

---

# EWOLUCJA MIĘDZYNARODOWEGO SYSTEMU WALUTOWEGO



---

*„UCZONY ZNA DOBRZE WARTOŚĆ PIENIĄDZA, ALE BOGATY NIE  
ZNA WARTOŚCI WIEDZY.” – VOLTAIRE*

# MIĘDZYNARODOWY SYSTEM WALUTOWY

- Definicja
- Cele i zadania
- Podmioty i przedmioty systemu

# EWOLUCJA SYSTEMU WALUTOWEGO

1. Bimetalizm
2. System waluty złotej
3. System dewizowo-złoty
4. System wielodewizowy

# BIMETALIZM

- Okres obowiązywania – XVIII/XIX wiek
- Złoto i srebro jako środki płatnicze
- Zależność systemu od popytu i podaży
- Niestabilność, prawo Greshama
- Włochy, USA, Szwajcaria, Francja, Belgia

# SYSTEM WALUTY ZŁOTEJ

- Okres obowiązywania – 1819-1930
- Złoto jako jedyny kruszec
- 1922 rok – konferencja w Genewie
- Wielka Brytania, Niemcy, Japonia, USA



## CECHY SYSTEMU WALUTY ZŁOTEJ



- Pełna wymienialność na złoto
- Kurs stały – określony parytet
- Pełna swoboda przywozu i wywozu złota w skali międzynarodowej

# MECHANIZMY WYRÓWNYWANIA BILANSU PŁATNICZEGO ORAZ STABILIZACJI KURSU WALUTOWEGO

- Redukcja deficytów i nadwyżek bilansu
- Warunki: duża elastyczność cen i płac, zmiany elastyczności stanu zatrudnienia, spadku produkcji i dochodów, wolna inicjatywa, wolny handel
- Równowaga zewnętrzna: bank nie zyskuje złota z zagranicy ani go nie tracił



- 
- 
- Finansowanie nadwyżki/deficytu bilansowego poprzez przesyłanie złota między bankami
  - Mechanizm przepływu kruszcu i dostosowań cen – osiągnięcie równowagi przez wszystkie kraje jednocześnie

- 
- 
- Finansowanie nadwyżki/deficytu bilansowego poprzez przesyłanie złota między bankami
  - Mechanizm przepływu kruszcu i dostosowań cen – osiągnięcie równowagi przez wszystkie kraje jednocześnie

## WADY SYSTEMU

- brak równowagi pomiędzy mechanizmem rynkowym a celami społeczno-gospodarczymi
- wysokie koszty stabilności walutowej
- występowanie deflacji
- związek z parytetem – brak kontroli nad krajową polityką pieniężną

## ZALETY SYSTEMU

- Istnienie mechanizmów wyrównywania
- Uzależnienie od posiadanych rezerw złota
- Stabilność kursów walutowych
- Duży wpływ stóp procentowych na obroty kapitałowe

# POWSTANIE SYSTEMU DEWIZOWO-ZŁOTEGO

- Konferencja Walutowa i Finansowa Narodów Zjednoczonych
- Lipiec 1944r., Bretton Woods, New Hampshire, USA
- 730 delegatów z 44 państw
- Gustaw GOTTESMAN – przedstawiciel polskiego rządu na emigracji w Londynie
- Cel: uporządkowanie kwestii gospodarczych po II wojnie światowej

# MIĘDZYNARODOWY FUNDUSZ WALUTOWY

- Zadanie: rozwiązywanie problemów bilansów płatniczych, stabilizacja walut oparta na prymacie dolara, tworzenie dogodnych warunków do handlu międzynarodowego
- Obecnie zrzesza 188 państw
- Polska była jednym z krajów założycielskich, ale z przyczyn politycznych wystąpiła z Funduszu w 1950, a ponownie została przyjęta dopiero w roku 1986

# MIĘDZYNARODOWY BANK ODBUDOWY I ROZWOJU

- Inaczej Bank Światowy
- Zadanie: udzielanie długoterminowych pożyczek krajom członkowskim na odbudowę zniszczeń po II wojnie światowej i ich rozwój gospodarczy
- Obecnie MBOiR zajmuje się wspieraniem inwestycji i rozwoju gospodarczego krajów członkowskich
- Członkostwo w MFW – wymóg konieczny
- Początkowo, wbrew zasadom, z pożyczek MBOiR korzystały tylko kraje kapitalistyczne, takie jak Holandia, Francja czy Chile

# SYSTEM DEWIZOWO-ZŁOTY

- Inaczej system z Bretton Woods
- Pierwszy system, który został wprowadzony w wyniku podpisania formalnego porozumienia między krajami.
- Miał określać zasady dotyczące kursu walutowego, wymienialności walut, zasad postępowania w przypadku nierównowagi bilansu płatniczego oraz zasad współpracy banków centralnych



# ZAŁOŻENIA SYSTEMU DEWIZOWO-ZŁOTEGO

- Parytet każdej waluty wyrażony w złocie lub dolarze amerykańskim, wymienialnym na złoto
- Oficjalna cena złota – 35\$ za uncję
- Dolar – jedyna waluta wymienialna bezpośrednio na złoto, przy czym jego wymienialność nie wynika z zapisów w statusie MFW, tylko autonomicznych ustaleń rządu USA
- Transakcje walutowe między członkami MFW oparte na ustalonych kursach parytetowych (możliwe odchylenia o +/-1%)
- Zmiany parytetu możliwe tylko przy zasadniczym braku równowagi bilansu płatniczego
  - dewaluacja lub rewaluacja waluty do 10% w stosunku do stanu początkowego (wystarczyło powiadomić MFW)
  - większe zmiany za formalną zgodą MFW
- Możliwość wystąpienia przez kraj członkowski do MFW o średnioterminowy kredyt w formie zakupu deficytowych dewiz w zamian za pieniądź narodowy

## CIEKAWOSTKA

Przyjęte reguły funkcjonowania systemu nie były jedyną koncepcją dyskutowaną podczas konferencji w Bretton Woods. John Maynard Keynes proponował danie MFW prawa do emisji nowego pieniądza międzynarodowego, który zastąpiłby złoto oraz postulował o import dóbr krajów z nadwyżką z krajów z niedoborem płatności. W interesie USA było jednak utworzenie systemu powiązanego ze złotem, gdyż rezerwy złota w Stanach Zjednoczonych stanowiły 2/3 wszystkich rezerw zdeponowanych w bankach centralnych. Stąd sugestie Keynesa zostały odrzucone, co do dziś uważane jest przez większość ekonomistów za największy błąd konferencji w Bretton Woods i przyczynę upadku całego systemu.

# ZALETY SYSTEMU DEWIZOWO-ZŁOTEGO

- Realizacja głównego celu systemu, czyli zapewnienie stabilności kursów walut
- Wprowadzenie kontrolowanej elastyczności
- Kredyty MFW pozwalały złagodzić skutki przejściowych trudności płatniczych i zachwiania w równowadze bilansowej
- Możliwość ubiegania się o dodatkowe środki z MFW w sytuacjach kryzysowych
- Możliwe zmiany parytetu waluty w warunkach nierównowagi
- Duże rozpowszechnienie

# WADY SYSTEMU DEWIZOWO-ZŁOTEGO

- Zbyt duże rozpowszechnienie w połączeniu z ograniczoną możliwością zmiany kursów walutowych, prowadziło do wystąpienia znacznych napięć
- Funkcjonowanie dwóch stref walutowych: funta szterlinga i franka francuskiego
- Kraje MFW znacznie różniły poziomem wzrostu gospodarczego, dużą rozpiętością stóp procentowych i stóp inflacji czy przebiegiem cyklu koniunkturalnego - potrzeba rewaluacji i dewaluacji walut
- Zbyt późna reakcja na nierównowagę bilansową hamowała rozwój gospodarczy
- Sztywność walut kursowych - ograniczone możliwości automatycznego dostosowania się gospodarki poprzez aprecjację lub deprecjację
- Uzależnienie podaży pieniądza od podaży jakiegoś dobra:
  - kreacja dolara pod wpływem rządu USA
  - uczestnicy systemu uzależnieni od decyzji Stanów Zjednoczonych
  - podczas deficytu płatniczego: nadmiar dolarów podważał zaufanie do tej waluty
  - brak deficytu: niedobór dolarów stanowi ograniczenie (jak w systemie waluty złotej)

# UPADEK SYSTEMU Z BRETTON WOODS

- Początkowo dolar cieszył się dużym zaufaniem, a jego niewielka podaż wraz z dużymi rezerwami złota posiadanymi przez Stany Zjednoczone dawały wrażenie stabilności i spójności systemu.
- Pierwsza seria znacznych deficytów USA na skutek zwiększania podaży dolara i zmniejszania rezerw złota - dewaluacja dolara do ok. 40\$/unc. Pod koniec 1960r.
- 1961r. - Utworzenie Wspólnej Puli Złota – zobowiązanie do interwencji na rynku złota

# UPADEK SYSTEMU Z BRETTON WOODS

- Dalsze problemy związane z chronicznym deficytem handlowym USA:
  - przyczyny: przewartościowanie dolara, deficyt budżetowy związany z finansowaniem wojny w Wietnamie czy wzrost inwestycji zagranicznych firm amerykańskich
  - miliardy dolarów amerykańskich przetrzymywane w rezerwach walutowych banków centralnych, w rezerwach transakcyjnych banków handlowych oraz na rynku eurowalutowym
  - skutek: wzrost podaży dolara na rynkach międzynarodowych przy stałym poziomie zasobów złota
- Masowa wymiana dolara na inne waluty przez inwestorów
- Zmniejszenie zasobów złota w rezerwach USA z 25 do niecałych 10 miliardów

# UPADEK SYSTEMU Z BRETTON WOODS

- Wprowadzenie dwupoziomowego rynku złota:
  - złoto monetarne – rezerwy banku, niezmienna cena 35\$ za uncję
  - złoto niemonetarne – przedmiot transakcji na rynku
- Cel: przeciwdziałanie inflacji poprzez izolację wolnego rynku złota od wpływu banków centralnych, które mogły odtąd wyłącznie obracać złotem między sobą w postaci żetonów
- Skutek: pogłębienie problemu ceny rynkowej złota

# SPECIAL DRAWING RIGHTS (SDR)

- Tzw. specjalne prawa ciągnięcia
- Nowy rodzaj rezerw papierowych, a docelowo chęć zastąpienia nimi złota jako waluty światowej - sprzeciw krajów zachodnioeuropejskich
- 1 SDR = 1\$
- Waluta sztuczna, kreowana przez MFW
- Przyczyniła się do częściowego ograniczenia uzależnienia od dolarów



# ZAWIESZENIE WYMIENIALNOŚCI DOLARA NA ZŁOTO


- 15 sierpnia 1971r.
- Richard Nixon ogłasza zaprzestanie sprzedaży złota za dolary zagranicznym bankom centralnym
- Ograniczenie funkcji złota do tworzenia rezerw walutowych
- Nałożenie 10% podatku na wszystkie towary importowane z USA, obowiązującego do momentu zgody państw importujących na rewaluację ich walut względem dolara amerykańskiego

# POROZUMIENIE SMITHSONŃSKIE

- Zawarte 18.12.1971r. przez grupę 10 najbardziej rozwiniętych krajów świata
- Spadek wartości dolara o prawie 8%, z 35 do 38\$ za uncję złota
- Nie miało to większego znaczenia ekonomicznego ze względu na dalszy brak zgody Stanów Zjednoczonych na sprzedaż złota bankom zagranicznym
- Unieważnienie porozumienia niecałe 15 miesięcy później i wprowadzenie kursów płynnych - koniec systemu dewizowo-złotego

# SYSTEM WIELODEWIZOWY

- Połowa lat 70. XX wieku
- Deficyt bilansu płatniczego USA i zaprzestanie wymienialności USD na złoto w w znacznym stopniu obniżyły wiarygodność tej waluty
- Dolar USA traci popularność
- Rezerwy z powodu zaprzestania wymienialności dolara na złoto ulegały deprecjacji

- 
- Pojawia się konieczność lokowania rezerw w różnych walutach → zmniejsza ryzyko deprecjacji
  - \**Deprecjacja* – spadek wartości towaru lub dobra. Termin używany w szczególności w odniesieniu do spadku wartości waluty krajowej względem waluty zagranicznej w systemie płynnych kursów walut (deprecjacja pieniądza)
  - 1973r. zmiana międzynarodowego systemu walutowego – rezygnacja z formalnego uprzywilejowania USD i upłynnienie kursów walutowych.

# PODSTAWOWE ZASADY SYSTEMU WIELODEWIZOWEGO


- System w jednym ujęciu rozumiany jako:
- → System składający się z różnych rodzajów pieniądza międzynarodowego, np. złoto, waluty międzynarodowe, specjalne prawa ciągnięcia (SRD) itd. Jednymi słowy, system jest rozumiany jako wielość walut międzynarodowych.

# PODSTAWOWA CECHA


- Odejście od fikcyjnego założenia wymienialności dolara na złoto i od powiązania poszczególnych walut z dolarem
- Powstała konieczność znalezienia nowego punktu odniesienia oraz
- Nowego miernika wartości dla poszczególnych walut

# WADY I ZALETY SYSTEMU WIELODEWIZOWEGO

- Wada: odejście od stałych kursów walutowych
- Podmioty zaangażowane w transakcję narażone są na tzw. ryzyko kursowe tj. ryzyko zmiany kursu walutowego
- Niestabilność kursów walutowych może ograniczać zakres wymiany międzynarodowej i korzyści z niej wynikające



- 
- Zaleta: uwolnienie się od problemu podaży waluty międzynarodowej
  - Walutą międzynarodową stały się po prostu waluty poszczególnych państw
  - Waluty, których podaż jest nadmierna, tracą na wartości i są automatycznie eliminowane z kręgu walut transakcyjnych i rezerwowych



- 
- „Istnienie wielu ośrodków rynku finansowego oraz eurorynków pieniężnych i kapitałowych powoduje, że waluty krajów, w których ośrodki te funkcjonują, mogą pełnić funkcje pieniądza w sferze obiegu międzynarodowego”.
  - W systemie wielodewizowym o tworzeniu pieniądza międzynarodowego decydują producenci i eksporterzy złota, władze pieniężne krajów, np. Stanów Zjednoczonych, władze MFW, Unii Europejskiej oraz rynek eurowalut, niepodlegający kontroli narodowych władz walutowych.

# WALUTY REZERWOWE.

- Określenie:
- „Kraje członkowskie MFW (Międzynarodowego Funduszu Walutowego) przechowują swoje rezerwy walutowe w różnych składnikach, takich jak złoto, SDR i dewizy. Brana jest również pod uwagę pozycja tych krajów w MFW. Wartość rezerw jest wyceniana przeważnie wg londyńskiej rynkowej ceny złota.”

- 
- 
- Na strukturę rezerw walutowych wywierają wpływ trzy główne czynniki:
    - 1) system kursowy tych krajów (np. Europejski System Walutowy w ramach UE)
    - 2) ich handel zagraniczny z krajami, których walutą narodową jest waluta rezerwowa,
    - 3) waluty używane w płatnościach z tytułu obsługi zadłużenia zewnętrznego
  - Kraje rozwijające się mają skłonność do przechowywania większej części swoich rezerw walutowych w tej walucie, z którą jest powiązany kurs ich waluty narodowej, oraz w tej, w której płacą odsetki od zewnętrznego zadłużenia zagranicznego, a także w tych walutach, które występują jako ich waluty transakcyjne (w eksporcie i imporcie) z krajami o walutach rezerwowych.

## CIEKAWOSTKA



- Najważniejszymi walutami rezerwowymi w latach 1990-1999 były waluty: dolar USA, marka niemiecka, jen, ecu i od 1999 roku euro. W walucie dolara USA kraje członkowskie MFW w 1979 roku przechowywały 73,20% swoich rezerw walutowych, w 1985 roku 65%, w 1990 roku 56,40%, w 1994 roku 63,30%, a w 1999 roku 66,20%. Dzisiaj dolar USA jest nadal najważniejszą walutą rezerwową.

# DOLAR USA

- W systemie walutowym z Bretton Woods dolar USA obok złota był najważniejszym elementem tego systemu.
- Wynikało to z dominującej pozycji Stanów Zjednoczonych w gospodarce światowej w okresie lat 90. ubiegłego stulecia.

# WALUTY INTERWENCYJNE

- Pojęcie:
- „Przez pojęcie walut interwencyjnych rozumie się waluty, w których banki centralne lub inne oficjalne instytucje monetarne przeprowadzają operacje na rynkach walutowych w celu niedopuszczenia do nadmiernych odchyłeń kursu waluty narodowej, który jest przez te banki uznawany za pożądany lub optymalny w danych warunkach rynkowych.”

- 
- 
- Mocna pozycja dolara oraz rozwinięte dolarowe segmenty międzynarodowego rynku walutowego sprawiły, że dolar USA w systemie walutowym z Bretton Woods był powszechnie akceptowany przez banki centralne krajów kapitalistycznych jako waluta interwencyjna.

## CIEKAWOSTKA

- Przed rokiem 1971 jako waluty interwencyjne występowały waluty Wielkiej Brytanii, Francji i Portugalii w strefach walutowych funta szterlinga, franka francuskiego i eskudo.



# WAŻ WALUTOWY

- Skalę interwencji na rynkach walutowych w latach 1973-1979 powiększał mechanizm „węża walutowego” w EWG, a od 13 marca 1979 roku – mechanizm kursowy w ramach Europejskiego Systemu Walutowego (ESW).

# WALUTY LOKACYJNE


- Pojęcie:
- „Przez pojęcie waluty lokacyjnej rozumie się waluta, w której nierezydenci utrzymują swoje należności i zobowiązania oraz w której dokonuje się emisji międzynarodowych obligacji i euroobligacji.”

# WALUTY TRANSAKCYJNE.



- Pojęcie:
- „Przez pojęcie waluty transakcyjnej rozumiemy walutę występującą w obrotach na rynkach walutowych oraz walutę używaną do fakturowania eksportu i importu. Tworzą one razem strukturę walutową obrotów dewizowych na rynkach walutowych oraz strukturę walutową handlu światowego.”

# STRUKTURA WALUTOWA HANDLU ZAGRANICZNEGO.

- Pojęcie:
- „W międzynarodowych finansach i międzynarodowych stosunkach finansowych za walutę międzynarodową uznaje się walutę, która jest używana w innym kraju, zaś nie emitowana w danym kraju.”

- 
- Taka waluta musi spełniać kryteria w skali globalnej zarówno w sektorze prywatnym jak i w publicznym i są ze sobą ściśle powiązane i współzależne:
  - - funkcja środka wymiany (medium of exchange)
  - -funkcja jednostki rozliczeniowej (unit of account)
  - -funkcja środka tezauryzacji (store of value)

Funkcja	Sektor prywatny	Sektor publiczny
<b>Środek wymiany</b>	rozliczenie międzynarodowe wymiany handlowej i zobowiązań finansowych waluta przejścia na rynkach walutowych waluta równoległa w państwie trzecim	interwencja na rynkach walutowych oficjalne przepływy finansowe
<b>Jednostka rozliczeniowa</b>	fakturowanie handlu zagranicznego międzynarodowe transakcje finansowe notowania cen towarów (np. surowców) na rynkach międzynarodowych	fakturowanie handlu zagranicznego międzynarodowe transakcje finansowe notowania cen towarów (np. surowców) na rynkach międzynarodowych
<b>Środek tezauryzacji</b>	denominowanie instrumentów finansowych alokacja portfelowa	denominowanie oficjalnych rezerw międzynarodowych

- 
- 
- „W transakcjach eksportowych i importowych waluta międzynarodowa spełnia funkcję waluty transakcyjnej, określanej również mianem waluty fakturowania (invoicing currency) lub waluty kontraktu.”

## CIEKAWOSTKA

- We współczesnym świecie w charakterze walut transakcyjnych wykorzystuje się tylko około 25 wymiennalnych walut. Udział dolara USA jako waluty transakcyjnej w światowym eksporcie w 1976 roku wynosił około 52%, zaś marki RFN ok. 14%.



## CIEKAWOSTKA

- Prawie 80% handlu światowego w drugiej połowie lat siedemdziesiątych rozliczano w czterech walutach, a mianowicie w dolarze USA, marce RFN, franku szwajcarskim i funcie szterlingu.

## WNIOSKI I PODSUMOWANIA

*„Kto nie idzie do przodu, ten się cofa.”*

Johann Wolfgang von Goethe



The background features a deep blue gradient with a glowing, tunnel-like effect. A bright light source at the top left creates a lens flare that illuminates the scene. The right side of the image shows a grid of light blue lines that recede into the distance, creating a sense of depth and perspective.

Dziękujemy za uwagę