



# Еволюція світової валютної системи: Від золота до Євро

Візуальний гід по п'яти епохам світових фінансів

# Історія грошей – це пошук балансу між стабільністю та гнучкістю. Кожна система народжувалася з кризи попередньої.



# Паризька система (1867–1914): Золотий стандарт

## Ключові принципи:

- **Роль золота:** Єдиний законний платіжний засіб та світові гроші.
- **Курс:** Фіксований золотий вміст кожної валюти.
- **Регулювання:** Сальдо платіжного балансу вирівнюється фізичним переміщенням металу.



«Автоматичне вирівнювання» — Ринок сам регулює грошову масу через рух золота без втручання держави.

# Ціна стабільності: Чому впав Золотий стандарт

## ✓ ПЕРЕВАГИ (PROS)

- Стабільність валютних курсів.
- Низька інфляція.
- Передбачуваність для міжнародної торгівлі.

## ⚠ НЕДОЛІКИ (CONS)

- **Залежність від видобутку:** Золоті запаси росли повільніше, ніж виробництво (дефіцит ліквідності).
- **Тезаврація:** Виведення монет з обігу у приватні сховища.
- **Неможливість монетарної політики:** Уряд не міг друкувати гроші для боротьби з безробіттям.

**Кінець епохи:** 1914 рік — Перша світова війна. Країни припинили обмін валют на золото для фінансування військових витрат.

# Генуезька система (1922–1929): Ера «Девізів»



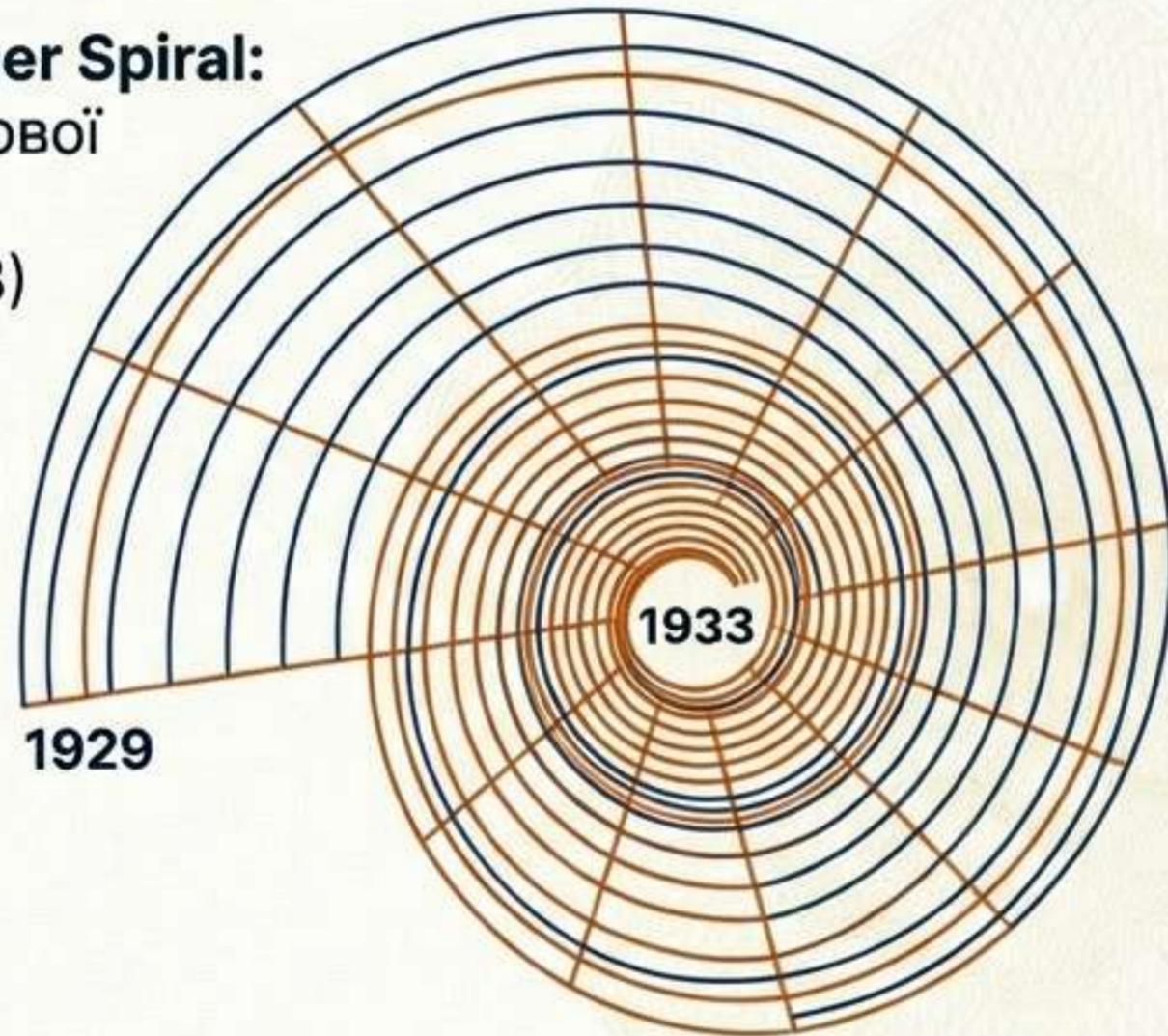
**Девізи** — платіжні засоби в іноземній валюті, що використовуються для міжнародних розрахунків.

Нерівномірний розподіл золота змусив більшість країн зберігати резерви не в металі, а у валютах багатих країн (золотодевізний стандарт).

# Велика депресія та крах Генуї

## Kindleberger Spiral:

Обсяг світової торгівлі (1929–1933)



**10,000** Банків збанкрутувало у США

**41%** Девальвація долара США

**\$35** Нова ціна золота (зросла з \$20.67)

**Політика «Розорення сусіда»:** Країни девальвували свої валюти та вводили митні бар'єри, щоб врятувати себе за рахунок партнерів. Світ розколовся на валютні блоки.

# Бреттон-Вудс (1944–1971): Долар стає королем



США володіли 70% світового золота, тому долар став фактично «рівним золоту».



**МВФ (IMF)**

Відповідальність: Курси та кредитування



**МБРР (World Bank)**

Відповідальність: Реконструкція та розвиток

# Механізм стабільності Бреттон-Вудсу

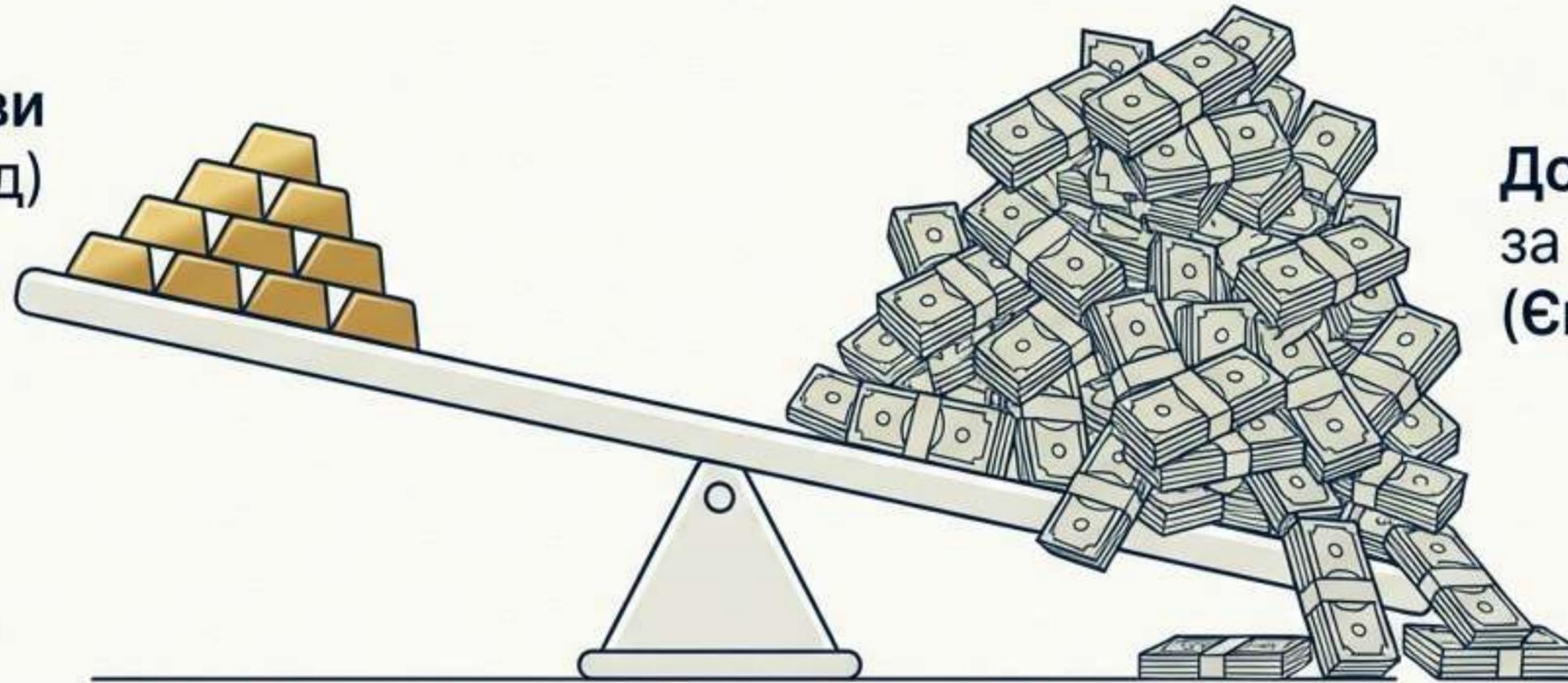


## Правила гри:

- Ринкові курси не могли відхилятися більше ніж на 1%.
- Девальвація дозволена тільки з дозволу МВФ.
- США не проводили інтервенцій – це був обов'язок інших країн.

# Парадокс Тріффіна та Ніксон-Шок

Золоті резерви  
США (\$11 млрд)



Долари  
за кордоном  
(Євродолари)

Щоб забезпечити світ грошима, США друкували долари (дефіцит). Але це підривало віру в те, що ці долари можна обміняти на золото.

**15 серпня 1971 р. — Ніксон-Шок.** США скасовують конвертацію долара в золото. Кінець фіксованих курсів.

# Ямайська система (1976–...): Легалізація хаосу



Вільне плавання

Фіксований курс

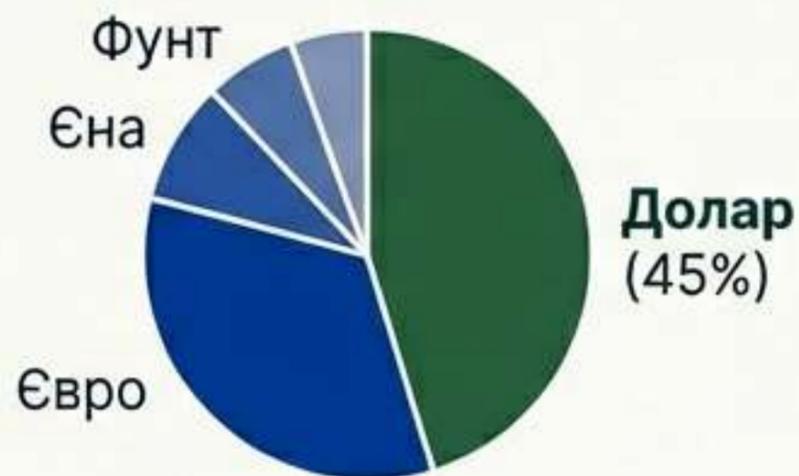
Змішаний режим

- **Демонетизація золота:** Метал став звичайним товаром.
- **Право вибору:** Кожна країна сама обирає режим курсу.
- **СПЗ (SDR):** Штучна валюта МВФ, яка мала замінити долар, але не змогла.

# Ямайська система: Свобода проти Стабільності

## Реальність (FACTS)

- **Доларизація:** Долар досі складає 70% світових резервів.
- **Золото:** Залишається в резервах (~15%) попри «демонетизацію».
- **Кошик СПЗ:** 45% Долар, решта — Євро, Єна, Фунт.

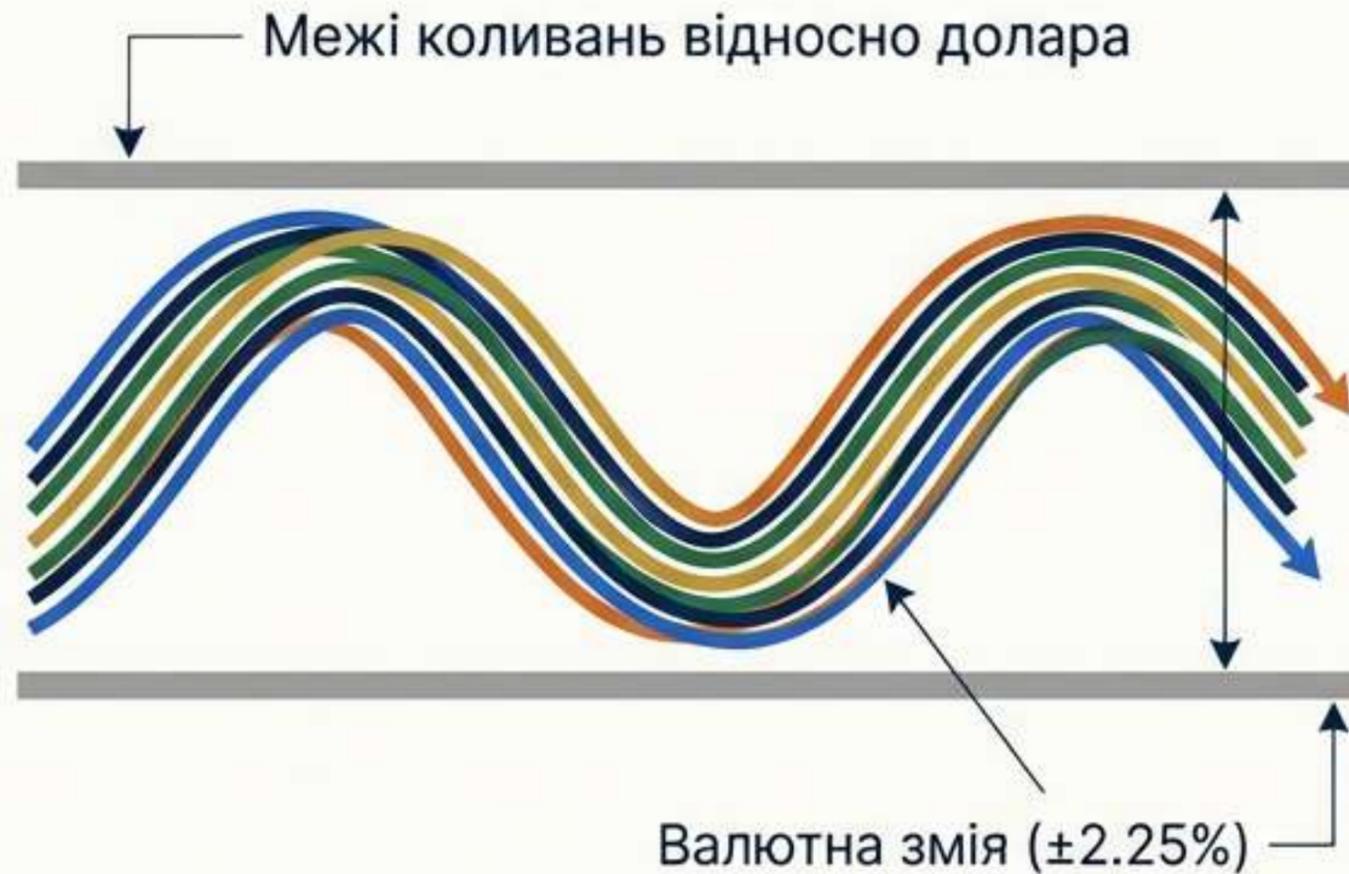


## Проблеми (PROBLEMS)

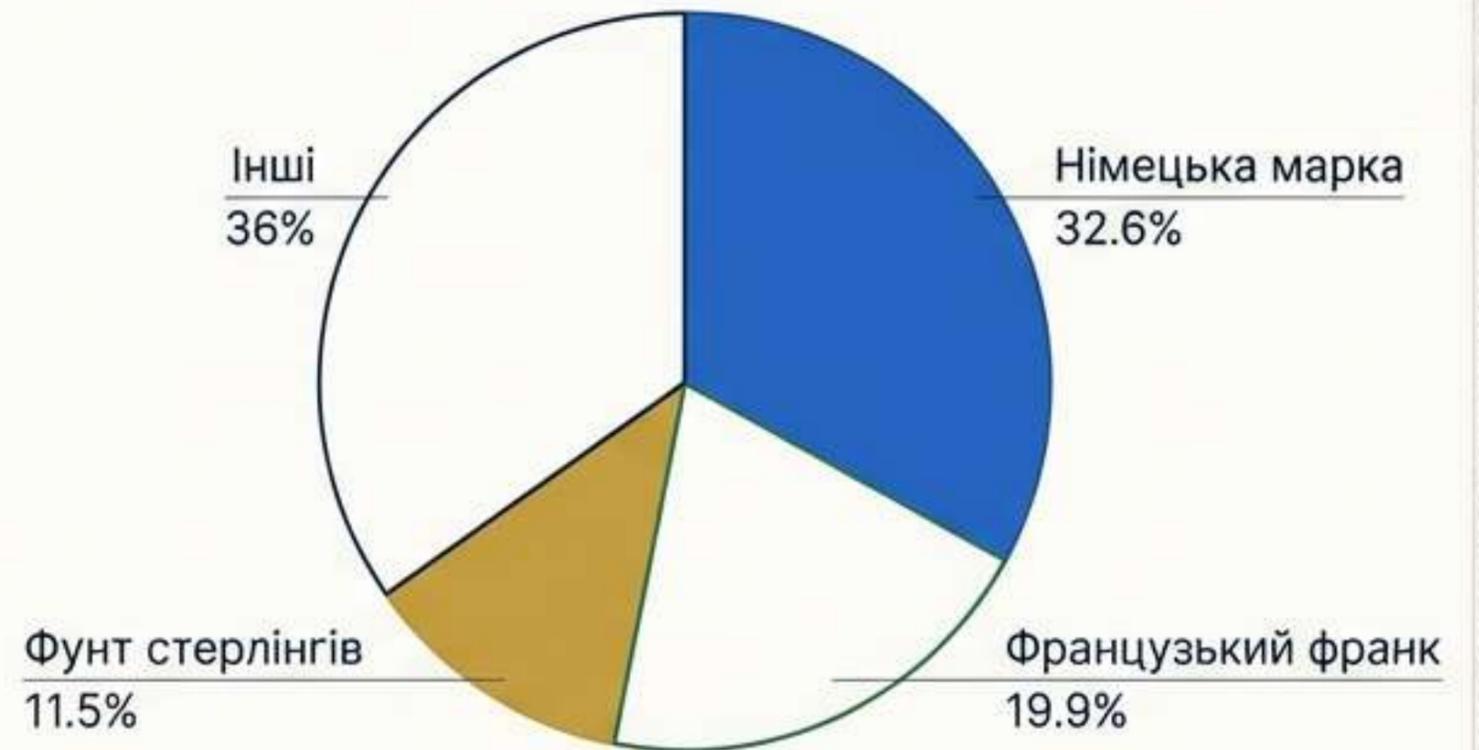
- ⇒ Постійні **валютні ризики** та **коливання**.
- **Висока інфляція.**
- **Залежність** усієї системи від економіки США.

# Європейська валютна система: Острів стабільності

## The Snake in the Tunnel



## Кошик ЕКЮ (ECU)



Мета: Створити зону стабільності та підготувати ґрунт для єдиної валюти.

# План Делора: Три кроки до Євро

Відмова від національних валют заради єдиного ринку.

## 1999–2002

Введення Євро. Спочатку безготівковий (1999), потім готівка (2002). Вилучення нац. валют.

## 1994–1998

Створення Європейського валютного інституту. Підготовка економік (Маастрихтські критерії).

## 1990–1993

Скасування бар'єрів для руху капіталу.

# Порівняння світових валютних систем

Система	Резервний Актив	Курсоутворення	Регулятор
Паризька	Золото 	Фіксоване	Автоматичне (Ринок)
Генуезька	Девізи + Золото 	Фіксоване	Провідні країни
Бреттон-Вудс	Долар + Золото 	Вузькі межі ( $\pm 1\%$ )	 МВФ (IMF) 
Ямайська	Мультивалюта 	Плаваюче / Змішане	 Ринок + МВФ

# Пошук ідеальної системи триває



**Ми пройшли шлях від**  
жорсткої стабільності  
золота до повної гнучкості  
плаваючих курсів.

**Playfair Display Bold**  
Євро стало спробою  
поєднати обидва підходи  
на регіональному рівні.

**Наступний етап:**  
Цифрові валюти  
центробанків (CBDC)?

*«Валютна система — це дзеркало світової економіки.  
Коли змінюється економіка, змінюються і гроші.»*