

Od jednopolárneho medzinárodného menového systému k multilaterálnemu menovému systému

Juraj Sipko

Obsah

Úvod

- 1. Historický vývoj dominantných mien**
- 2. Bretton-woodsky menový systém**
- 3. Kingstonský menový systém**
- 4. Úloha SDR, USD a zlata v MMS**
- 5. Svetová finančná kríza a MMS**
- 6. Multipolárny medzinárodný menový systém**

Záver

HISTORICKÝ VÝVOJ DOMINANTNÝCH MIEN

Historický vývoj dominantních mien

— 1860-1914 —→



GBP

od 1920



USD

1930



USD

1980 —→



USD



GBP



DEM



FFR



JPY

Zdroj: Svetová banka

BRETTON-WOODSKY MEDZINÁRODNÝ MENOVÝ SYSTÉM

Bretton-woodsky menový systém

Základom bol tandem USD a zlata

$$\text{oz} = 31,14 \text{ gr}$$

$$\text{potom: } \frac{31,14}{35} = 0,888 \ 671$$

Menová parita

$$\frac{0,888\ 671}{0,123\ 624} = 7,20\ \text{CSK/USD}$$

**15. augusta 1971 bola zrušená
voľná zameniteľnosť USD za zlato**

Vzájomný vzťah medzi USD, SDR, and zlatom

Vzťah	Pred 1.dev.	Po 1.dev	Po 2. dev.
USD / 1 OZ	35,0	38,0	42,22222
SDR / 1 OZ	35,0	35,0	35,0
USD / 1 SDR	1,0	1,085 710	1,206 350
SDR / 1 USD	1,0	0,921 050	0,828 950
gr. zlata / 1 USD	0,888 671	0,818 513	0,736 662
gr. zlata / 1 SDR	0,888 671	0,888 671	0,888 671

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa údajov MMF

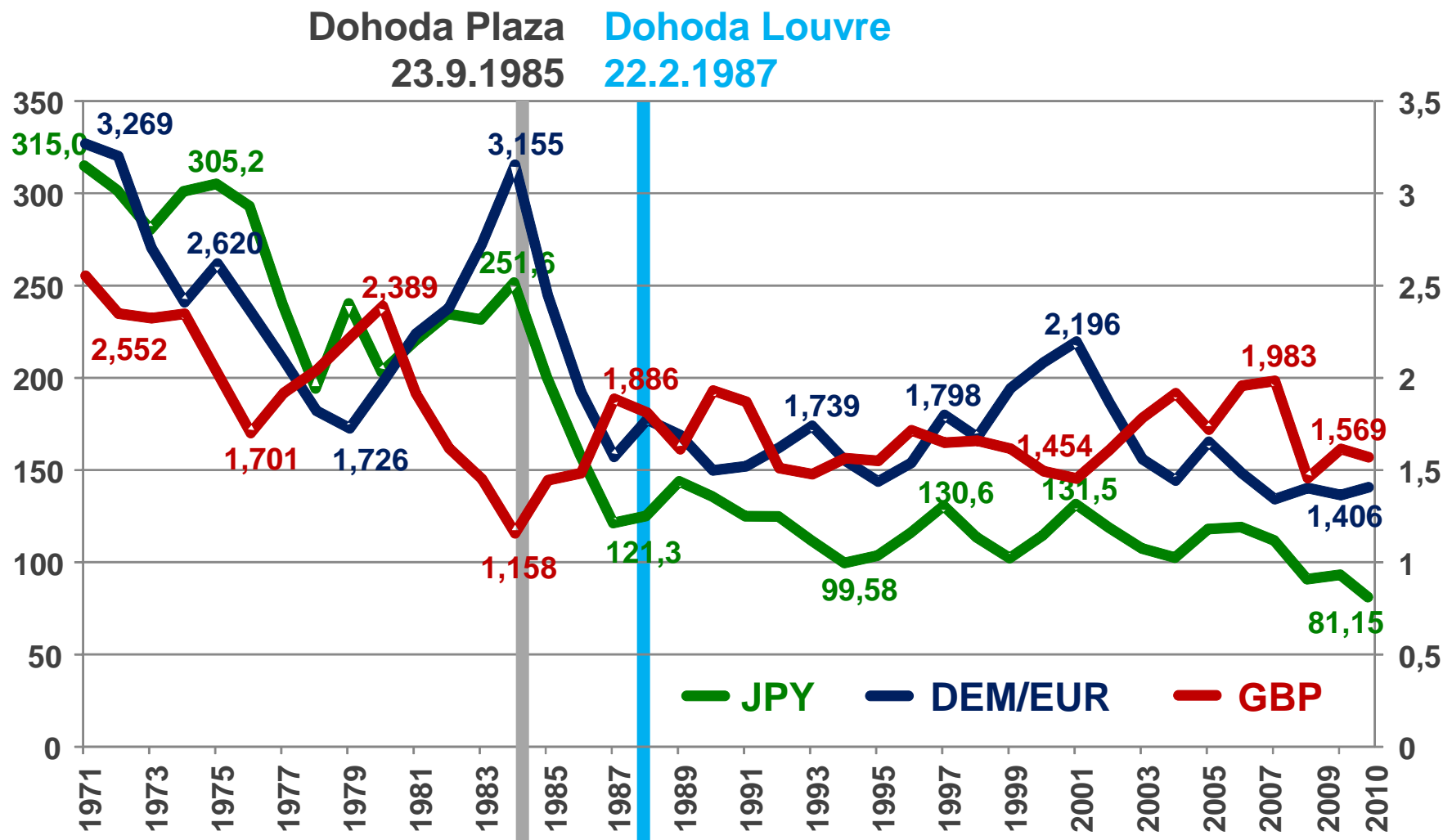
KINGSTONSKÝ MEDZINÁRODNÝ MENOVÝ SYSTÉM

Súčasná štruktúra kurzových režimov

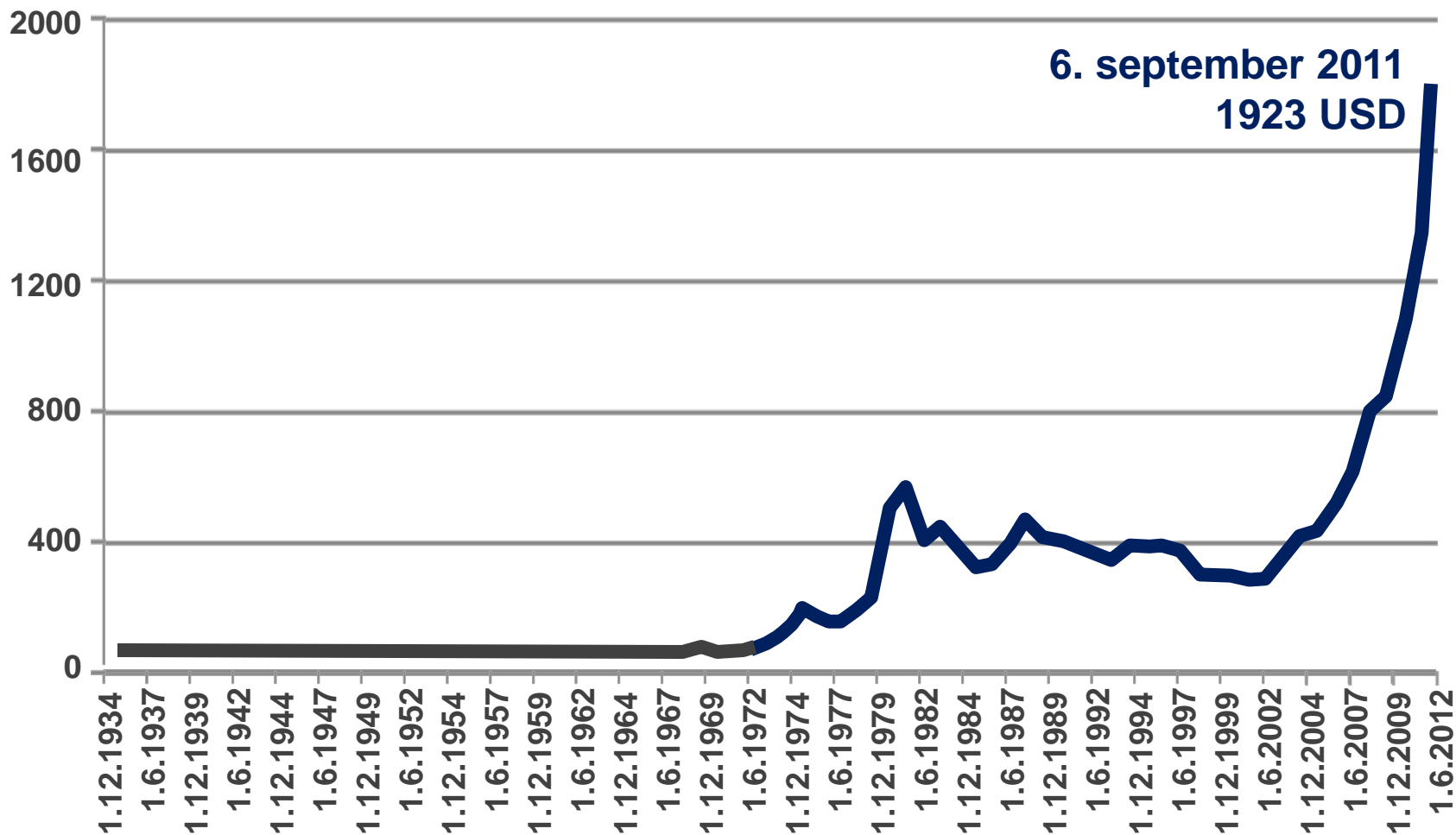
Floating	Fixné výmenné kurzy	Fixné výmenné kurzy s väzbou
voľný	<i>currency board</i>	<i>crawling peg</i>
riadený	dolarizácia menová únia	menový kôš centrálna parita

VÝVOJ A ÚLOHA USD, SDR A ZLATA V MEDZINÁRODNOM MENOVOM SYSTÉME

Výmenný kurz USD voči JPY, DEM/EUR and GBP



Vývoj ceny zlata



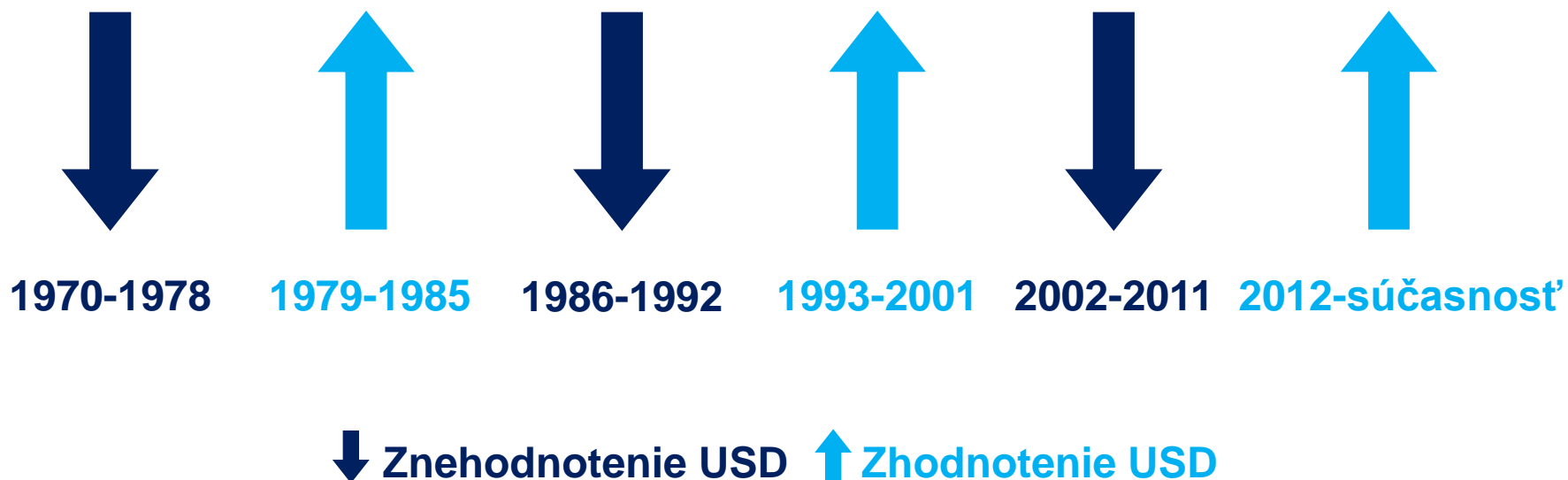
6. september 2011
1923 USD

Výmenný kurz SDR – USD



Zhodnotenie kurzu USD

Dlhodobý vývoj kurzu USD v cykloch



SVETOVÁ FINANČNÁ KRÍZA A MEDZINÁRODNÝ MENOVÝ SYSTÉM

Výmenné kurzy a ich štruktúra

(podiel za roky 2008–2014 v %)

Kurzové režimy	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Floating	39,9	42,6	36,7	34,7	34,7	34,0	34,0
Fixné s väzbou	39,9	34,6	39,7	43,2	39,5	42,9	43,5
Fixné s penvou väzbou	12,2	12,2	13,2	13,2	13,2	13,1	13,1
Iné väzby	8,0	11,2	11,1	8,9	12,6	9,9	9,4

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa údajov MMF

MULTIPOLÁRNÝ MEDZINÁRODNÝ MENOVÝ SYSTÉM



„Nemôžeme mať na jednej strane multipolárny svet a na druhej strane jednu rezervnú menu na globálnej úrovni.“

“We can’t have on the one hand a multipolar world and on the other a single reserve currency on a global level.”

**Sarkozy, 27. januára 2010
*New York Times***

Zdroj: <http://europeanul.org/teme-europene/nicolas-sarkozy-crimeea-a-ales-rusia-si-nu-i-se-poate-reprosa-acest-lucru/>

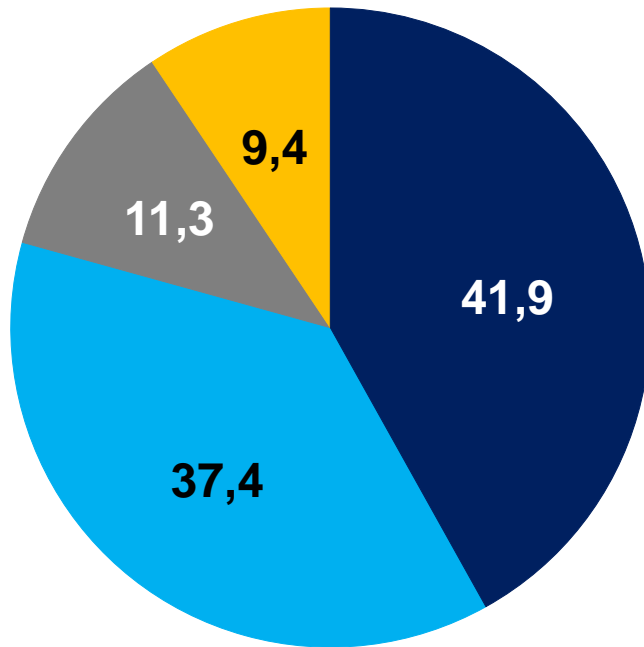
Renminbi – rezervná mena



Zdroj: China Daily

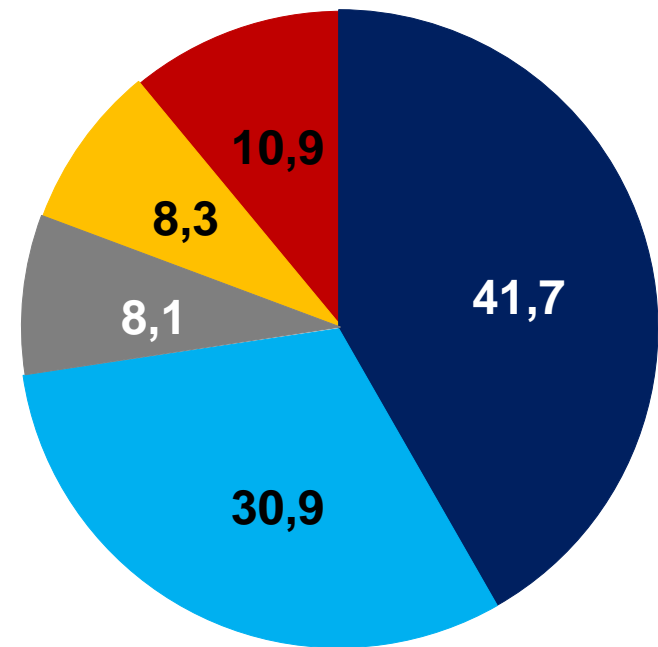
Čínsky renminbi v menovom koši SDR

2011-2015



2015-2020

■ USD
■ EUR
■ GBP
■ JPY
■ CNY



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa údajov MMF

Multipolárny menový systém



21. storočie

dolár

euro

renminbi

ZÁVER

Multipolárny menový systém



Zdroj: Economist

Literatúra

Bayoumi, T., and B. Eichengreen, 1995, "The Stability of the Gold Standard and the Evolution of the International Monetary System", CEPR Discussion Paper 1248, October.

Bini Smaghi, L., 2008, "The Internationalization of Currencies: A Central Banking Perspective," in J. Pisani-Ferry and A. S. Posen, eds., *The Euro at Ten: The Next Global Currency?* Peterson Institute for International Economics and Bruegel.

Blanchard, O., Milesi-Ferretti, G.M., 2009, "Global Imbalances: In Midstream?," IMF Staff Position Note, SPN/09/29.

Brender, A., and F. Pisani, 2010, "Global Imbalances and the Collapse of the Globalized Finance," Centre for European Policy Studies, Brussels.

Caballero, R. J., 2004, "Contingent Reserve Management: An Applied Framework," NBER Working Paper 10786, September.

Catte, Pietro, 2010, "Enhancing the Role of the SDR as a Reserve Asset: The Development of a Private SDR Market", Unpublished manuscript.

Clark, P., and J. Polak, 2004, „International Liquidity and the Role of the SDR in the International System, „IMF Staff Papers, Vol. 51 (April), pp. 47-71.

Cooper, R., 2009, „Necessary Reform? The IMF and International Financial Architecture,,“ Harvard International Review, Vol. 30, Vol. 4, pp. 52-55.

Cooper, R., 1984, "A Monetary System for the Future," *Foreign Affairs*, Vol. 63.

Deutsche Bank Research, 2010, "Yuan as a Reserve Currency," Economics and Politics Research Briefing, July.

Literatúra

- Dorrucci, E. and J. McKaay, (forthcoming) "The International Monetary System after the Financial Crisis," Occasional Paper, European Central Bank.
- Eichengreen, B., 2009, „Out of the Box Thoughts About the International Financial Architecture,“ IMF Working Paper 09/116 (Washington_International Monetary Fund).
- Krugman, P., 2007, "Will there be a Dollar Crisis?" *Economic Policy*, July.
- Mateos y Lago, I., R. Duttagupta, and R. Goyal, 2009, "The Debate on the International Monetary System," International Monetary Fund Staff Position Note, SPN/09/26.
- Obstfeld, M., J. Shambaugh, and A.M. Taylor, 2009, „Financial Stability, the Trilemma, and International Reserves,“ American Economic Journal, forthcoming.
- Ostry, J., and J. Zettelmeyer, 2005, „Strengthening IMF Crisis Prevention,“ IMF Working Paper 05/206 (Washington: International Monetary Fund).
- United Nations, 2009, Report of the Commission of Experts of the President of the United Nations General Assembly on Reforms of the International Monetary and Financial System (also known as the Stiglitz commission report).
- Zhou, X., 2009, „Reform the International Monetary System“ (Beijing: People's Bank of China).