыми валютами). В силу названных обстоятельств Польша не может претендовать на присоединение к VIII статье Устава МВФ.

Обосновывая эти различия, чаще всего приводят следующие доводы. Введение конвертируемость одновременно с другими мерами «шоковой терапии» должно переломить ситуацию и прервать развитие гиперинфляции. Необходимо было также «открыть» внутреннюю экономику для конкуренции внешнего рынка, сформировать экономические пропорции, адекватные мировым. И поскольку все это касается внутренних участников производства и обмена, то и приоритет внутренней конвертируемости оправдан. Несмотря на очевидные сложности и издержки, она должна охватить основной массив владельцев национальных денежных единиц.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

С тановление мировой валютной системы прошло через различные ступени: от золота как общей мировой валюты, через золотой стандарт с фиксированными валютными курсами в различных государствах до отмены золотого стандарта с целью проведения самостоятельной национальной денежной политики. Была предпринята попытка возврата к твердому паритетному соотношению на базе золотого стандарта. После ее неудачи произошло объединение западноевропейских стран в Европейскую монетарную систему с фиксированными валютными курсами. Была создана европейская искусственная валютная единица ЭКЮ, которая все больше используется в международных сделках. Сегодня страны Европейского сообщества создают валютный союз с единой валютой.

Описанное развитие мировой валютной системы, начиная от общей мировой валюты через отдельные национальные валюты к валютному союзу, длилось в Западной Европе с XIX по XX в., то есть 200 лет.

ЛИТЕРАТУРА

1. Доронин И. Как мировые валюты стали конвертируемыми // Деловые люди. '93,9
2. Сабов З. Тенденции конвертируемости... // Вопросы Экономики. '93,6
3. Беляков А. Конвертируемость рубля // Экономические науки. '91,10
4. Акулова Г. Конвертируемость национальной денежной единицы // Вопросы экономики. '90,9
5. Исупов В. К вопросу конвертируемости рубля // Вопросы экономики. '90,7
6. Меньшиков Д. Что такое валюта. // ЭКО '91,2
7. Букина "Деньги, банки, валюта". (популярный очерк).
8. Эдвин Дж. Долан "Деньги, банки и денежно-кредитная политика" С.-П. 1994г.
9. Вольфган Хойер "Как делать бизнес в Европе" М: 1990г.
10. Линдерт Экономика мирохозяйственных связей - М: Прогресс, 1992
11. Современная экономика / под ред. Мамедова О.Ю. - РД: Феникс, 1996