

Етапи становлення сучасної світової фінансової системи

Лекція 1



Структура

- Еволюція світової фінансової системи,
- Причини відмінностей у структурі національних фінансових систем,
- Теорії сучасних глобальних дисбалансів



1-1 Еволюція світової фінансової системи:

- Золотий стандарт (1870—1914 рр.);
- Міжвоєнний період —;
- Бреттон—Вудська система фіксованих обмінних курсів (1946—1973 рр.);
- Ямайська угода (1976 р.);
- Угода Plaza (1985 р.);
- Запровадження євро (1999 р.)



Засадничі проблеми Бреттон—Вудської системи:

- «Асиметричність» вирівнювання платіжного балансу,
- Проблема “нестачі” та “надлишку” долара,
- Небажання США підпорядковувати внутрішню політику цілям підтримання стабільності долара,
- Зміна рівноважних значень світових валют



Труднощі 1970—80-х років:

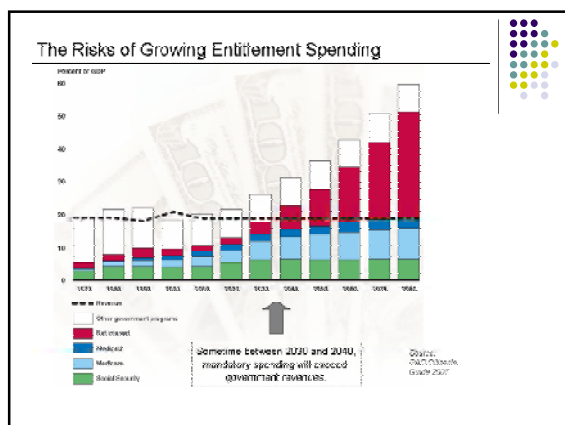
- Нестабільність обмінних курсів перевищила міжвоєнний період;
- Прискорення інфляції в промислових країнах,
- Криза заборгованості 1980-х років,
- Проблема “подвійного дефіциту” — бюджету і поточного рахунку — в США



Основні проблеми 1990—2008 рр.:

- Масштабні “бульбашки” на ринках: нерухомості — Японія, Скандинавські країни (кінець 1980-х років), США (2001—06 рр.); цінних паперів — Пд. Сх. Азія (1997—98 рр.); акцій — США (кінець 1990-х років);
- Напруження в національних банківських системах;
- Перетворення США із світового кредитора у країну-дебетор,
- Загроза глобальної рецесії





Перетворення США із світового кредитора у країну-дебитора

Внутрішні:

- Зменшення приватних заощаджень;
- Дефіцит бюджету;
- Надмірне споживання;
- Зміцнення обмінного курсу долара;
- Приплив капіталу на фондовий ринок

Зовнішні:

- Приплив іноземних заощаджень;
- Недооцінені грошові одиниці;
- Зменшення інвестицій;

1-2 Причини відмінностей у структурі національних фінансових систем

- Історична традиція
- Характер взаємодії між промисловими підприємствами та джерелами інвестицій

Фінансова система США

- 12 регіональних банків ФРС,
- Майже 500 банків-членів ФРС,
- Інвестиційні банки,
- Фонди грошового ринку,
- Hedge-фонди

Керуючі органи ФРС

- Рада керуючих (7 членів призначає президент США і підтверджує Сенат);
- Федеральний комітет відкритого ринку (7 членів Ради керуючих + президент ФРБ Нью-Йорка+ президенти чотирьох інших федеральних банків);
- Федеральна консультативна рада (12 банкірів)

Встановлення параметрів монетарної політики у ФРС

- Резервні вимоги — Рада керуючих;
- Операції відкритого ринку — ФКВР;
- Облікова ставка — Рада керуючих + директори федеральних резервних банків

Фінансова система Німеччини



- Велика “трійка” (Deutsche Bank, Dresdner Bank, Commerzbank);
- Кооперативні банки,
- Банки земель,
- Приватні банки

Фінансова система Японії



- Центральний банк,
- Регіональні банки,
- Спеціалізовані обмінні банки,
- Кредитні інституції для малого бізнесу,
- Довготермінові банки,
- Трастові банки,
- 12 міських банків,
- Фінансові компанії (Nomura, Daiwa, Yamaichi, Nicco)