

**Министерство сельского хозяйства Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования «Саратовский государственный аграрный
университет имени Н.И. Вавилова»**

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ

Краткий курс лекций

Направление подготовки

38.03.01. Экономика

Профиль подготовки

Финансы и кредит

Саратов 2016

УДК 339.7

ББК 65.268

М43

М43 Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: краткий курс лекций для студентов IV курса направления подготовки 38.03.01 «Экономика» / сост. А.В. Шариков // ФГБОУ ВО «Саратовский ГАУ». – Саратов, 2016. – 86 с.

Краткий курс лекций по дисциплине «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения» составлен в соответствии с программой дисциплины и предназначен для студентов направления подготовки 38.03.01 «Экономика». Краткий курс лекций содержит теоретический материал по основным вопросам Международных валютно-кредитных и финансовых отношений. Направлен на формирование у студентов знаний об основных закономерностях международных финансовых отношений, на применение этих знаний для понимания процессов интернационализации и глобализации мирового хозяйства. Материал ориентирован на вопросы профессиональной компетенции будущих специалистов финансового профиля.

УДК 339.7 ББК 65.268

© Шариков А.В., 2016

© ФГБОУ ВО «Саратовский ГАУ», 2016

Введение

Международные валютно-кредитные и финансовые отношения – составная часть и одна из наиболее сложных сфер рыночного хозяйства. В них фокусируются проблемы национальной и мировой экономики, развитие которых исторически идет параллельно и тесно переплетаясь. По мере интернационализации и глобализации мирового хозяйства увеличиваются международные потоки товаров, услуг и особенно капиталов и кредитов.

В курсе «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения» изучаются экономические категории, закономерности развития, основные принципы и формы организации этих отношений.

Дисциплина «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения» является базовой для изучения студентами других экономических и управленческих дисциплин, например, «Страховой менеджмент», «Финансовый менеджмент».

Освоение учебного материала по данной курсу позволяет понять структуру построения мировой финансовой и валютной систем; основные функции и принципы взаимодействия участников международных валютно-кредитных и финансовых отношений; эволюцию мировой валютной системы; влияние глобализации на современные международные валютно-кредитные и финансовые отношения.

Лекция 1

ВСЕМИРНОЕ ХОЗЯЙСТВО: ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ И ВЛИЯНИЕ НА МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ

1.1. Сущность и проявления глобализации экономики и финансовой глобализации

На современном этапе развития мировой экономики важнейшей формой и одновременно новым этапом интернационализации хозяйственной жизни становится глобализация. Ученые-экономисты определяют эту категорию как растущую экономическую взаимозависимость стран всего мира в результате возрастающего объема и разнообразия международных сделок с товарами, услугами и мировых потоков капитала, а также благодаря все более быстрой и широкой диффузии технологий. В результате глобализации экономика возрастающего числа стран и регионов становится частью мирового рыночного хозяйства.

Движущими силами глобализации стали углубление международного разделения труда на базе дифференциации высокотехнологичных продуктов, развитие международной транспортной инфраструктуры, транснационализация экономики, информационная революция на основе микроэлектроники.

Компьютеризация во всех сферах обеспечивает быстрое получение информации, заключение контрактов и управление в режиме реального времени предприятиями, расположенными на разных континентах. В результате гигантски ускоряется международное движение товаров и услуг, миграция рабочей силы, капитала, передача технологий производства.

Одно из проявлений глобализации - растущая либерализация (смягчение) торгово-политического режима в системе международных экономических отношений - сначала в отношении товарных рынков, потом рынков услуг, капиталов, затем фондовых рынков.

Вместе с тем, развитие глобализации приводит к обострению общечеловеческих проблем. Рост масштабов хозяйственной деятельности в мире резко усилил давление на ресурсный потенциал Земли и ее природную среду. Важнейшей современной глобальной проблемой является защита окружающей среды и рациональное природопользование.

В этих условиях в мировой политике появляется необходимость проведения согласованных действий, координации экономической, в том числе валютно-кредитной и финансовой, политики государств. Растущее единство мирового хозяйства и тенденция к синхронизации экономического цикла требуют особой ответственности за международные последствия национальных решений.

Возрастает значение международных регулирующих институтов в мировой экономике, таких как ВТО, МВФ, Всемирный банк, ЕБРР и др.

Все шире применяются единые для всех стран стандарты на технологию, охрану окружающей среды, деятельность финансовых институтов, бухгалтерскую отчетность, национальную статистику и т.д.

Наиболее динамично развивается процесс финансовой глобализации - растущая взаимозависимость стран на основе увеличения объема и разнообразия международных валютных, кредитных, финансовых, расчетных, фондовых, страховых операций, а

также информационных технологий. Эти операции концентрируются в значительном объеме в мировых финансовых центрах, а также оффшорных зонах.

Для глобального финансового рынка характерны внедрение современных электронных технологий, средств коммуникаций и информатизации, либерализация национальных рынков, допуск на них нерезидентов, упразднение ограничений на проведение ряда операций. Результатом финансовой глобализации является значительное увеличение объема финансовых потоков в мире.

Суточный объем сделок на валютном рынке увеличился с 10-20 млрд. долл. в начале 80 –х до 1,5 трлн. долл. в 2000-х гг. Объем международного кредитования (банковского кредита и облигационных займов) за последние два десятилетия увеличился в 15-20 раз. Глобализация фондовых рынков сопровождается увеличением межстрановых портфельных инвестиций в ценные бумаги.

Глобализация усиливает взаимосвязь между движением валютных курсов, процентными ставками и котировками акций в разных странах. Глобализация финансовых рынков проявляется во взаимодействии новых инструментов в пространстве и времени.

1.2. Основные подсистемы всемирного хозяйства

Система мирового хозяйства сложилась в конце XIX начале XX века. В современных условиях она продвинулась в своем развитии в сложную метасистему (систему систем).

В качестве основных структурообразующих системы всемирного хозяйства обычно выделяют следующие ее подсистемы:

- технологическую;
- экономическую;
- правовую;
- социально-культурную.

Технологическая подсистема мирового хозяйства складывается в условиях НТР, реализация требований которой становится неэффективной, практически невозможной

в рамках обособленных национальных технологических пространств. Требования, предъявляемые НТР к мировой технологии, могут быть сведены к следующим основным параметрам:

- информационно-компьютерный характер технологии, ее наукоемкость;
- ресурсосберегающий, безотходный и экологически чистый тип технологии;
 - биотехнологичность, т.е. технология, базирующаяся на естественных процессах.

Экономическая подсистема мирового хозяйства формируется по мере выработки и реализации единых требований к осуществлению торговой, производственно-инвестиционной и валютно-финансовой деятельности.

Единое экономическое пространство предполагает также выработку единых норм и стандартов к организации и управлению международными экономическими процессами, т.е. международный менеджмент (производственный, маркетинговый, финансовый).

В качестве обязательной инфраструктурной компоненты экономической подсистема мирового хозяйства должна содержать единое научно-информационное пространство.

Правовая подсистема мирового хозяйства складывается по мере установления общих правил предпринимательского права и норм хозяйственного поведения. Речь

идет, прежде всего, о выработке норм международного частного, гражданского и патентного права.

Тенденция дальнейшего сближения правовых систем государств, которая распространяется и на права человека, закладывает фундамент всемирного правового пространства.

Социально-культурная подсистема мирового хозяйства формируется значительно медленнее и противоречивее, чем другие подсистемы целостного мирового хозяйства. Процесс формирования единого социально-культурного пространства предполагает:

- достижение более высокого общего уровня жизни и уменьшение различий между "богатыми" и "бедными" государствами. С этой целью создаются так называемые структурные фонды ЕС, различные целевые фонды ООН;
- формирование нового мышления, ломку сложившегося от противостояния 2-х систем стереотипа;
- выработку единых поведенческих норм в бизнесе, деловой этике и в менеджменте.

Названные системы имеют свою собственную логику развития, свои собственные подсистемы, но функционируют они как элементы целостного организма.

1.3. Особенности изменений в отраслевой структуре всемирного хозяйства

Развитие науки и техники оказывает существенное воздействие на изменение отраслевой структуры мирового хозяйства.

Наиболее быстрыми темпами развивается сфера обращения и услуг. В 1950-2000 гг. ее доля в ВВП развитых стран увеличилась с 59 до 69%; развивающихся государств - с 15 до 48%. Преимущественное развитие получают те сферы услуг, которые связаны с научно-техническим прогрессом: наука, образование, здравоохранение, информационные услуги, услуги бизнесу (компьютерные, консультационные, инженерно-строительные, реклама и др.). Значительно повышается востребованность финансовых, кредитных, страховых учреждений.

Хорошую положительную динамику демонстрирует промышленность. Ее удельный вес в ВВП повышался до 1990-х гг., а затем сокращался в основном за счет падения доли добывающей промышленности. Сокращается производство или падают темпы роста в старых, традиционных отраслях (кожевенной, текстильной, судостроении, черной металлургии). Многие отрасли промышленности меняют свою технологическую базу. Переход от массового выпуска стандартизированной продукции к производству мелких и средних партий узкоспециализированной продукции становится повсеместным.

Основной потенциал роста экономики все более сосредоточивается в технологически сложных, наукоемких отраслях обрабатывающей промышленности. Среди них производство ЭВМ, микроэлектроника, робототехника, биотехнология, производство новых конструкционных материалов и др.

В результате повышения производительности труда в сельском хозяйстве доля этой отрасли в ВВП значительно снижается. В то же время возрастает значение отраслей переработки сельскохозяйственной продукции, которые вместе с сельским хозяйством образуют аграрно-промышленный комплекс.

Отмеченные сдвиги не только вносят новый качественный элемент в мировое хозяйство, но и преобразуют характер международных экономических, в том числе валютно-кредитных и финансовых отношений.

Внешнеэкономическая сфера мирового хозяйства обладает сложной и разветвленной структурой. Она включает международную торговлю товарами, услугами, миграцию рабочей силы, производственную кооперацию, научно-технические связи, валютно-кредитные и финансовые отношения, движение капиталов, региональную экономическую интеграцию. Эти направления внешнеэкономической деятельности взаимосвязаны и дополняют друг друга.

В последние десятилетия определились долговременные тенденции в международной торговле товарами. Прежде всего, это небывалые высокие темпы роста в истории мирового рынка. За 1913-1938 гг. физический объем экспорта возрос на 20%, а за 1950-2000 гг. - в 7 раз. В 1950-1990 гг. мировой торговый оборот расширялся в 1,7 раза быстрее реального ВВП. В результате растущая часть производства опосредована международным обменом. Увеличивается экономическая открытость стран, т.е. повышаются экспортная квота экономики - доля продукции стран, идущая на внешний рынок, и импортная квота - доля внутреннего потребления товаров, покрываемая за счет импорта.

1.4. Формы и направления мирохозяйственных связей

Происходящие глобальные изменения в мировом хозяйстве трансформируют характер экономических отношений между странами, которые выходят за рамки двухсторонних. При этом центр тяжести смещается в сторону многостороннего экономического сотрудничества. Расширяется круг субъектов мировой экономики и мирохозяйственных связей. Наряду с национальными государствами активную роль в международных экономических отношениях играют хозяйствующие субъекты, действующие на территории многих стран. Влиятельными субъектами мировой экономики стали международные экономические и финансовые организации, регулирующие различные сферы мирохозяйственной деятельности. Огромные изменения в функциях этих организаций обусловлены приспособлением регулирующей деятельности к условиям возросшей взаимозависимости государств, переплетения национальной и мировой экономики.

В этой связи встает вопрос о роли национального государства в системе мирового хозяйства и международных экономических, в том числе валютно-кредитных и финансовых, отношений. Усиление тенденции к глобализации и регионализации способствует выходу рыночных сил из-под контроля государства, сужению его возможности регулирования экономики и обеспечения благосостояния своих граждан.

Транснационализация делает экономические границы более прозрачными. Деление на внутреннюю и внешнюю экономическую среду во многих случаях становится условным. Происходит все большее «размывание» национально-государственных комплексов. Все чаще хозяйственные решения диктуются не национальными соображениями, а интересами ТНК, а также международных экономических и финансовых организаций.

Тем не менее, национальные хозяйства остаются основными центрами организации производства, обмена, распределения и потребления продуктов труда, а также экономической деятельности. От уровня развития национальных хозяйств, особенностей их отраслевой и территориальной структур, внутреннего разделения труда зависят масштабы и степень развития международного разделения труда, структуры мирохозяйственных связей.

Национальные хозяйства создают материальную основу, на которой развивается система международных экономических, в том числе валютно-кредитных и финансовых, отношений. Национальные государства и хозяйства остаются основными субъектами мировой экономики и финансов.

Более того, по мере интернационализации производства и капитала и расширения круга проблем, решаемых на межгосударственном и наднациональном уровнях, усиливается контртенденция – национальные государства все решительнее отстаивают свои интересы.

Возрастает противоречие между национальным и глобальным началом в мировой экономике и финансах.

Глобализация, с одной стороны, способствует усилению центростремительных тенденций в мировом хозяйстве. В известных пределах происходит выравнивание хозяйственных структур. С другой стороны, глобализация вызывает в мировой экономике и финансах новые очаги конфликтов и противоречий. Блага глобализации, получаемые в результате снижения и ликвидации барьеров между национальными хозяйствами, распределяются неравномерно. Наибольшие выгоды от либерализации получают развитые страны. Следствием глобализации стало укрепление мировых экономических позиций США, которые навязывают свои стандарты во всех областях. В этой связи многие развивающиеся страны активно выступают против глобализации экономики.

1.5. Роль ТНК во всемирном хозяйстве

Вместе с процессом глобализации одновременно происходит ускорение транснационализации мировой экономики. Его носителями являются ТНК, которые объединяют национальные хозяйства не столько по географическому критерию, сколько на основе глубокой специализации и кооперации производства.

ТНК и транснациональные банки играют ведущую роль в организации мирохозяйственных связей. Транснационализация, осуществляемая, прежде всего, путем прямых инвестиций ТНК в экономику различных стран, помогает распространению новых методов менеджмента, маркетинга, новой технологии и тем самым способствует глобализации мировой экономики.

Среди ТНК выделяются крупные многоотраслевые концерны, особенно хозяйственные с многоотраслевой структурой и международной деятельностью. ТНК переносят за границу не только товар, но и сам процесс приложения капитала, соединяют его с зарубежной рабочей силой в рамках международного производства.

Это открыло беспрецедентные возможности для маневрирования в издержках на сырье, энергию, оплату труда с учетом специфики местных налогов, тарифов и выбора оптимальных комбинаций этих слагаемых предпринимательского успеха. Минимизация издержек производства и обращения и максимизация прибыли позволяют ТНК расширять географическое поле их деятельности.

Число ТНК непрерывно растет: в 1969 г. их насчитывалось менее 7 тыс., в начале 2001 г. – более 60 тыс. На предприятиях ТНК занято около 75 млн. работников, в том числе примерно 54 млн. – на зарубежных подконтрольных предприятиях.

Около 80% всех ТНК базируются в развитых странах. Под их контролем находится примерно 80% патентов и лицензий на новейшие технологии. Ликвидные активы ТНК более чем вдвое превышают общие валютные резервы развитых стран и международных валютно-кредитных организаций. Более половины международной

торговли осуществляется при участии ТНК, причем 1/3 ее составляет оборот внутри ТНК.

Возвышение транснационального капитала соответствует качественно новому уровню международного обобществления. Его рост идет не только на основе концентрации производства ведущих корпораций, укрупнения их собственности. Главным средством становятся глобальные по масштабам внутрифирменная и межфирменная кооперация производства, совместные научно-исследовательские проекты, углубление международного разделения труда на технологической и кооперационной базе в основном благодаря межнациональным взаимосвязям предприятий ТНК.

Особенностью процесса транснационализации стало развитие новых форм сотрудничества ТНК разных стран. В основе экономической мощи транснационального капитала лежит международная олигополия, но согласованная, скоординированная политика ведущих производителей разных стран не исключает конкуренции между ними.

Особое положение ТНК в мировом хозяйстве базируется на их активном внедрении в экономику зарубежных стран, создании «второй экономики» благодаря перенесению значительной части операций за границу. Всемирный характер операций ТНК ограничивает сферу государственного контроля и регулирования. Своеобразный дуализм присущ ТНК: они являются одновременно частью национальной и мировой экономики, что усиливает противоречия между глобальными целями ТНК и интересами национальной экономики.

1.6. Характеристика темпов развития стран

На протяжении последних двух десятилетий произошло радикальное изменение социальной структуры мирового хозяйства. Результатом развала мировой социалистической системы стал отказ от прежней классификации субъектов мирового хозяйства. Отпала необходимость выделения группы социалистических государств и развивающихся стран, строивших социализм и претендовавших на особый путь развития. Возникла новая классификация.

Во-первых, страны подразделяются на развитые и развивающиеся. Постсоциалистические государства и официально провозглашающие целью своего развития строительство социализма (КНР, КНДР, Вьетнам, Куба), за малым исключением, оказались в числе развивающихся. Во-вторых, эта классификация делит государства мира на страны с рыночной экономикой (развитые и развивающиеся) и страны с переходной экономикой.

Развитые страны отличают высокий уровень экономического развития - ВВП на душу населения, многоотраслевая экономика, в которой значительное место занимают передовые наукоемкие производства и развитая сфера услуг. Эти страны выделяются высоким качеством технологии, продукции, жизни населения.

Для большинства развивающихся стран характерны низкий уровень производства, отсталая структура экономики, преобладание добывающей и старых, традиционных отраслей обрабатывающей промышленности, архаичное сельское хозяйство, тяжелейшие условия жизни населения. Эти страны чрезвычайно зависят от конъюнктуры цен на сырьевых рынках. Что касается постсоциалистических стран, то они находятся на различных ступенях перехода от планово-централизованной к рыночной экономике.

28 стран относились к группе развитых стран с населением 853 млн. человек. Это США, Канада, страны Западной Европы, Япония, Австралия, Новая Зеландия. В 1997 г. МВФ включил в эту группу Гонконг (вошел в состав КНР), Южную Корею, Тайвань, Сингапур и Израиль. В 2000 г. ВВП в расчете на душу населения в ценах и по паритетах покупательной способности валют 1995 г. составил в развитых странах 24,9 тыс. долл.

В 127 развивающихся странах с населением 4752 млн. человек ВВП на душу населения равен 3,4 тыс. долл. В 28 странах с переходной экономикой (Центральная и Восточная Европа и бывший СССР) с населением 412 млн. человек ВВП на душу населения - 7,8 тыс. долл. В начале 2000-х гг. Россия признана страной с рыночной экономикой.

Значительные изменения происходят в географическом распределении международного товарооборота. Лидирующее положение занимают развитые страны: в 2000 г. их доля в мировом экспорте равнялась 63%. Наиболее высокими темпами расширяется торговля внутри региональных торговых группировок. Снизился удельный вес США в мировой торговле, однако эта страна продолжает возглавлять список крупнейших экспортеров, за ней следуют Германия, Япония, Франция и Великобритания. Вместе с тем с середины 1980-х гг. абсолютные темпы роста экспорта развивающихся стран стали опережать рост вывоза из индустриальных стран.

Крупные изменения претерпела товарная структура международной торговли. Важнейшим из них стала интенсификация товарооборота готовых изделий при относительном сокращении международного обмена сырьем. С 1955 по 2000 г. доля продукции обрабатывающей промышленности в мировом экспорте возросла с 44 до 75%, а сырья - снизилась соответственно с 56 до 25%. В настоящее время промышленные изделия преобладают в экспорте почти всех стран мира с рыночной экономикой, кроме африканских.

Что касается продовольственных товаров, то их доля за последние 50 лет сократилась с 25% до 7,1%. Этому способствовала интенсификация сельскохозяйственного производства в развитых странах: в результате возросла степень их самообеспеченности продовольствием. Крупнейшим поставщиком аграрной продукции на мировой рынок являются США.

Топливо-энергетические ресурсы в структуре мировой торговли занимают весьма существенный удельный вес: в 1950 г. ее доля в мировом экспорте составляла 10%, к началу 80-х годов в связи с бурным ростом цен на нефть в результате энергетического кризиса она составила более 20%, к 2000 г. вновь снизилась до 10%, а затем вновь возросла.

На развивающиеся страны приходится менее половины экспорта товаров, а без экспорта топлива - всего 30%. Исключение составляют нефть, натуральный каучук, какао, кофе, бананы, олово, чай, сахар, бокситы, медь, марганцевая руда, хлопок. Отсюда возрастание зависимости развивающихся стран от импорта продовольствия и промышленного сырья из развитых государств. Одновременно сохраняется большая зависимость последних от поставок топлива из развивающихся стран.

Растет значение сферы услуг в экономике и международных экономических отношений (МЭО) большинства стран. В 1980 г. мировой экспорт услуг составлял 20,4% товарного экспорта, в 2000 г. - 25,5%, не считая услуг, сопутствующих торговле товарами. Активно расширяется торговля банковскими, страховыми, биржевыми услугами, а также нетрадиционными услугами, связанными прежде всего с экспортом технологий, знаний и опыта, в частности в области информатики и телекоммуникаций,

консультаций, подготовки кадров и т.д. Главными участниками международной торговли услугами выступают развитые страны.

Одна из важнейших черт современных МЭО - становление международного рынка знаний, рост международных научно-технических связей в условиях нового этапа научно-технической революции. Расширение международного обмена знаниями является следствием неравномерного развития различных видов технологий.

1.7. Место России в современном мировом хозяйстве

По мере развития рыночных отношений в России, происходит ее постепенная интеграция в международное экономическое сообщество. Возросло значение внешнеэкономических связей в хозяйственном развитии страны. Расширяются формы ее участия в международном разделении труда. Россия долгое время вела переговоры о вступлении в ВТО и, наконец, вступила в эту организацию, стала членом МВФ и Всемирного банка (ВБ), Парижского клуба стран-кредиторов. Лондонского клуба банков-кредиторов. Россия принята в Организацию Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества. В 1997 г. Россия вошла в состав «семерки», которая преобразована в «восьмерку».

Интеграция России в мировое хозяйство происходит в условиях, когда не решены многие проблемы ее социально-экономического развития, а экономика зависит от конъюнктуры цен на мировых товарных рынках. Россия пока не сумела в полной мере извлечь выгоду из усиливающейся интеграции в мировую экономику. Напротив, финансовый кризис в Азии показал чувствительность российских фондового, кредитного, валютного рынков к внешним экономическим условиям.

В процессе глобализации необходимы всемерная мобилизация и разумное использование для хозяйственного развития национальных ресурсов. В экономике России есть отрасли, обладающие большим научно-техническим потенциалом и способные создать конкурентоспособные изделия.

Успешное подключение российской экономики к мировому хозяйству связано с макроэкономической стабилизацией и структурной перестройкой хозяйства, решением социально-экономических проблем.

Вопросы для самоконтроля

1. В чем сущность и проявления глобализации экономики и финансовой глобализации?
2. Каковы основные подсистемы всемирного хозяйства?
3. В чем особенности изменений в отраслевой структуре всемирного хозяйства?
4. Каковы важнейшие формы и направления мирохозяйственных связей?
5. Какова роль ТНК во всемирном хозяйстве?
6. Как можно охарактеризовать место России в современном мировом хозяйстве?

Список литературы

1. *Авагян, Г. Л.* Международные валютно-кредитные отношения: Учебник / Г.Л. Авагян, Ю.Г. Вешкин. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Магистр: ИНФРА-М, 2010. - 704 с.
2. *Финансы: учебник / под ред. А.Г. Грязновой, Е.В. Маркиной.* – М.: Финансы и статистика, 2012.

Лекция 2

ЭВОЛЮЦИЯ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ И СОВРЕМЕННЫЕ ВАЛЮТНЫЕ ПРОБЛЕМЫ

2.1. Золотомонетный и золотодевизный стандарты

Первая мировая валютная система сформировалась в XIX в. после промышленной революции на базе золотого монометаллизма в форме золотомонетного стандарта. Юридически она была оформлена межгосударственным соглашением на Парижской конференции в 1867 г., которое признало золото единственной формой мировых денег. В условиях, когда золото непосредственно выполняло все функции денег, национальная и мировая денежные и валютные системы - были тождественны.

Парижская валютная система базировалась на следующих принципах.

1. Основой являлся золотомонетный стандарт.

2. Каждая валюта имела золотое содержание. В соответствии с золотым содержанием валют устанавливались их золотые паритеты. Валюты свободно конвертировались в золото. Золото использовалось как общепризнанные мировые деньги.

3. Сложился режим свободно плавающих курсов валют с учетом рыночного спроса и предложения, но в пределах золотых точек.

4. Юридической основой валютной системы служило Парижское межгосударственное соглашение 1867 г.

Золотой стандарт играл роль рыночного регулятора производства, внешнеэкономических связей, денежного обращения, платежных балансов, международных расчетов. Он был относительно эффективен до первой мировой войны, когда действовал рыночный механизм выравнивания валютного курса и платежного баланса. Страны с дефицитным платежным балансом вынуждены были проводить дефляционную политику, ограничивать денежную массу в обращении при отливе золота за границу.

Используя ведущую роль фунта стерлингов в международных расчетах (80% в 1913 г.), Великобритания покрывала дефицит платежного баланса национальной валютой.

С конца XIX в. появляется тенденция к уменьшению доли золота в денежной массе (в США, Франции, Великобритании с 28% в 1872 г. до 10% в 1913 г.) и в официальных резервах (с 94% в 1880 г. до 80% в 1913 г.). Кредитные деньги постепенно вытесняли золото. Положительные моменты золотомонетного стандарта в части регулирования переставали действовать при экономических кризисах. В результате золотомонетный стандарт изжил себя, так как не соответствовал масштабам интернационализации хозяйственных связей и условиям регулируемой рыночной экономики.

Первая мировая война ознаменовалась кризисом мировой валютной системы. Золотомонетный стандарт перестал функционировать как денежная и валютная системы.

Для финансирования военных затрат наряду с налогами, займами, инфляцией использовалось золото как мировые деньги. Были введены валютные ограничения. Валютный курс стал принудительным и потому нереальным. Центральные банки воюющих стран прекратили размен банкнот на золото и увеличили их эмиссию для покрытия военных расходов.

К 1920 г. курс фунта стерлингов по отношению к доллару США упал на 1/3, французского франка и итальянской лиры - на 2/3, немецкой марки – на 96%. Непосредственной причиной валютного кризиса явилась военная и послевоенная разруха.

После периода валютного хаоса, возникшего в итоге первой мировой войны, был установлен золотодевизный стандарт, основанный на золоте и ведущих валютах, конвертируемых в золото. Платежные средства в иностранной валюте стали называть девидами.

Таким образом, золотодевизный стандарт предусматривал наличие возможности обмена банкнот не на само золото, а на денежные знаки других стран (девиды), которые потом могли быть конвертированы в золото.

Основными девидами в межвоенный период стали английский фунт стерлингов и американский доллар. Однако, золото сохранило свой статус законной международной валюты. Золотодевизный стандарт был законодательно оформлен на Генуэзской конференции 1922 года.

2.2. Генуэзская и Бреттон Вудская система

Вторая мировая валютная система была оформлена межгосударственным соглашением, достигнутым на Генуэзской международной экономической конференции в 1922 г.

Генуэзская валютная система функционировала на следующих принципах.

1. Ее основой являлись золото и девиды. Национальные кредитные деньги стали использоваться в качестве международных платежно-резервных средств. Однако в межвоенный период статус резервной валюты не был официально закреплен ни за одной валютой, а фунт стерлингов и доллар США оспаривали лидерство в этой сфере.

2. Сохранены золотые паритеты. Обмен валют на золото осуществлялся не только непосредственно в странах, где сохранился золотомонетный стандарт (США) или введен золотослитковый стандарт (Франция, Великобритания), но и косвенно через иностранные валюты (Германия и еще около 30 стран, где денежная система базировалась на золотодевизном стандарте).

3. Восстановлен режим свободно колеблющихся валютных курсов.

4. Юридической основой этой валютной системы было Генуэзское межгосударственное соглашение 1922 г.

В 1922-1928 гг. наступила относительная валютная стабилизация.

В результате первой мировой войны валютно-финансовый центр переместился из Западной Европы в США. Это было обусловлено значительным ростом валютно-экономического потенциала, увеличением официальных золотых резервов США, а также сохранением золотомонетного стандарта, что способствовало росту курса доллара к иностранным валютам на 10-90%.

Валютная стабилизация была взорвана мировым кризисом в 30-х гг. и Второй Мировой войной. Основными чертами мирового валютного кризиса 1929-1936 гг. являются:

- циклический характер: валютный кризис переплелся с мировым экономическим и денежно-кредитным кризисом;
- структурный характер: принципы мировой валютной системы потерпели крушение;
- большая продолжительность: с 1929 г. до осени 1936 г.;

- исключительная глубина и острота: курс ряда валют снизился на 50-84%.

В результате кризиса Генуэзская валютная система утратила относительную эластичность и стабильность. Несмотря на прекращение размена банкнот на золото во внутреннем обороте, сохранилась внешняя конвертируемость валют в золото по соглашению центральных банков США, Великобритании, Франции.

В период второй мировой войны валютные ограничения ввели как воюющие, так и нейтральные страны. Замороженный официальный курс валют почти не менялся в годы войны, хотя товарные цены росли, и покупательная способность денег падала в результате инфляции. Валютный курс утратил активную роль в экономических отношениях.

Разработка проекта новой мировой валютной системы началась еще в годы войны (в апреле 1943 г.), так как страны опасались потрясений, подобных валютному кризису после первой мировой войны и в 30-х гг.

На валютно-финансовой конференции ООН в Бреттон-Вудсе (США) в 1944 г. была оформлена третья мировая валютная система. Принятые на конференции Статьи Соглашения (Устав МВФ) определили следующие принципы Бреттонвудской валютной системы.

1. Введен золотодевизный стандарт, основанный на золоте и двух резервных валютах - долларе США и фунте стерлингов.

2. Бреттонвудское соглашение предусматривало три формы использования золота как основы мировой валютной системы: а) сохранены золотые паритеты валют и введена их фиксация в МВФ; б) золото продолжало использоваться как международное платежное и резервное средство; в) чтобы закрепить за долларом статус главной резервной валюты, казначейство США продолжало разменивать его на золото иностранным центральным банкам и правительственным учреждениям по цене 35 долл. за 1 тройскую унцию, (31,1035 г).

3. Установлен режим фиксированных валютных паритетов и курсов: курс валют мог отклоняться от паритета в узких пределах ($\pm 1\%$ по Уставу МВФ и $\pm 0,75\%$ по Европейскому валютному соглашению).

4. Создан орган международного валютного регулирования – МВФ, который предоставляет кредиты в иностранной валюте для покрытия дефицита платежных балансов в целях поддержки нестабильных валют, осуществляет контроль за соблюдением странами-членами принципов мировой валютной системы, обеспечивает валютное сотрудничество стран.

Под давлением США в рамках Бреттонвудской системы утвердился долларовый стандарт - мировая валютная система, основанная на господстве доллара. Доллар - единственная валюта, частично конвертируемая в золото, - стал базой валютных паритетов, преобладающим средством международных расчетов, валютой интервенции и резервных активов.

США использовали статус доллара как резервной валюты для покрытия национальной валютой дефицита своего платежного баланса. США возложили на своих партнеров заботу о поддержании фиксированных курсов их валют к доллару путем валютной интервенции.

Специфика долларового стандарта в рамках Бреттонвудской системы заключалась в сохранении связи доллара с золотом. Засилье США в Бреттонвудской системе было обусловлено новой расстановкой сил в мировом хозяйстве. США сосредоточили в 1949 г. 54,6% капиталистического промышленного производства, почти 75% золотых резервов.

Экономическое превосходство США и слабость их конкурентов обусловили господствующее положение доллара, который пользовался всеобщим спросом. Опорой долларовой гегемонии служил также «долларовый голод» - острая нехватка долларов, вызываемая дефицитом платежного баланса, особенно по расчетам с США, и недостатком золотовалютных резервов.

В связи с неустойчивостью экономики, кризисом платежных балансов, усилением инфляции курсы западноевропейских валют по отношению к доллару постепенно снижались. Обесценение валют вызвало удорожание импорта и дополнительный рост цен. Следствием девальваций было снижение жизненного уровня трудящихся. США использовали принципы Бреттонвудской системы для усиления своих позиций в мире. Страны Западной Европы и Японии были заинтересованы в заниженном курсе своих валют в целях поощрения экспорта и восстановления разрушенной экономики.

В связи с этим Бреттонвудская система в течение четверти века способствовала росту мировой торговли и производства. Однако послевоенная валютная система не обеспечила равные права всем ее участникам и позволила США влиять на валютную политику стран Западной Европы, Японии и других членов МВФ.

Противоречия Бреттонвудской системы постепенно расшатывали ее. Дополнительным фактором, приведшим к краху Бреттонвудской системы, стал экономический кризис середины 70-х годов. Повышение цен на нефть в конце 1973 г. привело к увеличению дефицита платежных балансов по текущим операциям развитых стран. Резко упал курс валют стран Западной Европы и Японии.

Переплетение валютного кризиса с мировым экономическим кризисом в 1974-1975 гг. усилило колебание курсовых соотношений (до 20% в год в конце 70-х гг.). Покрывая национальной валютой дефицит платежного баланса, США способствовали накачиванию в международный оборот долларов. Другие страны стали «кредиторами поневоле» по отношению к США, что вызвало необходимость смены валютной системы.

2.3. Ямайская валютная система

Кризис Бреттонвудской валютной системы породил обилие проектов валютной реформы: от проектов создания коллективной резервной единицы, выпуска мировой валюты, обеспеченной золотом и товарами, до возврата к золотому стандарту.

В результате длительных обсуждений в январе 1976 г. в Кингстоне (Ямайка) между членами МВФ было заключено валютное соглашение. В основе четвертой мировой валютной системы лежат следующие принципы:

1. Вместо золотодевизного стандарта введен стандарт СДР.
2. Юридически завершена демонетизация золота: отменены его официальная цена, золотые паритеты, прекращен размен долларов на золото.
3. Странам предоставлено право выбора любого режима валютного курса.
4. МВФ, сохранившийся от Бреттонвудской системы, призван усилить межгосударственное валютное регулирование.

По замыслу Ямайская валютная система должна быть более гибкой, чем Бреттонвудская, и эластичнее приспосабливаться к нестабильности платежных балансов и валютных курсов. Однако Ямайская валютная система периодически испытывает потрясения. Ведутся поиски путей ее совершенствования в целях решения основных валютных проблем.

Итоги функционирования СДР с 1970 г. свидетельствуют о том, что они далеки от мировых денег. Характер эмиссии СДР неэластичный и не связан с реальными потребностями международных расчетов. Объем эмиссии СДР незначителен. В связи с принципом распределения СДР между странами пропорционально их взносу в капитал МВФ на долю развитых стран приходится свыше 2/3 выпущенных СДР.

Важной проблемой СДР является их обеспечение. Вначале (с 1970 г.) единица СДР приравнивалась к 0,888671 г золота, что соответствовало золотому содержанию доллара того периода. С 1 июля 1974 г. было отменено золотое содержание СДР, курс стал определяться на основе валютной корзины – средневзвешенного курса вначале 16 валют стран, внешняя торговля которых составляла не менее 1% мировой торговли. С января 1981 г. валютная корзина сокращена до 5 валют, чтобы упростить расчет условной стоимости СДР, а с 1999 г. – до 4 валют в связи с введением евро, заменивших марку ФРГ и французский франк в этой валютной корзине.

Валютная корзина придала определенную стабильность СДР по сравнению с национальными валютами. Но вопреки замыслу СДР не стали эталоном стоимости, главным международным резервным и платежным средством. СДР в основном применяются в операциях МВФ как коэффициент пересчета национальных валют, масштаб валютных соизмерений; квоты, кредиты, доходы и расходы выражены в этой валютной единице.

При этом объем операций в СДР незначителен, а их роль остается скромной. Они не обладают абсолютной приемлемостью, не обеспечивают эквивалентности сопоставлений и урегулирования сальдо платежного баланса. Маловероятно использование СДР в качестве главного международного резервного актива и превращение их в мировую валюту. Концепция стандарта СДР утратила смысл, и предстоит изменение этого структурного принципа Ямайской валютной системы.

Хронический дефицит платежного баланса по текущим операциям, разбухание краткосрочной внешней задолженности, уменьшение официального золотого запаса страны, две девальвации подорвали монопольное положение доллара как резервной валюты с 1970-х гг. Формально лишенный этого статуса в результате Ямайской валютной реформы доллар фактически остается ведущим международным платежным и резервным средством, что обусловлено более мощным экономическим, научно-техническим и военным потенциалом США по сравнению с другими странами, их огромными заграничными инвестициями.

Это определяет господствующую роль США в международных экономических, в том числе валютно-кредитных и финансовых, отношениях.

Во-первых, используя привилегированное положение доллара как лидирующей валюты, США покрывают дефицит платежного баланса национальной валютой, т.е. путем наращивания своей внешней краткосрочной задолженности.

Во-вторых, хотя США имеют самый крупный в мире официальный золотой запас (8 тыс. из 33,3 тыс. т), они с помощью евродолларов стали должниками, не платящими за бессрочный кредит. Евровалютная форма использования доллара в мировом обороте поддерживает его международные позиции.

В-третьих, США манипулируют курсом доллара и процентными ставками, чтобы поддержать свою экономику за счет Западной Европы, Японии и Китая.

Доллар подвержен колебаниям, взлетам и падениям. Слабость доллара, характерная для 70-х гг., сменилась резким повышением его курса почти на 2/3 с августа 1980 г. до марта 1985 г. США извлекли выгоду из повышения курса доллара за счет удешевления импорта товаров и сдерживания инфляции (каждые 10% повышения курса доллара

сопровождались снижением внутренних потребительских цен за двухлетний период на 1,5 процентного пункта), а главное - в результате притока иностранных капиталов. Эти выгоды превысили убытки, связанные с удорожанием американского экспорта и увеличением безработицы, особенно в экспортных отраслях.

С середины 1985 г. преобладала понижательная тенденция курса доллара под влиянием следующих факторов: замедление экономического роста США, завышенность курса доллара по сравнению с его покупательной способностью, снижение процентных ставок, дефицит платежного баланса США по текущим операциям, огромный дефицит государственного бюджета и др.

В 90-х гг. длительный период экономического роста в США, структурная перестройка экономики, ликвидация бюджетного дефицита вернули стране мировое лидерство. Укреплению позиций доллара в конце 90-х гг. способствовал кризис на фондовом и валютных рынках стран ЮВА и небывалое за 8 лет временное падение курса иены.

Очередное ослабление доллара в начале 2000-х гг. вызвано негативными тенденциями в экономике США после десятилетнего экономического подъема.

Теракт в Нью-Йорке (11 сентября 2001 г.) обострил ситуацию. В этой связи США приняли чрезвычайные меры. Предоставлена государственная поддержка экономике (100 млрд долл.), снижена процентная ставка ФРС, усилен контроль (в том числе валютный) по борьбе с отмыванием криминальных денег, ограничен недекларируемый вывоз наличных долларов (10 тыс.).

Ослабление доверия к доллару, тенденция к снижению спроса на него в условиях укрепления евро означает, что одна американская валюта не может поддержать равновесие мировой валютной системы.

2.4. Валютные союзы. Евросоюз

По мере укрепления валютно-экономических позиций конкурирующих с США мировых центров соперничества и партнерства - Западной Европы и Японии - постепенно усиливается тенденция к замене стандарта СДР многовалютным стандартом.

Страны ЕС сформировали собственный мировой финансовый центр в виде Экономического и валютного союза с единой валютой. По мере укрепления международных позиций евро он становится конкурентом и альтернативой доллара.

Созданный за послевоенные годы мощный экономический потенциал Японии способствует укреплению ее позиций в международных валютных отношениях. Об этом свидетельствуют:

- увеличение валютных резервов;
- развитие сети банков за границей;
- превращение Токио в мировой финансовой центр;
 - укрепление, интернационализация использования иены, особенно в Азиатско-тихоокеанском регионе.

Однако на позиции иены отрицательно повлиял экономический спад (с середины 1990-х гг.), рост государственного долга (до 142 % ВВП), снижение оптовых цен, курса иены до рекордно низкого уровня. Лишь с 2002 г. медленно возобновился экономический рост.

Влияние Японии в валютной сфере значительно слабее ее позиций в мировой экономике. После второй мировой войны она шла в фарватере валютно-экономической политики США, к которым была привязана военно-политическим союзом.

Однако ни один из трех центров не имеет такого превосходства над другими в валютно-экономической сфере, чтобы установить безраздельное господство своей валюты. Поэтому характерной чертой эволюции мировой валютной системы является тенденция к валютному полицентризму.

Таким образом, проблемы Ямайской валютной системы порождают объективную необходимость ее дальнейшей реформы с учетом формирования двувалютной системы на базе доллара и евро и, возможно, тривалютной системы, включая японскую иену. Первым шагом в этом направлении стало создание Европейской валютной системы (1979-1998 гг.), а затем Экономического и валютного союза (с 1999 г.).

Характерная черта современности - развитие региональной экономической и валютной интеграции, прежде всего в Западной Европе. Причинами развития интеграционных процессов являются: 1) интернационализация и глобализация хозяйственной жизни, усиление международной специализации и кооперирования производства, переплетение капиталов; 2) противоборство центров соперничества на мировых рынках и валютная нестабильность.

Процесс сближения, взаимопереплетения национальных экономик, направленный на образование единого хозяйственного комплекса в рамках группировок, нашел выражение в ЕС. Европейское сообщество - наиболее развитая региональная интеграционная группировка стран Западной Европы; функционирует с 1 января 1958 г. на основе Римского договора, подписанного в марте 1957 г. шестью странами - ФРГ, Францией, Италией, Бельгией, Нидерландами, Люксембургом. С 1973 г. в ЕС вошли Великобритания, Ирландия, Дания, с 1981 г. - Греция; с 1986 г. - Португалия и Испания, затем Австрия, Швеция, Финляндия. С 1 мая 2004 г. состав Европейского экономического сообщества расширился с 15 до 25 за счет вступления новых членов - Венгрии, Кипра, Латвии, Литвы, Мальты, Польши, Словакии, Словении, Чехии, Эстонии.

С ноября 1993 г. вступило в силу Маастрихтское соглашение об образовании Европейского политического, экономического и валютного союза (сокращенное название - Европейский союз (ЕС)).

Основные цели ЕС:

- 1) создать экономический и политический союз на базе межгосударственного регулирования хозяйственной жизни;
- 2) укрепить позиции западноевропейского центра для противоборства с монополиями США и Японии на мировом рынке;
- 3) коллективными усилиями удерживать в сфере своего влияния развивающиеся страны - бывшие колонии западноевропейских держав.

Неотъемлемым элементом экономической интеграции является валютная интеграция - процесс координации валютной политики, формирования наднационального механизма валютного регулирования, создания межгосударственных валютно-кредитных и финансовых организаций.

Образованию ЕС предшествовало создание Европейской валютной системы (ЕВС) 13 марта 1979 г. Целями ЕВС являлось:

- 1) обеспечение достижения экономической интеграции;
- 2) создание зоны европейской стабильности с собственной валютой в противовес Ямайской валютной системе, основанной на долларовом стандарте;

3) ограждение «Общего рынка» от экспансии доллара.

ЕВС - это международная (региональная) валютная система (1979-1998 гг.) Европейского экономического сообщества, закреплённая межгосударственным соглашением этих стран с целью стабилизации валютных курсов и стимулирования интеграционных процессов.

Особенности ЕВС, отличавшиеся от Ямайской валютной системы:

1. ЕВС базировалась на экю - европейской валютной единице;
2. В отличие от Ямайской валютной системы, юридически закрепившей демонетизацию золота, ЕВС использовала его в качестве реальных резервных активов;
3. Режим валютных курсов был основан на совместном плавании валют в форме «европейской валютной змеи». Были установлены пределы взаимных колебаний: $\pm 2,25\%$ от центрального курса. С августа 1993 г. в результате обострения валютных проблем ЕС рамки колебаний расширены до $\pm 15\%$.

Маастрихтский договор предусматривал три этапа реализации экономического и валютного союза:

Первый этап (1 июля 1990 г. - 31 декабря 1993 г.) – становление Экономического и валютного союза ЕС (ЭВС). В его рамках были осуществлены подготовительные мероприятия, необходимые для вступления в силу положений Маастрихтского договора. В частности, устранены все ограничения на свободное движение капиталов внутри ЕС, а также между ним и третьими странами. Уделено особое внимание обеспечению сближения показателей экономического развития стран ЕС. Его страны-члены принимали программы такого сближения, рассчитанные на несколько лет, в которых определялись конкретные цели и показатели антиинфляционной и бюджетной политики.

Второй этап (1 января 1994 г. - 31 декабря 1998 г.) был посвящён дальнейшей, более конкретной подготовке стран-членов к введению евро. Главным организационным событием этого этапа стало учреждение Европейского валютного института (ЕВИ), выступавшего как предтеча Европейского центрального банка (ЕЦБ), основной задачей которого являлось определение правовых, организационных и материально-технических предпосылок, необходимых для выполнения своих функций, начиная с третьего этапа - введения евро.

Третий этап перехода к единой валюте (1999-2002 гг.). С 1 января 1999 г. фиксируются валютные курсы евро к национальным валютам. Первоначально евро ввели 11 государств ЕС. Два года спустя к ним присоединилась Греция.

В связи с расширением ЕЭС с 1 мая 2004 г. с 15 до 25 стран встал вопрос об их вступлении в ЭВС стран-участниц зоны евро, а евро стала их общей валютой. Она заменила также экю в соотношении 1:1. Начали свою деятельность Европейский центральный банк (ЕЦБ) и Европейская система центральных банков (ЕСЦБ).

Через инструменты единой монетарной политики поощряется переход к операциям в евро банков и предприятий.

На третьем этапе евро стала общей денежной единицей стран-участниц, а национальная валюта сохранялась на этот период только в качестве параллельной денежной единицы. В 1999-2002 гг. во взаимных безналичных расчетах параллельно использовались евро и привязанные к ним национальные валюты, осуществлялась номинация в евро государственных и частных финансовых активов и пассивов.

Начала осуществляться единая монетарная политика Евросоюза и деятельность наднациональных банковских институтов ЕС.

С 1 января 2002 г. выпуск в обращение банкнот и монет евро, параллельное обращение с национальными валютами стран-членов, обмен последних на евро.

С 1 июля 2002 г. изъятие из обращения национальных валют и полный переход хозяйственного оборота стран-участниц к евро.

Взаимоотношения между евро и мировой валютной системой регламентируются решениями Совета ЕС (после консультаций с Европарламентом и ЕЦБ) на основе принципа единогласия.

В условиях единого валютного и кредитного рынка ЕС достигнуты либерализация и унификация правил государственного регулирования широкого ряда финансовых операций (деятельности страховых компаний и пенсионных фондов, ипотечного кредитования, интеграция налоговых систем ЕС и др.).

2.5. Развивающиеся страны в Ямайской валютной системе

Развивающиеся страны, будучи членами МВФ, участвуют в мировой валютной системе, с которой связаны их национальные валютные системы. Однако зависимый и во многом отсталый тип социально-экономического развития большинства этих стран определяет в целом их подчиненное место в Ямайской валютной системе.

Например, на долю развивающихся стран приходится лишь $\frac{1}{4}$ объема эмиссии СДР, поскольку их распределение зависит от размера взноса в капитал Фонда. Предложение развивающихся стран пересмотреть это правило блокируется развитыми странами.

Ямайская валютная система предоставила странам - членам МВФ право выбора режима валютных курсов. Если развитые страны предпочли главным образом режим плавающего валютного курса, то развивающиеся страны используют несколько режимов валютных курсов.

Курс валют большинства молодых государств по-прежнему привязан к определенной валюте. Ведущее место здесь занимает доллар США, к которому прикреплены валюты 30 стран. Усиливаются позиции евро как «якорной» валюты: к нему прикреплены более 15 валют. Около 10 стран определяют курс своей валюты на базе валютной корзины главных торгово-экономических партнеров (Индия, Шри Ланка, Танзания и др.). Так, в корзину индийской рупии входят доллар США, английский фунт стерлингов, евро, японская иена.

Развивающиеся государства с более устойчивым валютно-экономическим положением (некоторые нефтедобывающие страны Персидского залива) перешли к плавающему курсу своих валют.

Наконец, около 25 стран, выбрав какой-либо режим валютного курса, одновременно практикуют множественность курсов своей валюты: по экспорту, импорту или во внешней торговле в целом. Как правило, более низкий курс устанавливается на товары, в экспорте которых заинтересована данная страна. Тогда при продаже заработанной на внешних рынках иностранной валюты на национальную экспортер получает большую сумму национальных денег, т.е. своего рода экспортную премию. Последняя может быть использована для расширения производства определенной экспортной продукции. Однако эффективность множественности курсов не очень велика при наличии галопирующей инфляции в этих странах. Инфляция размывает и искажает ценовые пропорции внутри страны, в результате чего экспортеры или импортёры не получают необходимых экономических импульсов даже при наличии льготных валютных курсов.

Нередки случаи, когда развивающиеся страны меняют режимы валютных курсов, переходя по различным причинам от одного режима к другому. Так, Иран в 1975 г.

привязал свой риал к СДР, а через несколько месяцев к доллару, в котором устанавливаются цены на нефть- главный экспортный товар страны.

В 2002 г. Аргентина в связи с экономическим кризисом отказалась от режима «валютного управления», основанного на прикреплении национальной валюты к доллару, и одновременно девальвировала песо.

Таким образом, предоставляя свободу выбора режима валютных курсов. Ямайское соглашение расширило для этой группы стран возможности проведения более гибкой валютной политики.

Вместе с тем развивающиеся страны в большинстве случаев не в состоянии эффективно защитить свои денежные единицы от резких колебаний курсов валют развитых государств и от потрясений на валютных рынках. Резкие колебания курсов ведущих валют дестабилизируют официальные валютные резервы развивающихся стран, которые обычно хранятся в банках в мировых финансовых центрах.

В практике регулирования валютных курсов развивающихся стран часто применяются девальвации и реже - ревальвации. За 1980-е - начало 2000-х гг. проведено около 90 девальваций. Однако ввиду тяжелого экономического положения большинства развивающихся стран эффект от девальваций зачастую бывает кратковременным и недостаточно сильным. К тому же проведение девальвации требует осуществления комплекса сопутствующих мер по оживлению экономики и особенно экспортных отраслей, что для них оказывается неразрешимой задачей. Несколько ревальвации было осуществлено нефтедобывающими странами Персидского залива.

На валютное положение развивающихся стран негативное воздействие оказывают девальвации (или резкое падение курсов) валют развитых стран, поскольку:

- обесцениваются валютная выручка и резервы развивающихся стран, выраженные в девальвированной валюте;
- удорожается импорт в связи с автоматическим понижением курса национальной валюты;
- ухудшаются условия внешней торговли, так как обычно иностранные фирмы-экспортеры повышают цены на свои товары сразу после девальвации;
- усиливается импортируемая инфляция через механизм внешнеторговых цен. Таким образом, участие развивающихся стран в мировой валютной системе не обеспечивает защиту их интересов.

Вопросы для самоконтроля

1. Когда впервые сформирована мировая валютная система, каковы ее структурные принципы?
2. В чем общие черты и различия Генуэзской и Парижской валютных систем?
3. Каковы структурные принципы Бреттонвудской валютной системы?
4. Каковы причины и формы проявления кризиса Бреттонвудской валютной системы?
5. В чем отличия Ямайской валютной системы от Бреттонвудской и их преемственная связь?
6. Каковы проблемы современной мировой валютной системы?
7. Каковы особенности европейского Экономического и валютного союза?
8. Каковы особенности положения развивающихся стран в мировой валютной системе?

Список литературы

1. *Гусаков, Н. П.* Международные валютно-кредитные отношения: Учеб. / Н.П.Гусаков, И.Н.Белова, М.А.Стренина; Российский университет дружбы народов - 2 изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2010. - 314 с.

2. *Макимова, В.Ф., Максимов, К.В., Вершинина, А.А.* Международные финансовые рынки и международные финансовые институты: Учебно-методический комплекс. – М., 2009. – 175 с.
3. *Финансы и кредит. Учебник / Под ред. О. В. Соколовой.* – М.: МАГИСТР, ИНФРА-М, 2011.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ И ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА

3.1. Понятие валютных отношений и валютной системы

Под международными валютными отношениями понимается совокупность общественных отношений, складывающихся при функционировании валюты в мировом хозяйстве и обслуживающих взаимный обмен результатами деятельности национальных хозяйств.

Развитие международных валютных отношений обусловлено ростом производительных сил, созданием мирового рынка, углублением международного разделения труда, формированием мировой системы хозяйства, интернационализацией и глобализацией хозяйственных связей.

Состояние валютных отношений зависит от развития экономики - национальной и мировой, политической обстановки, соотношения сил между странами и двух тенденций, присущих международным отношениям, - партнерства и противоречий. Поскольку во внешнеэкономических связях переплетаются политика и экономика, дипломатия и коммерция, валютные отношения занимают особое место в национальном и мировом хозяйстве. Хотя валютные отношения вторичны по отношению к воспроизводству, они обладают относительной самостоятельностью и оказывают на него обратное влияние. В современных условиях усиливается зависимость воспроизводства от внешних факторов - динамики мирового производства и торговли, зарубежного уровня науки и техники, миграции иностранных капиталов. Напротив, неустойчивость международных валютных отношений, валютные кризисы оказывают отрицательное влияние на процесс воспроизводства.

Международные валютные отношения постепенно приобрели определенные формы организации на основе интернационализации хозяйственных связей.

Валютная система - форма организации и регулирования валютных отношений, закреплённая национальным законодательством или межгосударственными соглашениями.

Различаются национальная, мировая, международная (региональная) валютные системы.

Исторически вначале возникли национальные валютные системы, регламентируемые национальным законодательством с учетом норм международного права. Национальная валютная система является составной частью денежной системы страны, хотя она относительно самостоятельна и выходит за национальные границы. Ее особенности определяются степенью развития и состоянием экономики и внешнеэкономических связей страны. Национальная валютная система неразрывно связана с мировой валютной системой - формой организации международных валютных отношений, закреплённой межгосударственными соглашениями.

Мировая валютная система сложилась к середине XIX в. Характер функционирования и стабильность мировой валютной системы зависят от степени соответствия ее принципов структуре мирового хозяйства, расстановке сил и интересам ведущих стран. При изменении данных условий периодически возникает ее кризис, который завершается крушением старой и созданием новой валютной системы.

Основой национальной валютной системы является национальная валюта - установленная законом денежная единица данного государства. Деньги, используемые

в международных операциях, называются валютой. После первой мировой войны возникло понятие девиза – любое платежное средство в иностранной валюте. Иностранная валюта используется в международных валютных, расчетных, кредитных и финансовых операциях, хранится на счетах в банках, но не является законным платежным средством на территории другого государства.

При сильной инфляции, экономической и политической нестабильности в стране национальную валюту вытесняет более стабильная иностранная валюта, в современных условиях - доллар, евро, происходит долларизация экономики.

Мировая валютная система базируется на функциональных формах мировых денег. Мировыми называются деньги, которые, выполняя функции интернациональной меры стоимости, международного платежного и резервного средства, обслуживают международные отношения. Эволюция функциональных форм мировых денег повторяет с известным отставанием путь развития национальных денег - от золотых к кредитным деньгам.

Особой категорией конвертируемой национальной валюты является резервная валюта. Она служит базой определения валютного курса для других стран, используется для проведения валютной интервенции с целью регулирования курса валют, а также как «опорная» валюта, к которой привязываются другие денежные единицы. В рамках Бреттонвудской валютной системы статус резервной валюты был официально закреплен за долларом США и фунтом стерлингов. В рамках Ямайской валютной системы доллар сохранил статус резервной валюты, и в этом качестве на практике используются евро, отчасти японская иена и другие ведущие свободно конвертируемые валюты.

Предпосылками приобретения статуса резервной валюты являются: господствующие позиции страны в мировом производстве, экспорте товаров и капиталов, в золотовалютных резервах; развитая сеть кредитно-банковских учреждений за рубежом; емкий рынок ссудных капиталов, либерализация валютных операций, свободная конвертируемость валюты.

Международная валютная единица используется как условный масштаб для соизмерения международных требований и обязательств, установления валютного паритета и курса, как международное платежное и резервное средство. Процесс демонетизации золота создал условия для внедрения в валютную систему СДР (специальных прав заимствования), экю (европейской валютной единицы 1979-1998 гг.), которую в 1999 г. заменил евро. Эти новые формы мировых денег используются для безналичных международных расчетов путем записей на специальных счетах стран: СДР - в Международном валютном фонде, экю - в Европейском фонде валютного сотрудничества; с 1994 г. - в Европейском валютном институте ЕС до 1999 г. Их условная стоимость исчисляется на базе средневзвешенной стоимости и изменения курса валют, входящих в валютную корзину.

Следующий элемент валютной системы характеризует степень конвертируемости валют, т.е. размена на иностранные. Различаются:

- свободно конвертируемые валюты, без ограничений обмениваемые на любые иностранные валюты. К этой категории отнесены доллар США, евро, иена, фунт стерлингов. Свободно конвертируемыми считаются валюты стран, где нет валютных ограничений;
- частично конвертируемые валюты стран, где сохраняются валютные ограничения;
 - неконвертируемые (замкнутые) валюты стран, где для резидентов и нерезидентов введен запрет обмена валют.

Элементом валютной системы является валютный паритет – соотношение между двумя валютами, устанавливаемое в законодательном порядке. При монометаллизме - золотом или серебряном – базой валютного курса являлся монетный паритет - соотношение денежных единиц разных стран по их металлическому содержанию. Он совпадал с понятием валютного паритета.

Режим валютного курса также является элементом валютной системы. Различаются фиксированные валютные курсы, колеблющиеся в узких рамках; плавающие курсы, изменяющиеся в зависимости от рыночного спроса и предложения валюты, а также их разновидности.

3.2. Роль золота в международных валютных отношениях

Исторически функция мировых денег стихийно закрепилась за золотом и серебром, а в рамках Парижской валютной системы (1867 г.) - только за золотом. Однако в роли золота произошли существенные изменения под влиянием демонетизации. Демонетизация золота – процесс постепенной утраты им денежных функций.

Причинами демонетизации являются:

1. Золотые деньги не соответствуют потребностям современного товарного производства, когда преодолена экономическая обособленность товаропроизводителей в связи с тенденцией к обобществлению и планомерности даже при частной собственности.

2. С развитием кредитных отношений кредитные деньги - банкноты, векселя, чеки - постепенно вытеснили золото вначале из внутреннего денежного обращения, а затем из международных валютных отношений.

3. Валютная политика США, государственное регулирование операций с золотом - ускоряют его демонетизацию.

Стратегия валютной политики США в отношении золота направлена на дискредитацию его как основы мировой валютной системы в целях укрепления международных позиций доллара. США взяли курс на гегемонию доллара после первой мировой войны, когда мировой финансовый центр переместился из Европы в Америку. После второй мировой войны США, опираясь на свой возросший валютно-экономический потенциал, развернули борьбу за господство доллара под лозунгом «доллар лучше золота».

Под давлением США в целях сохранения ведущих позиций доллара на протяжении более 35 лет (1934-1971 гг.) поддерживалась заниженная официальная цена золота (35 долл. за 1 тройскую унцию, равную 31,1035 г), которая служила базой официального масштаба цен и паритетов валют. Под воздействием государственного регулирования отрыв официальной цены золота от его реальной стоимости приобрел значительный размер.

С 70-х гг., когда относительно ослабли международные позиции США, обесценение доллара способствовало возрастанию роли золота как реального резервного актива. В этих условиях МВФ под давлением США активизировал политику по ускорению демонетизации золота - соперника доллара.

Рассмотрим основные изменения роли золота в валютной сфере.

1. Кредитные деньги вытеснили золото из внутреннего и международного оборота. Однако золото сохраняет за собой важную роль в экономическом обороте в качестве: чрезвычайных мировых денег, обеспечения международных кредитов, воплощения

богатства. Участие золота в международных валютных отношениях опосредствуется неразменными кредитными деньгами и сосредоточено на рынках золота.

2. Функция денег как средства образования сокровищ с уходом золота из обращения характеризуется новыми моментами. Сокровища перестали служить стихийным регулятором денежного обращения, так как золото не может автоматически переходить из сокровищ в обращение и обратно в силу неразменности кредитных денег. Однако эта функция не превратилась в застывшую: ее связь с внутренним и мировым рынками сохранилась, хотя и существенно изменилась. Сокровище выступает как своеобразный страховой фонд государства и частных лиц. Связь частной тезаврации с процессом воспроизводства проявляется в превращении части капитала в золото в целях сохранения своей реальной ценности в условиях инфляции и валютной нестабильности. Официальные золотые запасы, сосредоточенные в центральных банках, финансовых органах государства и международных организациях, имеют интернациональное значение как международные активы.

3. В функции золота как мировых денег также произошли изменения. Во-первых, отпала необходимость непосредственного его использования в международных расчетах. Характерно, что и при золотом стандарте широко применялись кредитные средства в этой сфере, а золото служило лишь для погашения пассивного сальдо платежного баланса.

Во-вторых, золото выступает как мировые деньги, сохраняя их тройное назначение - служить всеобщим покупательным, платежным средством и материализацией общественного богатства. Золото и поныне является всеобщим особым товаром. Имея золото, можно приобрести на рынках золота необходимые валюты, а на них - любые товары и погасить задолженность. При кризисных ситуациях возрастает роль золота как чрезвычайных мировых денег.

Вопреки юридической демонетизации золота оно играет определенную роль в международных валютно-кредитных отношениях. Учитывая значение золотых резервов, государства стремятся поддерживать их на определенном уровне на случай экономических, политических, военных осложнений.

Таким образом, золото и в современных условиях сохраняет определенные качества валютного металла, т.е. чрезвычайных мировых денег.

3.3. Валютный курс и факторы, влияющие на его формирование

Важным элементом валютной системы является валютный курс, так как развитие МЭО требует измерения стоимостного соотношения валют разных стран.

Валютный курс - «цена» денежной единицы одной страны, выраженная в иностранных денежных единицах или международных валютных единицах. Внешне валютный курс представляется участникам обмена как коэффициент пересчета одной валюты в другую, определяемый соотношением спроса и предложения на валютном рынке. Однако стоимостной основой валютного курса является покупательная способность валют, выражающая средние национальные уровни цен на товары, услуги, инвестиции. Поскольку стоимость является всеобъемлющим выражением экономических условий товарного производства, то сравнимость национальных денежных единиц разных стран основана на стоимостном отношении, которое складывается в процессе производства и обмена. Производители и покупатели товаров и услуг с помощью валютного курса сравнивают национальные цены с ценами других стран. Как бы ни искажалось действие закона стоимости, валютный курс, в конечном

счете, подчиняется его действию, выражает взаимосвязь национальной и мировой экономики, где проявляется реальное курсовое соотношение валют.

Стоимостная основа валютного курса обусловлена тем, что в конечном счете интернациональная цена производства, лежащая в основе мировых цен, базируется на национальных ценах производства в странах, являющихся основными поставщиками товаров на мировой рынок.

Как любая цена, валютный курс отклоняется от стоимостной основы – покупательной способности валют под влиянием различных факторов. Среди них можно выделить следующие.

1. Темп инфляции.

Чем выше темп инфляции в стране, тем ниже курс ее валюты, если не противодействуют иные факторы. Инфляционное обесценение денег в стране вызывает снижение покупательной способности и тенденцию к падению их курса к валютам стран, где темп инфляции ниже.

2. Состояние платежного баланса.

Активный платежный баланс способствует повышению курса национальной валюты, если увеличивается спрос на нее со стороны иностранных должников. Пассивный платежный баланс порождает тенденцию к снижению курса национальной валюты, так как должники продают ее на иностранную валюту для погашения своих внешних обязательств. Нестабильность платежного баланса приводит к скачкообразному изменению спроса и предложения на соответствующие валюты.

3. Разница процентных ставок в разных странах.

Влияние этого фактора на валютный курс объясняется двумя основными обстоятельствами. Во-первых, изменение процентных ставок в стране воздействует при прочих равных условиях на международное движение капиталов, прежде всего краткосрочных. Движение капиталов, особенно спекулятивных «горячих» денег, усиливает нестабильность платежных балансов. Во-вторых, процентные ставки влияют на операции валютных, кредитных, фондовых рынков. При проведении операций банки принимают во внимание разницу процентных ставок на национальном и мировом рынках капиталов с целью извлечения прибылей.

4. Деятельность валютных рынков и спекулятивные валютные операции.

Если курс какой-либо валюты имеет тенденцию к понижению, то фирмы и банки заблаговременно продают ее на более устойчивые валюты, что ухудшает позиции ослабленной валюты.

5. Степень использования определенной валюты на евторынке и в международных расчетах.

Например, тот факт, что около 60% операций евробанков и 50% международных расчетов осуществляются в долларах, определяет масштабы спроса и предложения этой валюты. Поэтому периодический рост мировых цен и выплат по внешним долгам способствует повышению курса доллара даже в условиях падения его покупательной способности.

6. На курсовое соотношение валют воздействует также ускорение или задержка международных платежей.

В ожидании снижения курса национальной валюты импортеры стремятся ускорить платежи контрагентам в иностранной валюте, чтобы не нести потерь при повышении ее курса, а экспортеры задерживают репатриацию валютной выручки. При укреплении национальной валюты, напротив, преобладает стремление импортеров к задержке

платежей в иностранной валюте, а экспортеров - к ускорению перевода валютной выручки в свою страну.

7. Степень доверия к валюте на национальном и мировых рынках.

Она определяется состоянием экономики и политической обстановкой в стране, а также рассмотренными выше факторами, оказывающими воздействие на валютный курс. Причем дилеры учитывают не только темпы экономического роста, инфляции, уровень покупательной способности валюты, соотношение спроса и предложения валюты, но и перспективы их динамики.

8. Валютная политика.

Соотношение рыночного и государственного регулирования валютного курса влияет на его динамику. Формирование валютного курса на валютных рынках через механизм спроса и предложения валюты обычно сопровождается резкими колебаниями курсовых соотношений. Государственное регулирование валютного курса направлено на его повышение либо снижение, исходя из задач валютно-экономической политики.

Таким образом, формирование валютного курса - сложный многофакторный процесс, обусловленный взаимосвязью национальной и мировой экономики и политики. Поэтому при прогнозировании валютного курса учитываются cursoобразующие факторы и их неоднозначное влияние на соотношение валют в зависимости от обстановки.

Вопросы для самоконтроля

1. В чем отличие международных валютных отношений от валютной системы?
2. В чем связь и различие основных элементов национальной и мировой валютных систем?
3. Что такое демонетизация золота и каковы ее причины?
4. В чем проявляется роль золота как валютного металла, чрезвычайных мировых денег в международных валютно-кредитных отношениях?
5. В чем сущность валютного курса как стоимостной категории?
6. От каких факторов зависит динамика валютного курса?
7. Как влияют изменения валютного курса на участников МЭО?

Список литературы

1. *Авагян, Г. Л.* Международные валютно-кредитные отношения: Учебник / Г.Л. Авагян, Ю.Г. Вешкин. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Магистр: ИНФРА-М, 2010. - 704 с.
2. *Максимова, В.Ф., Максимов, К.В., Вершинина, А.А.* Международные финансовые рынки и международные финансовые институты: Учебно-методический комплекс. – М., 2009. – 175 с.
3. *Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник / Под ред. Л.Н. Красавиной.* – 3-е изд. перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2009.

РЕГУЛИРОВАНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ВАЛЮТНЫХ ОТНОШЕНИЙ

4.1. Рыночное и государственное регулирование валютных отношений

В условиях рыночной экономики осуществляется рыночное и государственное регулирование международных валютных отношений. На валютном рынке формируются спрос и предложение валют и их курсовое соотношение. Рыночное регулирование подчинено закону стоимости, закону спроса и предложения. Действие этих законов в условиях конкуренции на валютных рынках обеспечивает относительную эквивалентность обмена валют, соответствие международных финансовых потоков потребностям мирового хозяйства, связанным с движением товаров, услуг, капиталов, кредитов.

Через ценовой механизм и сигналы динамики валютного курса на рынке экономические агенты узнают о запросах покупателей валют и возможностях их предложения. Тем самым рынок выступает как источник информации о состоянии национальной и мировой экономики.

Однако государство издавна вмешивалось в валютные отношения - вначале косвенно, а затем непосредственно, учитывая их важную роль в мирохозяйственных связях.

С отменой золотого стандарта в 30-х гг. XX в. перестал действовать механизм золотых точек как стихийный регулятор валютного курса. Значительные колебания курсовых соотношений и валютные кризисы отрицательно влияют на национальную и мировую экономику, вызывая тяжелые социально-экономические последствия.

Рыночное и государственное валютное регулирование дополняют друг друга. Первое, основанное на конкуренции, порождает стимулы развития, а второе направлено на преодоление негативных последствий рыночного регулирования валютных отношений. Граница между этими двумя регуляторами определяется выгодами и потерями в конкретной ситуации. Поэтому соотношение между ними часто меняется.

В условиях кризисных потрясений, войн, послевоенной разрухи преобладает государственное валютное регулирование, порой весьма жесткое. При улучшении валютно-экономического положения происходит либерализация валютных операций, поощряется рыночная конкуренция в этой сфере. Но любое государство всегда сохраняет валютный контроль в целях регламентации и надзора за валютными отношениями.

Глобализация вносит новые явления в государственное регулирование валютных отношений. На национальном уровне оно направлено на повышение конкурентоспособности национального предпринимательства.

Межгосударственное и наднациональное регулирование осуществляется на уровне транснациональных экономических агентов и их бизнеса, исходя из разнонаправленных интересов глобализирующегося мирового хозяйства. В этих условиях нарастают противоречия между интересами национального и глобального валютного регулирования.

4.2. Валютная политика

В системе регулирования рыночной экономики важное место занимает валютная политика - совокупность мероприятий, осуществляемых в сфере международных валютно-экономических отношений в соответствии с текущими и стратегическими целями страны. Она направлена на достижение главных целей экономической политики: обеспечить устойчивость экономического роста, сдержать рост безработицы

и инфляции, поддержать равновесие платежного баланса.

Направление и формы валютной политики определяются валютно-экономическим положением стран, эволюцией мирового хозяйства, расстановкой сил в мировом сообществе. На разных исторических этапах на первый план выдвигаются конкретные задачи валютной политики: преодоление валютного кризиса и обеспечение валютной стабилизации; валютные ограничения, переход к конвертируемости валюты, либерализация валютных операций и др. Валютная политика отражает принципы взаимоотношений стран: партнерство и разногласия, порождающие дискриминацию более слабых партнеров, вмешательство во внутренние дела других государств.

Юридически валютная политика оформляется валютным законодательством – совокупностью правовых норм в области валютного регулирования и валютного контроля, регулирующих порядок совершения операций с валютными ценностями в стране и за ее пределами, а также валютными соглашениями - двухсторонними и многосторонними - между государствами по валютным проблемам.

Историческим предшественником современных валютных соглашений являлся Латинский монетный союз (1865-1926 гг.).

Парижское соглашение 1857 г. оформило создание первой мировой валютной системы - золотомонетного стандарта, Генуэзская конференция 1922 г. - создание золотодевизного стандарта, Бреттон-вудское соглашение 1944 г. закрепило принципы послевоенной валютной системы. Ямайское валютное соглашение - принципы современной мировой валютной системы.

Одним из средств реализации валютной политики является валютное регулирование - регламентация государством внутренних и международных валютных отношений страны с целью повышения их эффективности, совершенствования валютной системы с учетом принципов мировой валютной системы и обеспечения валютной стабилизации. Оно осуществляется на национальном, межгосударственном и региональном уровнях. Прямое валютное регулирование реализуется путем законодательных актов и действий исполнительной власти, косвенное - с использованием экономических, в частности валютно-кредитных, методов воздействия на поведение субъектов рынка.

Валютная политика в зависимости от ее целей и форм подразделяется на структурную и текущую. Структурная валютная политика - совокупность долгосрочных мероприятий, направленных на осуществление структурных изменений в валютной системе. Она реализуется в форме валютных реформ, проводимых в целях совершенствования ее принципов. Структурная валютная политика оказывает влияние на текущую политику. Текущая валютная политика - совокупность краткосрочных мер, направленных на оперативное регулирование валютного курса, валютных операций, деятельности валютного рынка и рынка золота.

На практике применяются следующие основные формы валютной политики: дисконтная, девизная политика и ее разновидность – валютная интервенция,

диверсификация валютных резервов, валютные ограничения, регулирование степени конвертируемости валюты, режима валютного курса, девальвация, ревальвация.

Дисконтная политика (учетная) - изменение учетной ставки центрального банка, направленное на регулирование валютного курса и платежного баланса путем воздействия на международное движение капиталов, с одной стороны, и динамику внутренних кредитов, денежной массы, цен, совокупного спроса - с другой. Например, при пассивном платежном балансе в условиях относительно свободного передвижения капиталов повышение учетной ставки может стимулировать приток капиталов из стран, где более низкая процентная ставка, и сдерживать отлив национальных капиталов, что способствует повышению валютного курса.

Девизная политика - метод воздействия на курс национальной валюты путем купли-продажи иностранной валюты. В целях повышения курса национальной валюты центральный банк продает, а для снижения - скупает иностранную валюту в обмен на национальную.

Девизная политика осуществляется преимущественно в форме валютной интервенции, т.е. вмешательства центрального банка в операции на валютном рынке с целью воздействия на курс национальной валюты путем купли-продажи иностранной валюты. Валютная интервенция осуществляется за счет официальных золотовалютных резервов или краткосрочных взаимных кредитов центральных банков по соглашениям своп.

Диверсификация валютных резервов - политика государств, банков, фирм, направленная на регулирование структуры валютных резервов путем включения в их состав разных валют с целью обеспечить международные расчеты и защиту от валютных потерь. Эта политика обычно осуществляется путем продажи нестабильных валют и покупки более устойчивых, а также валют, необходимых для международных расчетов.

Регламентация режима валютных паритетов и валютных курсов является одной из форм национального и межгосударственного регулирования. В мире практикуются разные режимы валютного курса, поскольку измененный Устав МВФ (1978 г.) предоставил странам свободу их выбора.

Например страны ЕС ввели режим «европейской валютной змеи» - режим совместно колеблющихся валютных курсов при узких пределах их взаимных колебаний.

Режим «валютного управления» - прикрепление национальной валюты к ведущей иностранной валюте («якорной»), строгое регулирование денежной эмиссии в зависимости от объема официальных резервов в этой валюте. Такой режим был введен в Аргентине, но отменен в связи с острым экономическим кризисом в феврале 2002 г., когда вместо фиксированного курса был введен плавающий.

Девальвация и ревальвация — традиционные методы валютной политики. Девальвация - снижение курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам или международным валютным единицам, ранее и к золоту. Ее объективной основой является завышение официального валютного курса по сравнению с рыночным.

Ревальвация - повышение курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам или международным валютным единицам, ранее и к золоту.

Эволюция понятий девальвации и ревальвации отражает изменения в экономике, в том числе в денежно-кредитной и валютной системах.

При золотом стандарте девальвация и ревальвация служили методом не только валютной, но и денежной стабилизации. С крахом золотого стандарта в 1929-1936 гг. до отмены золотых паритетов в 1976-1978 гг. девальвация и ревальвация сопровождалась изменением золотого содержания и курса национальных валют к иностранным валютам. В условиях плавающих валютных курсов они происходят повседневно стихийно на рынке, и лишь периодически фиксируется официально изменение курсов по отношению к иностранным валютам.

Девальвация способствует росту цен и снижению жизненного уровня трудящихся, а ревальвация - увеличению безработицы в отраслях, которые не выдерживают конкуренции с дешевыми иностранными товарами.

В валютной политике переплетаются две противоположные тенденции: координация действий, поиск совместных путей решения валютных проблем, разногласия в силу стремления каждой страны получить преимущества за счет других, навязать им свою волю. В этой связи периодически вспыхивает валютная война стран за рынки сбыта, сферы приложения капиталов, источники сырья. Как форма валютной политики используются протекционизм и либерализация.

4.3. Валютный протекционизм и либерализация

В качестве одной из форм протекционистской валютной политики периодически используются валютные ограничения – законодательное или административное запрещение, лимитирование и регламентация операций резидентов и нерезидентов с валютой и другими валютными ценностями. Это составная часть валютного контроля, который обеспечивает соблюдение валютного законодательства путем проверок валютных операций резидентов и нерезидентов. При валютных ограничениях в процессе валютного контроля проверяются наличие валютных лицензий, выполнение резидентами требований по продаже инвалюты на национальном валютном рынке, обоснованность платежей в инвалюте, качество учета и отчетности по валютным операциям. При валютных ограничениях функции валютного контроля возлагаются обычно на центральный банк, а в некоторых странах создаются специальные органы.

В России органами валютного контроля являются Центральный банк РФ и Правительство РФ. Агентами валютного контроля выступают уполномоченные коммерческие банки.

Валютные ограничения как разновидность валютной политики преследуют следующие цели: 1) выравнивание платежного баланса; 2) поддержание валютного курса; 3) концентрацию валютных ценностей в руках государства для решения текущих и стратегических задач.

Валютные ограничения являются составной частью политики протекционизма. Немаловажную роль в их реализации играют политические мотивы. В целях давления на другие страны ведущие державы применяют валютную блокаду. Это экономическая санкция в форме односторонних валютных ограничений одной страны или группы стран по отношению к другому государству, препятствующих использованию его валютных ценностей с целью принудить его к выполнению определенных требований и направленных на подрыв его валютно-экономического положения. Сущность валютной блокады заключается в замораживании валютных ценностей этого государства, хранящихся в иностранных банках, и применении дискриминационных валютных ограничений.

Валютные ограничения предусматривают:

- 1) регулирование международных платежей и переводов капиталов, репатриации экспортной выручки, прибылей, миграции золота, денежных знаков и ценных бумаг;
- 2) запрет свободной купли-продажи иностранной валюты;
- 3) концентрацию в руках государства иностранной валюты и других валютных ценностей.

В этой связи различаются следующие принципы валютных ограничений, определяющие их содержание:

- централизация валютных операций в центральном и уполномоченных (девизных) банках;
- лицензирование валютных операций - требование предварительного разрешения органов валютного контроля на их проведение;
- полное или частичное блокирование валютных счетов;
- ограничение конвертируемости валют.

При чрезвычайных обстоятельствах объектом валютных ограничений является золото. Валютные ограничения в ряде случаев переплетаются с кредитным и торговым регулированием. Их арсенал разнообразен, неэффективные формы заменяются более приспособленными к особенностям валютно-экономического положения страны и конкуренции на мировом рынке.

Влияние валютных ограничений на валютный курс и международные экономические отношения различно по степени и направленности в зависимости от форм ограничений и валютно-экономического положения отдельных стран и мировой экономики. Следствием валютных ограничений является поддержание на определенном уровне официального валютного курса. Однако на валютном рынке устанавливается более высокий курс иностранной валюты, а на нелегальном - еще более высокий ее курс. В конечном счете валютные ограничения отрицательно влияют на МЭО.

Как правило, валютные ограничения применяются в периоды экономических и финансовых кризисов, а также во время военных действий. Во время стабилизации валютные ограничения препятствуют использованию национальных валют в международных расчетных, валютных и кредитных операциях и свободной конвертируемости их на иностранные валюты.

Мировой опыт перехода к конвертируемости национальной валюты позволяет выделить узловые проблемы этого процесса:

- выбор момента и темпа введения обмена валюты;
- для кого - резидентов или нерезидентов и в какой последовательности;
 - по каким операциям - текущим операциям платежного баланса или финансовым. Истории валютных отношений известны две модели - шоковый и постепенный переход к конвертируемости валюты по мере создания необходимых предпосылок. Первый вариант (Турция, страны Восточной Европы, Россия) сопровождается падением курса национальной валюты, истощением официальных валютных резервов, так как растет спрос на иностранную валюту. Девальвация удорожает импорт, что усиливает инфляцию и увеличивает валютные потери при погашении внешнего долга в иностранной валюте. Что касается стимулирующего влияния девальвации на экспорт,

то оно проявляется лишь при наличии экспортных конкурентоспособных товаров. Второй вариант, т.е. поэтапный переход к конвертируемости валюты (опыт стран Западной Европы, Японии), имеет преимущество перед шоковым вариантом, так как основан на увязке условий функционирования национального и мирового рынков, в

частности ценообразования, и подготовке предпосылок. Основными предпосылками введения обратимости валюты являются: стабилизация экономики, сокращение дефицита государственного бюджета, сдерживание инфляции, уменьшение дефицита платежного баланса, урегулирование внешней задолженности страны, накопление официальных валютных и золотых резервов, нормализация социально-политической обстановки в стране.

В части последовательности введения конвертации, судя по мировому опыту, обычно предпочтение отдается вначале иностранным партнерам с целью заинтересовать их в сотрудничестве.

Третья проблема касается выбора операций, по которым вводится обмен валюты. С декабря 1958 г., когда сложились объективные экономические предпосылки, страны Западной Европы ввели частичную обратимость валют, отменив валютные ограничения по текущим операциям платежного баланса для нерезидентов. В феврале 1961 г. эти страны отменили валютные ограничения также для резидентов.

Доминирующий критерий конвертируемости валюты – отсутствие валютных ограничений по текущим операциям. Переход от частичной к свободной конвертируемости валют требует отмены валютных ограничений на операции по счету движения капиталов и длительной подготовки. Лишь с середины 70-х гг. постепенно в течение почти 20 лет с определенными интервалами страны распространили конвертируемость своих валют на финансовые операции.

Таким образом, валютные ограничения - составная часть общеэкономической и валютной политики. При переходе к конвертируемости валюты большинство стран предпочли вариант, который обеспечивает ее стабилизацию, а не стремительное падение курса. В этом проявляется ориентация современной валютной политики развитых стран на рыночный механизм конкуренции и регулирования валютных отношений. Валютная либерализация сочетается с сохранением валютного контроля для надзора и учетно-статистических функций.

4.4. Валютная политика развивающихся стран

Развивающиеся страны в принципе используют те же методы валютной политики, что и развитые страны. Главная направленность валютной политики состоит в стремлении ослабить валютно-экономическую зависимость от развитых стран и создать благоприятные условия для развития национальной экономики. Это проявляется в следующих формах:

- открепление валют развивающихся стран от валют развитых стран, возглавлявших распавшиеся ныне валютные зоны (фунта стерлингов, португальского эскудо и др.). Место этих валют, как правило, занял доллар США. Но некоторые развивающиеся страны перешли к установлению курса на базе различных валютных корзин.
- внедрение валют некоторых развивающихся стран – экспортеров нефти в международные расчеты (например, саудовский риал, кувейтский динар служат валютой кредитов стран - членов ОПЕК иностранным заемщикам);
- введение региональных счетных валютных единиц в интеграционных группировках развивающихся стран (арабский динар, исламский динар, центральноамериканское песо, андское песо и др.);
- создание региональных кредитно-финансовых организаций и фондов для обслуживания развивающихся стран.

Развивающиеся страны, проводя свою валютную политику, увязанную с регулированием экономики, стремятся, как правило, выравнять дефицит платежного баланса, сдерживать импорт и поощрять экспорт товаров, защищать национальные валютные резервы.

Для этого применяются следующие основные методы валютной политики.

1. Регулирование валютного курса путем использования различных режимов - фиксированных, плавающих, а также путем девальвации и изредка ревальвации.

2. Валютные ограничения по текущим и финансовым операциям платежного баланса. Они активно используются в целях защиты национальной экономики, выравнивания платежного баланса (путем сдерживания отлива капиталов, ограничения переводов за границу).

3. Заключение межгосударственных платежных и клиринговых соглашений в целях экономии валютных резервов (Азиатский клиринговый союз, Западноафриканская клиринговая палата и др.).

4. Развитие валютного сотрудничества и интеграции развивающихся стран путем создания собственных валютных союзов, совместных валютных фондов для покрытия дефицита платежного баланса. Валютная интеграция как составная часть экономической интеграции имеет целью:

- обеспечить валютную стабилизацию, которая является условием нормального развития интеграционного процесса в экономике;
- оградить развивающиеся страны от негативных процессов в экономике и на валютных рынках развитых стран.

Валютная интеграция в развивающихся странах, как правило, характеризуется еще незрелыми формами. В начале 2000-х гг. насчитывалось 28 валютных группировок, объединявших большинство государств Азии, Африки, Латинской Америки. В их рамках подписаны различные соглашения, в том числе о валютных клирингах, платежных союзах, создании международных региональных финансовых организаций, координации валютной политики, обмене информацией, совершенствовании статистики.

Особое место в валютной политике ряда развивающихся государств занимало их участие в валютных группировках, возглавлявшихся развитыми государствами. После второй мировой войны функционировало шесть валютных группировок: стерлинговая, долларовая, французского франка, португальского эскудо, испанской песеты и голландского гульдена. Отношения внутри группировок строились на основе экономического и политического доминирования одной ведущей страны и ее валюты.

Процесс валютной интеграции развивающихся стран наталкивается на препятствия.

В их числе - нежелание стран-участниц передавать свои суверенные права наднациональным валютным органам; ограниченные возможности координации валютной политики в силу разрыва в уровнях экономического развития стран, дестабилизирующее влияние внешних факторов, особенно кризисов мировой экономики.

Препятствием являются разобщенность национальных хозяйств развивающихся стран в связи с длительной ориентацией на метрополию, сохранение фактического контроля развитых стран над их экономикой, слабое развитие национальных валютных и финансово-банковских систем, зависимость от иностранных банков и ТНК.

Вопросы для самоконтроля

1. Почему необходимо сочетание рыночного и государственного регулирования валютных отношений?
2. Что такое валютная политика - структурная и текущая?
3. Каковы формы валютной политики?
4. Как определить размер девальвации и ревальвации?
5. Каковы потери и выгоды страны от девальвации и ревальвации национальной валюты?
6. Каковы цели и формы валютных ограничений?
7. Что такое конвертируемость валюты?
8. В чем разница между частичной и свободной конвертируемостью валют?
9. Каковы проблемы перехода к конвертируемости валют?
10. В чем особенности валютной политики развивающихся стран?

Список литературы

1. *Авагян, Г. Л.* Международные валютно-кредитные отношения: Учебник / Г.Л. Авагян, Ю.Г. Вешкин. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Магистр: ИНФРА-М, 2010. - 704 с.
2. *Максимова, В.Ф., Максимов, К.В., Вершинина, А.А.* Международные финансовые рынки и международные финансовые институты: Учебно-методический комплекс. – М., 2009. – 175 с.
3. *Финансы и кредит.* Учебник / Под ред. О. В. Соколовой. – М.: МАГИСТР, ИНФРА-М, 2011.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ РАСЧЕТЫ

5.1. Понятие международных расчетов

Международные расчеты - регламентирование платежей по денежным требованиям и обязательствам, возникающим в связи с экономическими, политическими и культурными отношениями между юридическими лицами и гражданами разных стран. Международные расчеты включают, с одной стороны, условия, порядок и формы осуществления платежей, выработанные практикой и закрепленные международными документами и обычаями, с другой - ежедневную практическую деятельность банков по их проведению. Подавляющий объем расчетов осуществляется безналичным путем посредством записей на счетах банков. При этом ведущую роль в международных расчетах играют крупнейшие банки. Степень их влияния в международных расчетах зависит от масштабов внешнеэкономических связей страны базирования, использования ее национальной валюты, специализации, финансового положения, деловой репутации, сети банков-корреспондентов. Для осуществления расчетов банки используют свои заграничные отделения и корреспондентские отношения с иностранными банками, которые сопровождаются открытием счетов «лоро» (иностранного банка в данном банке) и «ностро» (данного банка в иностранных).

Корреспондентские соглашения определяют порядок расчетов, размер комиссии, методы пополнения израсходованных средств. Для своевременного и рационального осуществления международных расчетов банки обычно поддерживают необходимые валютные позиции в разных валютах в соответствии со структурой и сроками предстоящих платежей и проводят политику диверсификации своих валютных резервов. В целях получения более высокой прибыли банки стремятся поддерживать на счетах «ностро» минимальные остатки, предпочитая размещать валютные активы на мировом рынке ссудных капиталов, в том числе на еврырынке.

Деятельность банков в сфере международных расчетов, с одной стороны, регулируется национальным законодательством, с другой - определяется сложившейся мировой практикой, которая обобщена в виде установленных правил и обычаев либо закреплена отдельными документами.

5.2. Формы международных расчетов

В соответствии со сложившейся практикой в настоящее время применяются следующие основные формы международных расчетов: документарный аккредитив, инкассо, банковский перевод, открытый счет, аванс. Кроме того, в расчетах используются векселя и чеки. С международными расчетами (например, с инкассо, авансовыми платежами и др.) тесно связаны гарантийные операции банков, которые служат дополнительным обеспечением обязательств, взятых на себя сторонами по контракту.

На выбор форм международных расчетов влияет ряд факторов:

- вид товара, являющегося объектом внешнеторговой сделки (формы расчетов отличаются при поставках машин и оборудования или, например, продовольствия); по поставкам некоторых товаров - древесины, зерна - применяются традиционные формы, выработанные практикой;

- платежеспособность и репутация контрагентов по внешнеэкономическим сделкам, определяющие характер компромисса между ними;
- уровень спроса и предложения на данный товар на мировых рынках;
 - при проведении расчетов с использованием заемных средств кредитор также может оказывать воздействие на выбор форм международных расчетов.

Аккредитивная форма расчетов.

В соответствии с Унифицированными правилами для документарных аккредитивов аккредитив - это соглашение, в силу которого банк обязуется по просьбе клиента произвести оплату документов бенефициару, в пользу которого открыт аккредитив, или произвести оплату, акцепт тратты, выставленной бенефициаром, или неограниченную (покупку) документов, если выполнены все условия аккредитива. Обязательство банка по аккредитиву является самостоятельным и не зависит от правоотношений сторон по коммерческому контракту. Это положение направлено на защиту интересов банков и их клиентов: экспортеру обеспечивает ограничение требований к оформлению документов и получению платежа только условиями аккредитива; импортеру - четкое выполнение экспортером всех условий аккредитива. В расчетах по документарному аккредитиву участвуют:

- импортер (приказодатель), который обращается к банку с просьбой об открытии аккредитива;
- банк-эмитент, открывающий аккредитив;
 - авизующий банк, которому поручается известить экспортера об открытии в его пользу аккредитива и передать ему текст аккредитива, удостоверив его подлинность;
- бенефициар-экспортер, в пользу которого открыт аккредитив.

Схематично аккредитивную форму расчетов можно представить в виде следующих этапов.

Импортер после заключения контракта с экспортером (1) представляет в банк заявление на открытие аккредитива (2). Банк-эмитент открывает аккредитив и направляет его своему корреспонденту, как правило, в стране экспортера, поручая ему авизовать аккредитив бенефициару (3). Авизующий банк передает аккредитив бенефициару, удостоверяя его подлинность (4).

После получения открытого в его пользу аккредитива (т.е. обязательства банка произвести платеж) бенефициар производит отгрузку товара (5), представляет документы, как правило, в авизующий банк (6) который пересылает их для оплаты банку-эмитенту (7).

После проверки правильности оформления документов, если документы соответствуют условиям аккредитива, банк-эмитент переводит деньги согласно инструкциям авизующего банка (8) и выдает документы приказодателю (9), который получает товар. Поступившая в авизующий банк экспортная выручка зачисляется на счет бенефициара (10).

Виды аккредитивов разнообразны и могут быть классифицированы по следующим принципам.

1. С точки зрения возможности изменения или аннулирования аккредитива банком-эмитентом различаются: а) безотзывный аккредитив - твердое обязательство банка-эмитента не изменять и не аннулировать его без согласия заинтересованных сторон; б) отзывный, который может быть изменен или аннулирован в любой момент без

предварительного уведомления бенефициара. При отсутствии соответствующего указания аккредитив считается безотзывным.

2. С точки зрения дополнительных обязательств другого банка по аккредитиву различаются подтвержденный и неподтвержденный аккредитивы. Если банк-эмитент просит авизирующий или иной третий банк подтвердить его безотзывный аккредитив, то такое подтверждение (если предусмотренные документы представлены и выполнены все условия аккредитива) означает твердое обязательство подтверждающего банка в дополнение к обязательству банка-эмитента по платежу, акцепту или неогоциации тратты.

3. С точки зрения возможности возобновления аккредитива применяются возобновляемые (ролловерные, револьверные) аккредитивы, которые открываются на часть стоимости контракта с условием восстановления первоначальной суммы аккредитива после его полного использования (за ряд комплектов документов) либо после представления каждого комплекта документов. Как правило, в тексте аккредитива указывается общая сумма, которую не может превысить совокупность обязательств по данному аккредитиву. Возобновляемые аккредитивы, позволяющие сократить издержки обращения, находят широкое применение при расчетах по контрактам на крупные суммы с регулярной отгрузкой товаров в течение длительной периода.

4. С точки зрения предоставления банком-эмитентом иностранному банку валютного покрытия различаются покрытый и непокрытый аккредитивы. При открытии аккредитива с покрытием банк-эмитент переводит валюту в сумме аккредитива, как правило, подтверждающему банку в качестве обеспечения выполнения банком-эмитентом обязательств по аккредитиву, что в ряде случаев свидетельствует о недоверии подтверждающего банка к платежеспособности банка-эмитента. В современных условиях преобладают непокрытые аккредитивы.

Аккредитивная форма расчетов - наиболее сложная и дорогостоящая. За выполнение аккредитивных операций (авизование, подтверждение, проверку документов, платеж) банки взимают более высокую комиссию, чем по другим формам расчетов, например инкассо. Кроме того, для открытия аккредитива импортер обычно прибегает к банковскому кредиту, платя за него процент, что удорожает эту форму расчетов. Для импортера аккредитивная форма расчетов ведет к иммобилизации и распылению его капиталов, поскольку он должен открыть аккредитив до получения и реализации товаров, но одновременно дает ему возможность контролировать (через банки) выполнение условий сделки экспортером.

Для экспортера после авансовых платежей расчеты в форме аккредитива являются наиболее выгодными, так как это единственная форма расчетов (кроме гарантийных операций банков), содержащая обязательство банка произвести платеж.

Инкассовая форма расчетов.

Инкассо - банковская операция, посредством которой банк по поручению клиента и на основании его инструкций получает платеж от импортера за отгруженные в его адрес товары и оказанные услуги, зачисляя эти средства на счет экспортера в банке в соответствии с Унифицированными правилами по инкассо.

В инкассовой форме расчетов участвуют: 1) доверитель-клиент, поручающий инкассовую операцию своему банку; 2) банк-ремитент, которому доверитель поручает операцию по инкассированию; 3) инкассирующий банк, получающий валютные

средства; 4) представляющий банк, делающий представление документов импортеру-плательщику; 5) плательщик.

Порядок проведения расчетов по инкассо:

1. Экспортер заключает контракт с импортером о продаже товаров на условиях расчетов по документарному инкассо и отправляет ему товар (1а).
2. Экспортер направляет своему банку (ремитенту) инкассовое поручение и коммерческие документы.
3. Банк экспортера пересылает инкассовое поручение и коммерческие документы инкассирующему банку.
4. Инкассирующий банк может одновременно выступать в качестве представляющего банка, предъявляя полученные документы импортеру для оплаты. Представление документов также может быть выполнено инкассирующим банком через другой банк (как правило, банк импортера).
5. Импортер производит оплату документов инкассирующему (представляющему) банку.
6. Инкассирующий банк переводит платеж банку-ремитенту (или банку экспортера).
7. Банк-ремитент зачисляет переведенную сумму на счет экспортера.

Различают чистое и документарное инкассо. Чистое инкассо означает взыскание платежа по финансовым документам, не сопровождаемым коммерческими документами; документарное (коммерческое) инкассо - финансовых документов, сопровождаемых коммерческими документами, либо только коммерческих документов. Экспортер после отправки товара поручает своему банку получить от импортера определенную сумму валюты на условиях, указанных в инкассовом поручении, содержащем полные и точные инструкции.

Имеются две основные разновидности инкассового поручения: а) документы выдаются плательщику против платежа (Д/П) и б) против акцепта (Д/А). Иногда практикуется выдача документов импортеру без оплаты против его письменного обязательства произвести платеж в установленный период времени. Используя такие условия, импортер имеет возможность продать купленный товар, получить выручку и затем оплатить инкассо экспортеру. В целях ускорения получения валютной выручки экспортером банк может учесть тратту или предоставить кредит под коммерческие документы.

Таким образом, инкассовая форма расчетов связана с кредитными отношениями. В развитых странах инкассо является основной формой расчетов по контрактам на условиях коммерческого кредита. При этом экспортер выставляет тратту на инкассо для акцепта плательщиком, как правило, против вручения ему коммерческих документов (документарное инкассо), при наступлении срока платежа акцептованные векселя отсылаются для оплаты на инкассо (чистое инкассо).

Расчеты в форме инкассо дают определенные преимущества импортеру, основное обязательство которого состоит в осуществлении платежа против товарных документов, дающих ему право на товар, при этом нет необходимости заранее отвлекать средства из своего оборота.

Однако экспортер продолжает сохранять юридически право распоряжения товаром до оплаты импортером, если не практикуется пересылка непосредственно покупателю одного из оригиналов коносамента для ускорения получения товара.

Вместе с тем инкассовая форма расчетов имеет существенные недостатки для экспортера. Во-первых, экспортер несет риск, связанный с возможным отказом

импортера от платежа, что может быть связано с ухудшением конъюнктуры рынка или финансового положения плательщика.

Поэтому условием инкассовой формы расчетов является доверие экспортера к платежеспособности импортера и его добросовестности.

Банковский перевод.

Он представляет собой поручение одного банка другому выплатить переводополучателю определенную сумму. В международных расчетах банки зачастую выполняют переводы по поручению своих клиентов. В этих операциях участвуют: перевододатель-должник; банк перевододателя, принявший поручение; банк, осуществляющий зачисление суммы перевода переводополучателю; переводополучатель.

В форме банковского перевода осуществляются оплата инкассо, платежи в счет окончательных расчетов, авансовые платежи. Кроме того, посредством перевода производятся перерасчеты и другие операции. В настоящее время банковский перевод осуществляется по системе СВИФТ. Банковские переводы могут сочетаться с другими формами расчетов (например, с инкассо), а также с гарантиями.

Экспортер предпочитает сочетать переводы с гарантией банка, который в случае неоплаты товара импортером производит платеж в счет гарантии. Для осуществления перевода за товары импортер часто прибегает к банковскому кредиту, срок которого короче, чем по кредиту для открытия аккредитива.

Экономическое содержание банковских переводов зависит от того, осуществляется ли оплата товаров или услуг до их поставки (авансовые платежи) или после их получения импортером (расчеты в форме открытого счета).

Расчеты в форме аванса.

Термин «аванс» означает платежи, осуществляемые импортером до отгрузки товара/оказания услуг экспортером.

В соответствии со сложившейся практикой авансовые платежи рассматриваются, с одной стороны, в качестве условия платежа, с другой - как форма расчетов. Эти расчеты наиболее выгодны для экспортера, так как оплата товаров производится импортером до отгрузки, а иногда даже до их производства. Если импортер оплачивает товар авансом, он кредитует экспортера. Например, авансовые платежи на часть стоимости контракта включаются в условия контрактов на строительство объектов за границей. При импорте дорогостоящего оборудования, судов, самолетов, изготовленных по индивидуальному заказу, также практикуются частично авансовые платежи. Согласно международной практике платежи в форме аванса составляют 10-33% суммы контракта. По поручению экспортера на сумму авансового платежа банк экспортера обычно выдает в пользу импортера гарантию возврата полученного аванса в случае невыполнения условий контракта и непоставки товара. Кроме того, принято оплачивать авансом ряд товаров: драгоценные металлы, ядерное топливо, оружие и др. Согласие импортера на эти условия расчетов связано либо с его заинтересованностью в поставке товара, либо с давлением экспортера, заинтересованного в гарантиях платежа.

Расчеты по открытому счету.

Их сущность состоит в периодических платежах импортера экспортеру после получения товара. Сумма текущей задолженности учитывается в книгах торговых партнеров.

Данная форма международных расчетов связана с кредитом по открытому счету. Порядок расчетов по погашению задолженности по открытому счету определяется соглашением между контрагентами.

Обычно предусматриваются периодические платежи в установленные сроки (после завершения поставок или перепродажи товара импортером. После выверки расчетов окончательное погашение задолженности по открытому счету производится через банки, как правило, с использованием банковского перевода или чека. В этой связи банковская статистика часто включает расчеты по открытому счету в банковские переводы.

Открытый счет используется при расчетах между: фирмами, связанными традиционными торговыми отношениями; ТНК и ее заграничными филиалами по экспортным поставкам; экспортером и брокерской фирмой; смешанными фирмами с участием экспортера; за товары, отправляемые на консигнацию для продажи со склада. Обычно расчеты по открытому счету применяются при регулярных поставках, когда доверие подкрепляется длительными деловыми отношениями, а покупатель - солидная фирма. Особенностью данной формы расчетов является то, что движение товаров опережает движение денег. Расчеты при этом оторваны от товарных поставок и связаны с коммерческим кредитом, причем обычно экспортер односторонне кредитует импортера. Если поставки товаров осуществляются взаимно с последующими расчетами по открытому счету, то происходит двухстороннее кредитование каждой из сторон и зачет взаимных требований.

Расчеты по открытому счету наиболее выгодны для импортера, так как он производит последующую оплату полученных товаров, а процент за предоставляемый кредит при этом отдельно не взимается: отсутствует риск оплаты непоставленного или непринятого товара. Фактически эта форма расчетов сочетается с кредитованием импортера и отражает доверие к нему со стороны экспортера. Поэтому эта форма расчетов обычно применяется лишь при встречных поставках, когда контрагенты попеременно выступают в роли продавца и покупателя и невыполнение обязательств импортером влечет за собой приостановку товарных поставок экспортером. При односторонних поставках расчеты по открытому счету применяются редко.

Расчеты с использованием векселей и чеков.

В международных расчетах применяются переводные векселя, выставляемые экспортером на импортера. Тратта - документ, составленный в установленной законом форме и содержащий безусловный приказ одного лица (трассанта) другому (трассату) об уплате в указанный срок определенной суммы денег названному в векселе третьему лицу (ремитенту) или предъявителю. Трассант и ремитент могут быть одним лицом, если тратта выписывается «на себя». По сути тратта является переводным векселем, который обращается в отличие от непередаваемого векселя.

Оба термина используются преимущественно в международных сделках. За оплату векселя ответственность несет акцептант, в качестве которого выступает импортер или банк. Акцептованные банками тратты легко превратить в наличные деньги путем учета.

Прообразом тратты были появившиеся в XII-XIII вв. сопроводительные письма с просьбой выплатить подателю (обычно купцу) соответствующую сумму в местной валюте. С развитием товарно-денежных отношений и глобализацией хозяйственных связей вексель стал универсальным кредитно-расчетным документом. Использование тратты в дополнение к инкассо и аккредитиву дает право на получение кредита и валютной выручки.

Различаются тратты: а) на предъявителя, б) оплачиваемые по прибытии товара к трассату, в) срочные. Срочная тратта, оплачиваемая через 30 дней после предъявления, должна иметь акцепт и тем самым становится гарантированным финансовым документом.

При расчетах с использованием векселя экспортер передает тратту и товарные документы на инкассо своему банку, который получает валюту с импортера. Импортер становится собственником этих документов лишь против оплаты или акцепта тратты. Срок оплаты векселя при экспортных поставках в кредит обусловлен договоренностью сторон. Используя один вексель как средство платежа, можно погасить несколько различных денежных обязательств с помощью передаточной надписи (индоссамент) на нем. Различаются индоссаменты: именной (платите приказу «х», подпись «у»); бланковый (подпись «у») ограниченный (платите только «х», подпись «у»); безоборотный (платите без оборота приказу «х», подпись «у»), условный (например, после выборов платите приказу «х», подпись «у»).

В международных расчетах используются также чеки, впервые появившиеся в XVI в. в виде квитанции кассиров, которые за хранение денег взимали проценты с вкладчиков. Если платеж осуществляется с помощью чека, то должник (покупатель) либо самостоятельно выставляет чек (чек клиента), либо поручает его выписку банку (чек банка). Формы и реквизиты чека регулируются национальным и международным законодательством (Чековой конвенцией 1931 г.). Чек подлежит оплате (инкассации) по предъявлении.

В качестве средства платежа в международных расчетах неторгового характера используются дорожные чеки и еврочеки. Дорожный (туристский) чек - платежный документ, денежное обязательство (приказ) выплатить обозначенную на нем сумму валюты его владельцу.

Дорожные чеки выписываются крупными банками в национальной и иностранных валютах. Образец подписи владельца проставляется в момент продажи ему чека.

С 60-х гг. XX в международных расчетах активно используются кредитные карточки. Кредитная карточка - именной денежный документ, эмитируемый кредитной организацией, который удостоверяет наличие денег на счете ее владельца. Этот инструмент электронных расчетов дает право владельцу приобретать товары и услуги с использованием безналичных расчетов. Для их обработки используется компьютерная, электронная и космическая связь. Компьютеры банков и магазинов через телефон подключаются к центральным компьютерам системы, которые обрабатывают информацию.

5.3. Валютные клиринги

В международных расчетах используются валютные клиринги - расчеты, основанные на обязательном зачете взаимных требований и обязательств стран. Международный (валютный) клиринг отличается от национального (внутреннего) клиринга, появившегося в середине XVIII в.

Во-первых, зачеты по внутреннему клирингу между банками производятся в добровольном порядке, а по валютному клирингу - в обязательном: при наличии клирингового соглашения между странами экспортеры и импортеры не имеют права уклоняться от расчетов по клирингу.

Во-вторых, по внутреннему клирингу сальдо зачета немедленно оплачивается деньгами, а при валютном клиринге возникает проблема погашения сальдо.

В-третьих, валютный клиринг оформляется соглашением между правительствами или банками двух и более стран, а внутренний клиринг - соглашением между национальными банками.

Валютные клиринги впервые стали широко применяться в международных расчетах в период мирового экономического кризиса 1929-1933 гг. Причинами их введения явились: неуравновешенность платежных балансов, неравномерное распределение золотовалютных резервов, отмена золотого стандарта во внутреннем денежном обращении, инфляция, валютные ограничения, обострение конкурентной борьбы.

Цели валютного клиринга различны в зависимости от валютно-экономического положения страны: 1) выравнивание платежного баланса без затрат золотовалютных резервов; 2) получение льготного кредита от контрагента, имеющего активный платежный баланс; 3) ответная мера на дискриминационные действия другого государства; 4) безвозвратное финансирование страной с активным платежным балансом страны с пассивным платежным балансом.

Характерной чертой валютных клирингов является замена международных платежей в иностранной валюте расчетами в национальной валюте с клиринговыми банками, которые осуществляют окончательный зачет взаимных требований и обязательств.

Клиринг - главный, но не единственный вид платежного соглашения. Платежные соглашения между государствами регулируют разнообразные вопросы международных расчетов, в частности порядок использования валютных поступлений, состояние платежного баланса и его отдельных статей, взаимное предоставление валют для текущих платежей, режим частичной конвертируемости валют и т.д.

Формы валютного клиринга разнообразны и могут быть классифицированы по следующим основным признакам:

- в зависимости от числа стран-участниц различаются односторонние, двухсторонние, многосторонние и международные клиринги. Односторонний клиринг нежизнеспособен.

Более распространены двухсторонние клиринги, при которых счета ведутся в обеих странах. При этом применяются принятые в международной практике формы расчетов (инкассо, аккредитив, перевод и др.), но импортеры вносят в свой банк национальную валюту, а экспортеры взамен инвалютной выручки получают национальную валюту.

Зачет взаимных требований и обязательств осуществляют клиринговые банки, т.е. ведущие клиринговые счета. Многосторонний клиринг включает три и более страны.

Валюта клиринга может быть любой. Иногда применяются две валюты или международная счетная валютная единица. С экономической точки зрения безразлично, в какой валюте осуществляются клиринговые расчеты, если используется одна валюта. При расчетах через валютный клиринг деньги выполняют функции меры стоимости и средства платежа. При взаимном зачете требований без образования сальдо деньги выступают как идеальные.

При клиринговых расчетах возникают две категории валютного риска: замораживание валютной выручки при неконвертируемом клиринге и потери при изменении курса валют.

Объемы товарооборота и клиринга практически никогда не совпадают. Возможны различные их сочетания в зависимости от вида клиринга. При частичном клиринге товарооборот превышает объем клиринговых расчетов; при полном клиринге - наоборот, так как по клирингу проходят текущие и финансовые операции платежного баланса, включая сделки с ценными бумагами.

Валютные клиринги оказывают двойное влияние на внешнюю торговлю. С одной стороны, они способствуют развитию МЭО; при валютных ограничениях смягчают их негативные последствия, давая возможность экспортерам использовать валютную выручку. С другой стороны, при этом приходится регулировать внешнеторговый оборот с каждой страной в отдельности, а валютную выручку можно использовать только в той стране, с которой заключено клиринговое соглашение. Поэтому для экспортеров валютный клиринг невыгоден.

К тому же вместо выручки в конвертируемой валюте они получают национальную валюту. Поэтому экспортеры ищут пути обхода валютных клирингов. В их числе манипуляции с ценами в форме занижения контрактной цены в счете-фактуре (двойной контракт) с тем, чтобы часть валютной выручки поступила в свободное распоряжение экспортера, минуя органы валютного контроля; отгрузка товаров в страны, с которыми не заключено клиринговое соглашение; кредитование иностранного покупателя на срок, рассчитанный на прекращение действия клирингового соглашения.

Вопросы для самоконтроля

1. Что такое международные расчеты?
2. Какие деньги используются в международных расчетах?
3. Какова роль банков в международных расчетах?
4. Каковы валютно-финансовые и платежные условия внешнеэкономических сделок?
5. В чем состоят отличия международных расчетов от внутренних?
6. В чем различия аккредитивной и инкассовой форм расчетов? В чем их преимущества и недостатки?
7. Каковы принципы классификации аккредитивов?
8. Какие международные расчеты осуществляются в форме банковского перевода?
9. Какова схема использования тратт в международных расчетах?
10. В чем преимущества и недостатки валютных клирингов?

Список литературы

1. *Максимова, В.Ф., Максимов, К.В., Вершинина, А.А.* Международные финансовые рынки и международные финансовые институты: Учебно-методический комплекс. – М., 2009. – 175 с.
2. *Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник / Под ред. Л.Н. Красавиной.* – 3-е изд. перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2009.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

6.1. Международный кредит как экономическая категория

Международный кредит - движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением валютных и товарных ресурсов на условиях возвратности, срочности, обеспеченности и уплаты процента. В качестве кредиторов и заемщиков выступают частные предприятия (банки, фирмы), государственные учреждения, правительства, международные и региональные валютно-кредитные и финансовые организации. Международный кредит возник на заре капитализма и был одним из рычагов первоначального накопления капитала. Объективной основой его развития стали выход производства за национальные рамки, интернационализация и глобализация экономики.

Международный кредит участвует в кругообороте капитала на всех его стадиях: при превращении денежного капитала в производственный путем приобретения импортного оборудования, сырья, топлива; в процессе производства в форме кредитования под незавершенное производство; при реализации товаров на мировых рынках. Международный кредит в тесной связи с внутренним обеспечивает непрерывность воспроизводства.

Источниками международного кредита служат: временно высвобождаемая у предприятий в процессе кругооборота часть капитала в денежной форме; денежные накопления государства и личного сектора, мобилизуемые банками. Международный кредит отличается от внутреннего межгосударственной миграцией ссудного капитала и укрупнением этих традиционных источников за счет их привлечения из ряда стран. В ходе воспроизводства на определенных участках возникает объективная потребность в международном кредите.

Принципы международного кредита.

- 1) возвратность: если полученные средства не возвращаются, то имеет место безвозвратная передача денежного капитала, т.е. финансирование;
- 2) срочность, обеспечивающая возвратность кредита в установленные кредитным соглашением сроки;
- 3) платность, отражающая действие закона стоимости и дифференциацию условий кредита;
- 4) обеспеченность, гарантирующая его погашение;
- 5) целевой характер - определение конкретных объектов ссуды (например, «связанные» кредиты), его применение прежде всего в целях стимулирования экспорта страны-кредитора.

Принципы международного кредита выражают его связь с экономическими законами рынка и используются для достижения текущих и стратегических задач субъектов рынка и государства.

Международный кредит выполняет следующие функции, отражающие специфику движения ссудного капитала в сфере МЭО.

1. Перераспределение ссудных капиталов между странами для обеспечения потребностей расширенного воспроизводства. Через механизм международного кредита ссудный капитал устремляется в те сферы, которым отдают предпочтение экономические агенты в целях обеспечения прибылей. Тем самым кредит способствует

выравниванию национальной прибыли в среднюю интернациональную прибыль и повышению ее массы.

2. Экономия издержек обращения в сфере международных расчетов путем замены металлических денег (золотых, серебряных) кредитными, а также путем ускорения безналичных платежей, замены наличного валютного оборота международными кредитными операциями. На базе международного кредита возникли кредитные средства международных расчетов - векселя, чеки, а также банковские переводы, депозитные сертификаты и др. Экономия времени обращения ссудного капитала в МЭО увеличивает время производительного функционирования капитала, обеспечивая рост производства и прибылей.

3. Ускорение концентрации и централизации капитала. Благодаря привлечению иностранных кредитов ускоряется процесс капитализации прибавочной стоимости, раздвигаются границы индивидуального накопления, капиталы предпринимателей одной страны увеличиваются за счет присоединения к ним средств других стран. Международный кредит издавна выступает фактором превращения индивидуальных предприятий в акционерные общества, создания новых фирм, монополий. Кредит дает возможность распоряжаться в известных пределах капиталом, собственностью других стран.

В современных условиях международный кредит выполняет функцию регулирования экономики и сам является объектом регулирования.

Посредством выполнения взаимосвязанных функций международный кредит играет двоякую роль - позитивную и негативную.

Позитивная роль международного кредита заключается в ускорении развития экономики путем обеспечения непрерывности процесса воспроизводства и его расширения. При этом проявляется их взаимосвязь. Международный кредит играет роль связующего звена и передаточного механизма, воздействующего на внешнеэкономические отношения и в конечном счете на воспроизводство. Будучи продуктом экономического роста, международный кредит одновременно является его необходимым условием и катализатором. Он способствует интернационализации и глобализации экономики.

6.2. Формы международного кредита

Классификация форм международного кредита осуществляется по следующим признакам:

- по срокам:

краткосрочные кредиты (до года); среднесрочные (от одного года до пяти лет); долгосрочные (свыше пяти лет).

В последнее десятилетие наиболее интенсивное развитие получил рынок краткосрочных ссудных капиталов. Краткосрочный международный кредит является важным условием высокодоходных спекулятивных сделок на международном финансовом и денежном рынках. Долгосрочный международный кредит используется для инвестирования в основные средства производства. Среднесрочные кредиты сопровождают поставки потребительских товаров длительного пользования;

- по назначению, т.е. в зависимости от того, в какой сфере кредитуются сделки:

коммерческие кредиты, обслуживающие международную торговлю товарами и услугами;

финансовые кредиты, направляемые на инвестирование в промышленность, на покупку ценных бумаг, на проведение валютной интервенции центральным банком; промежуточные кредиты, используемые для обслуживания смешанных форм вывоза капиталов, товаров и услуг;

- по технике предоставления:

наличные кредиты, зачисляемые на счет заемщика, являющиеся важным условием для экспорта товаров;

акцептные кредиты, являющиеся акцептом тратты импортером или банком, дающими согласие платить;

деPOSITные сертификаты; облигационные займы, которые используются для долгосрочного

привлечения средств; консорциальные кредиты, позволяющие заемщику привлекать особо

крупные суммы на длительный срок;

- по обеспечению:

обеспеченные; бланковые (доверительные).

В качестве обеспечения могут выступать товары и товарораспорядительные документы, ценные бумаги, векселя, недвижимость, золото и драгоценные металлы. Залог, используемый для обеспечения, должен иметь высокую ликвидность.

Бланковые кредиты выдаются под обязательство погасить их в срок.

К одним из самых важных способов привлечения финансовых ресурсов на международном рынке капиталов в последнее время можно отнести синдицированные кредиты.

Доля синдицированных кредитов составляет почти 1/3 общего объема заимствований на международном уровне. Предпосылками возникновения такого рода кредитования являются:

рост инвестиционной активности в национальных экономиках; потребность в финансировании крупных масштабных проектов; диверсификация кредитных рисков; преодоление нормативно установленных ограничений при привлечении больших объемов кредитования.

Синдицированным является кредит, предоставляемый одному заемщику на единых условиях несколькими кредиторами (синдикатом банков) через банк, аккумулирующий их кредитные ресурсы.

Основные черты синдицированного кредита:

кредиторами являются несколько банков одновременно; единство документации – все заключаемые в рамках кредита договоры

являются многосторонними, подписываются всеми кредиторами и заемщиком без возможности заключения соглашений на двусторонней основе;

равноправие кредиторов – ни один из банков не имеет преимуществ по взысканию задолженности, а все средства, поступающие для погашения кредита или от реализации обеспечения, делятся между ними пропорционально предоставленной каждой сумме;

принцип единства информации – вся информация, относящаяся к синдицированному кредиту, должна быть известна и всем кредиторам, и заемщику.

6.3. Валютно-финансовые и платежные условия международного кредита

Для международного кредита важно, в какой валюте он предоставлен, так как неустойчивость ее ведет к потерям кредитора. На выбор валюты кредита влияет ряд факторов, в том числе степень ее стабильности, уровень процентной ставки, практика международных расчетов, степень инфляции и динамика курса валюты и др. Валютой международных кредитов являются национальные денежные единицы, евровалюты (с конца 50-х гг.), международные валютные единицы. Валюта платежа может не совпадать с валютой кредита. Например, «мягкие» займы, предоставленные в валюте кредитора, погашаются валютой заемщика или товарами традиционного экспорта страны.

Сумма (лимит) кредита - часть ссудного капитала, который предоставлен в товарной или денежной форме заемщику. Сумма фирменного кредита фиксируется в коммерческом контракте. Сумма банковского кредита (кредитная линия) определяется кредитным соглашением или путем обмена телексами (при краткосрочной ссуде).

Кредит может предоставляться в виде одного или нескольких траншей (долей), которые различаются по своим условиям. В соответствии со сложившейся практикой кредит покрывает обычно до 85% стоимости экспортируемых машин и оборудования. Остальная часть обеспечивается авансовыми, наличными платежами, гарантиями импортера экспортеру.

Срок международного кредита зависит от ряда факторов: целевого назначения кредита; соотношения спроса и предложения аналогичных кредитов; размера контракта; национального законодательства; традиционной практики кредитования; межгосударственных соглашений.

Срок кредита - важное средство конкурентной борьбы на мировых рынках. Для определения эффективности кредита различаются полный и средний сроки.

Полный срок исчисляется от момента начала использования кредита до его окончательного погашения. Он включает период использования предоставленного кредита, льготный (грационный) период - период отсрочки погашения использованного кредита, а также период погашения, когда осуществляется выплата основного долга и процентов.

Формула расчета полного срока кредита:

$S_{\text{п}} = P_{\text{и}} + L_{\text{п}} + P_{\text{п}}$, где $S_{\text{п}}$ — полный срок кредита;

$P_{\text{и}}$ — период использования; $L_{\text{п}}$ — льготный

период; $P_{\text{п}}$ — период погашения.

Однако полный срок не показывает, в течение какого периода в распоряжении заемщика находилась вся сумма кредита. Поэтому для сравнения эффективности кредитов используется средний срок, показывающий, в расчете на какое время в среднем приходится вся сумма ссуды. Средний срок включает полностью льготный период и половину срока использования и погашения кредита. Средний срок кредита при равномерном использовании и погашении исчисляется по следующей формуле:

$S_{\text{ср}} = 1/2P_{\text{и}} + L_{\text{п}} + 1/2P_{\text{п}}$,

где $C_{\text{Ср}}$ - средний срок кредита; $П_{\text{И}}$ - период использования; $Л_{\text{П}}$ - льготный период; $П_{\text{П}}$ - период погашения.

По условиям погашения различаются кредиты:

- с равномерным погашением равными долями в течение срока;
 - с неравномерным погашением в зависимости от зафиксированных в соглашении принципа и графика (например, увеличение доли к концу срока);
- с единовременным погашением всей суммы сразу;
- аннуитетные (равные годовые взносы основной суммы кредита и процентов).

Различаются договорные и скрытые элементы стоимости кредита. Договорные, т.е.

обусловленные соглашением, расходы по кредиту делятся на основные и дополнительные. К основным элементам стоимости кредита относятся суммы, которые должник непосредственно выплачивает кредитору: проценты, расходы по оформлению залога, комиссии. Дополнительные элементы включают суммы, выплачиваемые заемщиком третьим лицам (например, за гарантию).

Сверх основного процента взимается специальная (в зависимости от суммы и срока кредита) и единовременная (независимо от срока и размера ссуды) банковская комиссия.

Хотя международный кредит в известной мере развивается обособленно от внутреннего, а процентные ставки по нему не формируются непосредственно на базе процентов по внутреннему кредиту, в конечном счете цена международного кредита базируется на процентных ставках стран - ведущих кредиторов. Однако в силу многофакторности ссудного процента образуется разрыв между национальными уровнями ставок.

Реальная процентная ставка - это номинальная ставка за вычетом темпа инфляции за определенный период. Если темп обесценения денег превышает величину номинальной ставки, то положительная реальная процентная ставка превращается в отрицательную (негативную).

Важной характеристикой международного кредита является его обеспечение. К альтернативным видам кредитного обеспечения относятся:

- открытие целевых накопительных счетов;
- залог активов;
- переуступка прав по контрактам и др.

При определении валютно-финансовых условий международного кредита кредитор исходит из кредитоспособности - способности заемщика получить кредит - и платежеспособности - способности заемщика своевременно и полностью рассчитываться по своим обязательствам. Поэтому одним из условий международного кредита является минимизация кредитных, валютных и других рисков, которым подвергаются кредиторы и заемщики.

Таким образом, валютно-финансовые условия международного кредита зависят от состояния экономики, национального и мирового рынков ссудных капиталов.

6.4. Рыночное и государственное регулирование международных кредитных отношений

Международные кредитные отношения служат объектом не только рыночного, но и государственного регулирования по линии протекционизма или либерализации их

условий. Степень вмешательства государства в международные кредитные отношения различна, но формы его в большинстве стран одинаковы. Государство является активным участником международных кредитно-финансовых отношений, выступая в роли кредитора, донора, гаранта и заемщика.

Как свидетельствует мировой опыт, государство поощряет внешнеэкономическую деятельность предприятий с помощью субсидий, кредитов, налоговых, таможенных льгот, гарантий, субсидирования процентных ставок. Государственные гарантии по краткосрочным экспортным кредитам в виде акцептно-авальных операций превращают траты экспортеров в первоклассное платежное средство. Государство, освобождая экспортеров от уплаты некоторых налогов, способствует снижению цен вывозимых товаров, повышая их конкурентоспособность.

Для поощрения национального экспорта созданы государственные или полугосударственные экспортно-импортные (внешнеторговые) банки, которые осуществляют кредитование и страхование внешнеэкономических операций, гарантируют экспортные кредиты частных банков. Цель создания этих специализированных банков – обеспечить доступ экспортерам к кредиту, который является средством конкуренции наряду с ценой, качеством и услугами. Экспортно-импортные банки призваны дополнять и поощрять деятельность частного капитала, не конкурируя с ним, совместно стимулировать экспорт.

В России аналогичные функции выполняют Внешторгбанк, отчасти Внешэкономбанк, специализирующийся ныне на обслуживании государственного внешнего долга, управлении активами бывшего СССР.

Одной из форм государственного регулирования кредита является регламентация основных показателей международной деятельности банков по линии: 1) их операций за рубежом; 2) нейтрализации последствий взаимного влияния внутренних и зарубежных операций; 3) регулирования участия национальных банков в международных банковских консорциумах, синдикатах. Своеобразной формой регулирования являются «джентльменские соглашения» между государством и банками.

Противоречие между уровнем интернационализации экономики и ограниченностью национальных форм регулирования привело к развитию межгосударственного регулирования международного кредита.

Оно преследует следующие основные цели: 1) регулирование международного движения ссудного капитала для воздействия на платежный баланс, валютный курс, рынки ссудных капиталов; 2) совместные меры по преодолению кризисных потрясений; 3) согласование кредитной политики по отношению к определенным заемщикам - в основном к развивающимся, а также странам Восточной Европы, России и другим странам СНГ.

Межгосударственное регулирование международного кредита осуществляется в различных формах:

- координация условий экспортных кредитов и гарантий;
- согласование размера помощи развивающимся странам;
- регламентация деятельности международных и региональных валютно-кредитных и финансовых организаций;
- международные совещания «в верхах».
- рециклирование нефтедолларов и др.

С формированием ЕС регулирование международного кредита поднялось на межгосударственный, отчасти наднациональный уровень и осуществляется через

региональные организации. Страны – члены ЕС заключили соглашение об условиях кредитования экспорта, минимальных процентных ставках и максимальных сроках кредитов.

С 70-х гг. применяются межгосударственные меры по ограничению субсидирования экспорта как средства конкурентной борьбы. С середины 70-х гг. до 1982 г. активно практиковалось межгосударственное регулирование движения ссудного капитала путем рециклирования нефтедолларов из нефтедобывающих стран. Региональное рециклирование осуществляли страны - члены ОПЕК путем использования валютной выручки от экспорта нефти для развития национальной экономики, помощи другим развивающимся странам, прибыльных инвестиций в развитых странах. Развитые страны проводили рециклирование нефтедолларов в своих интересах для: 1) покрытия дефицита платежных балансов; 2) перераспределения нефтедолларов через банки в пользу развивающихся стран – импортеров нефти в целях расширения национального экспорта в эти страны; 3) аккумуляции указанных средств в международных валютно-кредитных и финансовых организациях (для последующего их использования в собственных интересах). С этой целью были созданы специальные фонды, в частности нефтяной фонд МВФ.

ТНК и ТНБ активно используют государственное регулирование международного кредита, когда им это выгодно. Иначе они конфликтуют с ним и бесконтрольно осуществляют международные кредитно-финансовые операции.

6.5. Международное кредитование и финансирование развивающихся стран

Финансовые потоки в развивающиеся страны имеют следующие особенности. Во-первых, значительную часть внешних ресурсов эти страны получают в форме безвозвратных субсидий и льготных кредитов на основе межгосударственных соглашений, от международных финансовых организаций и различных фондов, соответственно в рамках двухстороннего и многостороннего, официального финансирования развития (ОФР).

Во-вторых, в зависимости от структуры финансового потока, развивающиеся страны можно разделить на две группы. Первая – страны с низким уровнем развития - привлекают внешние ресурсы преимущественно из официальных источников. Частные ресурсы им мало доступны из-за их жестких рыночных условий. Вторая группа - относительно развитые страны - привлекают внешние ресурсы, как правило, из частных источников, только в трудных условиях временно становятся получателями ОФР.

В-третьих, международное кредитование и финансирование развивающихся стран сводится преимущественно к отношениям между центром и периферией мирового хозяйства. Лишь небольшая часть международных кредитов и субсидий предоставляется в рамках взаимного сотрудничества развивающихся стран.

Страны, добившиеся значительного прогресса, как правило, активно привлекали внешние ресурсы. Но внешние кредиты и инвестиции выступали в роли катализаторов экономического роста, а основой его были внутренние сбережения и инвестиции.

Эволюцию системы кредитования и финансирования можно проследить, обозначив этапы ее развития.

Первый период – после второй мировой войны до середины 1950-х гг. В то время мировой финансовый рынок находился в состоянии крайнего упадка. Основным источником внешнего финансирования не только развивающихся, но и развитых стран были официальные ресурсы, дополняемые потоком прямых инвестиций.

Второй период - с середины 1950-х гг. до начала 1970-х гг. Наиболее характерная его черта - быстрый рост потока официальных ресурсов. Преобладание официальных ресурсов придавало системе устойчивость.

Третий этап - с начала 1970-х гг. до августа 1982 г., т.е. до вспышки глобального долгового кризиса. Основные черты его - резкий рост банковского кредитования и относительное уменьшение потока официальных ресурсов. На рынке синдицированных кредитов доля развивающихся стран достигла 1/2. Этой системе была присуща большая гибкость по сравнению с предыдущей, основанной на официальных ресурсах, поскольку привлечение их обставлено множеством бюрократических препон. Однако усилилась зависимость ряда стран от неустойчивой конъюнктуры мирового рынка ссудных капиталов. Это привело многих из них к долговому кризису.

Четвертый период - с августа 1982 г. до начала 1990-х гг. Он характеризуется резким сокращением притока частных ресурсов, особенно банковских кредитов. Долговой кризис вызвал тяжелейшие социально-экономические последствия для многих развивающихся стран.

В начале 1990-х гг. начался пятый период. Активный поиск выхода из долгового кризиса дал результаты. Приток частного капитала в страны, испытывавшие долговой кризис, возобновился. Начинается активная интеграция финансовых рынков ряда развивающихся стран в мировой рынок.

Быстрая интеграция формирующихся рынков в мировой продолжалась до 1997 г., когда разразился глобальный финансовый кризис в Азии, который затронул многие финансовые рынки. За ним последовал ряд новых периферийных финансовых кризисов, имевших международный резонанс. В результате доля развивающихся стран в мировых финансовых потоках резко снизилась: с 14,4% в 1997 г. до 7,6% в 2000 г.

В начале XXI в. ситуация на формирующихся рынках оказалась более устойчива, чем во второй половине 1990-х гг. Периферийные финансовые кризисы вспыхивали в ряде стран, но эффект «вируса» от них был ограничен. На протяжении рассмотренного периода система кредитования и финансирования развивающихся стран в целом оставалась неизменной. Она включает следующие основные звенья: ОФР, в том числе двухстороннее и многостороннее; потоки частных ресурсов, в том числе кредиты, эмиссия долговых обязательств, портфельные инвестиции в акции, прямые инвестиции.

«Официальное финансирование развития» (ОФР). Наличие этого источника финансовых потоков отличает современную систему кредитования и финансирования развивающихся стран от системы, характерной для развитых стран.

В начале 1990-х гг. на долю ОФР приходилось около 50% финансовых потоков на периферию мирового хозяйства, а к середине этого десятилетия она снизилась до 10% по причине быстрой интеграции формирующихся рынков в мировой. Затем из-за прокатившихся во второй половине 1990-х гг. периферийных финансовых кризисов доля ОФР приблизилась к 25%. Но оно распределяется неравномерно, концентрируется на наименее развитых странах. Для них ОФР является основным, а в ряде случаев почти единственным источником внешних ресурсов.

Интеграция развивающихся стран в мировой финансовый рынок началась в 1970-х гг. по линии международного банковского кредитования. В тот период доля развивающихся стран в этой сфере деятельности была ничтожно мала, а к концу 1970-х гг. достигла 1/2 среднесрочного и долгосрочного синдицированного кредитования.

Сложившаяся ситуация была обусловлена следующими факторами. Во-первых, возросшим дефицитом по текущим операциям платежных балансов импортеров нефти в связи с энергетическим кризисом. Во-вторых, образованием крупных сумм в

нефтедолларах на банковских счетах, которые было необходимо рециклировать, и это толкало банки на чрезмерные риски. В-третьих, слабым спросом развитых стран на международный кредит.

К началу 80-х гг. отмеченная конъюнктура резко изменилась. Но главное заключалось в том, что ряд развивающихся стран, прежде всего латиноамериканских, были перекредитованы и оказались в состоянии долгового кризиса. В результате долгового кризиса банковское кредитование развивающихся стран резко снизилось.

В 90-х гг. страны Юго-Восточной Азии, так же как и Латинская Америка в 70-х гг., оказались перекредитованы, что явилось одной из причин долгового кризиса. Но существенное различие было в том, что в Латинской Америке имел место кризис государственного долга, а в ЮВА - частного. Благодаря более гибкой системе кредитования международные банки минимизировали свои убытки, но графики долговых платежей были пересмотрены.

В результате кризиса в ЮВА банковское кредитование развивающихся стран вновь резко сократилось. Хотя пик кризиса пришелся на 1997—1998 гг., в 2002 г. нетто-поток международного кредитования стран с формирующимися рынками характеризовался отрицательной величиной.

Вопросы для самоконтроля

1. Что такое международный кредит?
2. Каковы принципы международного кредита?
3. Каковы его функции и двоякая роль в процессе воспроизводства?
4. По каким признакам классифицируются формы международного кредита?
5. Что такое проектное финансирование?
6. Каковы валютно-финансовые и платежные условия международного кредита?
7. Какова роль государства в регулировании международного кредита?
8. В чем специфика экспортно-импортных банков?
9. В каких формах осуществляется межгосударственное регулирование международного кредита?
10. Каковы особенности и формы международного кредитования и финансирования развивающихся стран?
11. Что такое официальное финансирование развития и официальная помощь развитию?

Список литературы

1. *Авагян, Г. Л.* Международные валютно-кредитные отношения: Учебник / Г.Л. Авагян, Ю.Г. Вешкин. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Магистр: ИНФРА-М, 2010. - 704 с.
2. Долговая политика: мировой опыт и российская практика: Монография / Под ред. д.э.н., проф. Л.Н. Красавиной. М.: Финансовый университет, 2011. - 160 с.
3. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник / Под ред. Л.Н. Красавиной. - 3-е изд. перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2009.

МИРОВЫЕ РЫНКИ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

7.1. Влияние глобализации на мировые финансовые рынки

В широком смысле слова мировые финансовые рынки - это сфера рыночных отношений, обеспечивающих аккумуляцию и перераспределение денежных капиталов между странами. По существу, это понятие означает взаимодействие интересов их участников, определяющих условия международных финансовых сделок. Мировой финансовый рынок в узком смысле - это фондовый рынок, т.е. рынок операций с ценными бумагами.

В зависимости от объекта сделки мировой финансовый рынок включает ряд взаимосвязанных сегментов: валютные рынки, рынки ссудных капиталов, фондовые и страховые рынки, рынки золота.

На рубеже XX-XXI вв. новым явлением стала глобализация экономики, в том числе в финансовой сфере. Финансовая глобализация - новейший этап интернационализации процесса перераспределения международных потоков денежного капитала через национальные и мировые финансовые рынки.

На масштаб и направления финансовой глобализации влияет ряд факторов. 1.

Модернизация структуры международного разделения труда.

Специализация стран не только по сферам и отраслям, но и по отдельным стадиям технологического процесса сопровождается масштабным переносом из развитых стран

в менее развитые трудоемких, материалоемких, экологически обременительных и низкотехнологичных производств.

2. Степень открытости национального воспроизводства и его вовлечения в мирохозяйственные связи.

3. Либерализация мирохозяйственных связей.

Существенную роль в ее ускорении играет созданная в 1996 г. Всемирная торговая организация (ранее ГАТТ), которая формирует глобальный торговый режим. Средний уровень импортных пошлин в развитых странах снизился с 40% в 1948, когда было подписано ГАТТ, до 2,8% в начале 2000-х гг. Доля стран-участниц ГАТТ/ВТО в мировом экспорте товаров увеличилась с 60,4% до 95% в 2002 г.

4. Возрастание роли финансовых, кредитных, валютных отношений по сравнению со сферой материального производства.

Стержнем мировых финансовых потоков и развития финансовых рынков остаются материальные процессы воспроизводства, закономерности кругооборота функционирующего капитала. На одних участках высвобождаются временно свободные капиталы, на других – постоянно возникает спрос на них. С помощью рыночного механизма временно свободные денежные капиталы вновь вовлекаются в кругооборот капитала, обеспечивая непрерывность воспроизводства и прибыли предпринимателям.

Однако объем капитализации финансовых рынков стал значительно превосходить мировой ВВП. Это свидетельствует об усилении зависимости национальных экономик от притока иностранного капитала.

Резко увеличились потоки ссудного капитала, которые примерно в 50 раз превысили торговлю товарами. Одновременно возросли потоки фиктивного капитала, связанные с операциями с ценными бумагами.

В итоге финансовые потоки опережают реальные, материальные, подрывая стабильность мировых финансовых рынков.

5. Скачок в развитии ТНК, зародившихся в начале XX в. Их число увеличилось с 7,3 тыс. (27,3 тыс. зарубежных филиалов) в 1970 г. до 60 тыс. (600 тыс. филиалов) с оборотом свыше 600 млрд долл. в год в начале 2000-х гг. Транснациональная экономика, международная собственность на производственные фонды обусловили рост внутрикорпорационных потоков товаров, услуг, денежных средств в структуре их международного оборота.

6. Технологический прогресс в обработке данных о мировых финансовых потоках, использование компьютерных телекоммуникаций, современных средств связи, информационных сетей, Интернета стимулируют финансовую глобализацию.

Связь международных финансовых потоков с реальным производством слабеет. Вместе с тем возрастание связи финансовой глобализации с фиктивным капиталом создает возможность невиданных спекуляций и финансовых потрясений, которые в условиях взаимозависимости национальных экономик приобретают мировой масштаб. Тем самым усиливаются уязвимость и зависимость основных сегментов национальных финансовых рынков от состояния мировой экономики и тенденции в ее развитии.

Движение мировых финансовых потоков осуществляется по следующим основным каналам:

- валютно-кредитное и расчетное обслуживание купли-продажи товаров (включая особый товар - золото) и услуг;
- зарубежные инвестиции в основной и оборотный капитал;
- кредитные операции;
- валютные операции;
- операции с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами;
- перераспределение части национального дохода через бюджет в форме помощи развивающимся странам и взносов государств в международные организации и др.

Мировые финансовые рынки возникли на базе соответствующих национальных рынков, тесно взаимодействуют с ними, но имеют ряд особенностей:

- огромные масштабы. По некоторым оценкам, ежедневные операции на мировых валютных и финансовых рынках в 50 раз превышают сделки по мировой торговле товарами;
- отсутствие географических границ;
- круглосуточное проведение операций;
- использование валют ведущих стран;
- участниками являются первоклассные банки, корпорации, финансово-кредитные институты с высоким рейтингом;
- доступ на эти рынки имеют первоклассные заемщики или под солидную гарантию;
- диверсификация сегментов рынка и инструментов сделок в условиях революции в сфере финансово-банковских услуг;
- унифицированные международные стандарты и правила операций. Международные операции используются как альтернатива деятельности на национальном финансовом рынке. Движущей силой развития мировых рынков валют, кредитов, ценных бумаг, золота является конкуренция, которая регулирует объем и распределение мировых финансовых потоков, валютно-финансовые и платежные условия сделок.

Национальные финансовые рынки, сохраняя относительную самостоятельность, переплетаются с аналогичными мировыми рынками. В результате быстрого роста, больших возможностей и мобильности мировые финансовые рынки стали одним из важных звеньев международных экономических отношений.

В результате конкуренции сложились мировые финансовые центры - Нью-Йорк, Лондон, Цюрих, Люксембург, Франкфурт-на-Майне, Сингапур, Токио и др.

Мировые финансовые центры - центры сосредоточения международных финансовых потоков и масштабных операций по их перераспределению в наиболее прибыльные сферы. Исторически они возникли на базе национальных рынков, а затем - на основе мировых валютных, кредитных, фондовых рынков, рынков золота. Поэтому в структуре мировых финансовых центров присутствуют все эти сегменты.

7.2. Валютные рынки и валютные операции

Валютные рынки - рынки, где совершается купля-продажа иностранных валют на национальную по курсу, складывающемуся на основе спроса и предложения.

Валютный рынок, в широком смысле слова, - это сфера экономических отношений, возникающих при осуществлении операций по купле-продаже иностранной валюты. На валютном рынке происходит согласование интересов продавцов и покупателей валютных ценностей.

С организационно-технической точки зрения валютный рынок - форма организации валютных торгов через совокупную сеть современных средств связи, соединяющих национальные и иностранные банки и брокерские фирмы.

Операции по обмену валют существовали с незапамятных времен в форме меняльного дела в древнем мире и средние века. Однако валютные рынки в современном понимании сложились в XIX в.

Развитие мирового валютного рынка обусловлено тремя основными факторами: возросшим объемом валютных операций в условиях глобализации экономики; расширением валютной либерализации по мере отмены валютных ограничений по текущим и финансовым счетам платежного баланса; совершенствованием банковских технологий.

Современный мировой валютный рынок характеризуется следующими основными особенностями.

1. Глобализация валютного рынка на основе усиления интернационализации хозяйственных связей.
2. Операции совершаются непрерывно в течение суток попеременно во всех частях света.
3. Технологическое переоснащение валютных рынков с переходом на электронные системы - дилинговые и брокерские. Новые поколения электронных технологий дали возможность осуществлять валютные торги с удаленных терминалов и направлять информацию в систему сверки валютных позиций и управления рисками.
4. На базе электронного соединения информационно-торговой системы ведущих банков сформировался глобальный межбанковский валютный рынок, отмежевавшийся от клиентского рынка (с торгово-промышленной клиентурой). На долю первого приходится примерно 2/3 операций мирового валютного рынка, второго - 1/3.

С середины 1990-х гг. на валютный рынок внедряются интернет-технологии, с 2000 г. создаются сайты интернет-контакт с информацией о валютных котировках банков и предложениями заключить сделки.

5. Мощный и ликвидный мировой валютный рынок нестабилен и крайне чувствителен к экономическим и политическим новостям. По объему ежедневного оборота валютный рынок (2 трлн долл.) значительно превосходит рынок облигаций и акций. 40% мировых валютных операций осуществляется на валютных рынках Европы, 40% - США, 20% - Азии.

После второй мировой войны получили широкое развитие различные виды валютных операций. В период распространения валютных ограничений до конца 50-х гг. преобладали валютные сделки с немедленной поставкой валют (спот); срочные (форвард) сделки зачастую были объектом регулирования. Либерализация валютного законодательства на рубеже 50-х и 60-х гг. привела к активизации валютных операций - форвардных, арбитражных, своп.

Дальнейшее развитие срочных валютных сделок было связано с либерализацией движения капиталов, вызвавших потребность в хеджировании (страховании рисков) дополнительно к традиционным операциям по покрытию рисков.

С 70-х гг. развиваются фьючерсные и опционные валютные операции - форма спекулятивных сделок и хеджирования. Наличные валютные операции осуществляет большинство банков, срочные операции и своп-сделки - в основном более крупные банки, регулярные опционные операции - крупнейшие банки.

Валютные операции с немедленной поставкой (спот). Эти операции наиболее распространены и составляют до 90% объема валютных сделок. Их сущность заключается в купле-продаже валюты на условиях ее поставки банками-контрагентами обычно на второй рабочий день со дня заключения сделки по курсу, зафиксированному в момент ее заключения.

По сделкам спот поставка валюты осуществляется на счета, указанные банками-получателями. Совершая валютные сделки с немедленной поставкой, банки дают поручения о переводе проданной валюты и на использование купленной валюты, не дожидаясь письменного подтверждения контрагента.

При больших оборотах валютных сделок риск неперевода валюты может достигать огромных размеров. Поэтому банки устанавливают лимиты незавершенных валютных операций для контрагента, т.е. сумму сделок, по которым не поступали данные о переводе валюты. Размер этих лимитов зависит от рейтинга банка-контрагента.

Срочные валютные сделки (форвардные, фьючерсные, опционные) - это валютные сделки, при которых стороны договариваются о поставке обусловленной суммы иностранной валюты через определенный срок после заключения сделки по курсу, зафиксированному в момент ее заключения. Из этого определения вытекают две особенности срочных валютных операций.

1. Существует интервал во времени между моментом заключения и исполнения сделки. Срок исполнения сделки, т.е. поставки валюты, определяется как конец периода от даты заключения сделки (срок 1-2 недели, 1, 2, 3, 6, 12 месяцев и до 5 лет), иногда любой другой период в пределах срока.

2. Курс валют по срочной валютной операции фиксируется в момент заключения сделки, хотя она исполняется через определенный срок.

Срочные сделки с иностранной валютой совершаются в следующих целях:

- конверсия (обмен) валюты в коммерческих целях, заблаговременная продажа валютных поступлений или покупка иностранной валюты для предстоящих платежей, чтобы застраховать валютный риск;
- страхование портфельных или прямых капиталовложений за границей от убытков в связи с возможным понижением курса валюты, в которой они осуществлены;

- получение спекулятивной прибыли за счет курсовой разницы.

Среди срочных сделок спекулятивного характера с иностранной валютой различаются игра на понижение и игра на повышение курса валюты. Если ожидается падение курса валюты, «понижатели» продают ее по существующему в данный момент форвардному курсу, с тем чтобы через определенный срок поставить покупателям эту валюту, которую они в случае благоприятной для них динамики курса смогут дешево купить на рынке, получив таким образом прибыль в виде курсовой разницы. Если ожидается повышение курса, «повышатели» скупают валюту на срок в надежде при его наступлении получить ее от продавца по курсу, зафиксированному в момент сделки, и продать эту валюту по более высокому курсу.

Разновидностью срочных валютных сделок являются фьючерсные сделки. Валютные фьючерсы - соглашение, которое означает обязательство продать или купить стандартное количество конкретной валюты на определенную дату (в будущем) по курсу, установленному при заключении сделки. Разница между валютным курсом дня заключения и исполнения фьючерсной сделки называется спрэд. В стандартных контрактах регламентируются все условия: сумма, срок, гарантийный депозит, метод расчета. Тип контракта определяется суммой валюты и месяцем его исполнения.

Торговля фьючерсами осуществляется через клиринговую (расчетную) палату, которая является продавцом для каждого покупателя и покупателем - для продавца. Тем самым упрощается торговля: одни сделки покрывают другие.

Продавец валютного фьючерса выигрывает, если при наступлении срока сделки курс дня заключения контракта выше курса, на день ее исполнения, и терпит убытки, если курс дня заключения сделки ниже курса дня ее исполнения.

Опцион с валютой - соглашение, которое при условии уплаты комиссии (премии) предоставляет одной из сторон в сделке купли-продажи право выбора (но не обязанность) либо осуществить сделку в определенный срок по курсу, установленному при заключении сделки, либо отказаться от исполнения контракта до окончания его срока (в любой день - американский опцион, на определенную дату раз в месяц - европейский опцион).

Различаются опцион покупателя (сделка колл - call - опцион) и продавца (сделка пут - put - опцион). Разница между курсом опциона продавца и покупателя называется спрэд. Размер комиссии по опциону определяется при заключении сделки с учетом курса валюты (объекта сделки) по срочной сделке на дату окончания опционного контракта. При тех или иных отклонениях разница между комиссией по опциону продавца и покупателя тяготеет к разнице между форвардным курсом и курсом исполнения опционного контракта. В зависимости от характера и условий опционного контракта размеры комиссий по операциям колл и пут достаточно четко определены по отношению друг к другу и совместно ограничены форвардным курсом валюты. Опционные сделки выгодны при курсовых колебаниях, превышающих размер комиссии. В отличие от форвардов валютные опционы дают возможность использовать выгодное изменение курсовых соотношений, так как согласованный наименьший курс защищает клиента от валютного риска и дает ему возможность отказаться от сделки.

7.3. Мировые кредитные и фондовые рынки

Мировой кредитный рынок (или рынок ссудных капиталов) – сфера рыночных отношений, где осуществляется движение ссудного капитала между странами на условиях возвратности, срочности, обеспеченности, уплаты процента и формируются

спрос и предложение, а также взаимодействие кредиторов и заемщиков. Объектом сделки на этом рынке является ссудный капитал, привлекаемый из-за границы или предоставляемый в ссуду юридическим лицам и гражданам иностранных государств.

Традиционно различаются взаимосвязанные мировые рынки краткосрочных ссудных капиталов (денежный рынок) и рынок средне- и долгосрочных капиталов. Краткосрочные кредиты нередко трансформируются в средне- и долгосрочные путем их пролонгации – продления срока погашения, иногда с помощью государственных и банковских гарантий. В результате происходит перелив капиталов между секторами мирового кредитного рынка.

Бурное развитие рынка ссудных капиталов началось в 60-х гг. 20 в. В конце 1960-х гг. темпы его развития увеличились, а с 70-х - 90-х гг. масштабы рынка ссудных капиталов стали огромными. Атрибутом мирового рынка ссудных капиталов является направление национального ссудного капитала за границу, в распоряжение иностранного банка или привлечение иностранного капитала.

Классические иностранные кредиты и займы основаны на принципе единства места заимствования и единства валюты (обычно валюты кредитора). С конца 1950-х гг. постепенно сформировался еврырынок, который расширяется, хотя периодически проявляется его нестабильность.

Еврырынок - часть мирового рынка ссудных капиталов, на котором банки осуществляют депозитно-ссудные операции в евровалютах. Евровалюта - валюта, переведенная на счета иностранных банков и используемая ими для операций во всех странах, включая страну-эмитента этой валюты. Хотя евровалюты функционируют на мировом рынке, они сохраняют форму национальных денежных единиц. Приставка «евро» свидетельствует о выходе национальных валют из-под национальной регламентации и юрисдикции центрального банка-эмитента.

Особенностями мирового кредитного рынка являются:

1. Огромные масштабы. Объем операций на рынке евровалют превысил 6 трлн долл. в начале 2000-х гг. (против 2 млрд в 1960 г., 20 млрд в 1964 г.). Этот объем-брутто, включающий повторный счет, более чем в 1,5 раза превышает объем-нетто еврырынка. Это обусловлено действием кредитного мультипликатора - коэффициента, отражающего связь между депозитами и увеличением кредитных операций путем создания межбанковских депозитов. Одна и та же сумма евровалют в течение года неоднократно используется для депозитно-ссудных операций.

2. Отсутствие четких пространственных и временных границ. Мировой кредитный рынок непрерывно функционирует, преодолевая ограниченность часовых поясов в поисках оптимальных условий для кредитных операций.

3. Институциональная особенность. С институциональной точки зрения мировой кредитный рынок - это совокупность кредитно-финансовых учреждений, через которые осуществляется движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений. К ним относятся: частные фирмы и банки, прежде всего ТНК и ТНБ, фондовые биржи (примерно 40% всех операций), государственные предприятия, правительственные и муниципальные органы (более 40%), международные финансовые институты (около 20%). Институциональная структура мирового рынка ссудных капиталов относительно устойчива в отличие от мировой валютной системы, которая периодически подвергается реорганизации в результате ее структурного кризиса.

4. Ограничение доступа заемщиков на мировой рынок ссудных капиталов. Основными заемщиками на этом рынке являются ТНК, ТНБ правительства,

международные финансовые организации. Хотя внутрифирменные поставки расширяют возможности внутрикорпоративного кредитования, ТНК покрывают 35-40% своих потребностей за счет внешних источников, в частности мирового рынка ссудных капиталов.

5. Использование валют ведущих стран в качестве валюты сделок. На рынке евровалют доминирует доллар США, хотя доля его снижается (более 80% - в 1960-х гг., 68% - в 1980 г., 50% - в начале 2000-х гг.). На еврорынке совершаются операции в единой европейской валюте, использование которой возрастает, а также в еврошвейцарских франках, евростерлингах и других ведущих валютах.

6. Упрощенная стандартизированная процедура совершения сделок с использованием инновационных технологий. Сделки на еврорынке осуществляются по телефону, телефаксу с обменом в тот же день подтверждением, которое служит единственным документом. При этом не требуется обеспечения: гарантией сделки служит авторитет банка-контрагента или небанковского клиента с высшим рейтингом (AAA). Сроки евродепозитов составляют от 1 дня до 1 года, иногда до 2 лет, обычно 6 месяцев. Типичная сумма межбанковских депозитов - 5-10 млн долл. Кредитные операции совершаются в размере от 1 млн до нескольких сотен миллионов долларов США. При этом предоставляются необеспеченные ссуды и без четкого указания целей их использования. Электронная технология Интернет-бэнкинга позволяет осуществлять сделки с участниками, находящимися в любой точке земного шара, через специальные терминальные устройства в офисах в режиме дистанционного обслуживания.

7. Международные процентные ставки. Специфика процентных ставок на еврорынке заключается в их относительной самостоятельности по отношению к национальным ставкам. Международные процентные ставки взимаются при открытии лимита кредитования кредитной линии - юридически оформленного обязательства банка выдать заемщику ссуду в течение определенного периода в пределах установленного лимита. Процентная ставка на рынке евровалют включает в качестве переменной ЛИБОР лондонскую межбанковскую ставку предложения по краткосрочным межбанковским депозитам в евровалютах (обычно на 6 месяцев), а в качестве постоянного элемента - надбавку к базисной ставке: спрэд, т.е. премию за банковские услуги. Уровень спрэда колеблется от 3/4 до 3% и зависит от соотношения спроса на кредит и его предложения, срока ссуды, кредитоспособности клиента, кредитного риска. Совокупная процентная ставка равна базовой ставке плюс спрэд.

Различаются два основных взаимосвязанных сектора мирового рынка ссудных капиталов.

1. Мировой денежный рынок (краткосрочные депозитно-ссудные операции от 1 дня до 1 года), главным образом между крупными банками.

С конца 50-х годов сформировался рынок евровалют. Исторически вначале денежный рынок возник в Лондоне, где он охватывал и рынок учета векселей учетными домами, денежными брокерами. Современное понятие денежного рынка означает рынок высоколиквидных бланковых онкольных (до востребования) кредитов, предоставляемых банками первоклассным заемщикам.

2. Мировой рынок капиталов включает два сегмента: а) традиционные средние и долгосрочные иностранные кредиты, характеризующиеся единством места и валюты займа; б) рынок еврокредитов с 1968 г. сроком от 1 года до 15 и более лет.

Деятельность мирового рынка ссудных капиталов тесно связана с мировым фондовым рынком, где осуществляются эмиссия и купля-продажа ценных бумаг. Их взаимосвязь усиливается в связи с тенденцией к секьюритизации (англ. securities -

ценные бумаги) – замещению традиционных форм банковского кредита выпуском ценных бумаг. Обеспечением их эмиссии служит пакет обязательств банковских клиентов по полученным ими аналогичным по характеру кредитам. Банк выплачивает проценты и погашает эти ценные бумаги из средств, поступающих от заемщиков в погашение ссуд.

На первичном рынке - рынке новых эмиссий осуществляется реализация вновь выпущенных ценных бумаг, на вторичном - купля-продажа ранее выпущенных ценных бумаг. Активно развивается рынок производных финансовых инструментов.

На еврофинансовом рынке осуществляются операции с ценными бумагами, номинированными в евровалютах, преимущественно в долларах США, а также в евро и японских иенах.

На долю ежегодной эмиссии-нетто на мировом фондовом рынке приходится примерно половина всех источников международного кредитования и финансирования.

Классические займы в форме выпуска облигаций на иностранном рынке ценных бумаг основаны на принципе единства места (в Нью-Йорке, Лондоне либо других финансовых центрах), валюты (обычно валюты кредитора) и биржевой котировки.

В современных условиях эмитентами иностранных облигационных займов являются лишь ведущие страны.

С 70-х годов активно развивается рынок еврооблигаций – облигаций в евровалютах. Еврооблигационный заем отличается рядом особенностей:

- размещается одновременно на рынках ряда стран в отличие от традиционных иностранных облигационных займов (например, еврозаем в долларах США распространяется в Японии, ФРГ, Швейцарии);
- эмиссия осуществляется банковским консорциумом, синдикатом или международной организацией;
- еврооблигации приобретаются инвесторами разных стран на базе котировок их национальных бирж;
- эмиссия еврооблигаций в меньшей степени, чем иностранных облигаций, подвержена государственному регулированию, не подчиняется национальным правилам проведения операций с ценными бумагами страны, валюта которой служит валютой займа;
- процент по купону не облагается налогом «у источника дохода» в отличие от обычных облигаций.

Рынок евроекселей (с 1981 г.) невелик по объему, включает в основном краткосрочные еврокоммерческие бумаги и среднесрочные векселя.

Мировой рынок евроакций стал развиваться лишь с 1983 г. в основном с появлением синдицированных эмиссий, но заметно отстает от еврооблигаций.

С выпуском облигаций, конвертируемых в акции, происходит интеграция этих сегментов мирового рынка ценных бумаг. Единый европейский рынок ссудных капиталов и ценных бумаг, хотя и отстает от американского, стал венцом экономической интеграции в ЕС.

Происходят изменения в инфраструктуре мировых фондовых рынков. Во-первых, открываются торговые площадки иностранных участников торгов. Так, на Лондонской фондовой бирже ведут торги сотни международных инвестиционных институтов, более 500 иностранных банков, к листингу акций допущены международные компании 60 стран. Во-вторых, объем операций на внебиржевом рынке сравнялся с биржевым. В-третьих, хотя роль банков на мировых рынках ценных бумаг снижается в пользу других посредников, но они организуют торги, осуществляют 40% операций с акциями,

создают собственные электронные брокерские системы, которые торгуют в часы закрытия бирж, осуществляют анонимные котировки ценных бумаг, диверсифицируют финансовые инструменты.

7.4. Мировые рынки золота и операции с золотом

Рынки золота - специальные центры торговли золотом, где осуществляется его регулярная купля-продажа по рыночной цене в целях промышленно-бытового потребления, частной тезаврации, инвестиций, страхования риска, спекуляции, приобретения необходимой валюты для международных расчетов. Основным источником предложения золота на рынке служит его новая добыча. За всю историю производства золота, которая насчитывает около 6 тыс. лет, добыто более 140 тыс. т. Спрос на рынке золота предъявляют фирмы, коммерческие банки, частные лица. С 1978 г. МВФ разрешил центральным банкам совершать сделки на рынках золота не по официальной, а рыночной цене.

Официальные золотые резервы используются ограниченно как чрезвычайные ликвидные активы. Поэтому потребление золота сосредоточено в основном в частном секторе. С экономической точки зрения различаются следующие источники спроса на рынке золота:

- промышленно-бытовое потребление (86-90% в 1990-х гг., 73,4% в 2003 г.), фабриционный спрос разных отраслей промышленности - радиоэлектроники, атомно-ракетной техники; особенно ювелирного производства (76% совокупного спроса в 1999 г. против 59,9% в 1988 г., 61% в 2003 г.);
- частная тезаврация и инвестиции для страхования рисков;
 - спекулятивные сделки. Поскольку цена золота колеблется, оно является объектом спекуляции;
- покупка золота центральными банками (периодически).

На мировых рынках золота осуществляется купля-продажа стандартных слитков - крупных и мелких. В их числе: слитки международного типа в 400 тройских унций (12,5 кг) с высокой чистотой сплава (не менее 995-й пробы); крупные слитки весом от 900 до 916,6 г; мелкие слитки весом до 990 г. Вес слитков уменьшается до 1-10 г с целью удовлетворения тезаврационного спроса. Слитковое золото все больше уступает место скупке памятных медалей и медальонов.

Особым спросом на рынке золота пользуются монеты старой (периода золотомонетного стандарта) и новой чеканки. Чеканка этих монет осуществляется государственными монетными дворами, а иногда частными фирмами. Выпуск золотых монет в качестве законного платежного средства дает возможность при их экспорте или импорте избегать налогообложения, так как их купля-продажа выступает как обмен валют.

Монеты продаются на нумизматическом рынке золота по рыночной цене с премиальной надбавкой сверх их золотого содержания. Нумизматические монеты котируются специализированными фирмами вне рынка золота. Золото продается также в виде листов, пластинок, проволоки, золотых сертификатов - документов, удостоверяющих право их владельца получить по их предъявлению определенное количество этого металла.

Что касается операций с золотом, то до 1974 г. преобладали наличные сделки с металлом, которые исполнялись в течение двух рабочих дней после их заключения.

Они были сосредоточены на рынках золота в Лондоне, Цюрихе, Париже, Гонконге (ныне Сянгане).

Для страхования риска инфляционного обесценения денег инвесторы иногда приобретают золото в слитках, монетах, акции золотодобывающих компаний, рассчитывая также на высокие дивиденды. Для осуществления рискованных (венчурных) инвестиций инвестор предпочитает срочные сделки с золотом, получившие распространение в США с 1975 г. Они заключаются обычно на срок 1, 3, 6 месяцев и исполняются по цене, зафиксированной при заключении сделки.

Создание рынка срочных контрактов с золотом видоизменило механизм торговли желтым металлом. Это позволило США стать с 1978 г. мировым центром операций с золотом, оттеснив Лондон и Цюрих. Канадская золотая биржа, начавшая срочные сделки с золотом с 1972 г., не выдержав конкуренции с Нью-Йорком и Чикаго, стала предлагать инвесторам опционы с золотом.

На рынке форвардных операций с золотом различаются три основные разновидности.

1. Хеджирование с целью страхования риска изменения цены золота. Опасаясь снижения его цены, владелец золота продает золото на определенный срок контрагенту, который должен завершить свою срочную сделку по продаже золота, однако опасается повышения его цены. Объем этих операций невелик.

2. Спекулятивные срочные сделки - купля-продажа золота с целью извлечения прибыли - наиболее распространены.

3. Арбитражные операции с золотом аналогичны валютному арбитражу.

Операция своп с золотом так же надежна, как депозит в банке, и более прибыльна. Операции своп с золотом против ведущих валют стандартизованы и распространены на мировом рынке золота, что усиливает его связь с валютным и кредитным рынками. Центральные банки иногда практикуют операции своп с золотом с целью приобретения иностранной валюты. По существу это означает получение валютного кредита под золотое обеспечение, при этом банк-заемщик сохраняет право собственности на это золото. Часть государственных резервов золота для проведения сделок своп с коммерческими банками (продажа с обратным выкупом) и открытия золотых депозитов.

На деятельность мировых рынков золота влияет двойкий статус золота, которое, будучи ценным сырьевым товаром, является одновременно реальным резервным и финансовым активом.

7.5. Риски в международных валютно-кредитных и финансовых отношениях

Участники международных экономических, в том числе валютно-кредитных и финансовых, отношений подвергаются разнообразным рискам.

В их числе коммерческие и финансовые риски, связанные с:

- 1) изменением цены товара после заключения контракта;
- 2) отказом импортера от приема товара, особенно при инкассовой форме расчетов;
- 3) ошибками в документах и при оплате товаров и услуг;
- 4) мошенничеством, хищением валютных средств, выплатой по поддельным банкнотам, чекам и т.д.;
- 5) неплатежеспособностью покупателя или заемщика;
- 6) неустойчивостью валютных курсов;
- 7) инфляцией;

8) колебаниями процентных ставок и др.

Понятие риска как неуверенности в результате сделки означает возможность не только потерь, но и выгод одного из ее контрагентов. Это зависит от соотношения вероятности потерь и шанса при улучшении рыночной ситуации. Поэтому риск - это опасность события с отрицательными последствиями и неопределенность его наступления. Для совершенствования управления риском современный риск-менеджмент исходит из концепции риск-шанса и вероятности комплексного и быстрого проявления риска и потерь, т.е. шоковой ситуации.

В результате технологической революции возникли новые виды рисков, в частности связанные с электронными переводами, информационные риски. Усилился страновой риск, в том числе неперевода средств, особенно в условиях нестабильности. Особое место среди коммерческих рисков занимают валютные риски - опасность валютных потерь в результате изменения курса валюты цены по отношению к валюте платежа в период между подписанием внешнеторгового или кредитного соглашения и осуществлением платежа по нему.

Виды валютного риска: 1) операционный - возможность убытков или недополучения прибыли; 2) балансовый (трансляционный) - несоответствие активов и пассивов, выраженных в инвалютах; 3) неблагоприятное воздействие валютного риска на экономическое положение предприятия.

В основе валютного риска лежит изменение реальной стоимости денежного обязательства в указанный период. Экспортер несет убытки при понижении курса валюты цены по отношению к валюте платежа, так как он получит меньшую реальную стоимость по сравнению с контрактной. Аналогичным будет валютный риск для кредитора, который рискует не получить эквивалент кредита, переданного во временное пользование заемщику. Напротив, для импортера и должника по займам валютные риски возникают, если повышается курс валюты цены по отношению к валюте платежа. Колебания валютных курсов ведут к потерям одних и обогащению других фирм и банков.

Участники международных кредитно-финансовых операций подвержены не только валютному, но и кредитному, процентному, трансфертному рискам. Кредитный риск - риск неуплаты заемщиком основного долга и процентов по кредиту, причитающихся кредитору. Этот риск несет кредитор при неплатежеспособности заемщика.

Процентный риск - опасность потерь, связанных с изменением рыночной процентной ставки по сравнению со ставкой, предусмотренной кредитным соглашением, в период между его подписанием и осуществлением платежа. Заемщик несет риск снижения рыночной процентной ставки, а кредитор - риск ее повышения.

Трансфертный риск - риск невозможности перевода средств в страну кредитора (экспортера) в связи с валютными ограничениями в стране-заемщике или его неплатежеспособностью и другими причинами.

Практика выработала следующие подходы к выбору стратегии защиты от рисков, связанных с международными сделками.

1. Принятие решения о необходимости специальных мер по страхованию риска.
2. Выделение части контракта или кредитного соглашения, открытой валютной позиции, которая будет страховаться.
3. Выбор конкретного способа и метода страхования риска. В международной практике применяются три основных способа страхования рисков: 1) односторонние действия одного из контрагентов; 2) операции страховых компаний, банковские и

правительственные гарантии; 3) взаимная договоренность участников сделки. Иногда комбинируется несколько способов.

На выбор конкретного метода страхования валютного и кредитного рисков влияют такие факторы:

- особенности экономических и политических отношений со страной - контрагентом сделки;
- конкурентоспособность товара;
- платежеспособность импортера или заемщика;
- действующие законодательные ограничения на проведение валютных или кредитно-финансовых операций в данной стране;
- срок, на который необходимо получить покрытие риска;
- наличие дополнительных условий осуществления операции (залоговый депозит, гарантия третьего лица);
- перспективы изменения валютного курса или процентных ставок на рынке и т. д. С целью достижения оптимального страхования валютного и кредитного рисков

контрагенты допускают уступки по одним статьям соглашения, добиваясь преимуществ по другим. Составной частью защитных мер от валютного риска является прогнозирование валютного курса и процентных ставок. При этом практикуются метод экспертных оценок, базирующийся на знаниях, интуиции субъектов рынка, и формализованные методы. В их числе технический и фундаментальный анализ, рыночно ориентированные методы, многофакторные эконометрические, а также методы, основанные на ретроспективном анализе динамики валютного курса.

Резкие краткосрочные колебания и заметные долгосрочные отклонения курсовых соотношений приводят к переоценке или недооценке валют на мировых рынках. Периодически активизируется движение значительных объемов краткосрочных капиталов («горячие» деньги, «бегство» капитала). Огромны масштабы валютной спекуляции. Увеличилась амплитуда колебаний плавающих процентных ставок. Этому способствовал кризис задолженности, поразивший большую группу развивающихся стран и государств с переходной экономикой.

В условиях неустойчивости валютных, кредитных, финансовых, золотых рынков возрастает иррациональность поведения субъектов рынка, способных резко отреагировать на неподтвержденные слухи, но игнорировать существенные события.

Вопросы для самоконтроля

1. Что такое мировые финансовые потоки и через какие рынки осуществляется их движение?
2. Какое влияние оказывает глобализация экономики на мировые финансовые рынки?
3. Что такое мировые финансовые центры и где они расположены?
4. Каковы особенности современных валютных рынков?
5. Какие инструменты сделок используются на валютных рынках?
6. В чем разница между курсом продавца и покупателя?
7. Что такое валютная позиция и каковы ее виды?
8. Каковы основные виды валютных операций?
9. В чем различие валютных операций спот и форвард?
10. Чем отличаются валютные фьючерсы от форвардных операций и опционов?
11. Что такое мировой рынок ссудных капиталов и какова его структура?
12. Что такое секьюритизация?
13. Какие инструменты операций применяются на мировом рынке ссудных капиталов?
14. Каковы источники спроса и предложения на мировых рынках золота?

15. В чем особенности функционирования мировых рынков золота?
16. От каких факторов зависит цена золота?
17. Что такое коммерческие риски в международных валютно-кредитных и финансовых отношениях и каковы их виды?

Список литературы

1. *Гусаков, Н. П.* Международные валютно-кредитные отношения: Учеб. / Н.П.Гусаков, И.Н.Белова, М.А.Стренина; Российский университет дружбы народов - 2 изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2010. - 314 с.
2. *Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник / Под ред. Л.Н. Красавиной.* – 3-е изд. перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2009.
3. *Финансы и кредит. Учебник / Под ред. О. В. Соколовой.* – М.: МАГИСТР, ИНФРА-М, 2011.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

8.1. Международный валютный фонд

Международные финансовые институты как международные валютно-кредитные и финансовые организации создаются в соответствии с международным правом и на основе международного договора для осуществления сотрудничества и решения проблем в области валютно-кредитных и финансовых отношений.

Формирование и развитие международных финансовых институтов связано главным образом с послевоенным периодом.

Международный валютный фонд (МВФ) – специализированное учреждение ООН, межправительственная организация, предназначенная для содействия международному валютному сотрудничеству в области валютно-кредитных отношений. Целями МВФ являются:

1. Содействие развитию международного сотрудничества в валютно-финансовой сфере;
2. Поддержание процесса расширения сбалансированного роста международной торговли;
3. Обеспечение стабильности валют, поддержание упорядоченного валютного режима среди государств-членов;
4. Оказание помощи в создании многосторонней системы расчетов по текущим операциям между государствами-членами;
5. Исправление диспропорций в платежных балансах государств-членов без использования мер, которые могут нанести ущерб благосостоянию на национальном или международном уровне;
6. Поддержание устойчивости валютных паритетов и устранение валютных ограничений.

МВФ был создан на международной конференции в Бреттон-Вудсе (США) в 1944 г. Штаб-квартира МВФ находится в Вашингтоне (США). Фонд имеет представительства в более чем 80 странах по всему миру.

Капитал МВФ формируется из взносов стран-членов. Каждая страна имеет квоту, которая зависит от экономического состояния страны. Квоты деноминируются в расчетной единице, называемой специальные права заимствования (СДР). Квота играет весьма важную роль, поскольку она определяет:

сумму подписки на капитал МВФ; возможность получения кредита от фонда; количество голосов в фонде; величину СДР при их распределении.

Страны-участницы обязаны регулярно информировать МВФ о макроэкономических показателях, о платежном балансе, золотовалютных резервах и в целом о состоянии экономики.

Членство в Фонде является обязательным условием для вступления страны в МБРР и другие, валютно-кредитные организации. Россия стала членом МВФ с 1 июня 1992 г.

8.2. Группа всемирного банка

Группа Всемирного банка представляет собой специализированное учреждение ООН, деятельность которой направлена на оказание помощи в целях развития экономики, решения социально-экономических задач, стимулирование развития рыночных отношений в развивающихся и транзитивных странах.

В группу Всемирного банка входят: Международный банк реконструкции и развития (МБРР, 1944 г.), Международная финансовая корпорация (МФК, 1956 г.), Международная ассоциация развития (МАР, 1960 г.), Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС, 1966 г.), Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций (МАГИ, 1988 г.).

На современном этапе Банк фокусирует свое внимание на достижении главной цели – обеспечении стабильности и сокращении бедности в мире, оказании помощи беднейшим группам населения и беднейшим странам.

В настоящее время в состав Всемирного банка входит более 180 государств. Участниками МБРР могут быть только члены МВФ.

Основные направления деятельности:

1. Финансирование программ в системе образования.
2. Финансирование программ здравоохранения.
3. Борьба против коррупции в международном масштабе.
4. Оказание помощи бедным странам.

Всемирный банк управляется как своего рода акционерное общество, акционерами которого являются страны-члены этой организации.

Крупнейшими акционерами являются США (16,41% акций), Япония (7,78%), Германия (4,49%).

Капиталы Всемирного банка формируются путем подписки стран-членов на акции, а также путем эмиссии облигаций на международном финансовом рынке.

Банк выдает кредиты непосредственно правительствам или же под их гарантию. Кредиты предоставляются, как правило, на длительный срок, от 12 до 20 лет, а льготные ссуды – на 3-5 лет.

Традиционное направление предоставления кредитов дополняется предоставлением ресурсов на программы структурной адаптации, развитие финансового сектора, борьбы с бедностью, социальное развитие и экологию, инфраструктурных преобразований, стимулирование частного сектора, повышение человеческого потенциала.

Международная ассоциация развития (МАР), дочерняя организация МБРР. МАР была создана в 1960 г. для предоставления развивающимся странам кредитов и займов на более льготных, чем в МБРР, условиях.

Целью МАР является устранение неравенства между странами и внутри стран, особенно в получении начального образования, элементарного медицинского обслуживания, а также обеспечение доступа к общественным благам. Кроме того, МАР финансирует проекты на охрану окружающей среды, развитие частного предпринимательства, построение адекватной рыночной инфраструктуры.

МАР выдает кредиты странам, в которых доход на душу населения составлял менее 875 долл. США в год и у которых нет финансовых возможностей занимать средства у МБРР.

Международная финансовая корпорация (МФК) создана в 1956 г., предоставляет займы и осуществляет доленое финансирование проектов в частном секторе развивающихся стран. В состав МФК входят 178 стран-членов, которые совместно

определяют ее политику и утверждают инвестиционные проекты. Для вступления в МФК, стране необходимо быть членом МБРР. Задача МФК - содействие экономическому развитию путем оказания поддержки частному сектору, предоставления своим клиентам долгосрочных кредитов, гарантий, оказания им консультативных услуг.

Важнейшие виды финансовых продуктов и услуг МФК включают:

долгосрочные займы в основных валютах по фиксированной или плавающей ставке процента;

инвестиции в акционерный капитал;

синдицированные кредиты;

управление рисками (посредничество в организации сделок «своп» с валютой и процентными ставками, проведение операций по хеджированию).

Многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям (МАГИ) основано в апреле 1988 г. и является самым молодым членом группы Всемирного банка. Цель МАГИ – поощрение иностранного прямого инвестирования в развивающиеся государства-члены для ускорения их экономического роста.

МАГИ способствует привлечению иностранных инвестиций в развивающиеся страны, предоставляя иностранным инвесторам гарантии от убытков, связанных с такими некоммерческими рисками, как экспроприация, неконвертируемость валюты и ограничения на перевод средств за границу, а также военные действия и гражданские беспорядки. Кроме того, МАГИ оказывает консультативные услуги в целях содействия правительствам в привлечении частных инвестиций.

Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС) представляет собой независимую организацию, которая создана в 1965 г. Цель Центра

– способствовать примирению сторон и оказывать арбитражные услуги на основе положений Конвенции при возникновении споров по инвестиционным вопросам среди стран, заключивших контракты с Центром. Центр занимается также исследовательской работой и публикацией материалов по вопросам арбитражного права и законодательства, регулирующего иностранные инвестиции.

В настоящее время членами данной организации являются более 90 стран.

8.3. Европейский банк реконструкции и развития

Европейский банк реконструкции и развития был создан в 1990 г. с целью оказания помощи бывшим социалистическим странам Центральной и Восточной Европы в формировании рыночных отношений.

Членами ЕБРР могут быть европейские страны, а также члены МВФ. Штаб-квартира Банка находится в Лондоне.

Высшим распорядительным органом ЕБРР является Совет управляющих, который выбирает Президента сроком на 4 года и его заместителя, которые являются законными представителями ЕБРР.

Исполнительным органом является Совет директоров, в состав которого входят 23 члена, избираемые каждые три года.

На Совет директоров возложено решение текущих вопросов, осуществление полномочий, делегированных Советом управляющих, реализация директивных документов Банка.

Основные цели ЕБРР заключаются в создании полноценной рыночной экономики, развитии частной собственности и предпринимательства в странах Центральной и Восточной Европы.

Ресурсы ЕБРР включают уставный капитал, привлеченные средства и средства, которые Банк получает при погашении кредитов и в результате реализации коммерческих инвестиционных проектов. Наибольшие доли в капитале Банка имеют США (10%), Франция, Великобритания, Япония (8,5%) и Россия (4%).

ЕБРР вкладывает капитал главным образом в частные предприятия, как правило, совместно со своими коммерческими партнерами. Он осуществляет проектное финансирование банков, предприятий и компаний, инвестируя средства, как в новые производства, так и в действующие предприятия.

Банк также работает с государственными компаниями в целях поддержки процессов приватизации и их структурной реорганизации, а также модернизации коммунального хозяйства.

ЕБРР финансирует различные отрасли, но основной акцент делается на финансовый сектор, энергетику, телекоммуникации и агробизнес.

8.4. Международные региональные банки

Международные региональные банки развития (МРБР - Межамериканский, Африканский, Азиатский) и специализированные банки предоставляют кредиты и техническую помощь развивающимся странам в целях их социально-экономического развития.

Образование международных региональных банков развития Азии, Африки и Латинской Америки в 60-х гг. обусловлено рядом причин: распадом колониальной системы, повышением роли развивающихся стран в мировом развитии, необходимостью решения региональных задач, необходимостью привлечения кредитных ресурсов в целях кредитования проектов социально-экономического развития стран региона и т.д.

МРБР преследуют следующие цели - стимулирование экономического, а с 1990-х гг. и социального развития стран регионов (здравоохранение, образование, городское хозяйство, экология). Особое внимание уделяется борьбе с бедностью, особенно в Азии и Африке, где за чертой бедности живут более 1 млрд. человек. МРБР поддерживает процесс региональной экономической интеграции и развитие частного сектора.

Первоначально МРБР в основном занимались кредитованием строительства объектов экономической и социальной инфраструктуры (автострад, гаваней, причалов, аэропортов и т.д.). Второе место по объему кредитования занимает сельское хозяйство, включая агропромышленные объекты. Третья сфера кредитных вложений МРБР - промышленность, преимущественно добывающая и обрабатывающая.

С середины 1980-х гг. региональные банки переключились на кредитование энергетики и промышленности.

С 1990-х гг. стратегия кредитной политики переориентирована на развитие социальной инфраструктуры и совершенствование государственного управления.

МРБР проводят дифференцированную кредитную политику в отношении развивающихся стран в зависимости от уровня их экономического развития и направления политики. Определенное предпочтение отдается наиболее надежным (с коммерческой точки зрения) заемщикам, имеющим открытый доступ к обычным фондам банков.

8.5. Международные региональные финансовые организации ЕС

Институциональная структура интеграционного комплекса ЕС включает ряд международных региональных валютно-кредитных и финансовых организаций, к числу которых можно отнести: Европейский инвестиционный банк (ЕИБ), Европейский фонд ориентации и гарантирования сельского хозяйства (ЕФОГА), Европейский фонд регионального развития и др.

ЕИБ предоставляет долгосрочные кредиты сроком от 7-12 (промышленность) до 20 лет (инфраструктура) развивающимся странам. Кроме того, ЕИБ дает гарантии частным и государственным предприятиям.

Задачи ЕИБ: содействие развитию наименее развитых районов стран ЕС; реконструкция и строительство предприятий, которые не могут быть осуществлены за счет ресурсов одной страны; модернизация отраслевой структуры в рамках специализации и кооперирования производства; создание совместных хозяйственных объектов, представляющих общий интерес для стран ЕС; развитие транспорта, телекоммуникаций, энергетики, охрана окружающей среды, поддержка мелкого бизнеса.

Через этот межгосударственный институт перераспределяется часть ссудных капиталов в целях развития европейской экономической интеграции и укрепления позиций этого мирового финансового центра.

Европейский фонд ориентации и гарантирования сельского хозяйства - ЕФОГА разделен на две секции:

- 1) секция поддержки и гарантий за счет совместного бюджета ЕС финансирует меры по реализации общей сельскохозяйственной политики;
- 2) секция ориентации сельского хозяйства финансирует конкретные мероприятия в этой отрасли.

За счет Фонда экспортеры получали субсидии в размере разницы между внутренними и мировыми ценами. В итоге ЕФОГА привлекал значительные суммы от импортеров сельскохозяйственной продукции, а основные его ресурсы получали страны-экспортеры в порядке субсидирования вывоза этой продукции в третьи страны.

Европейский фонд регионального развития осуществляет финансовую поддержку региональной политики с целью снижения диспропорций в развитии отдельных неблагоприятных (периферийных и депрессивных) регионов стран ЕС. При распределении ресурсов приоритет отдается совместным программам региональной политики нескольких стран.

Европейский социальный фонд оказывает финансовую поддержку социальной политике ЕС, помогая представителям определенных профессий, отраслей, районов адаптироваться к условиям структурной перестройки промышленности. Особое внимание уделяется финансированию программы уменьшения безработицы, преодолению социального отторжения, гармонизации профессиональной и семейной жизни.

Важное место в деятельности фонда занимают финансирование профессионального обучения и создание информационно-системы о наличии вакансий рабочих мест.

8.6. Банк международных расчетов

Банк международных расчетов (БМР) был создан в 1930 г. на основе межправительственного Гаагского соглашения шести государств (Бельгии,

Великобритании, Германии, Италии, Франции, Японии) и Конвенции этих государств со Швейцарией, на территории которой функционирует Банк. Фактически он был организован центральными банками этих стран. В течение первых 2 лет к БМР присоединились 19 центральных банков стран Европы. В настоящее время БМР охватывает 34 страны, куда входят все страны Западной Европы, 6 государств Восточной Европы, США, Япония, Австралия, ЮАР, а также с 1996 г. – Россия.

Центральные банки являются основателями, руководителями и клиентами БМР, который стал международным банком центральных банков. С 2002 г. только центральные банки имеют право владеть его акциями.

Органами управления БМР являются общее собрание акционеров и совет директоров в составе управляющих 13 центральных банков (в том числе Германии, Бельгии, Франции, Великобритании, Италии, являвшихся основателями Банка) и правление. Остальные члены ограничиваются получением дивидендов и статусом клиента.

На БМР по Уставу возложены две основные функции:

1) содействовать сотрудничеству между центральными банками, обеспечивать благоприятные условия для международных финансовых операций;

2) действовать в качестве банка-агента или банка-депозитария при проведении международных кредитных и других операций своих членов.

Основными операциями БМР являются:

- депозитно-ссудные операции с центральными банками;
- прием правительственных вкладов по особым соглашениям;
- операции с валютой и ценными бумагами (кроме акций);
- купля-продажа и хранение золота (золотые запасы БМР 210 т), сделки своп с золотом;
- операции на мировых рынках (валют, кредитов, ценных бумаг, золота) в качестве агента или корреспондента центральных банков;
- содействие развитию взаимных международных расчетов на основе соглашений с центральными банками.

Основной источник ресурсов БМР - краткосрочные вклады (до трех месяцев) центральных банков в иностранной валюте или золоте.

Для выплаты процентов по ним Банк размещает их на рыночных условиях в других центральных банках, международных организациях или в банках-корреспондентах. Основной активной операцией БМР является предоставление валютных кредитов центральным банкам.

Специфика БМР заключается в строго конфиденциальном характере его деятельности, как и ежемесячных заседаний Базельского клуба (в который входят страны - члены Банка), где обсуждаются актуальные проблемы и перспективы валютно-кредитных отношений. Это определяет место БМР как органа, дополняющего МВФ и группу ВБ, с которыми он имеет тесные связи.

БМР - ведущий информационно-исследовательский центр. Годовые отчеты Банка - одно из авторитетных экономических изданий в мире.

Вопросы для самоконтроля

1. Каковы причины, цели создания и роль международных финансовых институтов?
2. Как организована структура управления МВФ и группы ВБ?
3. Каковы источники ресурсов МВФ, в чем его отличие от МБРР?

4. В чем особенности кредитной деятельности МВФ, по сравнению с группой Всемирного банка?
5. Какую роль играют МВФ и группа ВБ в регулировании международных валютно-кредитных отношений?
6. Каковы функции подразделений МБРР?
7. Каковы задачи и организационная структура ЕБРР?
8. Как формируются ресурсы ЕБРР, в чем отличие его от МБРР?
9. Какие операции осуществляет ЕБРР?
10. В чем различия и общие черты международных региональных банков развития, какие операции они выполняют?
11. Каковы цели и деятельность валютно-кредитных и финансовых организаций и фондов ЕС?
12. В чем особенности Банка международных расчетов?

Список литературы

1. *Авагян, Г. Л.* Международные валютно-кредитные отношения: Учебник / Г.Л. Авагян, Ю.Г. Вешкин. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Магистр: ИНФРА-М, 2010. - 704 с.
2. *Максимова, В.Ф., Максимов, К.В., Вершинина, А.А.* Международные финансовые рынки и международные финансовые институты: Учебно-методический комплекс. – М., 2009. – 175 с.
3. *Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник / Под ред. Л.Н. Красавиной.* – 3-е изд. перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2009.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

9.1. Валютная система России

Национальная валютная система России представляет собой государственно-правовую форму организации и регулирования ее валютных взаимоотношений с другими странами. Она находится в процессе становления и окончательно не сформировалась. Однако ее контуры и ведущие тенденции выявились достаточно определенно. По основным параметрам российский институциональный валютный механизм практически приблизился к международным критериям.

Рассмотрим основные элементы современной валютной системы России.

1. Основой валютной системы является национальная денежная единица - российский рубль, введенный в обращение в результате денежной реформы 1992-1993 гг. взамен рубля СССР. Тем самым была обособлена национальная денежная и валютная система России от денежных и валютных систем республик бывшего СССР, в обращении которых до введения национальных денежных единиц оставались советские рубли.

В соответствии с валютным законодательством России 1992 г. в понятие «валютные ценности» включались: иностранная валюта; ценные бумаги в иностранной валюте; драгоценные металлы; природные драгоценные камни. Согласно валютному законодательству 2003 г. валютными ценностями являются только иностранная валюта

и ценные бумаги, выпущенные за рубежом и номинированные в иностранной валюте.

2. С 1992 г. Россия фактически ввела внутреннюю, т. е. для резидентов, конвертируемость рубля по текущим операциям платежного баланса. При этом по международным финансовым операциям резидентов были установлены валютные ограничения. Ограничивались и валютные операции нерезидентов. Обращение рублевых средств за рубежом, а также котировки рубля иностранными банками считались незаконными.

С июня 1996 г. Россия официально приняла на себя обязательства, налагаемые Статьей VHI Устава МВФ. Эта статья требует от стран-членов устранить валютные ограничения и ввести конвертируемость национальных валют по международным текущим операциям как резидентов, так и нерезидентов, не прибегать к практике множественности валютных курсов, не участвовать в дискриминационных валютных соглашениях.

Глобальный кризис 1998 г. в России задержал отмену валютных ограничений. После выхода страны из кризиса этот процесс был продолжен. Принятый в 2003 г. закон отменяет систему получения индивидуальных разрешений Центрального банка РФ на осуществление валютных операций, связанных с движением капитала. Он предусматривает возможность установления в случае резкого ухудшения валютного положения некоторых валютных ограничений в отношении указанных в законе валютных операций, связанных с международным движением капитала.

Поставлена задача полностью отменить валютные ограничения, включая обязательную продажу валютной выручки, и ввести свободную конвертируемость рубля.

3. Валютный курс рубля официально не привязан к иностранной валюте или валютной корзине. В России введен режим плавающего валютного курса, который складывается под воздействием соотношения спроса и предложения на валютных биржах страны, прежде всего на ММВБ. Применяется прямая котировка, т. е. единица иностранной валюты выражается в определенном количестве рублей.

С июля 1992 г. введен единый официальный курс рубля к доллару США для внутренних расчетов, определения размеров таможенных платежей в бюджет, статистики. До мая 1996 г. он фиксировался по результатам торгов на ММВБ, а затем ежедневно самостоятельно устанавливался Центральным банком РФ на базе текущих рыночных котировок рубля. После кризиса 1998 г. Центральный банк РФ вновь стал ежедневно объявлять официальный курс на основе итогов торговой сессии на ММВБ. Курсы других валют определяются на основе кросс-курса с использованием курсов этих валют к доллару на мировых валютных рынках.

4. Элементом валютной системы России является регулирование международной валютной ликвидности, в первую очередь официальных золотовалютных резервов, которые используются для межгосударственных расчетов и регулирования валютного курса рубля. Как и в других странах, они включают: золото; используемые в международных расчетах ведущие иностранные валюты; резервную позицию в МВФ; средства в специальных правах заимствования (СДР). Эти резервы находятся в распоряжении Центрального банка РФ и Министерства финансов РФ. Величина золотовалютных резервов и их структура колеблются в зависимости от состояния платежного баланса и конъюнктуры валютного рынка.

5. Что касается следующего элемента валютной системы – международных кредитных средств обращения, то наша страна давно руководствуется унифицированными международными нормами, которые регламентируют, в частности, использование векселей и чеков.

6. Регламентация международных расчетов России также осуществляется в соответствии с Унифицированными правилами и обычаями для документарных аккредитивов и инкассо.

7. Институциональная структура и режим валютного рынка России определяются ее валютным законодательством. Операции на валютном рынке могут осуществляться только через уполномоченные коммерческие банки. Помимо банков на валютном рынке работают восемь валютных бирж, ведущее место среди которых принадлежит ММВБ.

8. В России сформировался внутренний рынок золота, драгоценных металлов и драгоценных камней. Хотя современное российское законодательство не включает драгоценные металлы и камни в число валютных ценностей, золото остается частью официальных международных резервов страны. Оно используется государством и частными субъектами рынка в качестве высоколиквидного финансового резервного актива.

9. В России сформирован правовой и институциональный механизм регламентации деятельности национальных органов управления валютными отношениями, проведения валютной политики и валютного регулирования. Согласно валютному законодательству органами валютного регулирования в Российской Федерации являются Центральный банк РФ (Банк России) и Правительство РФ.

Валютная система России постоянно совершенствуется, продвигаясь по пути интегрирования в мировую валютную систему.

9.2. Платежный баланс России

Ответственность за подготовку платежного баланса лежит на Центральном банке РФ, который составляет финансовые счета на основе представленной ему отчетности по потокам финансовых ресурсов и сведений Госкомстата России, который обобщает данные по текущим операциям.

Платежный баланс России составляется по методу начислений. Метод начислений не дает достоверных сведений о текущих расчетах, валютных поступлениях и платежах, но зато фиксирует все потоки ресурсов. Это позволяет увязывать основные показатели баланса с показателями системы национальных счетов.

Платежный баланс РФ составляется в двух вариантах. Первый - «нейтральное представление» формируется в соответствии с установками Фонда. Второй - «аналитическое представление» - с учетом специфики международных финансовых операций России. Составляются как общий платежный баланс, так и по странам дальнего зарубежья и СНГ.

В России счет по текущим операциям сводится неизменно с положительным сальдо. Даже в кризисном 1998 г. он имел небольшое активное сальдо. Значение этого сальдо зависит от конкретных обстоятельств. Положительное сальдо играет роль стабилизирующего фактора.

Оно позволяет при прочих равных условиях поддерживать более либеральный режим валютных операций. Но положительное сальдо счета текущих операций означает, что страна выступает в качестве нетто-экспортера капитала. Она потребляет товаров и услуг меньше, чем производит, инвестирует в свою экономику в меньших размерах, чем могла бы это делать. Во многих быстро развивающихся странах превышение импорта капитала над его экспортом (следовательно, и отрицательное сальдо по текущим операциям) рассматривалось в качестве стимула для инвестиций.

Состояние платежного баланса РФ, как и многих других стран, зависит прежде всего от торговли товарами. Однако из-за преобладания сырьевой структуры экспорта доходные статьи торгового баланса подвержены сильным колебаниям. Так, в 1998 г. экспорт снизился по сравнению с предыдущим годом примерно на 15% из-за падения цен на товары российского экспорта, прежде всего на нефть. Это стало одной из причин кризиса.

Соотношение между экспортом и импортом товаров в РФ неизменно складывается в пользу экспорта, обеспечивая активное сальдо торгового баланса. Но в зависимости от мировой конъюнктуры его размеры подвержены сильным колебаниям.

Баланс услуг («невидимые» операции) в отличие от торгового баланса складывается с отрицательным сальдо. Таким образом, импорт услуг в значительной своей массе покрывается не за счет их экспорта, а путем вывоза сырья. Отрицательное сальдо по статье «Поездки» в некоторые годы было сопоставимо с выручкой от экспорта газа. Валютные поступления от иностранного туризма сильно уступают расходам, связанным с поездками российских граждан за рубеж. Как свидетельствует мировой опыт, для стимулирования притока иностранных туристов необходимо развитие соответствующей инфраструктуры, что не обходится без государственной поддержки. Значительные расходы, также сильно превышающие поступления, приходится на международный транспорт.

Статья «Доходы от инвестиций» связана с переводом процентов и дивидендов по внешним инвестициям и заимствованиям, а также внутреннему долгу, если долговые обязательства принадлежат нерезидентам. Россия в большей мере выступает в

качестве должника, чем кредитора. Поэтому данная статья сводится с отрицательным сальдо.

Статья «Оплата труда» включает переводы заработной платы иностранных рабочих и других нерезидентов, работающих в РФ (в основном граждан СНГ), и поступающие в РФ доходы российских граждан, работающих за рубежом. Однако, несмотря на значительную миграцию рабочей силы, данная статья занимает скромное место в платежном балансе России. Очевидно, значительная часть этих финансовых потоков не проходит через банки и не отражается в платежном балансе.

Статья «Переводы» (трансферты) по текущим операциям, так же как и по движению капиталов, относится к категории балансирующих.

Согласно правилам составления платежного баланса каждая операция должна иметь как кредитовую, так и дебетовую проводку. Но некоторые операции имеют односторонний характер, т. е. товары и услуги могут поступать на безвозмездной основе без их оплаты. Это частные пожертвования, государственные субсидии и т. п. Они проходят по соответствующим счетам (движение товаров, услуг), а затем суммируются и включаются в платежный баланс в качестве односторонних трансфертов, тем самым придавая ему сбалансированный вид.

Таким образом, счет текущих операций, несмотря на положительное сальдо, имеет ряд структурных недостатков. Итог этого раздела платежного баланса зависит от соотношения трех основных его составляющих: торгового баланса, баланса услуг, доходов на инвестиции.

Только первый баланс сводится с положительным сальдо благодаря экспорту невозобновляемого сырья, а два других хронически дефицитны. Переводы по зарубежным инвестициям превышают поступления от зарубежных активов.

В финансовом счете движение зарубежных активов и обязательств классифицируется по функциональному признаку: прямые, портфельные и прочие инвестиции. К последним причислены все займы независимо от их источников, цели, условий. По этим операциям РФ выступает в качестве нетто-кредитора, хотя и сама получает значительные внешние ресурсы по различным каналам. Финансовые потоки в страну перекрываются еще большим оттоком капитала, а также беспроцентными ссудами населения в форме валютных сбережений.

Резервные активы - золотовалютные резервы ЦБ РФ – включены в финансовый счет, хотя их роль весьма своеобразна. Знак минус означает рост зарубежных активов ЦБ РФ, т. е. увеличение резервов. Эти активы должны обладать высокой ликвидностью, поэтому они формируются преимущественно за счет высоконадежных, ликвидных государственных ценных бумаг, а также текущих счетов в авторитетных иностранных банках. Резервные активы ЦБ РФ сформированы в основном в долларах США, а также в евро.

ЦБ РФ призван поддерживать определенный уровень международной ликвидности и обеспечивать конвертируемость национальной валюты в иностранную, покрывать дефицит платежного баланса. За счет валютных резервов ЦБ РФ также регулируется валютный курс.

Точно учесть все операции платежного баланса невозможно. Но поскольку методология его составления требует равенства дебетовых и кредитовых операций, то после того, как все возможности уточнения баланса исчерпаны, в него включается статья «Чистые ошибки и пропуски» в таком размере, в каком дебетовые и кредитовые операции не совпадают. Чем больше эта статья, тем хуже качество платежного баланса. Ошибки и пропуски принято соотносить с экспортом товаров и услуг. В развитых

странах этот показатель обычно не превышает 1-2%. В России в 2002 г. он был равен 6%, в некоторые годы был значительно выше.

Высокий показатель ошибок и пропусков в российском платежном балансе обусловлен как несовершенством учета, так и скрытым «бегством» капитала. Основные формы этого «бегства» таковы: занижение экспортных или завышение импортных цен, невозврат валютной выручки, авансовые платежи по фиктивным импортным контрактам.

Платежный баланс России складывался по-разному в отдельные годы. При высоких ценах на мировом рынке на российские экспортные товары он, как правило, был устойчив, и это стимулировало экономический рост в стране. Напротив, при падении цен платежный баланс выступал в качестве дестабилизирующего фактора, отрицательно воздействуя на социально-экономические процессы.

9.3. Международное кредитование и финансирование России

После вступления России в основные международные финансовые организации в 1992 г. они, прежде всего МВФ, стали основными кредиторами на начальном этапе перехода к рыночной экономике. В 1995 г. на долю кредитов МВФ приходилось более 70% поступивших в Россию внешних ресурсов. Основным заемщиком выступало государство.

В короткой истории международных кредитно-финансовых отношений современной России можно выделить несколько этапов. Первый - с 1992 г. до 1995 г. включительно. В это время Россия была слабо интегрирована в мировой финансовый рынок, и ресурсы поступали преимущественно в форме официального финансирования. Второй этап - период активной интеграции государственных и частных институтов в мировой финансовый рынок. Но уже в конце 1997 г. обозначились первые признаки глобального кризиса, кульминация которого наступила 17 августа 1998 г. Третий этап - глобальный кризис и выход из него (1998-2000 гг.) после завершения в 2000 г. реструктуризации российского долга Лондонскому клубу. Четвертый этап международных кредитно-финансовых отношений России относится к началу 2000-х гг. Благодаря начавшемуся экономическому росту они приобрели стабильность, международный кредитный рейтинг России повышается. Роль официального финансирования сведена на нет. Внешние ресурсы стали активно привлекаться главным образом частными заемщиками, государство прибегает к ним в ограниченных дозах и регулярно погашает свой внешний долг.

Рассмотрим основные виды финансовых потоков в Россию.

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) - это долгосрочные вложения, осуществляя которые инвестор преследует стратегические цели. ПИИ обычно сопряжены с поступлением не только финансовых ресурсов, но также технологии, управленческого опыта, торговой марки и т.д.

Прямые иностранные инвесторы получили право на свою деятельность в России в 1987 г. Первоначально участие иностранного капитала разрешалось только в форме совместных предприятий (СП).

В 1990 г. иностранные инвесторы получили право создавать фирмы со 100%-ным участием своего капитала.

Иностранцам в России предоставлен национальный режим. Это означает, что условия их деятельности не могут быть менее благоприятны, чем для резидентов.

За привлечение ПИИ идет жесткая конкурентная борьба между развивающимися странами и странами с переходной экономикой. Поэтому выбор у инвесторов очень велик. При определении места приложения капитала прямой инвестор обращает большое внимание на инвестиционный климат. При этом учитываются перспективы экономического роста, макроэкономическая ситуация, политическая стабильность, наличие соответствующей политической, социальной, экономической инфраструктуры, налоговый и таможенный режимы, наличие соответствующих нормативных актов и их соблюдение и т. д.

По величине ПИИ к уровню ВВП Россия находится примерно на среднем уровне для стран со средними доходами на душу населения. Но в то же время экономический потенциал России (богатство природными ресурсами, квалификация рабочей силы, размеры и динамика внутреннего рынка и т. д.) позволяет рассчитывать на большее.

Однако проблема заключается не только в объеме привлекаемых ПИИ, но и в их структуре. Иностраный капитал инвестируется в основном в отрасли, приносящие быструю прибыль, а также в добычу сырья, прежде всего в нефтяную промышленность. Большие масштабы приобретает слияние ведущих западных компаний с российскими нефтяными гигантами. Около 1/2 ПИИ направляется в торговлю и общественное питание.

Во многих развивающихся странах для привлечения ПИИ, особенно экспортной ориентации, используются свободные экономические зоны (СЭЗ). На их территориях вводится упрощенный режим регистрации иностранного капитала, ему предоставляются налоговые и другие льготы, действуют либеральный внешнеторговый и валютный режимы.

Первые акты об образовании СЭЗ на территории России были приняты в 1990 г. Однако формирование их проходило хаотично, без серьезной разработки стратегии, игнорировался мировой опыт. Наиболее известны СЭЗ в районе Находки и Калининграда. Однако в целом в России СЭЗ не стали важным инструментом привлечения ПИИ.

Портфельные инвестиции в долевые ценные бумаги. В России согласно закону к портфельным инвестициям в акции относится долевое участие инвестора, не превышающее 10% акционерного капитала компании. Для привлечения портфельных инвесторов необходимо наличие акционерных компаний открытого типа и фондового рынка.

Фондовый рынок корпоративных ценных бумаг стал формироваться с началом приватизации в 1993 г. На начальном этапе его формирования нерезидентам принадлежала ведущая роль. Как и во всем мире, в России портфельные инвесторы (в отличие от прямых) не имеют стратегических целей, руководствуясь часто спекулятивными мотивами, и поэтому создают бум как притока, так и оттока ресурсов. После кризиса 1998 г. отношение к портфельным инвесторам изменилось, став более осторожным, как и в других странах с формирующимися рынками.

Акции российских компаний, как правило, недооценены. Если на начальном этапе развития фондового рынка это способствовало притоку зарубежных портфельных инвесторов, то впоследствии недооцененность акций стала тормозить приток зарубежных портфельных инвестиций, так как собственникам акций невыгодно продавать их по низкой цене. Тормозом для проникновения зарубежных инвесторов на российский фондовый рынок является также его низкая ликвидность.

К ликвидным акциям (голубым фишкам), которые только и могут заинтересовать зарубежных инвесторов, относятся ценные бумаги ограниченного числа компаний,

главным образом сырьевых, энергетических, телекоммуникационных, пищевой промышленности. Примерно 3/4 оборота приходится на акции 10-12 компаний.

Российский рынок корпоративных ценных бумаг быстро развивался с начала его зарождения и до кризиса 1998 г. В 1996 и 1997 гг. он занимал первое и второе место в мире по доходности на акции. В 1998 г. его постиг крах, что привело к «бегству» иностранных инвесторов. В 2002-2003 гг. он вновь приобретает репутацию одного из самых динамичных формирующихся рынков. Это наряду с другими отмеченными факторами способствует притоку зарубежных портфельных инвестиций, которые более подвижны по сравнению с прямыми инвестициями.

Выход российских компаний на зарубежные фондовые рынки осуществляется с использованием такого инструмента, как депозитарная расписка. Главным образом это американские депозитарные расписки (АДР), эмитированные на рынке США. Но обращаться они могут и на других рынках. В гораздо меньшей степени распространены глобальные депозитарные расписки (ГДР), эмитированные обычно на европейских рынках.

Выход российских компаний на зарубежные фондовые рынки (двойной листинг) укрепляет их авторитет, дает им широкую известность. Но с точки зрения интересов страны он оценивается неоднозначно, поскольку усиливается влияние внешних факторов на котировку корпоративных акций.

9.4. Участие России в международных финансовых институтах

Интеграция России в мировую экономику предполагает ее участие в межгосударственных финансовых институтах. В условиях глобализации экономики страна не может без ущерба для своих интересов оставаться в стороне от участия в международных финансовых организациях.

После распада СССР государства, входившие в его состав, Россия и другие страны СНГ вступили в бреттонвудские институты. В результате возникла возможность интеграции их хозяйственного механизма с рыночной экономикой Запада, на которую ориентирована деятельность МВФ и группы Всемирного банка.

27 апреля 1992 г. Совет управляющих МВФ проголосовал за прием России в данную организацию. После подписания Статей Соглашения (Устава) МВФ 1 июня 1992 г., учредительных документов МБРР 16 июня 1992 г. и МФК 12 апреля 1993 г. российскими представителями Россия официально стала участницей этих организаций.

По величине квоты (5,9 млрд СДР, или 8,5 млрд долл.) Россия занимает десятую строку (2,8% общей суммы квот стран-членов). Такая квота не дает России права на постоянное место в Исполнительном совете, которые закреплены за пятью странами с наибольшими квотами. Однако, располагая 59704 голосами (2,75% общего количества на 30 апреля 2004 г.), она, подобно Китаю и Саудовской Аравии, единолично избирает собственного исполнительного директора.

Членство в МВФ налагает на Россию обязательство выполнять требования, зафиксированные в его Уставе.

Во-первых, обязанностью являются устранение валютных ограничений, поддержание конвертируемости национальной валюты по текущим международным операциям, неучастие в дискриминационных валютных соглашениях.

Во-вторых, Статья VIII требует от стран-членов не прибегать к множественности валютных курсов. Согласно этому требованию Россия ввела с июля 1992 г. единый официальный курс рубля.

В-третьих, предпосылкой взаимодействия России с МВФ являются информационная открытость страны, предоставление Фонду статистических данных о своей экономике, платежном балансе, золотовалютных резервах, допуск на свою территорию представителей МВФ для изучения состояния экономики и макроэкономической политики.

Членство в МВФ дало возможность России пользоваться в течение переходного периода кредитами в свободно конвертируемой валюте для поддержки экономических реформ и покрытия дефицита государственного бюджета и платежного баланса.

В целом за 1992-1999 гг. МВФ одобрил семь договоренностей о кредитах России на сумму 36,6 млрд долл., а фактически предоставил 23,2 млрд долл. В 1999 г. Россия была самым крупным заемщиком МВФ: на конец апреля ее долг составлял 17,4 млрд долл., и на нее приходилось 19,2% общей суммы не погашенных на тот момент странами-членами кредитов Фонда. В результате регулярного погашения Россией долга Фонду он снизился до 3,33 млрд долл. в ноябре 2004 г., и наша страна переместилась по этому показателю с первого места на пятое.

С 1999 г. Россия не обращалась к Фонду за новыми кредитами и регулярно погашала свою задолженность, которая ликвидирована в январе 2005 г.

Участие России в группе Всемирного банка. Основным компонентом группы Всемирного банка является Международный банк реконструкции и развития (МБРР). Квота России в МБРР составляет 5,4 млрд долл. (оплачено 6,2%) и по доле в капитале (2,85%) соответствует ее квоте в МВФ. Россия имеет такое же количество акций (44 795), как Индия, Италия, Канада и Саудовская Аравия, и по количеству, и стоимости акций она делит с этими странами 7-11-е места (первые шесть занимают США, Япония, Германия, Великобритания, Франция и Китай).

Согласно статистическим данным, 40% кредитов МБРР России имели макроэкономический характер, пополняли доходы государственного бюджета (реабилитационные, на структурную перестройку экономики, государственное управление и развитие частного сектора). Эти крупные заимствования России, близкие по своему назначению кредитам МВФ, были обусловлены кризисным состоянием ее экономики.

Инвестиционные кредиты были направлены главным образом в топливно-энергетический комплекс (свыше 1/5 общей суммы), прежде всего в нефтяную и угольную промышленность, а также в инфраструктурные отрасли (около 15%). 15% выделенных займов предназначались социальной сфере (социальная защита населения, обеспечение жильем, образование, здравоохранение).

Согласно принятой МБРР стандартной группировке кредиты, предоставленные Банком России до конца 2003 г., по их назначению распределяются следующим образом: судебная система и государственное управление - 29%; энергетика и горнодобывающая промышленность - 25%; промышленность и торговля - 13%; сельское хозяйство - 2%; транспорт - 11%; водоснабжение и канализация - 2%);

Россия сотрудничает и с Многосторонним агентством гарантирования инвестиций (МАГИ), которое занимается страхованием политических рисков в развивающихся странах и государствах с переходной экономикой. Россия имеет около 3% акций МАГИ. К концу 2002 г. Агентство гарантировало в России 25 инвестиционных проектов на общую сумму 600 млн долл., главным образом в области агробизнеса, производства продуктов питания и напитков, финансов и добывающих отраслей. В числе клиентов МАГИ Россия занимает четвертое место. Во время кризиса 1998 г.

застрахованные в МАГИ иностранные инвесторы не подверглись действию моратория на платежи и смогли вывезти свои капиталы из России.

В 2002 г. МАГИ предоставило гарантии многим действующим в России крупным иностранным банкам (австрийский Райффайзенбанк, французский BNP - Paribas и др.), а также золотодобывающим компаниям.

Оно намерено предоставлять гарантии от политических рисков и российским компаниям и банкам, которые участвуют в инвестиционных проектах за рубежом, например в странах СНГ.

Несмотря на существенное улучшение макроэкономических и финансовых показателей, Россия заинтересована в расширении сотрудничества с группой Всемирного банка, особенно в целях развития национальной экономики - промышленности и сельского хозяйства, в осуществлении инвестиционных проектов в области образования, здравоохранения, экологии и институциональных преобразований.

Вопросы для самоконтроля

1. Каковы элементы и особенности валютной системы России?
2. Каковы основные этапы формирования валютного рынка в России?
3. Каковы особенности и недостатки платежного баланса России?
4. В чем заключается цель валютной политики России? Каковы формы ее проведения?
5. Когда была введена частичная конвертируемость рубля?
6. В чем состоят предпосылки перехода к свободной конвертируемости рубля?
7. Каковы тенденции и этапы эволюции внешних заимствований России?
8. Каковы особенности участия России в международных финансовых институтах?

Список литературы

1. *Гусаков, Н. П.* Международные валютно-кредитные отношения: Учеб. / Н.П.Гусаков, И.Н.Белова, М.А.Стренина; Российский университет дружбы народов - 2 изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2010. - 314 с.
2. Долговая политика: мировой опыт и российская практика: Монография / Под ред. д.э.н., проф. Л.Н. Красавиной. М.: Финансовый университет, 2011. - 160 с.
3. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник / Под ред. Л.Н. Красавиной. - 3-е изд. перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2009.
4. *Струченкова, Т.В.* Валютные риски: анализ и управление: учебное пособие для вузов / Т.В. Струченкова. - М.: КноРус, 2010 - 216с.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

4. *Авагян, Г. Л.* Международные валютно-кредитные отношения: Учебник / Г.Л. Авагян, Ю.Г. Вешкин. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Магистр: ИНФРА-М, 2010. - 704 с.
5. *Гусаков, Н. П.* Международные валютно-кредитные отношения: Учеб. / Н.П.Гусаков, И.Н.Белова, М.А.Стренина; Российский университет дружбы народов - 2 изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2010. - 314 с.
6. Долговая политика: мировой опыт и российская практика: Монография / Под ред. д.э.н., проф. Л.Н. Красавиной. М.:Финансовый университет, 2011. – 160 с.
7. *Максимова, В.Ф., Максимов, К.В., Вершинина, А.А.* Международные финансовые рынки и международные финансовые институты: Учебно-методический комплекс. – М., 2009. – 175 с.
8. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник / Под ред. Л.Н. Красавиной. – 3-е изд. перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2009.
9. *Струченкова, Т.В.* Валютные риски: анализ и управление: учебное пособие для вузов / Т.В. Струченкова. – М.: КноРус, 2010 – 216с.
10. Финансы: учебник / под ред. А.Г. Грязновой, Е.В. Маркиной. – М.: Финансы и статистика, 2012.
11. Финансы и кредит. Учебник / Под ред. О. В. Соколовой. – М.: МАГИСТР, ИНФРА-М, 2011.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	3
Лекция 1. ВСЕМИРНОЕ ХОЗЯЙСТВО: ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ И ВЛИЯНИЕ НА МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ	4
1.1. Сущность и проявления глобализации экономики и финансовой глобализации	4
1.2. Основные подсистемы всемирного хозяйства	5
1.3. Особенности изменений в отраслевой структуре всемирного хозяйства	6
1.4. Формы и направления мирохозяйственных связей	7
1.5. Роль ТНК во всемирном хозяйстве	8
1.6. Характеристика темпов развития стран	9
1.7. Место России в современном мировом хозяйстве	11
Вопросы для самоконтроля	11
Список литературы	11
Лекция 2. ЭВОЛЮЦИЯ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ И СОВРЕМЕННЫЕ ВАЛЮТНЫЕ ПРОБЛЕМЫ	12
2.1. Золотомонетный и золотодевизный стандарты	12
2.2. Генуэзская и Бреттон Вудская система	13
2.3. Ямайская валютная система	15
2.4. Валютные союзы. Евросоюз	17
2.5. Развивающиеся страны в Ямайской валютной системе	20
Вопросы для самоконтроля	21
Список литературы	21
Лекция 3. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ И ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА	23
3.1. Понятие валютных отношений и валютной системы	23
3.2. Роль золота в международных валютных отношениях	25
3.3. Валютный курс и факторы, влияющие на его формирование	26
Вопросы для самоконтроля	28
Список литературы	28
Лекция 4. РЕГУЛИРОВАНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ВАЛЮТНЫХ ОТНОШЕНИЙ	29
4.1. Рыночное и государственное регулирование валютных отношений	29
4.2. Валютная политика	30
4.3. Валютный протекционизм и либерализация	32
4.4. Валютная политика развивающихся стран	34
Вопросы для самоконтроля	36
Список литературы	36
Лекция 5. МЕЖДУНАРОДНЫЕ РАСЧЕТЫ	37
5.1. Понятие международных расчетов	37
5.2. Формы международных расчетов	37
5.3. Валютные клиринги	43
Вопросы для самоконтроля	45
Список литературы	45
Лекция 6. МЕЖДУНАРОДНЫЕ КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ	46
6.1. Международный кредит как экономическая категория	46
6.2. Формы международного кредита	47
6.3. Валютно-финансовые и платежные условия международного кредита	49

6.4. Рыночное и государственное регулирование международных кредитных отношений	50
6.5. Международное кредитование и финансирование развивающихся стран	52
Вопросы для самоконтроля	54
Список литературы	54
Лекция 7. МИРОВЫЕ РЫНКИ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ	55
7.1. Влияние глобализации на мировые финансовые рынки	55
7.2. Валютные рынки и валютные операции	57
7.3. Мировые кредитные и фондовые рынки	59
7.4. Мировые рынки золота и операции с золотом	63
7.5. Риски в международных валютно-кредитных и финансовых отношениях	64
Вопросы для самоконтроля	66
Список литературы	67
Лекция 8. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ	68
8.1. Международный валютный фонд	68
8.2. Группа всемирного банка	69
8.3. Европейский банк реконструкции и развития	70
8.4. Международные региональные банки	71
8.5. Международные региональные финансовые организации ЕС	72
8.6. Банк международных расчетов	72
Вопросы для самоконтроля	73
Список литературы	74
Лекция 9. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ	75
9.1. Валютная система России	75
9.2. Платежный баланс России	77
9.3. Международное кредитование и финансирование России	79
9.4. Участие России в международных финансовых институтах	81
Вопросы для самоконтроля	83
Список литературы	83
Библиографический список	84
Содержание	85

