



**Современный
Гуманитарный
Университет**

Дистанционное образование

Рабочий учебник

Фамилия, имя, отчество _____

Факультет _____

Номер контракта _____

МЕЖДУНАРОДНАЯ ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА

ЮНИТА 1

МОСКВА 1999

Разработано Г.В.Семеко, канд. экон. наук

Рекомендовано Министерством общего и профессионального образования Российской Федерации в качестве учебного пособия для студентов высших учебных заведений

КУРС: МЕЖДУНАРОДНАЯ ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА

ЮНИТА 1

Рассматриваются сущность и структура современной международной финансовой системы. Дана характеристика основных составных элементов международной финансовой системы, в том числе международной валютной системы, международной расчетно-платежной системы, международного кредита и международных кредитно-финансовых организаций.

Для студентов Современного Гуманитарного Университета

Юнита соответствует профессиональной образовательной программе № 2

(С) СОВРЕМЕННЫЙ ГУМАНИТАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ, 1999

Современный Гуманитарный Университет

ОГЛАВЛЕНИЕ

ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН	4
ЛИТЕРАТУРА	5
ТЕМАТИЧЕСКИЙ ОБЗОР	6
1. Международная финансовая система	6
1.1. Сущность и структура международной финансовой системы	6
1.2. Международные финансовые потоки и финансовые центры	8
2. Международная валютная система	12
2.1. Структура и основные элементы современной международной валютной системы	12
2.2. Этапы развития международной валютной системы	20
2.3. Валютные рынки и валютные операции	24
2.4. Европейская валютная система	30
3. Международная расчетно-платежная система	33
3.1. Платежный баланс как мирохозяйственная категория	33
3.2. Методология составления платежных балансов	34
3.3. Неравновесие платежного баланса и проблемы его урегулирования	38
3.4. Основные формы международных расчетов	42
4. Международный кредит	46
4.1. Сущность, принципы и функции международного кредита	46
4.2. Формы международного кредита	48
4.3. Мировой кредитный и финансовый рынок	52
5. Международные кредитно-финансовые организации	58
5.1. Роль и функции международных кредитно-финансовых организаций	58
5.2. Международный валютный фонд	60
5.3. Всемирный банк	64
5.4. Европейский банк реконструкции и развития	68
ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ	71
ГЛОССАРИЙ*	

* Глоссарий расположен в середине учебного пособия и предназначен для самостоятельного заучивания новых понятий.

ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН

Международная финансовая система. Сущность и структура международной финансовой системы. Международные финансовые потоки и финансовые центры.

Международная валютная система. Структура и основные элементы современной международной валютной системы. Этапы развития международной валютной системы. Валютные рынки и валютные операции. Европейская валютная система.

Международная расчетно-платежная система. Платежный баланс как мирохозяйственная категория. Методология составления платежных балансов. Неравновесие платежного баланса и проблемы его урегулирования. Основные формы международных расчетов.

Международный кредит. Сущность, принципы и функции международного кредита. Формы международного кредита. Мировой кредитный и финансовый рынок.

Международные кредитно-финансовые организации. Роль и функции международных кредитно-финансовых организаций. Международный валютный фонд. Всемирный банк. Европейский банк реконструкции и развития.

ЛИТЕРАТУРА

Базовая

1. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Учебник / Под ред. Красавиной Л.Н. М., 1994.

Дополнительная

2. Основы международных валютно-финансовых и кредитных отношений. Учебник / Котелкин С.В., Тумарова Т.Г., Круглов А.В. и др. М., 1998.

3. Носкова И.Я. Международные валютно-кредитные отношения. Учебное пособие. М., 1995.

4. Буглай В.Б., Ливенцев Н.Н. Международные экономические отношения. Учебное пособие. М., 1996.

5. Смирнов А.Л., Красавина Л.Н. Международный кредит: Формы и условия. М., 1995.

6. Носкова И.Я. Финансовые и валютные операции. Учебное пособие. М., 1996.

7. Международные экономические отношения. Учебник / Под общей ред. Рыбалкина В.Е. М., 1997.

8. Авдокушин Е.Ф. Международные экономические отношения. Учебное пособие. М., 1996.

9. Валютный рынок и валютное регулирование. Учебное пособие / Под ред. Платоновой И.Н. М., 1996.

10. Максимова Л.М., Носкова И.Я. Международные экономические отношения. Учебное пособие. М., 1995.

11. Хэррис Д.М. Международные финансы. М., 1996.

1. МЕЖДУНАРОДНАЯ ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА

1.1. Сущность и структура международной финансовой системы

Международная финансовая система представляет собой совокупность валютных, кредитных, расчетных и платежных отношений, возникающих между странами в связи с движением товаров, капитала и рабочей силы.

Международные финансовые отношения опосредуют международные экономические отношения, которые относятся как к сфере материального производства, так и к сфере распределения, обмена, потребления. Объективной основой финансовых отношений является процесс общественного воспроизводства, который порождает международный обмен товарами, капиталами, услугами. Состояние финансовых отношений определяется состоянием национальной и мировой экономики, политической ситуацией, соотношением сил между странами и регионами. В международных финансовых отношениях тесно переплетаются политика и экономика, промышленное производство и торговля, экономическая и финансовая политика отдельных стран.

Международные финансовые отношения являются производными от отношений воспроизводства, однако они обладают относительной самостоятельностью и оказывают на него обратное воздействие. В условиях повсеместной интернационализации хозяйственной жизни усиливается влияние внешних факторов на динамику мирового производства, темпы научно-технического развития, интенсивность международного обмена товарами и услугами, перелив капиталов. Неустойчивость международных финансовых отношений, финансовые кризисы, потрясающие отдельные страны, регионы и все мировое хозяйство, отрицательно воздействуют на процесс воспроизводства.

Характер функционирования международной финансовой системы зависит от того, насколько она соответствует структуре и потребностям мирового хозяйства, расстановке сил и интересам ведущих стран. При нарушении этого соответствия возникает кризис международной финансовой системы, который разрешается путем трансформации основных принципов ее функционирования.

Мировое хозяйство предъявляет определенные требования к международной финансовой системе, которая должна обеспечить:

- международный обмен достаточным количеством платежных средств, пользующихся доверием;
- относительную стабильность валютных отношений;
- свободное перемещение денежных ресурсов из стран, где они в избытке, в страны, где их не хватает;
- надежные расчетно-платежные механизмы;
- учет интересов всех стран, участвующих в международных экономических отношениях.

Простейшим структурным элементом международной финансовой системы являются **национальные финансовые системы**. Исторически вначале возникли национальные финансовые системы, регулирование которых закреплялось национальным законодательством с учетом норм международного права. В дальнейшем по мере развития хозяйственных связей между

* Жирным шрифтом выделены новые понятия, которые необходимо усвоить. Знание этих понятий будет проверяться при тестировании.

странами международные финансовые отношения постепенно приобрели определенные организационные формы. Эти формы организации и регулирования международных финансовых отношений привели к формированию в середине XIX в. международной финансовой системы, с ее особым механизмом функционирования и регулирования.

Поскольку международная финансовая система включает межгосударственные отношения, она не подчиняется национальному законодательству. Однако это не означает, что в сфере международных финансов царит полная анархия. Регулирование процессов на уровне международной финансовой системы осуществляется через межгосударственные двух- и многосторонние соглашения и через систему наднациональных – международных кредитно-финансовых организаций.

Взаимосвязь национальных и международной финансовой системы осуществляется через национальные банки, обслуживающие внешнеэкономическую деятельность, а также через системы межгосударственного финансово-кредитного регулирования и координации финансовой политики ведущих стран мира.

Создание международной финансовой системы не означает полного слияния национальных финансовых систем. Они сохраняют свою самостоятельность и в значительной мере функционируют исходя из собственных национальных задач и интересов. Тем не менее влияние международной финансовой системы на национальные финансовые системы очень велико.

Особенности развития национальных финансовых систем зависят от степени развития и состояния экономики и внешнеэкономических связей страны. Участие национальных финансовых систем в мировых финансовых операциях определяется рядом факторов:

- местом страны в мировой системе хозяйства и ее валютно-экономическим потенциалом;
- наличием развитой кредитной системы и хорошо организованной фондовой биржи;
- умеренностью налогообложения;
- особенностями валютного законодательства, разрешающего доступ иностранным заемщикам на национальный рынок и иностранных ценных бумаг на фондовую биржу;
- удобным географическим положением;
- относительной стабильностью политического режима и т.д.

Национальные финансовые системы неразрывно связаны между собой. В условиях интернационализации хозяйственной жизни национальные финансовые системы все больше выходят за национальные границы. Характерной особенностью современной международной финансовой системы является появление новых структурных единиц - региональных подсистем на базе экономической и валютной интеграции стран-соседей.

Наиболее завершенную форму имеет **западноевропейская финансовая система**. Эта система возникла в результате глубокой экономической и валютной интеграции стран Западной Европы в рамках Европейского союза (ЕС). На первом этапе западноевропейской интеграции – после подписания так называемого Римского договора о создании Европейского экономического сообщества (1957 г.) и до конца 60-х годов – был создан таможенный союз шести стран-участниц Сообщества. В этот период были отменены таможенные пошлины, сняты количественные ограничения во взаимной торговле, введен единый таможенный тариф по отношению к третьим странам.

На втором этапе, завершившемся в начале 1993 г., решалась задача создания единого внутреннего рынка, в рамках которого обеспечиваются так называемые «четыре свободы»: свобода передвижения товаров, услуг,

капиталов и граждан (физических лиц). На этом этапе была обеспечена координация некоторых направлений экономической и валютной политики стран-участниц ЕС. Более того, на уровне ЕС стали вырабатываться единые нормы и правила, которым подчиняются страны-участницы в своей экономической и валютной политике. Национальные финансовые системы стран ЕС все более интегрируются, в частности в рамках Европейской валютной системы. С конца 70-х годов здесь функционировала европейская расчетная валютная единица – ЭКЮ (European Currency Unit), которая с начала 1999 г. уступила место другой единой денежной единице – евро. Благодаря интеграции в Западной Европе сформировался единый евროрынок ценных бумаг, кредитов. В результате возникли условия для формирования единого экономического пространства и дальнейшего продвижения ЕС в направлении к экономическому и валютному союзу.

Современный этап развития ЕС связан с принятием в ноябре 1993 г. Маастрихтского договора, в котором была поставлена задача перехода с начала 1999 г. к третьему этапу экономического и валютного союза и введения единой валюты – евро. Для подготовки третьего этапа экономического и валютного союза в 1994 г. был создан Европейский валютный институт – прообраз и предшественник Европейского центрального банка. Полноценное функционирование Европейского центрального банка началось с января 1999 г. одновременно с введением евро. Вместе с центральными банками 11 стран-участниц зоны евро Европейский центральный банк образует Систему Европейских центральных банков.

С функциональной точки зрения международная финансовая система состоит из следующих составных частей: международной валютной системы, международной расчетно-платежной системы, международной кредитной системы и международных кредитно-финансовых организаций.

1.2. Международные финансовые потоки и финансовые центры

Международная финансовая система обеспечивает постоянный перелив денежного капитала, формирующегося в процессе кругооборота капитала. Международные финансовые потоки являются отражением материальных процессов воспроизводства. На их объем, направление, структуру влияют:

1. Состояние мировой экономики. Спад производства вызывает сокращение внешнеэкономических связей между странами, усиливает спекулятивный перелив капиталов. Напротив, в условиях экономического подъема внешнеэкономические связи расширяются, что стимулирует движение финансовых потоков.

2. Развитие процессов либерализации внешнеторговых связей между странами, в частности снижение и отмена таможенных тарифов и других ограничений, влечет за собой увеличение взаимной торговли.

3. Структурная перестройка экономики отдельных стран под влиянием различных причин: в США – в связи с сокращением военных расходов и производства, в Германии – по мере интеграции с экономикой бывшей ГДР, в России и других постсоциалистических странах – из-за перехода к «открытой» экономике.

4. Масштабный перенос за рубеж производств, в частности загрязняющих окружающую среду, или высокотехнологичных производств в страны с дешевой рабочей силой, например, из США – в Мексику, из Японии – в страны Юго-Восточной Азии, из Западной Европы – в Восточную Европу.

5. Значительные размеры вывоза капитала, который по своим темпам роста обгоняет торговлю товарами и услугами.

6. Рост несбалансированности международных расчетов как следствие

дефицита платежных балансов ведущих стран мира.

Международные финансовые потоки существуют обычно в денежной форме, в виде разных финансово-кредитных инструментов. Они обслуживают движение товаров и услуг и межстрановое перераспределение денежного капитала между конкурирующими агентами мирового рынка. Движение международных финансовых потоков происходит по следующим каналам:

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

Специфической сферой рыночных отношений, где объектом сделок служит денежный капитал, являются **мировые валютные, кредитные и финансовые рынки**. С функциональной точки зрения – это система рыночных отношений, обеспечивающая накопление и перераспределение мировых финансовых потоков в целях непрерывности и рентабельности воспроизводства. С институциональной точки зрения – это совокупность банков, специализированных финансово-кредитных учреждений, фондовых бирж, через которые осуществляется движение международных финансовых потоков.

Объективная основа развития мировых валютных, кредитных и финансовых рынков – закономерности кругооборота функционирующего капитала. На одних участках высвобождаются временно свободные капиталы, на других – постоянно возникает спрос на них. Капиталы не могут бездействовать. Это противоречит их природе и законам рыночной экономики. Мировые валютные, кредитные и финансовые рынки разрешают это противоречие на уровне всемирного хозяйства. С помощью рыночного механизма временно свободные денежные капиталы вновь вовлекаются в кругооборот капитала, что обеспечивает непрерывность процесса воспроизводства и прибыли предпринимателям.

Мировые валютные, кредитные и финансовые рынки возникли на базе соответствующих национальных рынков. Они тесно взаимодействуют с ними, но имеют ряд специфических отличий. Прежде всего, их отличают огромные масштабы. Только между семеркой ведущих промышленно развитых стран финансовые потоки достигают размера около 500 млрд. долл. в день. Это в 35 раз больше платежей по мировой торговле. По оценкам западных экспертов, ежедневные операции на мировых валютных и финансовых рынках превышают сделки по мировой торговле в 50 раз.

Объем международных банковских займов, регистрируемых Банком международных расчетов, увеличился с 1300 млрд. долл. в 1980 г. до 8300 млрд. в 1997 г. Ежедневные сделки на валютных рынках возросли в 1985-1995 гг. с 190 млрд. до 1200 млрд. долл. Объем финансирования различных проектов за счет средств, получаемых на международных финансовых рынках, увеличился с 820 млрд. долл. в 1993 г. до 1570 млрд. в 1996 г.

Кроме того, для мировых валютных, кредитных и финансовых рынков характерны отсутствие географических границ и круглосуточное проведение операций, причем на основе стандартизации операций и использования информационных технологий, безбумажных операций на базе новейших ЭВМ. Участниками операций являются в основном первоклассные банки, корпорации, финансово-кредитные институты; займы представляются в основном первоклассным заемщикам или заемщикам с солидной гарантией.

Предпосылки формирования мировых рынков валют, кредитов, ценных бумаг коренятся в концентрации капитала в производстве и банковском деле, интернационализации и глобализации хозяйственных связей, развитии межбанковских телекоммуникаций. Сегодня термин «глобализация» понимается как продолжение процесса интернационализации. Он означает глобальную экспансию ведущих экономических субъектов, рассматривающих весь мир как сферу своей деятельности, а также глобальное переплетение капиталов, которые благодаря своей подвижности и гибкости в любое время могут оказаться в любой точке мира и конкурировать с другими капиталами.

По мере развития международных экономических отношений, обострения конкурентной борьбы за источники сырья, рынки сбыта, выгодные инвестиции финансовые потоки стихийно переходят из одной страны в другую, теряя национальный характер. Национальные валютные, кредитные и финансовые рынки, сохраняя относительную самостоятельность, тесно переплетаются с аналогичными мировыми рынками, которые дополняют их деятельность и связаны с внутренней экономикой и денежно-кредитной системой.

Мировые финансовые центры – это центры сосредоточения банков и специализированных кредитно-финансовых учреждений, осуществляющих международные валютные, кредитные, финансовые операции, сделки с ценными бумагами, золотом. Исторически они возникли на базе национальных рынков, а затем – на основе мировых валютных, кредитных, финансовых рынков.

Первоначально для международной финансовой системы была характерна **моноцентрическая структура**, при которой один, главный центр занимал монопольное положение в международной финансовой системе и притягивал подавляющую часть финансовых потоков. В силу неравномерности экономического развития стран мировой центр финансовой гегемонии периодически перемещался из одной страны в другую. Впоследствии моноцентрическая система была подорвана. Для современного мира характерна **полицентрическая структура**, отличающаяся наличием ряда крупных, сопоставимых по силе притяжения финансовых потоков центров в разных регионах земного шара.

До первой мировой войны ведущим финансовым центром мира была Великобритания, которая господствовала в мировом производстве, торговле, валютных отношениях, банковском деле. Это было обусловлено высоким уровнем развития капитализма в Великобритании, относительной устойчивостью фунта стерлингов, широкими торговыми связями с колониями, развитой кредитной системой. Капиталы из разных стран концентрировались на лондонском рынке, который кредитовал значительную долю международной торговли. 80% международных расчетов осуществлялось в фунтах стерлингов.

После первой мировой войны мировой финансовый центр переместился в США. Однако Лондон продолжал играть важную роль в международных операциях с валютой, кредитами, ценными бумагами и т.д. Перемещение финансового центра мира из Европы в США в итоге первой мировой войны вызвало острую борьбу за лидерство между английским фунтом стерлингов и американским долларом.

После второй мировой войны доллар стал единственной валютой-лидером, а финансовый рынок США – главным финансовым центром мира. С 60-х годов США начали постепенно утрачивать свое монопольное положение как мирового финансового центра. Формирование трех центров силы в мировой экономике в 70-90-е годы сопровождалось созданием новых господствующих финансовых центров, прежде всего в Западной Европе и Японии. Этому способствовало укрепление их экономического потенциала, а также реформы кредитно-финансовой системы и политика ее дерегулиро-

вания, т.е. политика отмены ограничений, особенно валютных. В результате возникла полицентрическая международная финансовая система, в которой сосуществуют, соперничают и сотрудничают финансовые центры, расположенные в разных странах.

США первыми начали либерализацию национальной финансовой системы с середины 70-х годов. Постепенно были отменены ограничения на выплату процентов по депозитам и ссудам, введены проценты по вкладам до востребования, отменен налог на доход по облигациям. К концу 1981 г. в США была создана свободная банковская зона, где иностранные банки освобождены от американского налогообложения и банковских регламентаций.

Страны Западной Европы, объединенные в ЕС, давно стремились создать собственный финансовый центр в качестве противовеса американскому. Однако интеграция валютных, кредитных, финансовых рынков западноевропейских стран долгое время отставала от интеграции в области промышленности, сельского хозяйства, внешней торговли. Это обусловлено противоречиями между странами, их нежеланием поступиться национальным суверенитетом в области бюджетной, кредитной, инвестиционной политики в пользу наднациональных решений. С 1993 г., когда ЕС в соответствии с Маастрихтским договором взял курс на создание экономического и валютного союза, в западноевропейском регионе стало активно формироваться единое финансовое пространство и единая финансовая система.

В ведущих западноевропейских странах – Франции, Германии, Великобритании в 70-80-е годы проводилась политика либерализации банковских и финансовых операций, банковские реформы. Это способствовало расширению финансовых потоков между странами и формированию мощных финансовых центров в Западной Европе, в том числе в Париже и Франкфурте-на-Майне. Важным мировым финансовым центром в настоящее время является Цюрих, который оспаривает первенство у Лондона по операциям с золотом, а также Люксембург.

С середины 80-х годов новым мировым финансовым центром стал Токио в результате усиления позиций Японии в мировом хозяйстве, создания мощной банковской системы, внедрения иены в международный экономический оборот, отмены валютных ограничений. Японские банки сейчас доминируют в мире, в том числе в сфере международных операций, не уступая банкам США и Западной Европы.

Крупные финансовые центры появились в последние годы на периферии мирового хозяйства, в частности на Багамских островах, в Сингапуре, Сянгане (Гонконге), Панаме, Бахрейне и др. Эти районы стали центрами притяжения международных финансовых потоков благодаря более низким налогам и расходам на текущую деятельность кредитно-финансовых учреждений, незначительному государственному вмешательству, либеральному валютному и банковскому законодательству.

Мировые финансовые центры, где кредитно-финансовые учреждения осуществляют операции в основном с нерезидентами (т.е. жителями других стран) в иностранной для данной страны валюте, получили название **оффшорных финансовых центров**. Такие финансовые центры служат также налоговым убежищем, поскольку операции здесь не облагаются местными налогами и свободны от валютных ограничений.

В настоящее время в 55 мировых оффшорных финансовых центрах обращается более 3 трлн. долл., что составляет около 15% мирового валового национального продукта. Однако и эта оценка считается заниженной, поскольку в оффшорных центрах существуют не поддающиеся учету тайные счета.

Таким образом, сложился круглосуточно действующий международный рыночный механизм, который управляет международными финансовыми

потоками. На мониторах специальных информационных агентств в режиме реального времени отражаются рыночные цены, котировки, валютные курсы, процентные ставки и другие валютно-финансовые условия международных операций независимо от места их проведения.

2. МЕЖДУНАРОДНАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА

2.1. Структура и основные элементы современной международной валютной системы

Международная валютная система представляет собой совокупность валютных отношений, сложившихся на основе интернационализации хозяйственной жизни, развития мирового рынка, углубления международного разделения труда. Международная валютная система образует определенные организационные рамки и рамки регулирования валютных отношений. Эти организационные рамки закреплены в международных соглашениях и государственно-правовых нормах.

Международные валютные отношения – это совокупность экономических отношений, связанных с функционированием денег как мировых денег. Мировые деньги обслуживают взаимный обмен результатами деятельности национальных хозяйств, т.е. внешнюю торговлю товарами и услугами, миграцию капиталов, перевод прибылей в инвестиции, предоставление займов и субсидий, научно-технический обмен, туризм и т.д.

Первым международным денежным товаром выступало золото. Далее мировыми деньгами стали национальные валюты ведущих мировых держав. В настоящее время в этом качестве также используются международные и региональные платежные единицы (такие, как СДР, ЭКЮ и пришедший ему на смену евро).

Валютные отношения в настоящее время существуют на национальном, региональном и мировом уровне. В соответствии с этим существуют национальные, региональные валютные системы и международная (мировая) валютная система.

Национальная валютная система – совокупность денежно-кредитных отношений, предполагающих функционирование валюты для обеспечения внешнеэкономических связей. Эта форма организации валютных отношений страны определяется ее законодательством. Через национальную валютную систему осуществляются международные платежи, формируются и используются валютные ресурсы, необходимые для нормального процесса воспроизводства.

Особенности национальной валютной системы определяются степенью развития и спецификой экономики, а также внешнеэкономических связей той или иной страны. Национальная валютная система тесно связана с внутренней денежной и кредитно-финансовой системой. Национальная валютная система юридически закрепляется в государственных правовых актах, учитывающих нормы международного права.

Основными элементами национальной валютной системы являются:

- национальная валютная единица;
- условия конвертируемости национальной валюты;
- паритет национальной валюты;
- наличие или отсутствие валютных ограничений, валютный контроль;
- порядок осуществления международных расчетов;
- состав официальных золотовалютных резервов;
- национальные органы, управляющие и регулирующие валютные отношения страны и т.д.

Региональная Европейская валютная система существует в Западной Европе в рамках ЕС с 1979 г. Эта система первоначально была направлена на стимулирование интеграционных процессов, уменьшение колебаний и взаимоувязку курсов национальных валют. В рамках Европейской валютной системы (ЕВС) применяются основные методы и инструменты валютного регулирования, в том числе поддержание колебаний валютных курсов в установленных пределах, европейская валютно-расчетная единица – ЭКЮ, Европейский фонд валютного сотрудничества.

Международная (мировая) валютная система является формой организации и регулирования национальных и региональных валютных систем. Ее главная задача состоит в обеспечении нормального функционирования международных расчетов и валютных рынков. Это необходимо для устойчивого экономического роста, сдерживания инфляции, поддержания равновесия внешнеэкономического обмена и платежного оборота. Международная валютная система, будучи одним из важнейших механизмов мирового хозяйства, может содействовать расширению или, наоборот, ограничению международных экономических отношений.

Основными элементами международной валютной системы являются:

- национальные и коллективные резервные валюты;
- условия взаимной конвертируемости валют;
- режим валютных паритетов и валютных курсов;
- формы международных расчетов;
- межгосударственное регулирование валютной ликвидности;
- межгосударственное регулирование валютных ограничений;
- режим использования международных кредитных средств;
- режим международных валютных рынков и рынка золота;
- международные организации, осуществляющие межгосударственное валютное регулирование.

Рассмотрим важнейшие элементы международной валютной системы.

Валюта – это не новый вид денег, а особый способ их функционирования, когда национальные деньги опосредуют международные торговые и кредитные отношения. Валюта – это тоже деньги, но сфера ее действия смещена с внутреннего на внешний, мировой рынок. Таким образом, деньги, используемые в международных экономических отношениях, становятся валютой. Различают понятия “национальная валюта” и “иностранная валюта”.

Национальная валюта – это установленная законом денежная единица данной страны, используемая во внешнеэкономических связях и международных расчетах с другими странами.

В международных экономических отношениях обычно используется **иностранная валюта** – денежные знаки иностранных государств, а также кредитные и платежные документы, выраженные в иностранных денежных единицах и применяемые в международных расчетах. К иностранной валюте относят иностранные банкноты и монеты, а также требования, выраженные в иностранных валютах в виде банковских вкладов, векселей или чеков. Иностранная валюта является объектом купли-продажи на валютных рынках, применяется для международных расчетов, хранится на счетах в банках, но не является законным платежным средством на территории данного государства (за исключением периодов сильной инфляции).

Особым видом национальной валюты является **резервная (ключевая) валюта**, которая выполняет функции международного платежного и резервного средства, служит базой для определения валютного паритета и валютного курса для других стран. Ключевая валюта называется резервной, поскольку в этой национальной валюте центральные банки других государств накапливают

и хранят резервы средств для международных расчетов. В резервных валютах осуществляется большая часть международных расчетов, фиксируются мировые цены многих товаров, в особенности сырья, топлива, значительной части готовых изделий. На резервные валюты приходится подавляющая часть валютных резервов отдельных стран.

Первоначально в роли резервной валюты выступал фунт стерлингов, игравший господствующую роль в международных расчетах. После второй мировой войны, в рамках Бреттон-Вудской валютной системы, статус резервной валюты был официально закреплен за долларом США и фунтом стерлингов. В рамках современной, Ямайской валютной системы к резервным валютам относятся также немецкая марка, швейцарский франк и японская иена.

Резервными в современном мире являются не только национальные, но и коллективные (международные) валюты – европейская (региональная) валюта евро (до 1999 г. – ЭКЮ) и валютная единица Международного валютного фонда СДР (Special Drawing Rights - «специальные права заимствования»). Эти международные активы предназначаются для безналичных международных расчетов путем записей на специальных счетах: СДР – в Международном валютном фонде, ЭКЮ – в Европейском фонде валютного сотрудничества. Их условная стоимость исчисляется на базе средневзвешенной стоимости и изменения курса валют, входящих в валютную корзину.

Объективными предпосылками приобретения статуса резервной валюты являются:

- господствующие позиции страны в мировом производстве, экспорте товаров и капиталов, в золотовалютных резервах;
- развитая сеть кредитно-банковских учреждений, в том числе за рубежом;
- организованный и емкий рынок ссудных капиталов;
- либерализация валютных операций, свобода обмена на другие валюты.

Субъективным фактором выдвижения национальной валюты на роль резервной служит активная внешнеэкономическая политика, в том числе валютная и кредитная. В институциональном аспекте необходимым условием признания национальной валюты в качестве резервной является ее внедрение в международный оборот через банки и международные валютно-кредитные организации.

Статус резервной валюты дает преимущества стране-эмитенту, в частности, возможность покрывать дефицит платежного баланса национальной валютой, содействовать укреплению позиций национальных компаний в конкурентной борьбе на мировом рынке. В то же время выдвижение валюты страны на роль резервной возлагает определенные обязательства на ее экономику: необходимо поддерживать относительную стабильность этой валюты, не прибегать к девальвации, валютным и торговым ограничениям. Статус резервной валюты вынуждает страну-эмитента принимать меры по ликвидации дефицита платежного баланса и подчинять внутреннюю экономическую политику задаче достижения внешнего равновесия.

Применение предназначенных для внутренней экономики национальных денег в качестве международных платежно-расчетных и резервных средств порождает противоречия и валютные кризисы. Во-первых, использование подверженных обесценению национальных неразменных кредитных денег для обслуживания мирохозяйственных связей противоречит интернациональному характеру международных экономических отношений. Во-вторых, страны – эмитенты резервной валюты часто злоупотребляют ее статусом в целях внешнеэкономической экспансии, что подрывает престиж этой валюты. В-третьих, под влиянием неравномерности развития стран резервные валюты периодически утрачивают доминирующее положение.

Важнейшей характеристикой резервной валюты является ее свободная конвертируемость. **Свободно конвертируемая валюта** – это валюта, свободно и без ограничений обмениваемая на другие иностранные валюты. Фактически свободно конвертируемыми считаются валюты промышленно развитых стран, где сложились мировые финансовые центры и которые приняли на себя обязательство перед Международным валютным фондом не вводить валютные ограничения.

Сфера обмена свободно конвертируемой валюты распространяется на текущие операции, связанные с повседневной внешнеэкономической деятельностью (внешнеторговый обмен, неторговые платежи, иностранный туризм), а также на операции по движению внешних кредитов и заграничных инвестиций.

Свободно конвертируемые валюты, как правило, обладают полной внешней и внутренней обратимостью.

Внешняя обратимость означает возможность обмена валюты на иностранную валюту только для нерезидентов (т.е. физических и юридических лиц из других стран).

Внутренняя обратимость означает возможность обмена валюты на иностранные валюты только для резидентов данной страны.

Большинство стран мира имеют валюты, которые нельзя считать свободно конвертируемыми. Различаются частично конвертируемые и неконвертируемые (замкнутые) валюты.

Частично конвертируемая валюта – это национальная валюта страны, в которой применяются валютные ограничения для резидентов и по отдельным видам обменных операций. Как правило, частично конвертируемая валюта обменивается только на некоторые иностранные валюты и не по всем видам международного платежного оборота.

Неконвертируемая (замкнутая) валюта – это национальная валюта, которая функционирует только в пределах одной страны и не обменивается на другие иностранные валюты. Этот запрет на обмен действует как по отношению к нерезидентам, так и резидентам страны. Неконвертируемую валюту имеют страны, применяющие различные ограничения и запреты по вывозу и ввозу, продаже, покупке и обмену национальной и иностранной валюты. Эти страны обычно используют различные меры валютного регулирования с целью ограничения расчетов в иностранной валюте.

В табл. 1 дана классификация валют в зависимости от разных критериев.

Связующим звеном между национальными валютными системами являются валютный паритет и валютный курс.

Валютный паритет – это законодательно установленное соотношение между двумя валютами. Он является основой валютного курса.

Валютный курс – это цена денежной единицы данной национальной валюты, выраженная в денежных единицах валюты другой страны.

При **монометаллизме**, т.е. денежной системе, при которой один металл (золото или серебро) служат всеобщим эквивалентом и основой денежного обращения, валютный курс опирался на золотой (серебряный) паритет и определялся золотым (серебряным) содержанием валют. Допускалось отклонение валютного курса от официального золотого паритета не более чем на 1% (механизм золотых точек). Пределы колебаний валютного курса определялись расходами, связанными с транспортировкой золота за границу.

Когда страны мира перешли к золотовалютному стандарту, при котором свободный обмен бумажных денег был ограничен – большая часть валют могла обмениваться только на определенные валюты, которые оставались размениваемыми на золото, валютный курс начал постепенно отрываться от золотого паритета. Он исчерпал себя к концу 30-х годов нынешнего века.

Таблица 1

Классификация валют

Критерий	Виды валют
1. По статусу валюты	Национальная Иностранная Международная Региональная
2. По роли в международной валютной системе	Резервная (ключевая) Прочие валюты
3. По режиму применения	Свободно конвертируемая Частично конвертируемая (внешне конвертируемая, внутренне конвертируемая) Неконвертируемая
4. По отношению к курсам других валют	Сильная (твердая) Слабая (мягкая)
5. По материально-вещественной форме	Наличная Безналичная
6. По принципу построения	"Корзинного" типа Обычная

До середины 70-х годов базой валютного курса служили золотое содержание и золотой паритет, которые после второй мировой войны фиксировались Международным валютным фондом (МВФ). Мерилом соотношения валют была официальная цена золота. Эта цена определялась казначейством США в 35 долл. за тройскую унцию и сохранялась на неизменном уровне до девальвации доллара в начале 70-х годов. Доллар США служил точкой отсчета для валют других стран, которые не разменивались на золото. Их валютный курс жестко привязывался на основе золотых паритетов к доллару, и валюты обменивались на него. В свою очередь доллар разменивался на золото.

После прекращения размена доллара на золото по официальной цене в 1971 г. золотое содержание и золотые паритеты валют стали чисто номинальным понятием. С середины 1975 г. МВФ перестал их публиковать. В конце 70-х годов (после перестройки мировой валютной системы на Ямайской конференции стран-членов МВФ, 1976 г.) западные страны отказались от золотого паритета как основы валютного курса. В современных условиях валютный курс базируется на валютном паритете – соотношении между валютами, установленном в законодательном порядке, и колеблется вокруг него.

В соответствии с уставом МВФ паритеты валют устанавливаются в СДР или другой международной валютной единице. Новым явлением середины 70-х годов стало введение паритетов на базе валютной корзины. Применение валютной корзины отражает тенденцию отхода от долларowego стандарта к многовалютному стандарту.

Валютная корзина – это метод соизмерения средневзвешенного курса одной валюты по отношению к определенному набору валют. Важной проблемой исчисления валютной корзины является определение ее состава, размер валютных компонентов, т.е. количество единиц каждой валюты в наборе. При расчете в качестве весов используются данные о доле отдельной страны в совокупном валовом внутреннем продукте, внешнеторговом обороте соответствующей группы стран.

Например, валютная корзина СДР состоит из пяти валют. Определение удельного веса каждой валюты производится с учетом доли страны в международной торговле. Для доллара принимается во внимание также его удельный вес в международных расчетах, поэтому его доля в настоящее время составляет 39%, намного превышая доли остальных четырех валют (немецкая марка – 21%, иена – 18, французский франк и фунт стерлингов – по 11%).

По классификации МВФ, в настоящее время страна может выбрать следующие режимы установления валютных курсов: фиксированный, плавающий или смешанный.

Фиксированный валютный курс – это официально установленное соотношение между национальными валютами, основанное на определяемых в законодательном порядке валютных паритетах. Фиксированный валютный курс предполагает строгое ограничение колебаний валютных курсов валют.

Фиксированный валютный курс имеет ряд разновидностей:

1) курс национальной валюты может быть фиксирован по отношению к одной добровольно выбранной валюте. В этом случае курс национальной валюты автоматически изменяется в тех же пропорциях, что и базовый курс. Обычно фиксируют курсы своих валют по отношению к доллару США, английскому фунту стерлингов, французскому франку развивающиеся страны;

2) курс национальной валюты фиксируется к СДР;

3) “корзинный” валютный курс. Курс национальной валюты привязывается к искусственно сконструированным валютным комбинациям. Обычно в данные комбинации (или корзины валют) входят валюты основных стран - торговых партнеров данной страны;

4) курс, рассчитанный на основе скользящего паритета. Устанавливается твердый курс по отношению к базовой валюте, но связь между динамикой национального и базового курса не автоматическая, а рассчитывается по специально оговоренной формуле, учитывающей различия (например, в темпах роста цен).

Плавающий валютный курс – это валютный курс, свободно изменяющийся в зависимости от рыночного спроса и предложения валюты.

В “свободном плавании” находятся валюты США, Канады, Великобритании, Японии, Швейцарии и ряда других стран. Однако часто центральные банки этих стран поддерживают курсы валют при их резких колебаниях. Именно поэтому говорят об “управляемом”, или “грязном”, плавании валютных курсов. Так, центральные банки США, Канады и Германии предпринимают **валютные интервенции** (операции по купле-продаже валют) для выравнивания краткосрочных колебаний курсов своих национальных валют, а другие изменяют структуру своих валютных резервов.

Смешанное плавание также имеет ряд разновидностей. Во-первых, это групповое плавание. Оно характерно для стран, входящих в Европейский валютный союз (ЕВС). Для них до 1999 г. существовали два режима валютных курсов: внутренний - для операций внутри Сообщества, внешний - для операций с другими странами.

Между валютами стран ЕВС действует твердый паритет, рассчитанный на основе отношения центральных курсов к ЭКЮ с пределом колебаний в $\pm 15\%$, установленным с 1993 г. (до этого предел колебаний курсов находился в диапазоне $\pm 2,25\%$). Курсы валют совместно “плавают” по отношению к любой другой валюте, не входящей в систему ЕВС.

Кроме того, к этой категории валютных режимов принадлежит режим специального курса в странах ОПЕК (Организации стран-экспортеров нефти). Саудовская Аравия, Объединенные Арабские Эмираты, Бахрейн и другие страны ОПЕК “привязали” курсы своих валют к цене на нефть.

В целом курсы валют промышленно развитых стран, как правило,

находятся в свободном или групповом плавании. Развивающиеся страны обычно фиксируют курс собственной валюты к более сильной валюте или определяют его на базе скользящего паритета (табл. 2).

Таблица 2

Режимы валютного курса (1995 г.)

Режим курса валюты	Количество стран	Страны
<u>Фиксированные курсы</u>	67	
в том числе:		
к доллару США	23	Аргентина, Литва, Ирак, Сирия, Панама, Туркменистан, Венесуэла, Нигерия, Оман и др.
к французскому франку	14	Африканские страны, входящие в зону франка
к другим валютам	7	Намибия, Лесото, Свазиленд (ранд ЮАР), Эстония (марка ФРГ), Таджикистан (рубль РФ) и др.
к СДР	4	Ливия, Руанда, Сейшельские острова, Мьянма
к корзине валют	20	Кипр, Исландия, Кувейт, Чехия, Бангладеш, Венгрия, Марокко, Таиланд и др.
<u>Плавающие курсы</u>	98	
с учетом заданных параметров	3	Чили, Эквадор, Никарагуа
регулируемое плавание	36	Израиль, Турция, Южная Корея, Россия, Китай, Малайзия, Польша, Словения, Сингапур и др.
свободное плавание	59	США, Япония, Канада, Швейцария, Индия, Украина, Филиппины, Норвегия и др.
<u>Смешанное плавание</u>	14	
к одной валюте (доллару)	4	Бахрейн, Саудовская Аравия, Катар, Объединенные Арабские Эмираты
к группе валют	10	страны Европейской валютной системы

Регулирование международной ликвидности как элемент валютной системы сводится к обеспечению международных расчетов необходимыми платежными средствами.

Международная ликвидность характеризует способность страны или группы стран обеспечивать свои краткосрочные внешние обязательства приемлемыми платежными средствами. Международная ликвидность связана с обеспечением мировой валютной системы международными резервами, необходимыми для ее нормального функционирования, с порядком их создания и регулирования. Международная ликвидность отражает состояние внешней платежеспособности отдельных стран или регионов (например, России и нефтедобывающих стран). Основу внешней ликвидности образуют золотовалютные резервы государства.

Структура международных ликвидных средств включает в себя:

- 1) официальные валютные резервы стран;
- 2) официальные золотые резервы;
- 3) резервную позицию в МВФ (право страны-члена автоматически получить безусловный кредит в иностранной валюте в пределах 25% от ее квоты в МВФ);

4) счета в СДР и евро (ЭКЮ).

Международные ликвидные средства используются в тройных целях: 1) для образования ликвидных резервов, 2) для осуществления международных платежей (в основном для покрытия дефицита платежного баланса) и 3) для интервенции на валютных рынках.

Основную часть международной валютной ликвидности составляют официальные золотовалютные резервы, т.е. запасы золота и иностранной валюты центрального банка и финансовых органов страны.

К **золотовалютным резервам** относятся запасы золота в стандартных слитках, а также высоколиквидные иностранные активы в свободно конвертируемой валюте (валютные резервы). Кроме того, в золотовалютные резервы могут быть включены драгоценные металлы (платина и серебро), если они используются в международных операциях, заложены и под них получена валюта.

Особое место в международной валютной ликвидности занимает **золото**. Оно используется как чрезвычайное средство покрытия международных обязательств путем продажи на рынке за необходимую иностранную валюту или передачи кредитору в качестве залога при получении иностранных займов.

В последнее время наблюдается устойчивая тенденция к повышению валютного компонента в общей структуре международных ликвидных активов, при этом золото продолжает учитываться по фиксированной цене в 35 СДР за тройскую унцию, что значительно ниже рыночной цены. Максимальное количество золотых резервов приходится на долю промышленно развитых государств с учетом депозитов в Европейском валютном институте (77% от всего мирового запаса). Одиннадцать стран (на начало 1995 г.) имели официальные золотые резервы, составляющие более 500 т чистого металла: США - 8147 т, Германия - 3700 т, Франция - 3182 т, Швейцария - 2600 т, Италия - 2592 т, Голландия - 1352 т, Бельгия - 974 т, Япония - 753 т, Великобритания - 717 т, Португалия - 625 т, Россия - 500 т.

Периодически в рамках какой-либо национальной валютной системы вводятся **валютные ограничения** – законодательное или административное запрещение, лимитирование и регламентация операций резидентов и нерезидентов с валютой и другими валютными ценностями. Они являются составной частью валютного контроля государства, закрепляются валютным законодательством. Валютные ограничения являются объектом межгосударственного регулирования через МВФ.

С помощью валютных ограничений решаются следующие задачи:

- 1) выравнивание платежного баланса;
- 2) поддержание валютного курса;
- 3) концентрация валютных ценностей в руках государства.

Различаются валютные ограничения, касающиеся текущих операций платежного баланса (торговых и неторговых сделок) и финансовых операций (движения капитала, кредитов и т.д.). По отношению к текущим операциям платежного баланса применяются:

- блокирование (официальное запрещение свободного использования) выручки иностранных экспортеров от продажи товаров в данной стране, ограничение их возможностей распоряжаться этими средствами;
- обязательная продажа валютной выручки экспортеров (полностью или частично) центральному банку;
- ограниченная продажа иностранной валюты импортерам;
- ограничения на покупки импортерами иностранной валюты;
- запрещение оплаты импорта некоторых товаров иностранной валютой;
- регулирование сроков платежей по экспорту и импорту;
- множественность валютных курсов, т.е. дифференцированные соотношения валют по различным видам операций, товарным группам, регионам и т.д.

Основной причиной введения валютных ограничений являются нехватка валюты, давление внешней задолженности, расстройство платежных балансов.

2.2. Этапы развития международной валютной системы

Международная валютная система – динамичная, развивающаяся система. Она постоянно меняется, эволюционирует. Направление ее эволюции определяется основными тенденциями развития экономики стран Запада, изменениями условий и потребностей мирового хозяйства в целом.

Развитие международной валютной системы можно условно разделить на три этапа: период золотого стандарта; Бреттон-Вудская валютная система; Ямайская валютная система.

Период золотого стандарта. Начало золотого стандарта было положено Банком Англии в 1821 г. Официальное признание эта система получила на конференции, состоявшейся в 1867 г. в Париже. Просуществовал золотой стандарт до второй мировой войны. Его основой являлось золото, за которым законодательно закреплялась роль главной формы денег. В рамках данной системы курс национальных валют жестко привязывался к золоту и через золотое содержание валюты соотносились друг с другом по твердому золотому паритету. Так, если 1 ф. ст. был равен 1/4 унции золота, а 1 долл. США составлял 1/20 унции золота, то за 1 ф. ст. можно было получить при обмене 5 долл. США (1 тройская унция золота равнялась 31,1 г золота 999 пробы). Отклонения от фиксированного валютного курса были крайне незначительными (не более $\pm 1\%$) и находились в пределах золотых точек.

Разновидностями золотого стандарта являются: 1) золотомонетный стандарт, при котором банками осуществлялась свободная чеканка золотых монет (действовал до начала XX в.); 2) золотослитковый стандарт, при котором золото применялось лишь в международных расчетах (начало XX в. - начало первой мировой войны); 3) золотовалютный (золотодевизный) стандарт, при котором наряду с золотом в расчетах использовались и валюты стран, входящих в систему золотого стандарта.

В период первой мировой войны и особенно во времена Великой депрессии (1929-1934 гг.) система золотого стандарта переживала кризисы. Золотомонетный и золотослитковый стандарты изжили себя, так как перестали

соответствовать масштабам возросших хозяйственных связей. Из-за высокой инфляции в большинстве стран Европы их валюты стали неконвертируемыми. США превратились в нового финансового лидера, а золотой стандарт видоизменился.

Генуэзская международная экономическая конференция 1922 г. закрепила переход к золотодевизному стандарту, основанному на золоте и ведущих валютах, которые конвертируются в золото. Появились **девизы** - платежные средства в иностранной валюте, предназначенные для международных расчетов. Золотые паритеты сохранялись, но конверсия валют в золото могла осуществляться и косвенно, через иностранные валюты, что позволяло экономить золото государствам, обедневшим во время первой мировой войны.

В период между войнами страны последовательно отказывались от золотого стандарта. Первыми вышли из системы золотого стандарта аграрные и колониальные страны (1929-1930 гг.), в 1931 г. - Германия, Австрия и Великобритания, в апреле 1933 г. - США, в 1936 г. - Франция. Многие страны ввели валютные ограничения и валютный контроль.

Преимущества золотого стандарта:

- 1) обеспечение стабильности как во внутренней, так и во внешнеэкономической политике, поскольку транснациональные потоки золота стабилизировали обменные валютные курсы и создавали тем самым благоприятные условия для роста и развития международной торговли;
- 2) стабильность курсов валют, что обеспечивает достоверность прогнозов денежных потоков компании, планирование расходов и прибыли.

Недостатки золотого стандарта:

- 1) установленная законодательно зависимость денежной массы от добычи и производства золота (открытие новых месторождений и увеличение его добычи приводило к инфляции);
- 2) невозможность проводить независимую денежно-кредитную политику, направленную на решение внутренних проблем страны.

Вторая мировая война привела к кризису и распаду Генуэзской валютной системы.

Бреттон-Вудская валютная система. Вторая валютная система была официально оформлена на Международной валютно-финансовой конференции ООН, проходившей с 1 по 22 июля 1944 г. в Бреттон-Вудсе (США, штат Нью-Гемпшир). Здесь же были основаны Международный валютный фонд (МВФ) и Международный банк реконструкции и развития (МБРР).

Целями создания второй международной валютной системы явились:

- 1) восстановление обширной свободной торговли;
- 2) установление стабильного равновесия системы международного обмена на основе системы фиксированных валютных курсов;
- 3) передача в распоряжение государств ресурсов для противодействия временным трудностям во внешнем балансе.

Бреттон-Вудская валютная система базировалась на следующих **принципах**:

- 1) сохранение функций мировых денег за золотом при одновременном использовании в качестве платежных и резервных валют национальных денежных единиц, прежде всего доллара США;
- 2) обязательство обмена доллара на золото центральными банками и правительственными учреждениями других стран в казначействе США по курсу 35 долл. за одну тройскую унцию золота (31,1 г);
- 3) приравнивание валют друг к другу и их взаимный обмен на основе официальных валютных паритетов, выраженных в золоте и долларах;
- 4) установление твердых обменных курсов валют к курсу любой другой валюты. Рыночные курсы валют не должны были отклоняться от

фиксированных золотых или долларовых паритетов более чем на 1% в ту или другую сторону;

5) межгосударственное регулирование валютных отношений через МВФ. Он призван обеспечивать соблюдение странами официальных валютных паритетов, курсов и свободной обратимости валют.

Резервной валютой стал доллар США, так как только он в это время обменивался на золото (США обладали 70% от всего мирового запаса золота). Было установлено золотое содержание доллара США. Другие страны привязали курсы своих валют к доллару США. Доллар стал выполнять в международном масштабе все основные функции денег. Таким образом, национальная валюта США стала одновременно мировыми деньгами и поэтому вторая международная валютная система часто называется системой золотодолларового стандарта.

Для поддержания стабильности валютного курса использовались валютные интервенции. Курсы валют можно было изменять лишь при возникновении фундаментальной несбалансированности платежного баланса. Эти изменения валютных курсов в рамках твердых паритетов называются ревальвацией и девальвацией.

Ревальвация – это повышение курса национальной (или международной) денежной единицы по отношению к валютам других стран или международным валютным единицам.

Девальвация – это снижение курса (национальной или международной) денежной единицы по отношению к иностранным или международным денежным единицам.

Как страна ведущей валюты США после второй мировой войны имели постоянно пассивное сальдо (дефицит) платежного баланса (за исключением периода корейской войны в начале 50-х гг.). В среднем дефицит составлял от 2 до 3 млрд. долл. Однако это не сказывалось негативно на экономическом положении США, а лишь способствовало экспансии американского капитала в другие страны. В Бреттон-Вудской системе отсутствовал какой-либо механизм санкций на случай инфляционной политики страны ведущей валюты. США обладали практически неограниченными возможностями для проведения своей денежной политики, основанной на внутриэкономических целях.

Бреттон-Вудская международная валютная система могла существовать лишь до тех пор, пока золотые запасы США могли обеспечивать обмен зарубежных долларов в золото. Однако к началу 70-х гг. произошло перераспределение золотых запасов в пользу Европы: в период 60-70-х гг. долларовые резервы центральных банков Европы утроились и к 1970 г. составляли 47 млрд. долл. против 11,1 млрд. долл. в США. Появились и значительные проблемы с международной ликвидностью, так как по сравнению с увеличением объемов международной торговли добыча золота была невелика: с 1948 по 1969 г. добыча золота увеличилась на 50%, а объем международной торговли - более чем в 2,5 раза.

Доверие к доллару как резервной валюте падает и из-за гигантского дефицита платежного баланса США. Образуются новые финансовые центры (Западная Европа и Япония), что приводит к утрате США своего доминирующего положения в мире.

Таким образом, возникает необходимость пересмотра основ существующей валютной системы. Кризис второй международной валютной системы длился 10 лет. Формами его проявления были:

- валютная и золотая лихорадка;
- массовые девальвации и ревальвации валют;
- паника на фондовой бирже в ожидании изменения курсов валют;
- активная интервенция центральных банков, в том числе и коллективная;

- активизация национального и межгосударственного валютного регулирования.

Ключевые этапы кризиса Бреттон-Вудской валютной системы:

1) 17 марта 1968 г. установлен двойной рынок золота. Цена на золото на частных рынках устанавливается свободно в соответствии со спросом и предложением. По официальным сделкам для центральных банков стран сохраняется обратимость доллара в золото по официальному курсу 35 долл. за 1 тройскую унцию;

2) в середине 1971 г. Бундесбанк ФРГ прекратил операции с долларом по фиксированному курсу, вслед за ним аналогичные решения приняты правительства Австрии, Швейцарии, Дании. 15 августа 1971 г. США объявили о прекращении размена долларов на золото для центральных банков и о введении «свободного плавания» валют;

3) 17 декабря 1971 г. - девальвация доллара по отношению к золоту на 7,89%. Официальная цена золота увеличилась с 35 до 38 долл. за 1 тройскую унцию без возобновления обмена долларов на золото по этому курсу. Границы допустимых колебаний курсов расширились до $\pm 2,25\%$ от объявленного долларового паритета;

4) 13 февраля 1973 г. доллар девальвирован до 42,2 долл. за 1 тройскую унцию;

5) 16 марта 1973 г. Международная конференция в Париже приняла решение об отмене фиксированных курсов валют. С этого времени курсы валют стали изменяться под воздействием спроса и предложения вопреки Уставу МВФ. Таким образом, система твердых обменных курсов прекратила свое существование.

После продолжительного переходного периода, в течение которого страны могли испробовать различные модели валютной системы, начала образовываться новая мировая валютная система, для которой было характерно значительное колебание обменных курсов.

Ямайская валютная система. Устройство современной мировой валютной системы было официально утверждено на конференции МВФ в Кингстоне (о. Ямайка) в январе 1976 г. Основой этой системы являются плавающие обменные курсы и многовалютный стандарт.

Основные **принципы** Ямайской валютной системы:

- отмена официальной цены на золото и золотых паритетов;
- прекращение размена долларов на золото для центральных банков;
- разрешение покупки и продажи золота по рыночным ценам;
- право выбора странами любого режима установления валютного курса (фиксированного или плавающего);
- признание системы плавающих курсов;
- наделение МВФ полномочиями по наблюдению за валютной политикой стран-членов.

Ямайская валютная система полицентрична, т.е. основана не на одной, а на нескольких ключевых валютах (**многовалютный стандарт**). Основным средством международных расчетов стала свободно конвертируемая валюта, а также СДР. Центральные банки стран отныне не обязаны вмешиваться в работу валютных рынков для поддержания фиксированного паритета своей валюты. Однако они осуществляют валютные интервенции для стабилизации курсов валют.

В рамках Ямайской валютной системы важную роль играют специальные права заимствования - СДР. Они являются одним из официальных резервных активов. Вторая поправка к Уставу МВФ, вступившая в силу с 1978 г., закрепила замену золота СДР в качестве масштаба стоимости. СДР стали мерой международной стоимости, важным резервным средством, одним из средств

международных официальных расчетов. Участниками системы СДР могут быть только страны-члены МВФ. Однако членство в Фонде не означает автоматического участия в механизме СДР.

МВФ наделен полномочиями создавать и увеличивать международную ликвидность путем выпуска в обращение средств, выраженных в СДР.

Функционирование Ямайской валютной системы противоречиво. Ожидания, связанные с введением плавающих валютных курсов, исполнились лишь частично.

Одной из причин этого является сохранение долларом США лидирующих позиций в Ямайской валютной системе. Со времен Бреттон-Вудской валютной системы сохранились значительные запасы долларов у частных лиц и правительств во всем мире. Альтернативные к доллару резервные валюты постоянно находятся в дефиците, так как платежные балансы стран, валюты которых могут претендовать на эту роль (Германия, Швейцария, Япония), имеют стабильные активные сальдо. Евродолларовые рынки создают доллары независимо от состояния платежного баланса США и тем самым способствуют снабжению мировой валютной системы необходимыми ликвидными средствами.

Для Ямайской валютной системы характерно сильное колебание обменного курса доллара, что объясняется противоречивой экономической политикой США. Колебание курса доллара стало причиной многих валютных кризисов.

2.3. Валютные рынки и валютные операции

Валютные рынки представляют собой совокупность банков, банкирских домов, брокерских фирм и крупнейших корпораций, выступающих основными участниками этих рынков. Доминирующую роль на валютных рынках играют коммерческие банки, выполняющие на договорной основе платежные поручения иностранных банков-корреспондентов.

Операции с иностранной валютой осуществляют многие банки, но лишь некоторые из них создают и поддерживают соответствующий рынок - ведут валютную позицию, т.е. хранят запасы инвалюты. Именно они образуют основу международного валютного рынка.

Банки, имеющие право на совершение валютных операций, называются **уполномоченными, девизными или валютными**.

На валютных рынках совершается купля-продажа валют на основе спроса и предложения. Спрос и предложение иностранной валюты на валютных рынках исходит прежде всего от:

- экспортеров, получивших валютную выручку за проданные товары и оказанные услуги;
- импортеров, которым предстоят платежи за купленные товары и полученные услуги;
- транспортных и судовых компаний, а также страховых обществ и банков, получающих валюту в уплату за оказанные услуги в виде фрахта, страховых премий, брокерских и банковских комиссий,
- физических и юридических лиц, имеющих обязательства по уплате дивидендов, погашению займов, кредитов и процентов по ним и т.д.

В зависимости от объема, характера валютных операций и набора используемых валют эти рынки подразделяются на международные, региональные, национальные (местные).

На **международных валютных рынках** (Лондон, Сингапур, Париж, Токио и др.) осуществляются операции с валютами, которые широко используются в международном платежном обороте. На **региональных и местных валютных**

рынках банки проводят операции лишь с ограниченным количеством свободно конвертируемых валют.

Под **национальными валютными рынками**, как правило, понимается вся совокупность операций, осуществляемых банками, расположенными на территории данной страны, по валютному обслуживанию своих клиентов. В число клиентов входят компании, частные лица, а также банки, не специализирующиеся на проведении международных валютных операций. Кроме того, к операциям внутреннего национального рынка могут быть отнесены валютные операции, совершаемые отдельными компаниями между собой, операции между частными лицами, а также операции, проводимые на валютных биржах.

В настоящее время благодаря быстрому развитию техники связи и снятию валютных ограничений в промышленно развитых странах валютный рынок приобрел относительную технико-организационную целостность в мировом масштабе. Выделение национальных, региональных, международных валютных рынков стало в значительной мере условным.

Валютные операции, как отмечалось выше, осуществляются на валютных рынках преимущественно через коммерческие банки. Остальные банки и брокерские фирмы проводят свои валютные операции под руководством крупнейших коммерческих банков и, как правило, играют подчиненную роль. 85-95% валютных сделок, осуществляемых на валютных рынках, приходится на банки и брокерские фирмы. Такая схема позволяет характеризовать валютный рынок как межбанковский.

Всех участников валютного рынка можно разделить на две основные группы:

пассивные участники, т.е. те, у кого время от времени возникает необходимость в проведении валютных операций (либо за свой счет, либо по поручению клиентов);

активные участники и так называемые “маркет мейкеры”(market makers), которые постоянно занимаются валютными операциями. Среди «market makers» особо выделяется узкий круг гигантских банков, имеющих разветвленную сеть отделений по всему миру и огромный штат дилеров. Эти банки способны совершать сделки на очень крупные суммы - до 100 млн. долл. (стандартная сумма сделки составляет, как правило, 5 или 10 млн. долл.).

Только крупнейшие банки мира имеют валютные департаменты и квалифицированных дилеров, занимающихся проведением как конверсионных (обменных), так и чисто спекулятивных операций. Банки, которые занимаются лишь выполнением заказов своих клиентов и не проводят валютные операции за свой счет, редко нуждаются в квалифицированных валютных дилерах. Эта группа банков представлена крупными, но менее диверсифицированными банками. Они обычно специализируются на проведении операций с одной или немногими валютами и, как правило, на стандартные суммы (5; 10 млн. долл.). Не будучи “маркет мейкерами”, они вынуждены в повседневной работе прибегать к услугам брокерских фирм.

Брокерская фирма в лице конкретного брокера, работающего с данным банком, выступает в роли посредника между двумя банками - продавцом и покупателем валюты. Действуя в качестве посредника, брокеры взимают с клиента плату, именуемую брокерской комиссией. Например, в США за каждый миллион долларов, купленный (проданный) через брокера, взимается комиссия в размере 20 долл.

Валютные операции – это вид деятельности по купле-продаже, расчетам и предоставлению в ссуду иностранной валюты.

Под **торговлей валютой** понимается покупка и продажа иностранной валюты за национальную и другие конвертируемые валюты.

Валютные операции между участниками валютного рынка невозможны без определения пропорций обмена одной валюты на другую. Пропорции обмена одной валюты на другую устанавливаются через их котировку.

Котировка - определение и установление курса иностранной валюты к национальной. Котировка валют позволяет определить соотношение двух денежных единиц, предложенных для обмена. Это соотношение не может быть величиной постоянной, так как непрерывно изменяются спрос и предложение на валютном рынке. Курс валюты, предложение которой ограничено, повышается, тогда как курс валюты с избыточным предложением падает.

Котировку проводят государственные (национальные) и крупнейшие коммерческие банки. Различают официальную и свободную (рыночную) котировки валют. По **официальным котировкам** совершаются все валютные операции государства. В межбанковской торговле валютой ежедневные котировки колеблются вокруг официального курса и зависят от платежеспособности банков, их оборота, вида деловых отношений между ними и т.п.

Исторически сложились два метода котировки - прямая и косвенная.

При **прямой котировке**, применяемой в настоящее время большинством стран мира, за единицу или кратное число единиц принимается иностранная валюта, которая соизмеряется с национальной. Котировка дается всегда с точностью до четырех знаков после запятой. Например, при прямой котировке национальной валюты за единицу обычно принимается доллар США: 1 долл. = 1,7973 нем. марки, 1 долл. = 20 рублей, 1 долл. = 5,2525 франц. фр.

Косвенная котировка, обратная прямой, означает, что за единицу принята национальная валюта, курс которой выражается в определенном количестве иностранных денежных единиц. Она применяется редко и характерна для Великобритании и отчасти для США. Например, при косвенной котировке курс фунта стерлингов имеет следующий вид: 1 ф.ст. = 1,6940 долл. США.

Во внутреннем обороте США косвенная котировка частично применяется к немецкой марке, французскому, швейцарскому, бельгийскому франкам, итальянской лире, японской иене и другим валютам. Скажем, при косвенной котировке на валютном рынке Нью-Йорка 1 долл. США оценивается в 2,8060 марки, 2,3363 швейц. фр. и т.д. Таким образом, при косвенной котировке инвалют в Лондоне за единицу принимается английский фунт стерлингов, в Нью-Йорке - доллар США. Косвенная котировка имеет определенное практическое преимущество: на ее основе без всяких вычислений можно определить разницу между курсами той или иной национальной валюты к иностранным валютам на рынке Лондона, Нью-Йорка или других валютных рынках.

На международных валютных рынках котировка иностранных валют производится к доллару США, марке и другим валютам, широко используемым в мировом платежном обороте. На региональных и национальных рынках набор котлируемых валют другой.

Валютный курс - это соотношение обмена двух денежных единиц на валютном рынке, формирующееся в зависимости от спроса и предложения той или иной валюты, а также от ряда других факторов.

Существует дифференциация валютных курсов в зависимости от покупки или продажи валюты:

- **курс покупателя.** По нему банк приобретает валюту. Например, курс 72,5305 швейц. фр. за 100 голландских гульденов означает, что банк готов купить у клиента 100 гульденов за 72,5305 швейц. фр. В этом случае за единицу иностранной валюты предлагается определенное количество национальной валюты, которое меняется ежедневно;

- **курс продавца.** По нему банк продает валюту. Например, курс продавца 72,5505 швейц. фр. за 100 гульденов означает, что банк готов продать клиенту 100 гульденов за 72,5505 швейц. фр.

Курсы продавцов всегда выше курсов покупателей, за исключением валютного рынка Лондона, так как там применяется косвенная котировка, и соответственно курсы продавцов ниже курсов покупателей. Разница между курсами продавца и покупателя составляет прибыль банка в валютных операциях.

Средний курс - это средняя арифметическая курсов продавца и покупателя. Он используется в основном дилерами, а также при экономических сопоставлениях за определенные промежутки времени, иногда во внешнеэкономических контрактах для определения курсов валют или способов их пересчета.

Большая часть сделок по купле-продаже валют совершается через доллар как промежуточную валюту. Это связано с тем, что по сделкам с долларом банки обычно имеют возможность совершать более крупные операции в связи с его значительным использованием в международном обороте. Когда котировка одной валюты против другой совершается через какую-либо промежуточную валюту, то используется кросс-курс.

Кросс-курс - котировка двух иностранных валют, ни одна из которых не является национальной валютой участника сделки, или соотношение двух валют, которое вытекает из их курса по отношению к какой-либо третьей валюте (например, к доллару США). С 50-х годов курс национальных валют устанавливается, как правило, к доллару.

Приведем пример расчета кросс-курса. Если швейцарский банк хочет узнать курс швейцарского франка к шведской кроне, то он исходит из курсов обеих валют к доллару и затем выводит кросс-курс швейцарского франка к шведской кроне:

Пусть

X швейц. фр. = 100 шведским кронам,
3,7946 шведской кроны = 1 долл. США,
1 долл. США = 1,9872 швейц. фр.

Тогда 100 шведских крон = $(100 \times 1,9872) / 3,7946 = 52,3692$ швейц. фр.

При использовании обратной котировки курс фунта стерлингов к швейцарскому франку рассчитывается из курсов этих валют к доллару:

X швейц. фр. = 1 ф.ст.,
1 ф.ст. = 2,0390 долл. США,
1 долл. США = 1,9872 швейц. фр.,

откуда $1 \text{ ф.ст.} = 2,0390 \times 1,9872 = 4,0519$ швейц. фр.

Фиксинг - определение межбанковского курса путем последовательного сопоставления спроса и предложения по каждой валюте, а затем на этой основе установление курсов продавца и покупателя. Фиксинг публикуется в официальном бюллетене.

Инструментами сделок на валютном рынке могут выступать:

- банковский вексель – вексель, выставленный банком данной страны на своего иностранного корреспондента. Купив эти векселя у национальных банков, должники (импортеры) пересылают их кредиторам (экспортерам), погашая таким образом свои долговые обязательства. Банковский вексель постепенно вытесняется банковским чеком;
- банковский чек – письменный приказ банка своему банку-корреспонденту о перечислении определенной суммы с его текущего счета держателю чека;
- банковские переводы – почтовые и особенно телеграфные. Переводы – это приказ банка банку-корреспонденту в другой стране выплатить

по указанию своего клиента определенную сумму в иностранной валюте. При совершении перевода банк продает клиенту иностранную валюту на национальную.

В практике мировой торговли валютой все операции подразделяются на кассовые или срочные.

По **кассовой, наличной сделке, или сделке «спот»** («spot») валюта поставляется банками-корреспондентами не позднее чем через два рабочих дня после ее заключения и практически совпадает с моментом ее исполнения. Проданную валюту продавец обычно перечисляет по телеграфу на счет, указанный банком-получателем. При валютной сделке «спот» применяется, как правило, курс телеграфного перевода. Курс наличных сделок публикуется в котировальных бюллетенях. Эти операции составляют до 90% общего объема валютных сделок.

Второй вид сделок - **срочные валютные операции (форвардные, фьючерсные)**. Расчет по ним производится более чем через два рабочих дня после их заключения. Срочные сделки с иностранной валютой заключаются в целях: конверсии валют; страхования портфельных или прямых капиталовложений за границей; получения спекулятивной прибыли за счет курсовой разницы. Курс валют по срочной операции фиксируется в момент заключения сделки, хотя она исполняется через определенный срок.

Межбанковские срочные сделки получили название **форвардных**. В момент заключения такой сделки фиксируется курс и сумма, но до наступления срока (обычно от 1 недели до 6 месяцев) по счетам суммы не проводятся. Размеры сделки могут быть любыми, и не требуется их обеспечение.

Курс валют по срочной сделке отличается от курса по операции «спот». Разница между курсами валют по сделкам «спот» и «форвард» определяется как **скидка** (дисконт) с курса «спот», когда курс срочной сделки ниже, или **премия**, если он выше. Премия означает, что валюта котируется дороже по сделке на срок, чем по наличной сделке. Дисконт означает, что курс валюты по форвардной операции ниже, чем по наличной. Эти скидки или надбавки называются также **ставками «спот»**. Срочный курс, в котором учтена премия или скидка, именуется **курсом «аутрайт»** («outright»).

Разновидностью срочных биржевых валютных операций являются **фьючерсные** сделки (futures). Они проводятся с 1972 г. Основная их особенность заключается в том, что при этом торгуют стандартными контрактами, в которых детально регламентированы все условия - сумма, срок, метод расчета и т.д. Их главная цель - хеджирование (страхование риска) и спекуляция. Поэтому почти 99% сделок завершаются обратными сделками. Наличными при заключении сделки вносится небольшой гарантированный депозит.

В настоящее время фьючерсные операции играют заметную роль только на рынке США, где на них приходится до 15% объема операций. Следует особо отметить, что термин «фьючерсный» используется для того, чтобы отличать срочные биржевые сделки от «форвардных» - срочных межбанковских сделок (по телефону, телексу), которые заключаются на любые суммы и сроки, т.е. без стандартных условий.

Рынок срочных валютных операций более узок, чем рынок наличных сделок. В основном срочные сделки заключаются с ведущими мировыми валютами.

Надо отметить, что среди коммерческих банков и других участников валютного рынка есть дилеры, играющие на понижение («**медведи**») или на повышение («**быки**») курса валюты. Если ожидается падение курса валюты, то «медведи» продают ее по существующему в данный момент форвардному курсу с тем, чтобы через определенный срок поставить покупателям эту валюту, купив ее по более низкому курсу. Таким образом они получают прибыль в виде курсовой разницы.

Если ожидается повышение курса, то «быки» 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.

Много общего с валютной спекуляцией имеет практика ускорения или задержки платежей в определенной валюте («лидз энд лэгз»). Манипулирование сроками международных расчетов ведется в ожидании резкого изменения валютного курса, процентных ставок, налогообложения, введения валютных ограничений и т.д. В ожидании снижения курса национальной валюты импортеры стремятся ускорить платежи или покупать на срок иностранную валюту, так как они проигрывают при повышении курса последней. Экспортеры, напротив, задерживают получение или перевод вырученной иностранной валюты и не совершают продаж на срок будущих валютных поступлений.

Когда срочные валютные сделки сочетаются с внешнеэкономическими операциями, они выступают в виде гарантии, страхования экспортера и/или импортера от возможного изменения валютных курсов. Для страхования поступлений и платежей от валютного риска клиенты заключают срочные валютные сделки с банками:

- 1) «аутрайт» – с условием фиксации курса, суммы и даты поставки валюты;
- 2) на условиях опциона – с нефиксированной датой поставки валюты. В этом случае клиент, уплатив небольшую премию, имеет право купить (опцион колл - call option) или продать (опцион пут - put option) валюту в любой день установленного периода по курсу, зафиксированному при заключении сделки. Иными словами, это сделка с нефиксированной датой поставки валюты. При благоприятном движении курса в течение срока сделки это право используется, в противном случае уплаченная премия теряется, и валютная операция не совершается. Объектом опциона могут быть фьючерсные контракты.

Разновидностью валютной сделки, сочетающей наличную и срочную операции, являются сделки «своп». «Своп» – это валютная операция, сочетающая куплю-продажу двух валют на условиях немедленной поставки с одновременной контрсделкой на определенный срок с теми же валютами. При этом два партнера (банки, корпорации и т.д.) договариваются о встречных платежах. По операциям «своп» наличная сделка осуществляется по курсу «спот», который в контрсделке (срочной) корректируется с учетом премии или дисконта в зависимости от движения валютного курса. Иными словами, при сделке «своп» продажа наличной валюты (спот) осуществляется с одновременной покупкой ее на срок (форвард) или наоборот.

Операции «своп» удобны для банков. Они совершаются по телефону в пределах установленного межбанковским соглашением лимита взаимных кредитов в национальных валютах на срок 3-6 месяцев, который часто продлевается.

При совершении фьючерсных сделок применяется **хеджирование** (от англ. to hedge - ограждать) - форма страхования цены или прибыли. При хеджировании участники сделок получают возможность застраховать себя от возможных потерь от изменения цен в течение срока сделки.

Кроме перечисленных валютных операций применяется также валютный арбитраж.

Валютный арбитраж - особый вид валютных сделок, основная цель проведения которых состоит в извлечении прибыли и избежании возможных валютных потерь путем использования благоприятной конъюнктуры валютных рынков. Это использование разницы в котировках на международных и национальных валютных рынках. Основной его принцип - купить валюту дешевле и продать ее дороже. Существует несколько видов валютного арбитража - с товарами, ценными бумагами, валютой.

Валютный арбитраж предполагает куплю-продажу иностранной валюты с последующей обратной сделкой. Прибыль формируется от разницы валютных курсов во времени (временной валютный арбитраж), а также на разных валютных рынках (пространственный валютный арбитраж).

Валютный арбитраж может осуществляться с двумя валютами (простой валютный арбитраж) и большим их числом (сложный валютный арбитраж).

Валютный арбитраж, в отличие от других видов валютных операций, способствует кратковременному выравниванию валютных курсов на различных валютных рынках. Так, на валютном рынке, где валюта имеет относительно низкий курс, арбитражные операции увеличивают на нее спрос, в результате чего курс валюты начинает расти. И наоборот, на валютном рынке, где валюта имеет высокий курс, такие операции увеличивают на нее предложение, и курс начинает падать.

В отличие от обычной валютной спекуляции при валютном арбитраже дилер ориентируется на краткосрочный характер операции и пытается менять свою тактику в зависимости от колебаний курсов в короткий промежуток между сделками. Цель же валютной спекуляции - длительное поддержание длинной позиции в валюте - кандидате на обесценение.

Различают **рынок евровалют** – часть мирового валютного рынка, на котором банки осуществляют безналичные депозитно-ссудные операции в иностранных валютах за пределами стран-эмитентов этих валют, т.е. в евровалютах. Так, если владелец долларового вклада переводит его из американского банка в иностранный, то образуется евродоллар. На рынке евровалют совершаются операции с евродолларами, евромарками и т.д.

Рынок евровалют включает межбанковские операции и сделки с небанковскими клиентами. Евросделки совершаются по телефону, телексу с обменом в тот же день телеграфным подтверждением, которое служит единственным документом. При этом не требуется обеспечение: гарантией сделки служит авторитет банка-контрагента.

2.4. Европейская валютная система

Существование Европейской валютной системы является одной из особенностей современных валютных отношений. На взаимную торговлю стран-членов ЕВС приходится от 55 до 70% от их внешнеторгового оборота. Решение о создании Европейской валютной системы (ЕВС) вступило в силу 13 марта 1979 г.

Основные цели ЕВС:

1) создание зоны стабильных валютных курсов в Европе, отсутствие которой затрудняло сотрудничество стран-членов Европейского сообщества в области выполнения общих программ и во взаимных торговых отношениях;

2) сближение экономических и финансовых политик стран-участниц. Выполнение этих задач способствует построению европейской валютной системы, способной отражать спекулятивные атаки рынка, а также сдерживать колебания международного валютного рынка (особенно изменения обменного курса доллара).

Основные принципы построения ЕВС:

1) страны-участницы ЕВС зафиксировали курсы своих валют по отношению к курсу ЭКЮ;

2) на основе курса к ЭКЮ рассчитаны все основные паритеты между курсами валют стран-участниц;

3) страны-участницы ЕВС обязаны поддерживать фиксированный курс валют с помощью интервенций. В начале создания системы курс валют не мог отклоняться более чем на $\pm 2,25\%$ от паритетного, в настоящее время допускается колебание в пределах $\pm 15\%$ от паритета.

Основной инструмент ЕВС - европейская валютная единица - ЭКЮ. Ее стоимость определяют через валютную корзину, состоящую из валют стран-участниц (в корзину ЭКЮ еще не введены валюты Финляндии, Швеции и Австрии). Европейская комиссия каждый день рассчитывает стоимость ЭКЮ в различных валютах стран-членов ЕС на основе обменных курсов. Пересмотр состава валютной корзины проводится один раз в 5 лет, а также по требованию страны, курс валюты которой к ЭКЮ изменился больше, чем на 25%.

В рамках ЕВС европейская валютная единица выполняет ряд функций:

1) счетной единицы, так как с помощью ЭКЮ определяются взаимные паритеты валют Сообщества; кроме того, в ЭКЮ рассчитывается бюджет ЕС, сельскохозяйственные цены и т.п.;

2) платежного инструмента, так как в ЭКЮ определяются и оплачиваются взаимные долги центральных банков ЕС;

3) инструмента резервирования, так как каждый центральный банк вносит 20% своих авуаров золотом и долларами в Европейский фонд валютного сотрудничества, который, в свою очередь, снабжает банк суммой в ЭКЮ, соответствующей внесенным авуарам. С 1999 г. вместо ЭКЮ единой валютой ЕВС стало евро, при этом ЭКЮ конвертирована в евро в соотношении 1:1.

Благодаря введению фиксированных курсов валют на территории Западной Европы появился так называемый феномен валютной змеи. Валютная змея, или «змея в тоннеле», - кривая, описывающая совместные колебания курсов валют стран ЕС относительно курсов других валют, которые не входят в данную валютную группировку.

Роль МВФ по отношению к ЕВС выполняет Европейский фонд валютного сотрудничества. Долларовые накопления образуют кредитный фонд ЕВС. Его объем для краткосрочного кредитования составляет 14 млрд. ЭКЮ, а для среднесрочного кредитования - 11 млрд. ЭКЮ.

Несмотря на имеющиеся в функционировании ЕВС противоречия, она выполнила поставленную перед ней задачу. До 1992 г. в ЕС наблюдалась стабильность обменных курсов. За 5 лет (1987-1992 гг.) курсы основных валют не изменились, тогда как в это же время доллар успел потерять и снова набрать 30% от своей стоимости по отношению к французскому франку и немецкой марке.

Вступивший в силу в 1993 г. Маастрихтский договор поставил перед ЕС задачу создания экономического и валютного союза и введение единой валюты евро. В тексте договора были сформулированы критерии, которым должны соответствовать страны- кандидаты на участие в зоне евро:

1) стабильность цен: среднегодовой уровень инфляции не должен превышать более чем на 1,5 процентных пункта соответствующий показатель в трех странах-членах ЕС, имеющих наибольшую стабильность цен;

2) дефицит государственного бюджета не должен превышать 3% от ВВП;

3) государственный долг не должен превышать 60% ВВП;

4) участие страны в механизме обменных курсов ЕВС и соблюдение установленных пределов валютных колебаний;

5) среднегодовой уровень процентных ставок не должен превышать более чем на 2 процентных пункта соответствующий показатель в трех странах ЕС, имеющих наибольшую стабильность цен.

2 мая 1998 г. высший политический форум ЕС – Европейский совет – совещание глав государств и правительств стран-участниц – принял решения, которые по праву были расценены многими экспертами как исторические. Европейский совет утвердил состав стран-членов Экономического и валютного союза (ЭВС), который начал функционировать с 1 января 1999 г. Из 15 стран-участниц ЕС в зону евро включены 11: Австрия, Бельгия, Германия, Ирландия, Испания, Италия, Люксембург, Нидерланды, Португалия, Финляндия и Франция.

Что касается Великобритании, Дании и Швеции, то они воспользовались своим правом не участвовать в ЭВС с 1999 г., составив группу так называемой «второй волны» членов ЭВС. Греция не попала в список из-за несоблюдения критериев, закрепленных в Маастрихтском договоре. Предполагается, что она сможет стать членом ЭВС с 1 января 2001 г.

Введение единой валюты должно обеспечить странам-участницам множество неоспоримых преимуществ, в том числе упразднение валютнообменных операций; отмену оплаты банковских переводов между странами; упрощение управления предприятиями в разных государствах Союза; уравнивание номинальных и реальных ставок процента; превращение евро в резервную валюту, которая будет противостоять доллару и иене; исчезновение финансовых ограничений между странами-участницами.

С 1 января 1999 г. евро стала единой валютой 11 стран ЕС. В течение переходного периода, который продлится до 2002 г., евро будет использоваться только для безналичных расчетов, а наличный оборот будет по-прежнему обслуживать национальные валюты стран-участниц ЭВС. Накануне 1999 г. были утверждены обменные курсы национальных валют по отношению к евро. Предполагается, что 1 января 2002 г. начнется обращение банкнот и монет евро, которые до конца июня 2002 г. будут сосуществовать с национальными валютами. С середины 2002 г. национальные валюты полностью исчезнут из обращения.

Таким образом, с 1999 г. Европейская валютная система уступила место новой системе – так называемой ЕВС-2. Теперь все участники ЭВС должны устанавливать нарицательную стоимость новых выпусков государственных ценных бумаг исключительно в евро. Ряд стран (Франция, Германия, Бельгия и Нидерланды) намерен пересчитать в евро накопленный внешний долг. В целом на первом этапе евро будет использоваться в безналичных расчетах между крупными банками, фирмами-экспортерами, биржами т.д. Для большинства остальных экономических субъектов и граждан будет действовать принцип «ни - ни» (ni – ni): никто не сможет заставить или запретить гражданам, предприятиям и другим экономическим субъектам вести свои расчеты и другие операции в евро.

С 1 января 1999 г. начал полноценную деятельность Европейский центральный банк. Главная цель его деятельности – поддержание стабильности цен и соответственно единой валюты. Европейская система центральных банков, включающая Европейский центральный банк и центральные банки стран зоны евро, наделена следующими функциями:

- управление официальными валютными резервами стран-членов зоны евро;
- принятие решения об эмиссии единой валюты и проведение эмиссии;
- определение уровня единой базовой межбанковской процентной ставки – Еврибор (EURIBOR - Euro Interbank Offered Rate), которая основывается на ставках ведущих банков-кредиторов стран зоны евро.

Европейский центральный банк имеет два руководящих органа:

- 1) правление, в состав которого входят президент, вице-президент и 4 члена, назначаемые по соглашению с главами государств и правительств на 8 лет;
- 2) Совет управляющих, состоящий из членов правления и управляющих центральных банков стран, входящих в зону евро.

Основные направления валютной политики, т.е. установление обменных курсов евро по отношению к другим валютам, в том числе доллару и иене, определяются Советом министров экономики и финансов стран ЕС.

3. МЕЖДУНАРОДНАЯ РАСЧЕТНО-ПЛАТЕЖНАЯ СИСТЕМА

3.1. Платежный баланс как мирохозяйственная категория

Все страны являются участницами современного мирового хозяйства. Активность этого участия, степень интеграции отдельных стран в мировое хозяйство различны, но нет такой страны, которая в той или иной мере не была бы связана нитями экономического взаимодействия с окружающим миром. Внешнеэкономические операции страны с ее партнерами представляют собой мирохозяйственные связи, объединяющие национальные экономики в мировое хозяйство.

Мирохозяйственные связи в своем развитии проходят определенные этапы, смена которых характеризует усиление целостности мирового хозяйства: от торговли и услуг - к вывозу капитала и последующему созданию международного производства, далее - к формированию единого мирового рынка валют, кредитов, ценных бумаг. Генераторами эволюции мирохозяйственных связей являются промышленно развитые страны, составляющие ядро мирового хозяйства. Современный, качественно новый этап развития мирохозяйственных связей характеризуется объективной тенденцией к интернационализации и глобализации хозяйственной жизни, объединению национальных рынков товаров, услуг, капиталов, финансовых ресурсов в мировые рынки.

Помимо экономических существуют политические, военные, культурные и другие отношения между странами, которые порождают денежные платежи и поступления. Многогранный комплекс международных отношений страны находит отражение в балансовом счете ее международных операций, который по традиции называется платежным балансом.

Платежный баланс - балансовый счет международных операций - это стоимостное выражение всего комплекса мирохозяйственных связей страны в форме соотношения поступлений и платежей. Балансовый счет международных операций представляет собой количественное и качественное стоимостное выражение масштабов, структуры и характера внешнеэкономических операций страны, ее участия в мировом хозяйстве. Платежный баланс фиксирует состояние платежей и поступлений данной страны по всем сделкам в течение определенного отрезка времени (месяц, квартал, год) между резидентами данной страны и резидентами любых других стран мира.

Международный валютный фонд характеризует платежный баланс как «статистическую запись всех экономических сделок в течение данного периода между резидентами отчитывающихся стран».

Такая формулировка требует некоторых разъяснений. Во-первых, следует рассмотреть понятие «резидент». Дипломаты, военные, туристы, даже если они находятся вне территории своей страны, выступают резидентами того государства, гражданами которого они являются. Это относится и к фирме. Она является резидентом того государства, где она зарегистрирована, но не того, где она выполняет свои операции. Что касается филиалов и отделений, то они тоже могут быть резидентами и представлять от мест их регистрации. Статус «резидента» зависит от факта регистрации его постоянного места нахождения или проживания.

Таким образом, **резидент** – физическое или юридическое лицо, зарегистрированное или постоянно проживающее в данной стране.

Исключение составляют международные организации (Организация Объединенных Наций, Международный валютный фонд, Генеральное соглашение о тарифах и торговле и др.), которые не являются резидентами той страны, где они расположены.

Во-вторых, необходимо уточнить, что баланс отражает не индивидуальные, а совокупные сделки между данной страной и другими государствами. Обычный срок или период, охватываемый платежным балансом, - один календарный год.

Под понятием «сделка» подразумевается любой обмен, в котором товар, экономическая услуга или право собственности на активы переходят от резидента одной страны к резиденту другой.

Платежный баланс как средство анализа внешнеэкономического положения страны имеет свою историю. Еще до разработки сложных налоговых систем отдельные государства применяли таможенное налогообложение экспорта, сдерживание импорта и накопление золотого запаса. Для стран, не обладавших собственными месторождениями золота, это был единственный способ накопить достаточные средства.

В эпоху меркантилизма составление платежного баланса было необходимо в связи с экономической политикой, направленной на расширение экспорта, сдерживание импорта и накопление золотого запаса. Для стран, не обладавших собственными месторождениями золота, это был единственный способ накопить достаточные средства.

Таким образом, с начала своего существования платежный баланс сформировался как метод статистического и информационного учета, ставший скорее фискальные, чем исследовательские задачи и цели.

Платежный баланс за определенный период (месяц, квартал, год) составляется на основе статистических показателей о совершенных за этот период внешнеэкономических сделках и позволяет анализировать изменения в международных экономических отношениях страны, масштабах и характере ее участия в мировом хозяйстве. Показатели платежного баланса связаны с агрегатными показателями экономического развития (валовым национальным продуктом, национальным доходом и т. п.) и являются объектом государственного регулирования. Состояние платежного баланса тесно связано с состоянием национальной валюты в долговременном аспекте, степенью ее стабильности или характером изменений валютного курса.

3.2. Методология составления платежных балансов

Основа платежного баланса - группировка всех видов сделок, результаты которых связаны с ростом потребностей в товарах и услугах (отток валюты из страны) или поступлением иностранной валюты (приток ее в страну).

Основные виды внешнеторговых сделок, которые приводят к поступлению иностранной валюты в Россию из других стран, включают:

1. Экспорт товаров. В него включаются все товары, пересекающие таможенную границу России.

2. Экспорт услуг. К нему относятся платежи за фрахт отечественных судов, обслуживание иностранных туристов, дипломатов и бизнесменов, прибывающих в Россию.

3. Проценты и дивиденды, выплачиваемые российским владельцам иностранных акций. Это проценты на закупленные на фондовом рынке акции иностранных компаний, а также доходы, переводимые действующими за границей российскими предприятиями (в форме смешанных обществ).

4. Односторонние переводы или трансферты. Сюда относятся переводы пенсий, помощь иностранным государствам и пересылаемая своим родственникам заработная плата эмигрантов, все программы правительственной или частной гуманитарной помощи, предоставляемой стране. Особенность данного вида сделки состоит в том, что она включает все переводы, которые не предусматривают обратного потока ресурсов в обмен на полученные средства.

5. Долгосрочные займы и инвестиции иностранных резидентов в Россию. Они охватывают займы, предоставляемые иностранными государствами и фирмами стране и организациям-резидентам. В сфере частного предпринимательства ими являются покупка иностранцами производственных предприятий, строений, земли и другой недвижимости в стране. Иногда также сделки суммируются в виде экспорта капитала. Сущность сделок заключается в том, что страна продает свою землю или другую недвижимость и как бы осуществляет тот же экспорт, но только особых товаров, за которые и получает денежные средства в иностранной валюте.

6. Краткосрочные инвестиции и займы иностранных фирм и организаций, предоставляемые стране. Эти сделки аналогичны предшествующим (пункт 5) с той лишь разницей, что они краткосрочны (краткосрочные фирменные или банковские кредиты, предоставляемые иностранными банками и фирмами своим филиалам или фирмам-резидентам). Такими же сделки будут и в том случае, если фирма-резидент примет решение перевести часть своих банковских активов в страну.

7. Иностранные резервы. К ним относятся суммы валюты или иных резервов, приобретенных или полученных иностранными государствами у Центрального банка страны для создания собственных запасов (резервов).

Каждый из перечисленных видов сделок имеет свою противоположную форму, связанную с оттоком иностранной валюты из России, охватывающую импорт иностранных товаров, переводы пенсий и различных денежных средств, кредиты иностранным государствам и частным фирмам и т.д.

Принцип двойного счета. В соответствии с принятой практикой платежный баланс составляется по принципу двойного счета. Последний заключается в том, что каждая сделка записывается одновременно на двух счетах: **дебетовом**, свидетельствующем о поступлении товара или средств на данный счет, и **кредитовом**, характеризующем предоставление товара или выплату средств с данного счета.

Каждая проводимая операция включает две стороны, например, поступление товара и его оплату. Получив товар, необходимо за него заплатить. Традиционно в подготавливаемый баланс дебетовые записи вносятся со знаком «минус» («-»), а кредитовые - со знаком «плюс» («+»).

Для решения вопроса о том, на какой счет, дебетовый или кредитовый, следует относить конкретную сделку, надо иметь в виду: кредитовые записи со знаком «+» касаются сделок, в результате которых деньги поступают в страну, составляющую баланс; дебетовые записи со знаком «-» касаются сделок, в результате которых страна расходует валюту.

Экспорт товаров и услуг, дары, приток капитала - все это фиксируется на кредитовом счете платежного баланса со знаком «+». Импорт же товара или зарубежные инвестиции, займы и кредиты, направляемые за рубеж, дары и пенсии, переводимые иностранцами, - все это отражается на дебетовом счете со знаком «-».

Рассмотрим пример с экспортом российского товара на украинский рынок. Если Россия продала автомобиль на рынке Украины, то ей надо будет обменять украинские купоны на российские рубли для того, чтобы компенсировать издержки, понесенные в рублях (аренда помещений, покупка сырья, заработная плата рабочим и т. д.). Результатом продажи станет получение купонов с их последующим обменом на рубли, которые затем будут положены на счета российских резидентов - автомобильной фирмы или ее дилеров. Экспорт увеличивает потребность в рублях на международном рынке и оценивается со знаком «+».

В случае с импортом товаров с Украины положение будет противоположным.

Для России основными сделками, обеспечивающими поступление рублей на расчетные счета, являются экспорт товаров, предоставление услуг иностранцам.

К уменьшению запасов национальной валюты России - рублей, кроме импорта товаров и услуг, следует отнести расходы на туризм (например, отдых в Крыму) и расходы на содержание российских войск за границей.

Существует распространенное заблуждение, когда экспорт товаров и экспорт капитала рассматриваются как однородные виды сделок. Между тем по существу они противоположны. Экспорт товаров означает приток иностранной валюты в государство, осуществляющее поставку товаров за границу, и регистрируется со знаком «+». Экспорт капитала, наоборот, означает отток денежных средств и должен записываться со знаком «-», поскольку влечет за собой отток валюты со счетов резидентов.

Когда Российское государство или российская фирма предоставляет кредит нерезиденту, денежные средства, российские рубли, будут обмениваться на иностранную валюту, тем самым увеличится «сброс» рублей.

Принцип двойного счета предполагает равенство или нулевое сальдо. Здесь есть определенная логика. Учет всех сделок как движения товаров или как движения капитала дает результат, равный нулю.

Если владелец фирмы или государство тратит больше, чем зарабатывает, то избыток потребляемых средств каким-то образом должен быть учтен. Для этого либо используются сбережения, либо берется заем у знакомых или в банке. Сальдо расходов и доходов всегда должно быть равно нулю.

При составлении платежного баланса необходимо обработать большое число данных, поступающих не только из национальных, но и из иностранных источников. Отсюда основным требованием становится единство содержания и методов исчисления однородных показателей. На достижение такого единства направлены рекомендации Международного валютного фонда по составлению платежного баланса.

В настоящее время эти рекомендации положены в основу составления платежных балансов промышленно развитых и большинства развивающихся стран, а также и России. В то же время отдельные страны вносят в правила составления платежных балансов свои элементы, что обусловлено национальными особенностями их экономики, внешнеторговых связей и расчетов.

Структура платежного баланса

I. Баланс (счет) текущих операций 1. Баланс внешней торговли (торговый баланс) 2. Баланс услуг и некоммерческих платежей (“невидимые” операции)
II. Баланс (счет) движения капитала и финансов А. Счет движения капитала В. Счет финансов
Ошибки и пропуски
Операции с ликвидными валютными активами

Унифицированная методика, разработанная МВФ, основывается на проведении различия между двумя основными разделами платежного баланса:

I. Счет текущих операций, который отражает операции с реальными ресурсами (товарами, услугами, доходом).

II. Счет движения капитала и финансов, который показывает финансирование движения потоков реальных ресурсов.

I. **Баланс (счет) текущих операций** состоит из следующих элементов:

1. **Баланс внешней торговли** (торговый баланс) отражает поступления валюты от экспорта и платежи по импорту товаров.

При оценке положения страны в международных расчетах прежде всего определяется соотношение экспорта и импорта товаров. Подведение черты под объемами поступления и продажи товаров за границу позволяет получить **торговый баланс**. Торговое сальдо во многом определяет общий итог платежного баланса, однако отрицательное торговое сальдо не обязательно означает общий дефицит. Отрицательное сальдо по торговым операциям может с лихвой перекрываться поступлениями из других источников, в том числе в сфере услуг.

2. **Баланс услуг и некоммерческих платежей** («невидимые» операции) отражает поступления и платежи по экспорту и импорту услуг и движение валюты по некоммерческим операциям.

A. Услуги:

- транспортные и страховые операции;
- почтово-телеграфная и телефонная связь;
- туризм и культурный обмен;
- переводы частных лиц;
- платежи по лицензиям;
- содержание дипломатических и торговых представительств и т.д.

B. Проценты и доходы по инвестициям и международным кредитам.

C. Текущие переводы: 1) государственные операции - субсидии другим странам по линии экономической помощи, государственные пенсии, взносы в международные организации; 2) частные операции - переводы иностранных рабочих, специалистов, родственников на родину. Этот вид операций имеет большое экономическое значение. Италия, Турция, Испания, Греция, Португалия, Пакистан, Египет и другие страны уделяют большое внимание регулированию выезда за границу своих граждан на заработки, так как используют этот источник значительных валютных поступлений для развития экономики.

Перечисленные операции A, B и C называют «невидимыми» операциями, подразумевая, что они не относятся к экспорту и импорту товаров, т.е. осязаемых ценностей. Положение страны в международных расчетах характеризуют также суммы, перечисляемые в виде пенсий, даров, безвозмездных субсидий. Фактически под этим подразумевается импорт в страну иностранных товаров в форме безвозмездной помощи. Все сделки такого рода являются односторонними, и страна, перечисляющая средства, ничего не получает взамен.

Для некоторых стран раздел «услуги» может оказаться значительным. В странах, через территорию которых проходят большие туристические потоки, большую роль могут играть поступления от туризма. В Греции и Испании поступления от иностранных туристов составляют 60-80% объема стоимости товарного экспорта.

Сальдо текущего счета (или текущего платежного баланса) равняется сумме сальдо торгового баланса и баланса «невидимых» операций. Положительное сальдо баланса по текущим операциям свидетельствует о том, что страна продает произведенные ею товары и услуги другим странам в большем объеме, чем покупает. Дефицит же баланса по текущим операциям отражает увеличение задолженности страны другим странам.

У промышленно развитых стран текущий платежный баланс в целом положительный, но по отдельным странам наблюдаются существенные различия. Крупнейший дефицит текущего платежного баланса имеют в настоящее время США (около 200 млрд. долл.). Вместе с тем положительное сальдо - у Японии, Франции, Италии, Канады, Германии. Суммарный текущий платежный баланс развивающихся стран дефицитен. Однако у новых индустриальных стран, нефтедобывающих стран он имеет актив.

II. **Баланс (счет) движения капитала и финансов** выражает соотношение вывоза и ввоза государственных и частных капиталов, предоставленных и полученных международных кредитов. По экономическому содержанию эти операции делятся на две категории: международное движение предпринимательского и ссудного капитала.

Предпринимательский капитал включает прямые заграничные инвестиции (приобретение и строительство предприятий за границей) и портфельные инвестиции (покупка ценных бумаг заграничных компаний). Прямые инвестиции являются важнейшей формой вывоза долгосрочного капитала и оказывают большое влияние на платежный баланс.

Международное движение ссудного капитала классифицируется по признаку срочности: 1) долгосрочные и среднесрочные операции, включающие государственные и частные займы и кредиты, предоставленные на срок более одного года; 2) краткосрочные операции, включающие международные кредиты сроком до года, текущие счета национальных банков в иностранных банках (авуары), перемещение денежного капитала между банками.

Счет движения капитала и финансов включает:

А. Счет движения капитала:

переводы капитала (капитальные трансферты), в том числе переводы мигрантов, списание долга, приобретение или продажа нефинансовых активов и т.д.

В. Счет финансов:

- 1) прямые инвестиции;
- 2) портфельные инвестиции;
- 3) прочие инвестиции (коммерческие кредиты поставщиков, авансы, просроченные платежи, долгосрочные кредиты МВФ);
- 4) резервные активы (официальные резервы): золото, СДР, резервная позиция в МВФ, иностранная валюта и т.д.

Кроме рассмотренных статей в платежный баланс включаются:

- статья «Ошибки и пропуски», отражающая статистические погрешности и неучтенные операции;
- статьи, отражающие операции с ликвидными валютными активами, в которых участвуют государственные валютные органы, в результате чего происходит изменение величины и состава официальных золотовалютных резервов.

3.3. Неравновесие платежного баланса и проблемы его урегулирования

Методы балансирования платежных балансов. С бухгалтерской точки зрения платежный баланс всегда находится в равновесии. Но по его основным разделам имеет место либо активное сальдо, если поступления превышают платежи, либо пассивное - если платежи превышают поступления.

Платежный баланс является **активным**, если страна получила из-за границы платежей больше, чем произвела, т.е. баланс сводится с активом.

Платежный баланс является **пассивным**, если страна получила из-за границы платежей на меньшую сумму, чем произвела, т.е. баланс сводится с пассивом (дефицитом).

Нулевое результирующее сальдо платежного баланса возникает в условиях, когда страна обладает положительным сальдо по внешней торговле, отрицательным - по услугам, осуществляет в значительном объеме экспорт долгосрочного капитала и имеет положительное сальдо по краткосрочным кредитам.

Возможность балансирования платежного баланса основывается на наличии двух видов статей - основных и балансирующих. Главным критерием, определяющим вид статьи, служит первичность или производность сделки, которую она отражает.

К основным относят статьи, отражающие первичные сделки - движение товаров или капитала в соответствии с обычными коммерческими соображениями; к балансирующим (компенсирующим) - статьи, отражающие производные сделки - перевод средств на обеспечение движения товаров или капитала.

Основные статьи охватывают экспорт и импорт товаров и услуг, поскольку это первичные операции, выполняемые на базе переговоров и оценки качества товаров. Аналогично первичными (основными) будут инвестиции в создание производственных филиалов. Можно сделать вывод о том, что в основных статьях фиксируются текущие операции и движение долгосрочного капитала.

В балансирующих статьях отражаются методы и источники урегулирования сальдо платежного баланса, включая движение валютных резервов, изменение объема краткосрочных активов, государственную помощь, государственные займы и кредиты международных финансовых организаций.

Если платежи превышают поступления по текущим статьям, то возникает проблема погашения дефицита за счет балансирующих статей. Традиционно для этого используются иностранные займы и ввоз капитала. Речь идет о **временных методах балансирования** платежного баланса, так как страны-должники обязаны выплачивать проценты и дивиденды, а также сумму займов. Для покрытия дефицита платежного баланса МВФ предоставляет резервные (безусловные) кредиты. Их объем невелик и распределяется неравномерно по странам в пределах 25% их квот (взносов). Кредиты сверх этой резервной позиции обусловлены жесткими требованиями проведения стабилизационных программ МВФ.

В поисках источников погашения дефицита платежного баланса промышленно развитые страны мобилизуют средства на мировом рынке капиталов в виде кредитов банковских консорциумов, облигационных займов. Преимуществом банковских кредитов по сравнению с кредитами международных валютно-кредитных и финансовых организаций являются их большая доступность и безусловность стабилизационными программами. Однако банковские кредиты относительно дорогие и труднодоступны для стран, имеющих крупную внешнюю задолженность.

Для покрытия пассивного сальдо платежного баланса используются краткосрочные кредиты, взаимно предоставляемые центральными банками в национальной валюте, а также льготные кредиты, полученные страной по линии иностранной помощи.

Активное привлечение иностранных кредитов для балансирования платежного баланса влечет за собой рост внешней задолженности, которая в настоящее время стала глобальной проблемой.

Окончательным методом балансирования платежного баланса служит использование официальных золотовалютных резервов.

При золотом монометаллизме погашение пассивного сальдо происходило путем вывоза золота. После отмены золотого стандарта применение золота для покрытия дефицита платежного баланса сократилось. Сейчас золото как всеобщее платежное средство используется: во-первых, в ограниченных

размерах и лишь в последнюю очередь, когда исчерпаны все другие возможности; во-вторых, в опосредствованной форме путем его предварительной реализации на мировых рынках золота в обмен на национальные кредитные деньги.

Главным средством окончательного балансирования платежного баланса служат резервы конвертируемой иностранной валюты. С 70-х годов для приобретения иностранной валюты, необходимой для покрытия дефицита платежного баланса, стали применяться СДР путем перевода их со счета одной страны на счет другой в МВФ. Однако эмиссия СДР незначительна, их доля в международных ликвидных резервах невелика (2,4%). Вспомогательным средством балансирования платежного баланса является продажа иностранных и национальных ценных бумаг на иностранную валюту.

Окончательным средством погашения дефицита платежного баланса служит также иностранная помощь в форме субсидий и даров. Привлечение помощи особенно характерно для большинства развивающихся стран, платежные балансы которых, как правило, дефицитны.

Активное сальдо платежного баланса используется государством для погашения (в том числе досрочного) внешней задолженности страны, предоставления кредитов иностранным государствам, увеличения официальных золотовалютных резервов, вывоза капитала.

Государственное регулирование платежного баланса. Платежный баланс имеет прямую и обратную связь с воспроизводством. С одной стороны, он складывается под влиянием процессов, происходящих в воспроизводстве, а с другой - воздействует на него, так как влияет на курсовые соотношения валют, золотовалютные резервы, валютное положение, внешнюю задолженность, направление экономической, в том числе валютной, политики, состояние мировой валютной системы. В платежном балансе отражаются: 1) структурные диспропорции экономики, определяющие разные возможности экспорта и потребности импорта товаров, капиталов и услуг; 2) изменения в соотношении рыночного и государственного регулирования экономики; 3) конъюнктурные факторы (степень международной конкуренции, инфляции, изменения валютного курса и др.).

Платежный баланс издавна является одним из объектов государственного регулирования. **Государственное регулирование платежного баланса** - это совокупность экономических, в том числе валютных, финансовых, денежно-кредитных мероприятий государства, направленных на формирование основных статей платежного баланса, а также покрытие сложившегося сальдо. Странами с дефицитным платежным балансом обычно предпринимаются следующие мероприятия с целью стимулирования экспорта, сдерживания импорта товаров, привлечения иностранных капиталов, ограничения вывоза капиталов.

1. Дефляционная политика - это политика, направленная на сокращение внутреннего спроса за счет ограничения бюджетных расходов преимущественно на гражданские цели, замораживания цен и заработной платы. Одним из важнейших ее инструментов служат финансовые и денежно-кредитные меры: уменьшение бюджетного дефицита, изменения учетной ставки центрального банка (дисконтная политика), кредитные ограничения, установление пределов роста денежной массы.

2. Девальвация - это понижение курса национальной валюты, направленное на стимулирование экспорта и сдерживание импорта товаров. Роль девальвации в регулировании платежного баланса зависит от конкретных условий ее проведения и сопутствующей общеэкономической и финансовой политики. Девальвация стимулирует экспорт товаров лишь при наличии экспортного потенциала конкурентоспособных товаров и услуг и благоприятной

ситуации на мировом рынке. Что касается сдерживающего влияния девальвации на импорт, то в условиях интернационализации процесса воспроизводства и развития международной специализации страна зачастую не может резко сократить ввоз товаров.

3. Валютные ограничения направлены на устранение дефицита платежного баланса путем ограничения экспорта капитала и стимулирования его притока, сдерживания импорта товаров. Они включают: блокирование инвалютной выручки экспортеров, лицензирование продажи иностранной валюты импортерам, сосредоточение валютных операций в уполномоченных банках и др.

4. Финансовая и денежно-кредитная политика. Для уменьшения дефицита платежного баланса используются бюджетные субсидии экспортерам, повышение импортных пошлин, отмена налога с процентов, выплачиваемых иностранным держателям ценных бумаг в целях притока капитала в страну, денежно-кредитная политика, особенно учетная политика и установление целевых ориентиров ежегодного роста денежной массы.

5. Специальные меры государственного воздействия на платежный баланс в ходе формирования его основных статей - торгового баланса, «невидимых» операций, движения капитала.

Важным объектом регулирования является торговый баланс. Стимулирование экспорта на стадии реализации товаров осуществляется путем воздействия на цены (предоставление экспортерам налоговых, кредитных льгот, изменение валютного курса и т.д.). Для создания долгосрочной заинтересованности экспортеров в вывозе товаров и освоении внешних рынков государство предоставляет целевые экспортные кредиты, страхует их от экономических и политических рисков, вводит льготный режим амортизации основного капитала, предоставляет им иные финансово-кредитные льготы в обмен на обязательство выполнять определенную экспортную программу.

Особое внимание уделяется регулированию экспортного производства путем углубления внутриотраслевой специализации и кооперирования национальных фирм с иностранными. Методы стимулирования экспорта применяются все более комплексно. Они включают валютные, кредитные, финансовые, организационные формы поддержки экспортеров, в том числе рекламу, информацию, подготовку кадров.

В целях регулирования платежей и поступлений по «невидимым» операциям платежного баланса принимаются такие меры, как ограничение нормы вывоза валюты туристами данной страны; прямое или косвенное участие государства в создании туристической инфраструктуры в целях привлечения иностранных туристов; содействие строительству морских судов за счет бюджетных средств; расширение государственных расходов на научно-исследовательские работы в целях увеличения поступлений от торговли патентами, лицензиями, научно-техническими знаниями и т.д.; регулирование миграции рабочей силы, в частности, ограничение въезда иммигрантов для сокращения переводов иностранных рабочих.

Регулирование движения капиталов направлено, с одной стороны, на поощрение внешнеэкономической экспансии национальных монополий, а с другой - на уравнивание платежного баланса путем стимулирования притока иностранных и репатриации национальных капиталов. Этой цели подчинена деятельность государства как экспортера капиталов, создающая благоприятные условия для частных заграничных инвестиций и вывоза товаров. Правительственные гарантии по инвестициям обеспечивают страхование коммерческого и политического риска.

При активном платежном балансе государственное регулирование направлено на устранение нежелательного чрезмерного активного сальдо. С

этой целью рассмотренные выше методы - финансовые, кредитные, валютные и другие, а также ревальвация валют (повышение курса) используются для расширения импорта и сдерживания экспорта товаров, увеличения экспорта капиталов и ограничения импорта капиталов.

Новым явлением стало **межгосударственное регулирование платежного баланса** с середины 70-х годов. Оно возникло как следствие интернационализации хозяйственных связей и недостаточной эффективности национального регулирования. К межгосударственным средствам регулирования платежных балансов относятся: согласование условий государственного кредитования экспорта; двухсторонние правительственные кредиты, краткосрочные взаимные кредиты центральных банков в национальных валютах; кредиты международных валютно-кредитных и финансовых организаций, прежде всего МВФ.

Таким образом, регулирование платежного баланса значительно усложнилось, его инструментарий расширился, а применение приобрело систематический характер в сочетании с другими формами экономической политики. Программы стабилизации платежного баланса обычно сочетаются с мероприятиями по оздоровлению экономики, сдерживанию инфляции, сокращению бюджетного дефицита и т. д.

3.4. Основные формы международных расчетов

Международные расчеты охватывают расчеты по внешней торговле товарами и услугами, а также некоммерческим операциям, кредитам и движению капитала между странами, в том числе они связаны со строительством объекта за границей и оказанием помощи развивающимся странам.

Международные расчеты – это система регулирования платежей по денежным требованиям и обязательствам, возникающим между государствами, организациями и гражданами разных стран в связи с экономическими, политическими, научно-техническими, культурными и другими отношениями. Они включают, с одной стороны, условия и порядок осуществления платежей, выработанные практикой и закрепленные международными документами и обычаями, с другой – ежедневную практическую деятельность банков по их проведению.

Формы международных расчетов аналогичны внутренним, но имеют свои особенности. Во-первых, они, как правило, носят документарный характер, т.е. осуществляются против финансовых и коммерческих документов. К финансовым документам относятся векселя, чеки, платежные расписки. Коммерческие документы включают: а) счета-фактуры; б) документы, подтверждающие отгрузку, отправку товаров, принятие товаров к погрузке (коносаменты, накладные, почтовые квитанции и т.д.); в) полисы страховых компаний; г) другие документы – сертификаты, удостоверяющие происхождение, вес, качество товаров, а также пересечение ими границы, таможенные и консульские счета и др.

Во-вторых, международные расчеты регулируются национальным законодательством и международными унифицированными правилами и обычаями. При их осуществлении банки большинства стран, включая и Россию, руководствуются Вексельной и Чековой конвенциями, принятыми в Женеве в 1930 и 1931 гг., изданными Международной торговой палатой Унифицированными правилами и обычаями для документарных аккредитивов (1983 г.), Унифицированными правилами инкассо (1978 г.) и другими документами.

В-третьих, международные платежи осуществляются в различных валютах. Поэтому они тесно связаны с валютными операциями и на эффективность их проведения влияет динамика валютных курсов.

Подавляющий объем международных 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, применения ее национальной валюты, специализации, финансового положения, деловой репутации, сети банков-корреспондентов.

Международные расчеты переплетаются с обменом валют и предоставлением кредита внешнеторговыми партнерами друг другу. В этом проявляется взаимосвязь международных валютно-кредитных и расчетных операций.

В соответствии со сложившейся практикой в настоящее время применяются следующие формы международных расчетов: документарный аккредитив, инкассо, банковский перевод, открытый счет, аванс. Кроме того, осуществляются расчеты с использованием векселей и чеков.

Документарный аккредитив – это соглашение, по условиям которого банк обязуется выплатить согласно инструкциям своего клиента (импортера) определенную сумму в пользу его контрагента по внешнеторговому контракту (бенефициара) против предъявления товарораспорядительных документов. Обязательство банка по документарному аккредитиву является самостоятельным и не зависит от правоотношений сторон по коммерческому кредиту.

В расчетах по документарному аккредитиву участвуют:

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

Схема аккредитивной формы расчетов сводится к следующему. Импортер представляет в банк заявление об открытии аккредитива. Банк импортера, открывший аккредитив, направляет аккредитивное письмо одному из своих корреспондентов в стране экспортера, назначая его авизиующим банком и поручая ему передать аккредитив бенефициару. После получения открытого в его пользу аккредитива (как обеспечения платежа за товар) бенефициар производит отгрузку товара, представляет документы, как правило, в авизирующий банк, который пересылает их для оплаты банку-эмитенту. После проверки правильности оформления документов банк, открывший аккредитив, производит оплату. Если документ соответствует условиям аккредитива, банк переводит деньги согласно инструкциям авизиующего банка и выдает документы импортеру, который получает товар. Поступившая выручка зачисляется на счет экспортера.

В соответствии с условиями аккредитива в качестве банка, уполномоченного на оплату документов (исполняющий банк), может быть назначен и авизирующий банк. В этом случае авизирующий банк производит оплату документов экспортеру в момент их представления в банк, а затем потребует возмещения произведенного платежа у банка-эмитента.

Виды аккредитивов разнообразны и классифицируются по следующим критериям.

1. С точки зрения возможности изменения или аннулирования аккредитива банком-эмитентом различаются: а) **безотзывный аккредитив** – аккредитив, предполагающий твердое обязательство банка-эмитента перед экспортером, гарантирующее последнему банковский платеж за отгруженный товар; его нельзя аннулировать и изменить без согласия сторон; б) **отзывный аккредитив** – аккредитив, который может быть изменен или аннулирован в любой момент банком-эмитентом без предварительного уведомления бенефициара.

2. С точки зрения дополнительных обязательств другого банка по аккредитиву различаются: а) **подтвержденный аккредитив** – это безотзывный аккредитив, по которому банк-эмитент получил подтверждение другого банка в дополнение к обязательству банка-эмитента; б) **неподтвержденный аккредитив** – аккредитив, при котором отсутствует подтверждение платежа банка-эмитента со стороны другого банка, через который предусматривается платеж.

3. С точки зрения возможности возобновления аккредитива применяются **ролловерные** (или **возобновляемые**) аккредитивы. Аккредитив такого вида открывается не на полную сумму платежей, а на ее часть и автоматически возобновляется по мере осуществления расчетов за очередную партию товаров. Такой аккредитив используется при равномерных поставках, растянутых во времени, с целью сокращения издержек обращения.

4. С точки зрения возможности использования аккредитива вторыми бенефициарами (непосредственными поставщиками товара) различаются обычные и переводные (трансферабельные) аккредитивы. **Переводный аккредитив** – это аккредитив, который может быть передан другому лицу. Он используется при комплектных поставках, осуществляемых субпоставщиками. Передаваться он может не более одного раза.

5. С точки зрения наличия валютного покрытия различаются покрытый и непокрытый аккредитивы. При открытии аккредитива с покрытием банк-эмитент переводит валюту в сумме аккредитива, как правило, авизирующему банку. К другим формам покрытия относятся депозитные счета, страховые депозиты и т.д.

Инкассо – банковская операция, посредством которой банк по поручению клиента-экспортера получает платеж импортера за отгруженные в его адрес товары и оказанные услуги, зачисляя эти средства на счет экспортера в банке.

В инкассовой форме расчетов участвуют:

- доверитель – клиент, поручающий инкассовую операцию своему банку;
- банк-ремитент, которому доверитель поручает операцию по инкассированию;
- инкассирующий банк, получающий валютные средства;
- плательщик.

Схема инкассовой формы расчета сводится к следующему. После отгрузки товара экспортер оформляет предусмотренные внешнеторговым контрактом документы и передает их в свой банк. Полный комплект документов банк-ремитент посылает своему корреспонденту (банку) в стране импортера. Банк импортера извещает покупателя и передает ему документы против указанной в инкассовом поручении суммы валюты (при наличном расчете) или против акцепта тратты (согласие плательщика на оплату векселя при безналичном расчете). Банк импортера извещает банк экспортера о зачислении на его счет суммы контракта.

Различают простое и документарное инкассо. **Простое инкассо** означает взыскание платежа по финансовым документам, не сопровождаемым коммерческими документами. **Документарное** (коммерческое) **инкассо** – это инкассо финансовых документов, сопровождаемых коммерческими документами, либо только коммерческих документов.

Банковский перевод представляет собой поручение одного банка другому выплатить переводополучателю определенную сумму. Банк, принявший перевод, выполняет его через своего корреспондента. В операции перевода участвуют: перевододатель-должник; банк, осуществляющий зачисление суммы перевода переводополучателю; переводополучатель.

Во внешнеторговых расчетах перевод используется главным образом при уплате долга по кредитам, авансовых платежах, платежах в окончательных

расчетах, оплате задолженности по открытому счету и т.д. Банковский перевод осуществляется по почте или телеграфу соответственно почтовыми или телеграфными платежными поручениями. В настоящее время банковские переводы широко осуществляются по системе СВИФТ.

Межбанковская электронная система передачи информации и осуществления платежей СВИФТ (SWIFT – Society for World-Wide Interbank Financial Telecommunication), была создана в 1973 г. в Брюсселе в форме акционерного общества с целью передачи информации по международным банковским расчетам. Через СВИФТ передают стандартные банковские сообщения, которые делятся на четыре категории: торговые переводы, валютные сделки, банковские переводы, специальные соглашения. Система СВИФТ вступила в действие в 1977 г. В настоящее время она объединяет свыше 2000 банков из более 50 стран. В перспективе система СВИФТ будет обслуживать около 80% международных расчетов. С ее помощью быстрее осуществляются сделки и переводы по ним, в частности, можно получать подтверждение поступлений валюты утром на следующий день после сделки, т.е. раньше реального зачисления на счета банков.

Расчеты по открытому счету - форма расчетно-кредитных отношений между продавцом и покупателем, при которой продавец отгружает товар покупателю и направляет в его адрес товарораспорядительные документы, записывая сумму задолженности в дебет счета, открытого им на имя покупателя. Покупатель погашает задолженность регулярно в оговоренные в контракте сроки. Сущность данного вида расчетов состоит в периодических платежах импортера экспортеру после получения товара.

Открытый счет используется при расчетах между: фирмами, связанными традиционными торговыми отношениями; транснациональными компаниями и их заграничными филиалами; экспортером и брокерской фирмой и т.д. Обычно расчеты по открытому счету применяются при регулярных поставках, когда доверие подкрепляется длительными деловыми отношениями, а покупатель - солидная фирма.

Аванс - денежная сумма, выдаваемая или перечисляемая импортером экспортеру в счет предстоящих платежей по поставкам товаров или услуг, по выполнению работ и т.д. Эти расчеты наиболее выгодны экспортеру, так как товары оплачиваются до их отгрузки, а иногда даже до их производства. Оплачивая товар, импортер кредитует экспортера. Согласно международной практике платежи в форме аванса составляют 10-40% стоимости контракта. При неисполнении обязательств аванс подлежит возврату.

В международных расчетах применяются также переводные векселя, выставляемые экспортером на импортера. **Переводный вексель (тратта)** - это письменный приказ кредитора заемщику об уплате в определенный срок определенной суммы денег названному в векселе третьему лицу или предъявителю.

Тратта имеет законную силу только в случае ее акцепта должником или банком. **Акцепт** – письменное согласие осуществить платеж. Для этого ставится подпись плательщика на лицевой стороне векселя. 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.

Используя один вексель как средство платежа, можно погасить несколько различных денежных обязательств с помощью передаточной надписи (**индоссамент**) на нем. Индоссамент фиксирует переход всех прав по векселю к другому лицу.

В международных расчетах применяются, кроме того, чеки. **Чек** представляет собой безусловный приказ владельца текущего счета банку

выплатить указанную сумму определенному лицу по предъявлении или по приказу предъявителя. Чек подлежит оплате по предъявлении и не может использоваться как инструмент кредитования. Срок его обращения ограничен.

В качестве средства платежа в международных расчетах неторгового характера используются дорожные чеки и еврочеки. **Дорожный чек** – платежный документ, денежное обязательство (приказ) выплатить обозначенную на нем сумму валюты его владельцу. Дорожные чеки выписываются крупными банками в национальной и иностранной валютах. Образец подписи владельца проставляется в момент продажи ему чека. **Еврочек** – чек в евровалюте – выписывается банком без предварительного взноса клиентом наличных денег и на более крупные суммы в счет банковского кредита сроком до месяца; оплачивается в любой стране-участнице соглашения «Еврочек».

С 60-х годов в международных расчетах активно используются **кредитные карточки** - именной денежный документ, дающий право его владельцу приобретать товары и услуги с использованием безналичных расчетов. Преобладают кредитные карточки американского происхождения (Виза интернэшнл, Мастеркард, Америкэн Экспресс и др.).

4. МЕЖДУНАРОДНЫЙ КРЕДИТ

4.1. Сущность, принципы и функции международного кредита

Международный кредит - это движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением валютных и товарных ресурсов. 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 капиталистического способа производства и был одним из рычагов первоначального накопления капитала. Объективной основой его развития стали выход производства за национальные рамки, усиление интернационализации хозяйственных связей, международное обобществление капитала, специализация и кооперирование производства, НТР. Темп роста международного кредита в несколько раз превышает темп роста производства и внешней торговли.

Международный кредит связан с другими экономическими категориями (прибыль, цена, деньги, валютный курс, платежный баланс и т.д.) и всей совокупностью экономических законов рынка. Он 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.

Источниками международного кредита служат:

- временно высвобождаемая у предприятий в процессе кругооборота часть капитала в денежной форме;
- денежные накопления государства и личного сектора, мобилизуемые банками.

Связь международного кредита с воспроизводством проявляется в его *принципах*:

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 способ осуществления дифференцированных условий кредита;

4) материальная обеспеченность, проявляющаяся в гарантии его погашения;

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 мирохозяйственных связей.

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 субъекты в целях обеспечения прибылей.

2. Экономия издержек обращения в сфере международных расчетов путем замены действительных денег (золотых, серебряных) кредитными, а также путем развития и 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 и др.

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. Кредит дает возможность распоряжаться в известных пределах капиталом, собственностью и трудом других стран.

Значение функций международного кредита неравноценно и меняется по мере развития национального и мирового хозяйства. В современных условиях международный кредит выполняет функцию регулирования экономики и сам является объектом регулирования.

Выполняя перечисленные функции, международный кредит играет двойную роль - позитивную и негативную.

Позитивная роль международного кредита заключается в ускорении развития производительных сил путем обеспечения непрерывности процесса воспроизводства и его расширения. Международный кредит содействует ускорению процесса воспроизводства по следующим направлениям.

Во-первых, кредит стимулирует внешнеэкономическую деятельность страны. Тем самым создается дополнительный спрос на рынке для поддержания конъюнктуры. Внешняя торговля в кредит стала международной нормой, особенно для товаров, имеющих длительный цикл изготовления, потребления и высокую стоимость. Строительство предприятий за рубежом также осуществляется за счет кредита, используемого для оплаты импортного оборудования, особенно технологического и энергетического. В современных условиях возросла «связанность» кредитов с экспортными поставками из страны-кредитора.

Во-вторых, международный кредит создает благоприятные условия для зарубежных частных инвестиций, так как обычно связывается с требованием о предоставлении льгот инвесторам страны-кредитора; применяется для создания инфраструктуры, необходимой для функционирования предприятий, в том числе иностранных и совместных, способствует укреплению позиций национальных предприятий, банков, связанных с международным капиталом.

В-третьих, кредит обеспечивает бесперебойность международных расчетных и валютных операций, обслуживающих внешнеэкономические связи страны.

В-четвертых, кредит повышает экономическую эффективность внешней торговли и других видов внешнеэкономической деятельности страны.

Негативная роль международного кредита в развитии рыночной экономики заключается в обострении ее противоречий. Прежде всего углубляются диспропорции в экономике. Международный кредит форсирует перепроизводство товаров, перераспределяя ссудный капитал между странами и содействуя скачкообразному расширению производства в периоды подъема и периодического его спада. Международный кредит усиливает диспропорции общественного воспроизводства, облегчая развитие наиболее прибыльных отраслей и задерживая развитие отраслей, в которые не привлекается иностранный капитал.

Международный кредит - орудие конкурентной борьбы стран за рынки сбыта, сферы приложения капитала, источники сырья, за превосходство в решающих областях научно-технического прогресса. По каналам мирового рынка ссудных капиталов происходит перемещение «горячих» денег, усиливающее неустойчивость денежного обращения и кредита, валютной системы, платежных балансов, национальной и мировой экономики в целом. Международный кредит служит одним из источников финансирования войн.

Интернационализация производства и обмена, появление новых форм мирохозяйственных связей служат объективной основой развития разнообразных форм международного кредита.

4.2. Формы международного кредита

Разнообразные формы международного кредита можно классифицировать по нескольким главным признакам, характеризующим отдельные стороны кредитных отношений.

По источникам различаются внутреннее, иностранное и смешанное кредитование и финансирование внешней торговли. Они тесно взаимосвязаны и обслуживают все стадии движения товара от экспортера к импортеру, включая заготовку или производство экспортного товара, пребывание его в пути и на складе, в том числе за границей, а также использование товара импортером в процессе производства и потребления. Чем ближе товар к реализации, тем благоприятнее, как правило, для должника условия международного кредита.

По назначению в зависимости от того, какая внешнеэкономическая сделка покрывается за счет заемных средств, различаются:

- **коммерческие кредиты**, непосредственно связанные с международной торговлей товарами и услугами;
- **финансовые кредиты**, используемые на любые другие цели, включая прямые капиталовложения, строительство инвестиционных объектов, приобретение ценных бумаг, погашение внешней задолженности, валютную интервенцию;
- **«промежуточные» кредиты**, предназначенные для обслуживания смешанных форм вывоза капиталов, товаров и услуг, например, в виде выполнения подрядных работ (инжиниринг).

Кредиты *по видам* делятся на **товарные**, предоставляемые в основном экспортерами своим покупателям, и **валютные**, выдаваемые банками в денежной форме. В ряде случаев валютный кредит является одним из условий коммерческой сделки по поставке оборудования и используется для кредитования местных затрат по строительству объекта на базе импортного оборудования.

По валюте займа различаются международные кредиты, предоставляемые в валюте страны-должника или страны-кредитора, в валюте третьей страны, а также в международной счетной валютной единице, базирующейся на валютной корзине (СДР, ЭКЮ и др.).

По срокам международные кредиты подразделяются на: **краткосрочные** - до 1 года, иногда до 18 месяцев (сверхкраткосрочные - до 3 месяцев, суточные, недельные); **среднесрочные** - от 1 года до 5 лет; **долгосрочные** - свыше 5 лет. В ряде стран среднесрочными считаются кредиты до 7 лет, а долгосрочными - свыше 7 лет. Краткосрочный кредит обычно обеспечивает оборотным капиталом предпринимателей и используется во внешней торговле, в международном платежном обороте, обслуживая неторговые, страховые и спекулятивные сделки. Долгосрочный международный кредит предназначен, как правило, для инвестиций в основные средства производства, обслуживает до 85% экспорта машин и комплектного оборудования, новые формы международных операций (крупномасштабные проекты, научно-исследовательские работы, внедрение новой техники).

С точки зрения обеспечения различаются **обеспеченные** и **бланковые** кредиты.

Обеспечением обычно служат товары, товарораспорядительные и другие коммерческие документы, ценные бумаги, векселя, недвижимость и ценности. Залог товара для получения кредита осуществляется в трех формах: твердый залог (определенная товарная масса закладывается в пользу банка); залог товара в обороте (учитывается остаток товара соответствующего ассортимента на определенную сумму); залог товара в переработке (из заложенного товара можно изготавливать изделия, но передавая их в залог банку).

Кредитор предпочитает брать в залог товары, которые имеют большие возможности реализации, и при определении размера обеспечения учитывает конъюнктуру товарного рынка. Иногда в качестве обеспечения кредита используют часть официальных золотых запасов, оцениваемых по среднерыночной цене.

Развивающиеся страны (особенно в начале 80-х годов) стали шире практиковать депонирование золота под залог полученных иностранных кредитов для погашения своей внешней задолженности. Однако ссуды под залог золота не получили большого распространения в силу «негативной залоговой оговорки», характерной для многих международных кредитов. Сущность ее заключается в следующем: если заемщик предоставит дополнительное обеспечение по другим кредитам, то кредитор может потребовать подобного же обеспечения по данной ссуде. Следовательно, если страна получит кредит под залог золота, у нее могут потребовать золотое обеспечение ранее полученных ссуд. Поэтому некоторые страны предпочитают продавать золото. Поскольку залог является способом обеспечения обязательства по кредитному соглашению, то кредитор имеет право при невыполнении должником обязательства получить компенсацию из стоимости залога.

Бланковый кредит (т.е. кредит без формального обеспечения) выдается под обязательство должника погасить его в определенный срок. Обычно документом по этому кредиту служит вексель (соло-вексель) с одной подписью заемщика. Разновидностями бланковых кредитов являются контокоррент и овердрафт.

С точки зрения *техники предоставления* различаются: финансовые (наличные) кредиты, зачисляемые на счет должника в его распоряжение; акцептные кредиты в форме акцепта тратты импортером или банком; депозитные сертификаты; облигационные займы; консорциальные кредиты и т.д. В зависимости от того, кто *выступает в качестве кредитора*, кредиты делятся

на: 1) частные, предоставляемые фирмами, банками, иногда посредниками (брокерами); 2) правительственные; 3) смешанные, в которых участвуют частные предприятия и государство; 4) межгосударственные кредиты международных и региональных валютно-кредитных и финансовых организаций.

Фирменный (коммерческий) кредит – это ссуда, предоставляемая фирмой, обычно экспортером одной страны импортеру другой страны в виде отсрочки платежа. Коммерческий кредит во внешней торговле сочетается с расчетами по товарным операциям. Сроки фирменных кредитов различны (обычно до 2-7 лет) и определяются условиями конъюнктуры мировых рынков, видом товаров и другими факторами. С расширением экспорта машин и сложного оборудования новым явлением стало удлинение их сроков. Коммерческий кредит обычно оформляется векселем или предоставляется по открытому счету.

Вексельный кредит предусматривает, что экспортер, заключив соглашение о продаже товара, выставляет переводный вексель (тратту) на импортера, который, получив коммерческие документы, акцептует его, т.е. дает согласие на оплату в указанный на нем срок.

Кредит по открытому счету предоставляется путем соглашения между экспортером и импортером, по которому поставщик записывает на счет покупателя в качестве его долга стоимость проданных и отгруженных товаров, а импортер обязуется погасить кредит в установленный срок. Кредит по открытому счету практикуется при регулярных поставках товаров с периодическим погашением задолженности в середине или конце месяца.

Разновидностью коммерческих кредитов является **авансовый платеж** импортера (покупательский аванс), который при подписании контракта осуществляется импортером в пользу иностранного поставщика обычно в размере 10-15% (иногда и более) стоимости заказанных машин, оборудования, судов. Покупательский аванс служит одной из форм кредитования экспорта и одновременно средством обеспечения обязательства иностранного покупателя, так как импортер должен принять заказанный товар.

При невыполнении договора по вине лица, предоставившего аванс, он подлежит возврату за вычетом убытков в отличие от задатка, который в этом случае утрачивается. Если договор не выполнен по вине получившего задаток, то он обязан вернуть его с покрытием убытков покупателю. Иногда покупательский аванс комбинируется с отсрочкой платежа, причем равными долями с определенными интервалами (полгода, год).

К преимуществам коммерческого кредита относятся:

- независимость от государственного регулирования кредитования экспорта, относительное невмешательство государства в коммерческие сделки;
- большие возможности согласования стоимости кредита непосредственно между контрагентами по коммерческой сделке.

Недостатками коммерческого кредита являются:

- ограниченность сроков и размеров кредитования средствами фирмы-поставщика, необходимость рефинансирования кредита в банковских учреждениях;
- связанность покупателя с определенным поставщиком;
- повышение цены товара по сравнению с ценой аналогичного товара, продаваемого за наличные.

Коммерческий кредит обычно сочетается с банковским кредитом. При продаже машин, оборудования коммерческий кредит предоставляется на длительные сроки (до 5 лет и более), что отвлекает значительные средства экспортера. Поэтому экспортер обычно прибегает к банковским кредитам либо рефинансирует свой кредит у банков.

Банковские кредиты. Банковское кредитование выступает в форме ссуд под залог товаров, товарных документов, векселей, а также учета тратт. Иногда банки предоставляют крупным фирмам-экспортерам, с которыми они тесно связаны, **бланковый кредит**.

Банковские кредиты в международной торговле имеют преимущества перед фирменными. Они дают возможность получателю свободнее использовать средства на покупку товаров, освобождают его от необходимости обращаться за кредитом к фирмам-поставщикам, производить с последними расчеты за товары наличными за счет банковского кредита. Благодаря привлечению государственных средств и применению гарантий частные банки нередко предоставляют экспортные кредиты на 10-15 лет по ставкам ниже рыночных. Однако банки, как правило, ограничивают использование кредита пределами своей страны и нередко ставят условия о расходовании его на определенные цели, например, на покупку товаров у фирм, в которых они заинтересованы.

Банковский кредит предоставляется банками, банкирскими домами, другими кредитными учреждениями. Для координации операций по кредитованию внешнеэкономических операций, мобилизации крупных кредитных ресурсов и равномерного распределения риска банки организуют консорциумы, синдикаты, банковские пулы. Банки предоставляют кредиты в разных формах.

Экспортный кредит – это кредит, выдаваемый банком страны-экспортера банку страны-импортера для кредитования поставок машин, оборудования и т.д. Банковские кредиты выдаются в денежной форме и носят «связанный» характер, так как заемщик обязан использовать ссуду исключительно для закупок товаров в стране-кредиторе.

Одной из форм кредитования экспорта банками с 60-х годов стал **кредит покупателю** (на 5—8 лет и более). Особенность кредита покупателю заключается в том, что банк экспортера непосредственно кредитует не национального экспортера, а иностранного покупателя, т.е. фирмы страны-импортера и их банки. Стоимость банковских кредитов покупателю, как правило, фиксируется на ряд лет на уровне ниже стоимости заемных средств на рынке ссудных капиталов. Срок кредита покупателю превышает срок кредита поставщика: в основном это средне- и долгосрочные кредиты. Банки при этом могут открывать кредитные линии для иностранных заемщиков на оплату закупленных товаров. Банковские кредиты покупателю оттесняют кредиты поставщику (экспортеру) и коммерческие кредиты.

Крупные банки предоставляют **акцептный кредит** в форме акцепта тратты. В этом случае экспортер договаривается с импортером, что платеж за товар будет произведен через банк путем акцепта последним выставленных экспортером тратт.

Банки предоставляют долгосрочные кредиты по компенсационным сделкам, основанным на взаимных поставках товаров на равную стоимость. Такие кредиты имеют целевой характер. Получая в кредит (на 8-15 лет) машины, оборудование для создания и реконструкции предприятий, освоения природных ресурсов, заемщик в погашение кредита осуществляет встречные поставки продукции построенных или строящихся предприятий.

Межгосударственные кредиты, выплачиваемые за счет ассигнований из госбюджета, имеют в основном долгосрочный характер. Различаются следующие формы таких кредитов:

- 1) двусторонние правительственные кредиты;
- 2) кредиты международных и региональных кредитно-финансовых организаций;

3) кредиты по линии предоставления помощи, которая наряду с технической помощью, безвозмездными дарами, субсидиями включает займы на льготных условиях.

Нередко практикуется **смешанный вид международного кредита**, например, обычные формы кредитования экспорта сочетаются с предоставлением помощи. Новой формой кредитования развивающихся стран стало так называемое совместное финансирование несколькими кредитными учреждениями крупных проектов, преимущественно в отраслях инфраструктуры. Инициаторами выступают международные финансовые институты, которые привлекают к этим операциям частные коммерческие банки, обычно кредитующие на льготных условиях наиболее прибыльную часть проекта.

4.3. Мировой кредитный и финансовый рынок

В структуре международного рынка ссудных капиталов традиционно выделяются денежный рынок и рынок капиталов. Денежный рынок – это, в основном, рынок краткосрочных кредитов, а рынок капиталов – рынок средне- и долгосрочных банковских кредитов и займов. В международных масштабах эти сегменты рынка ссудных капиталов исторически появились и развивались первыми. Впоследствии к ним добавились рынки ценных бумаг, которые стали включать в рынок капиталов и обозначать понятием финансовый рынок. В этой связи утвердились следующие трактовки понятий мирового кредитного и финансового рынков.

Мировой кредитный рынок - специфическая сфера рыночных отношений, где осуществляется движение денежного капитала между странами на условиях срочности, возвратности и уплаты процента.

Мировой финансовый рынок - это часть рынка ссудных капиталов, где преимущественно осуществляются эмиссия, купля-продажа ценных бумаг, в том числе в евровалютах.

Однако в современных условиях, когда важнейшей тенденцией развития национальных финансов стала их глобализация на основе взаимопроникновения и усиления взаимозависимости национальных рынков, такое разграничение понятий постепенно утрачивает свое значение. На практике постоянно происходит взаимный перелив капиталов, краткосрочные вложения трансформируются в средне- и долгосрочные кредиты (обычно с помощью банковских и государственных гарантий). Усиливается замещение обычных банковских кредитов эмиссией ценных бумаг. Поэтому в настоящее время рынки долгосрочных и краткосрочных ссудных капиталов, ценных бумаг часто объединяют одним понятием – «финансовый рынок».

В широком понимании мировой финансовый рынок – это рынок, на котором осуществляются кредитные операции, купля-продажа валюты, ценных бумаг, а также мобилизация ссудных капиталов.

Объектом сделки на мировом рынке ссудных капиталов является капитал, привлекаемый из-за границы или передаваемый в ссуду юридическим лицам и гражданам иностранных государств. С функциональной точки зрения речь идет о системе рыночных отношений, обеспечивающих аккумуляцию и перераспределение ссудного капитала между странами в целях непрерывности и рентабельности процесса воспроизводства.

Современный мировой рынок ссудных капиталов возродился в начале 60-х годов XX в. До этого в течение 40 лет он был парализован в результате мирового экономического кризиса 1929-1933 гг., второй мировой войны, валютных ограничений. В первоначальный период этот рынок развивался медленно и преимущественно как мировой денежный рынок, где с конца 50-х годов осуществлялись краткосрочные операции (сроком до года) при спросе

на долгосрочные ссуды. Пролонгация ссуд иногда до 15 лет способствовала активизации мирового рынка ссудных капиталов. В конце 60-х годов темпы его развития увеличились, а в 70-90-х годах 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). Например, французская фирма получает кредит в Лондоне в фунтах стерлингов. С конца 50-х годов постепенно сформировался евროрынок, который почти непрерывно расширяется, демонстрируя жизнеспособность не регламентируемого государством рынка, хотя периодически проявляется его хрупкость (скажем, во время нефтяного кризиса в 70-х годах).

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 контроля национальных валютных органов. Это «бездомные» валюты. Например, евродоллары, переведенные в иностранные банки, расположенные за пределами США или в свободной банковской зоне в Нью-Йорке (с 1981 г.). Операции с евродолларами не подлежат регламентации со стороны США.

Первоначально к евродолларам относились доллары, принадлежавшие иностранцам и депонированные в банках за пределами США. Долларовые депозиты за пределами США существовали еще в конце XIX в., когда трехмесячные векселя оплачивались за счет депозитов в европейских банках. В отличие от современного рынка евродолларов тогда не было процентных ставок, не зависящих от национальных ставок; операции и количество участников были незначительными; долларовые депозиты, попадая в руки заемщиков, в дальнейшем обычно не переуступались, а вкладывались в США.

Рынок евровалют, вначале евродолларов, возник с конца 50-х годов. Если владелец долларового депозита переводит его из американского банка в иностранный, то образуется евродоллар. Сущность превращения доллара в евродоллар состоит в том, что средства владельца долларов поступают в качестве депозита в распоряжение иностранного банка, который использует их для кредитных операций в любой стране. Постепенно понятие евродолларов расширилось и стало включать доллары, используемые иностранными банками, находящимися за пределами США.

Развитие рынка евровалют обусловили следующие факторы:

- объективная потребность в гибком международном валютно-кредитном механизме для обслуживания внешнеэкономической деятельности;
- введение конвертируемости ведущих валют с конца 50-х - начала 60-х годов;
- национальное законодательство, которое стимулировало размещение средств банков и фирм в заграничных банках в целях извлечения прибылей.

Первоначально эта практика относилась к США, где в 1957 г. были введены дифференцированные процентные ставки в зависимости от срока депозита и запрещена выплата процентов по вкладам до востребования и вкладам сроком менее 30 дней. В итоге снижения процентных ставок и отмены выплаты процентов владельцам долларов стало выгоднее депонировать их за рубежом. С этим связано возникновение евродолларов - долларов США, переведенных на счета иностранных банков и используемых ими для депозитно-ссудных операций во всех странах.

Рассмотрим особенности мирового кредитного и финансового рынка, в том числе евrorынка.

1. Огромные масштабы. В 80-х годах международные кредитные и финансовые операции составляли в среднем 400 млрд. долл. в год (увеличились в 2,5 раза за десятилетие). В конце 90-х годов их объем исчислялся в триллионах долларов. Особенно велики размеры евrorынка - примерно 4,5 трлн. долл. (против 2 млрд. долл. в 1960 г.). 2/3 ресурсов евrorынка поступают из промышленно развитых стран.

2. Отсутствие четких пространственных и временных границ. Мировой кредитный и финансовый рынок непрерывно функционирует, преодолевая ограниченность часовых поясов в поисках оптимальных условий (экономических, особенно налоговых, политических) для кредитно-финансовых операций.

3. Институциональная структура. С институциональной точки зрения мировой кредитный и финансовый рынок - это совокупность кредитно-финансовых учреждений, через которые осуществляется движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений. К этим учреждениям относятся:

- частные фирмы и банки, прежде всего транснациональные, 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. Операциями на этом рынке занимается примерно 500 крупнейших банков из общего числа банков в мире, достигающего 50 тыс. Они расположены в мировых финансовых центрах разных континентов.

Особенность (институциональная) евrorынка - выделение категории евробанков и международных банковских консорциумов. Костяк образуют транснациональные банки - гигантские международные кредитно-финансовые комплексы универсального типа, имеющие за границей разветвленную сеть филиалов, осуществляющих операции во многих странах, в разных сферах и валютах.

4. Ограничение доступа заемщиков на мировой рынок ссудных капиталов. Основными заемщиками на этом рынке являются ТНК, правительства, международные кредитно-финансовые организации. Хотя внутрифирменные поставки (примерно $\frac{1}{2}$ внешней торговли США) расширяют возможности внутрикорпоративного кредитования, ТНК покрывают 35-40% своих потребностей за счет внешних источников, в частности мирового рынка ссудных капиталов. Одной из новых форм кредитования ТНК являются параллельные займы, основанные на сочетании депозитной операции (материнская компания размещает депозит в транснациональном банке своей страны) и кредитной (этот транснациональный банк через свое отделение предоставляет кредит филиалу ТНК в другой стране).

Развивающиеся страны, в том числе их правительства, имеют ограниченные возможности прибегать к займам на мировом рынке. В основном они используют прямые иностранные инвестиции, помощь, займы международных организаций или вынуждены платить международным банкам дороже, чем аналогичные заемщики из промышленно развитых государств.

Привилегированный доступ на мировой рынок ссудных капиталов приобретают заемщики из стран, которые получили кредиты МВФ и МБРР. Статус международных кредитно-финансовых организаций также обеспечивает

им льготный доступ на мировой рынок капиталов, в частности на финансовый рынок, где они размещают свои облигационные займы.

5. Использование конвертируемых валют ведущих стран и ЭКЮ в качестве валюты кредитных и финансовых сделок. На рынке евровалют доминирует доллар США, хотя доля его снижается (более 80% - в 60-х годах; 68% - в 1980 г., 60% - в 90-х годах). На еврорынке совершаются операции с евромарками (14%), евроиенами (6%), швейцарскими еврофранками (6%), ЭКЮ (3%), французскими еврофранками (1%) и другими валютами. Термин «евровалюта» относится к средствам не только в Западной Европе, но и за ее пределами, хотя доллары, используемые для операций на валютных рынках в Азии, часто называют азиатскими долларами (азиадолларами), а в арабских странах - арабодолларами.

6. Универсальность мирового рынка ссудных капиталов. На нем осуществляются международные валютные, кредитные, финансовые, расчетные, гарантийные операции. 2/3 операций еврорынка совершаются на межбанковском рынке, 1/3 - депозитно-ссудные операции с небанковскими клиентами.

7. Упрощенная стандартизованная процедура совершения сделок с использованием новейшей компьютерной технологии. Сделки на еврорынке осуществляются по телефону, телефаксу с обменом в тот же день телеграфным подтверждением, которое служит единственным документом. При этом не требуется обеспечения: гарантией сделки служит авторитет банка-контрагента или небанковского клиента с высшим рейтингом. Сроки евродепозитов составляют от 1 дня до 1 года, иногда до 2 лет, обычно 6 месяцев. Типичная сумма межбанковских депозитов - 5-10 млн. долл., иногда в несколько раз больше. 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.

8. Стоимость кредита на мировом рынке ссудных капиталов. В нее входят проценты и различные комиссии. Специфика процентных ставок на еврорынке заключается в их относительной самостоятельности по отношению к национальным ставкам. Например, если банк ФРГ размещает во французском банке депозит в долларах (т.е. предоставляет кредит США), то процентная ставка по нему отличается от процентных ставок США, Франции, ФРГ. 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), предоставлении консорциального кредита, выпуске еврооблигационного займа.

Процентная ставка на рынке евровалют включает в качестве переменной ЛИБОР (LIBOR) - лондонскую межбанковскую ставку предложения по краткосрочным межбанковским операциям в евровалютах (обычно на 6 месяцев), а в качестве постоянного элемента - надбавку к базисной ставке «спрэд» (Spread), т.е. премию за банковские услуги (маржу). Уровень маржи колеблется от 3/4 до 3% и зависит от соотношения спроса на кредит и его предложения, срока ссуды, кредитоспособности клиента, кредитного риска. Межбанковская процентная ставка спроса по краткосрочным операциям на еврорынке в Лондоне называется ЛИБИД (LIBID).

Поскольку евробанки не подпадают под действие местного законодательства и не облагаются подоходным налогом, они могут снижать проценты по своим кредитам, сохраняя высокие прибыли. Мировой рынок ссудных капиталов способствует нивелировке национальных ставок, которые имеют тенденцию колебаться вокруг интернациональной ставки процента. Процентные ставки дифференцированы. С 60-х годов на мировом рынке преобладают

плавающие процентные ставки, которые меняются через согласованные интервалы времени (3-6 месяцев) в зависимости от рыночной конъюнктуры. Колебание процентных ставок обусловлено состоянием экономики, международных кредитно-финансовых отношений, банковской ликвидности, темпом инфляции, динамикой плавающих валютных курсов, увеличением валютного и кредитного риска международных операций, направлением национальной кредитной политики.

9. Более высокая прибыльность операции в евровалютах, чем в национальных валютах; имеется в виду, что ставки по евродепозитам выше, а по еврокредитам ниже, так как на евродепозиты не распространяется система обязательных резервов, которые коммерческие банки обязаны держать на беспроцентном счете в центральном банке, а также подоходный налог на проценты.

Формы еврокредитов. Евробанки предоставляют кредит после предварительного анализа кредитоспособности и платежеспособности клиента, оформляя в итоге переговоров письменный договор об условиях ссуды. Наиболее простой вид сделки - предоставление еврокредита по твердой ставке на весь срок в полной сумме. Чтобы избежать потерь от изменения ставки процента, банки прибегают к рефинансированию на такой же срок на рынке краткосрочных еврокредитов. Поэтому срок еврокредитов по твердой ставке обычно не превышает года.

Средне- и долгосрочные еврокредиты предоставляются на условиях «стэнд-бай» (stand-by) и возобновления (ролловерные). В первом случае банк обязуется предоставить заемщику обусловленную сумму на весь договорной срок использования, который делится на короткие периоды (3, 6, 9, 12 месяцев). Для каждого из них устанавливается плавающая ставка процента, которая пересматривается с учетом динамики ЛИБОР на рынке евровалют. Это дает возможность предоставить средне- и долгосрочный кредит, используя краткосрочные ресурсы.

Во втором случае ролловерные еврокредиты выдаются на разных условиях.

1. Для кредитования инвестиций банк обычно предоставляет всю сумму однократно сразу после заключения соглашения или через определенное время. Погашение кредита осуществляется полностью или частями.

2. Наиболее распространен ролловерный кредит, который предусматривает максимальный лимит, в пределах которого заемщик имеет право получить кредит в необходимых размерах в начале каждого промежуточного срока его использования. Погашение задолженности осуществляется частично или полностью.

3. В кредитном соглашении фиксируются даты пересмотра процентной ставки и объема ссуды, осуществляемого ежеквартально либо раз в полгода или год в пределах установленного срока (от нескольких месяцев до 10 лет и более).

4. Специфический вид представляет ролловерный кредит, который дает право заемщику в случае необходимости получать кредит в течение всего договорного срока.

Хотя условия и формы соглашений о ролловерных кредитах различны, для них характерны обязательные элементы: характеристика партнеров; сумма, цель и валюта ссуды; порядок и сроки погашения; стоимость кредита и гарантии по нему и др.

Основную часть еврокредитов составляют так называемые синдицированные еврокредиты. Их предоставляют международные консорциумы (синдикаты) банков, в которых участвует от двух до 30-40 кредитных институтов разных стран. Речь идет о группе банков, временно организованной с целью

совместного проведения банковских операций и распределения риска среди участников в соответствии с долей их участия в сделке. Для финансирования и кредитования крупномасштабных проектов банковские консорциумы специализируются по региональному или отраслевому признаку. Консорциум включает банк - ведущий менеджер, который формирует группу банков-гарантов (менеджеров) и банков, непосредственно продающих облигации. Банк-менеджер обязуется предоставить 10-20% еврокредита, а другие участники - не менее 1 млн. долл. После подписания соглашения банком-менеджером текущие операции за определенную комиссию проводит банк-агент. Он осуществляет выплату ссуды, контроль за ее погашением, получение и перечисление платежей должника на счета членов консорциума, расчет процентов и контроль за их оплатой, сбор и передачу партнерам информации об изменениях. Доля кредитов банковских консорциумов на мировом рынке ссудных капиталов увеличивается. Консорциумы способствуют расширению деятельности евробанков, приобретению ими опыта крупномасштабных операций, уменьшению кредитных рисков. Внутри банковских консорциумов банки ведут конкурентную борьбу за получение большей прибыли.

ИСТОЧНИКИ МЕЖДУНАРОДНОГО КРЕДИТОВАНИЯ И ФИНАНСИРОВАНИЯ (в %)

	1980 г.	1990 г.
Международные банковские кредиты	58,0	50,0
Синдицированные еврокредиты	30,0	23,0
Эмиссия международных облигационных займов	10,2	26,0
Евровекселя	1,8	1,0
Всего: в %	100	100
млрд. долл. в год	275,8	660,2

Деятельность мирового кредитного рынка тесно связана с мировым финансовым рынком. Их взаимосвязь усиливается в связи с тенденцией к **секьюритизации** (англ. securities - ценные бумаги), т.е. процессу оформления долга с помощью выпуска различных типов долговых обязательств, что приводит ко все большему 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. Банки, особенно международные, предпочитают, выдав кредит (за вознаграждение), переуступить его другим кредиторам при нехватке ликвидных средств и значительных рисках.

Мировой финансовый рынок специализируется преимущественно на эмиссии ценных бумаг (первичный рынок) и их купле-продаже (вторичный рынок). Спрос на финансовом рынке предъявляют предприятия, в том числе банки, путем эмиссии ценных бумаг, а также государство, которое выпускает займы. Различаются иностранные и международные облигационные займы.

В современных условиях эмитентами иностранных облигационных

займов являются лишь ведущие страны. В каждой из них сохраняется специфическое название выпускаемых ими облигаций: в Швейцарии - Chocolate Bonds, Японии - Samourai Bonds, США - Jankee Bonds, Великобритании - Bulldog. Рынок иностранных облигационных займов регулируется законодательством страны-эмитента, но учитывает рыночные условия в аспекте налогообложения процентов, порядка эмиссии и функционирования вторичного рынка. Этот сектор мирового финансового рынка имеет тенденцию к уменьшению.

Наряду с рынком иностранных облигаций с 70-х годов возник **рынок еврооблигаций** - облигаций в евровалютах (1970 г. - 3 млрд. долл., 1983 г. - около 50 млрд., в 90-х годах - 180 млрд.). Основная валюта еврооблигаций - доллар США, доля которого ныне 40%. Выпуск еврооблигаций производится также в марках ФРГ (10%), ЭКЮ (4%), иенах (12%), швейцарских франках (13%) и других валютах.

Еврооблигационный заем отличается рядом особенностей: размещается одновременно на рынках многих стран в отличие от традиционных иностранных облигационных займов (например, еврозаем в долларах США распространяется в Японии, ФРГ, Швейцарии); эмиссия осуществляется банковским консорциумом или международной организацией; еврооблигации приобретаются инвесторами разных стран на национальных биржах; 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 еврооблигаций - один из важных источников финансирования среднесрочных и долгосрочных инвестиций ТНК. Государства используют еврооблигационные займы для покрытия дефицита госбюджетов и рефинансирования старых займов.

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

Мировой **рынок евроакций** стал развиваться лишь с 1983 г. в основном с появлением синдицированных эмиссий, как на облигационном рынке, но заметно отстает от еврооблигаций. С выпуском облигаций, конвертируемых в акции, происходит интеграция этих сегментов мирового финансового рынка.

5. МЕЖДУНАРОДНЫЕ КРЕДИТНО-ФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

5.1. Роль и функции международных кредитно-финансовых организаций

Институциональная структура международной финансовой системы включает многочисленные международные организации.

Одни из них, располагая большими полномочиями и ресурсами, осуществляют регулирование международных валютно-кредитных и финансовых отношений.

Другие представляют собой форум для межправительственного обсуждения, выработки согласованной политики и рекомендаций по валютно-кредитной и финансовой политике.

Третьи обеспечивают сбор информации, статистические и научно-исследовательские издания по актуальным валютно-кредитным и финансовым проблемам. Некоторые из них выполняют все перечисленные функции.

Международные кредитно-финансовые организации объединяет общая цель – развитие сотрудничества и обеспечение целостности и стабильности сложного и противоречивого всемирного хозяйства.

К организациям, имеющим всемирное или региональное значение, относятся:

- 1) специализированные институты ООН и Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР);
- 2) Международный валютный фонд и Всемирный банк;
- 3) региональные валютно-финансовые и кредитные организации.

Непосредственная роль ООН в международной финансовой системе ограничена. Однако при решении проблем развивающихся стран на Конференции ООН по торговле и развитию – ЮНКТАД (с 1964 г. раз в 3-4 года) обсуждаются валютно-кредитные вопросы наряду с проблемами мировой торговли и развитием этих стран.

Специализированное учреждение ООН – Экономический совет – создал 4 региональные комиссии для стран Европы, Африки, Азии, Латинской Америки. Две последние способствовали организации Азиатского банка развития и Межамериканского банка развития. Специальные фонды дополняют эти организации.

Организация Европейского экономического сотрудничества, созданная в 1948 г. в связи с осуществлением «плана Маршалла», переориентировалась на создание Европейского платежного союза (1950-1958 гг.), а затем была заменена Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР, Париж). В середине 90-х годов ОЭСР включала 24 страны, на долю которых приходится 16% населения и 2/3 производства стран Запада. В рамках ОЭСР действуют 30 комитетов, в том числе по проблемам платежных балансов, согласования условий экспортных кредитов. Цель ОЭСР – содействие экономическому развитию и финансовой стабилизации стран-членов. ОЭСР – своеобразный клуб промышленно развитых стран для обмена мнениями и координации экономической политики, включая валютно-кредитную и финансовую. ОЭСР ведет научно-исследовательскую работу, является центром прогнозирования и международных сопоставлений на базе эконометрических моделей мировой экономики (дважды в год).

Парижский клуб стран-кредиторов – неформальная организация кредиторов, которые представляют государственные кредитно-финансовые учреждения (более 19 промышленно развитых стран). Здесь обсуждаются проблемы урегулирования, отсрочки платежей по государственному долгу. В рамках клуба кредиторы ведут переговоры с должниками об условиях пересмотра внешних займов.

Лондонский клуб частных кредиторов (более 600 коммерческих банков) обсуждает проблемы урегулирования частной внешней задолженности стран-должников.

С середины 70-х годов разработка проблем межгосударственного регулирования перенесена на уровень совещаний глав государств и правительств («семерки», «восьмерки»). На этих совещаниях большое внимание уделяется валютно-кредитным проблемам.

Международные и региональные валютно-кредитные и финансовые организации - это институты, созданные на основе межгосударственных соглашений в целях регулирования международных экономических отношений, в том числе валютно-кредитных и финансовых. Они появились в основном после второй мировой войны, за исключением Банка международных расчетов (1930 г.).

Эти межгосударственные учреждения предоставляют кредиты странам, разрабатывают принципы функционирования мировой валютной системы, осуществляют межгосударственное регулирование международных валютно-кредитных и финансовых отношений. Возникновение международных кредитно-финансовых институтов обусловлено следующими причинами.

1. Усиление интернационализации хозяйственной жизни, образование транснациональных банков и корпораций.
2. Развитие межгосударственного регулирования мирохозяйственных связей, в том числе валютно-кредитных и финансовых отношений.
3. Необходимость совместного решения проблем нестабильности мировой экономики, включая мировую валютную систему, мировые рынки валют, кредитов, ценных бумаг, золота.

Специфическими причинами создания региональных банков развития развивающихся стран Азии, Африки и Латинской Америки в 60-х годах обусловлено: распадом колониальной системы и завоеванием странами политической самостоятельности; повышением их роли в мировой экономике; развитием регионального сотрудничества и экономической интеграции. Характерным примером являются Межамериканский банк развития (Вашингтон), Африканский банк развития (Абиджан) и Азиатский банк развития (Манила).

Деятельность региональных банков направлена на: долгосрочное кредитование проектов развития соответствующего региона, содействие региональному сотрудничеству, разработку стратегии кредитования с учетом потребностей развивающихся стран и их специфики.

Возникновение большого числа региональных кредитно-финансовых организаций в Западной Европе связано с:

- процессом экономической, в том числе валютно-кредитной и финансовой, интеграции в рамках ЕС;
- стремлением стран западной Европы укрепить свои позиции в мировой экономике в противовес другим центрам – США и Японии;
- поисками путей расширения совместных фондов для оказания помощи ассоциированным с ЕС развивающимся странам.

Среди таких организаций: Европейский центральный банк, Европейский инвестиционный банк, Европейский фонд развития, Европейский фонд ориентации и гарантирования сельского хозяйства, Европейский фонд регионального развития и др.

Особое место среди международных валютно-кредитных организаций занимает Банк международных расчетов (Базель), созданный в 1930 г. в форме акционерного общества. В настоящее время в состав Банка международных расчетов входят все центральные банки западноевропейских стран, а также Австралии, Японии, Канады, ЮАР и ряд коммерческих банков США. Основной капитал банка составлен из взносов банков стран-участниц. Банк предоставляет кредиты и участвует практически во всех крупных международных валютно-кредитных операциях. Центральные банки стран-участниц хранят здесь свои золотые запасы. Банк выступает в качестве доверенного лица или агента по проведению международных расчетов своих членов.

5.2. Международный валютный фонд

Международный валютный фонд (МВФ; International Monetary Fund - IMF) - специализированное учреждение ООН - был создан на основе Соглашения, разработанного на Конференции ООН по валютно-финансовым вопросам в Бреттон-Вудсе (1944 г.) и вступившего в силу 27 декабря 1945 г. МВФ начал функционировать в 1946 г. Местопребывание МВФ - Вашингтон (США).

Одной из задач МВФ по упорядочению валютных курсов в соответствии с Бреттон-Вудскими соглашениями было урегулирование и поддержание устойчивости паритетов валют стран-членов, выраженных в золоте или долларах. Страны не имели права изменять паритеты своих валют более чем на 10% без санкции МВФ, а также допускать при проведении операций

отклонения от паритета сверх $\pm 1\%$ (с декабря 1971 г. - сверх $\pm 2,25\%$).

Межгосударственное регулирование валютных отношений через МВФ не смогло предотвратить нарастания противоречий Бреттон-Вудской валютной системы в начале 70-х гг., что привело к подрыву ее принципов и трансформации: в 1973 г. страны-члены МВФ отменили фиксированные паритеты и валютные курсы и ввели режим плавающих валютных курсов, юридически закрепленный серией поправок к Уставу МВФ, принятых 1 апреля 1978 г. В соответствии с измененным Уставом МВФ был заменен порядок валютного регулирования Фонда: вместо права регулировать валютные паритеты установлено право "наблюдения" за функционированием мировой валютной системы и состоянием валютных курсов.

Устав МВФ изменялся в 1969 г. (с введением СДР), в 1976 - 1978 гг. (с ликвидацией Бреттон-Вудской валютной системы и созданием Ямайской валютной системы) и в ноябре 1992 г. (с введением санкции - приостановлением права голосования - по отношению к государствам, не погасившим свою задолженность перед МВФ).

Цели МВФ:

- поощрение международного сотрудничества в области валютной политики;
- содействие сбалансированному развитию в области валютной политики;
- содействие сбалансированному росту мировой торговли;
- поддержание стабильности валют и упорядочение валютных отношений между государствами-членами;
- участие в создании многосторонней системы платежей, а также устранение ограничений на обмен валюты;
- предоставление средств для ликвидации несбалансированности платежных балансов государств-членов.

Членство в МВФ. В настоящее время членами МВФ является 181 государство. Членство открыто для государств в устанавливаемые МВФ сроки и на определяемых МВФ условиях. Новыми членами являются Болгария, Намибия, Швейцария, Россия (июнь 1992 г.), Эстония, Латвия, Литва, Албания, Молдавия, Казахстан, Армения, Белоруссия, Киргизия и Маршалловы острова. Среди кандидатов на вступление - Сан-Марино, Узбекистан, Таджикистан и Украина.

Организационная структура МВФ. Высшим руководящим органом МВФ является Совет управляющих, состоящий из представителей стран-членов (обычно ответственного за проведение валютной политики министра или главы центрального банка вместе с заместителем), назначенных на 5 лет. В ведение Совета входят: изменение статей Соглашения, прием и исключение государств-членов, определение и пересмотр величины их долей в капитале, выборы исполнительных директоров. Совет управляющих собирается один раз в год и принимает решения простым большинством голосов, а по наиболее важным вопросам (экономическим и политическим) - квалифицированным большинством (70 или 85% от голосов членов).

Исполнительный совет (Директорат) отвечает за текущие дела МВФ. Семь из 24 исполнительных директоров назначаются странами с наибольшими квотами (Германия, Великобритания, Китай, Франция, Саудовская Аравия, США и Япония), остальные избираются управляющими от других стран с соблюдением принципов регионального представительства. Назначение и выборы производятся раз в два года. Заседания Исполнительного совета

проходят несколько раз в неделю под председательством директора-распорядителя. Как правило, Директорат принимает решения, основываясь на материалах и докладах, которые подготовлены административным аппаратом.

Директорат назначает директора-распорядителя (по традиции это представитель Европы), который не может быть ни управляющим, ни исполнительным директором. Директор-распорядитель председательствует в Директорате (без права голоса, за исключением случаев, когда голоса разделяются поровну) и возглавляет административный аппарат фонда.

Взаимодействие МВФ с государствами-членами производится через региональные отделы: Африканский, Европейский I, Европейский II, Среднего Востока, Центральной Азии, Юго-Восточной Азии и Тихоокеанского региона. В МВФ имеются отделы центральных банков, валютных и торговых отношений, по бюджетно-налоговым вопросам, правовой и исследовательский. В аппарате МВФ заняты 2300 сотрудников, 50% из которых - женщины. Это главным образом экономисты, специалисты по налогам, статистике, финансам и филологии.

Уставный фонд МВФ и заемные средства. Уставный фонд МВФ образуется за счет взносов государств-членов в соответствии с установленной для каждого из них квотой. Величина квоты зависит от уровня экономического развития страны и ее роли в мировой экономике и международной торговле. Она рассчитывается на основе таких показателей, как ВВП, объем экспорта и импорта, величина золотовалютных резервов и др.

В 1947 г. уставный фонд составлял 7,7 млрд. долл., в настоящее время он достигает 120 млрд. Размер квот стран-участниц определяется в СДР.

Эмиссия СДР осуществляется в том случае, когда Исполнительный совет МВФ приходит к заключению, что на данном этапе имеется долговременный всеобщий недостаток ликвидных резервов и существует потребность в их пополнении. Эмиссия СДР производится в виде кредитовых записей на специальных счетах в МВФ. СДР распределяются между странами-членами МВФ пропорционально величине их квот в МВФ на момент выпуска.

На 1996 г. наиболее крупные квоты имели следующие десять стран (в % к общей сумме квот по 10 странам): США – 18,3; Япония и Германия - по 5,7; Франция и Великобритания – по 5,1; Саудовская Аравия – 3,5; Италия – 3,3; Канада и Российская Федерация – по 3,0; Китай – 2,3%.

Влияние ведущих промышленно развитых стран на МВФ является определяющим, так как они имеют наибольшую квоту - 60,9% капитала МВФ. Исходя их размеров квот, распределяются голоса между государствами в руководящих органах МВФ. Каждое государство располагает 250 голосами плюс один за каждые 100 тыс. СДР ее квоты. В итоге 59,6% голосов принадлежат США (17,7%) и другим промышленно развитым странам (Германии и Японии – по 5,5%, Франции и Великобритании – по 4,9%, Италии – 3,1%); 40,4% - остальным странам-членам, которые составляют 86% от общего количества членов МВФ. Россия имеет 2,9% голосов.

Устав МВФ предусматривает, что в дополнение к собственному капиталу, являющемуся главным источником финансирования, Фонд может использовать также заемные средства. МВФ может делать заем как у государств и международных организаций, так и на мировом финансовом рынке. МВФ получает кредиты от казначейств и центральных банков стран-членов, государственных кредитно-финансовых учреждений, Банка международных расчетов и т.д. МВФ еще не пользовался услугами частных кредиторов.

Кредитная деятельность МВФ. За счет собственных или привлеченных ресурсов МВФ предоставляет кредиты в иностранной валюте или СДР для выравнивания платежных балансов стран-членов. Кредитные операции осуществляются только с официальными органами стран-членов Фонда:

казначействами, центральными банками, валютными стабилизационными фондами и т.д. Кредиты предоставляются в форме продажи МВФ иностранной валюты на национальную (или предоставления СДР), а их погашение, наоборот, производится в форме выкупа страной-заемщиком национальной валюты на иностранную (или возвращения СДР).

Предоставление кредитов всегда связано с выдвиганием определенных условий, т.е. обусловлено. Страна-заемщик (обязательно член МВФ) должна изложить цели, для которых запрашивается кредит, а также методы своей экономической политики. Если МВФ считает программу использования кредита необоснованной, то кредит не предоставляется. В случае изменения программы кредит может быть отозван.

Политика МВФ по отношению к отдельным странам-членам и механизмы их финансовой поддержки различаются. Механизмы кредитования подразделяются на обычные и специальные.

Обычные механизмы кредитования рассчитаны на случай временных трудностей платежного баланса. В рамках соглашений МВФ со странами-членами о праве на использование резервного кредита фонда – кредита «стэнд-бай» (Stand-By Arrangements) Фонд предоставляет средства своим членам в пределах года (с возможностью продления до 4-5 лет) равными кредитными траншами.

Размеры этих кредитов ограничиваются следующими условиями: национальная валюта страны-заемщика не должна увеличиваться в МВФ более чем на 25% от квоты в течение года и в общем объеме превышать 200% от квоты.

Расширение кредитования азиатских стран, охваченных финансовым кризисом, привело к существенному увеличению общей суммы кредитов в рамках соглашений МВФ со странами-членами о праве на использование кредита фонда (Stand-By Arrangements). Объем кредитования стран-членов Фонда за 1997 г. почти утроился по сравнению с 1996 г., достигнув 16,8 млрд. СДР (около 23 млрд. долл.). Эта цифра близка к рекордному уровню 1995 г., когда страны-члены получили от МВФ 18,4 млрд. СДР (25 млрд. долл.).

Специальные механизмы кредитования действуют в рамках различных специальных программ финансирования. Так, через Фонд системной трансформации (Systemic Transformation Facility) МВФ предоставляет странам, испытывающим трудности в торговой и платежной системах в связи с переходом к рыночной экономике, кредиты на срок до 3 лет сверх обычных кредитов до 140% от квоты. Их погашение производится в течение 4-10 лет.

В рамках Фонда компенсационного финансирования и финансирования в случае непредвиденных обстоятельств (Compensatory and Contingency Financing Facility) МВФ предоставляет финансирование до 3-5 лет государствам-членам в случае убытков при экспорте, значительном увеличении мировых цен и т.д.

С помощью системы финансирования развития сырьевых ресурсов (Buffer Stock Financing Facility) МВФ может предоставлять финансовую помощь для восстановления запасов сырья в связи с неблагоприятной конъюнктурой на мировых рынках на срок до 3-5 лет.

Срочную помощь (Emergency Assistance) МВФ предоставляет путем закупки товаров стран, платежный баланс которых испытывает значительные трудности в результате стихийных бедствий.

Кроме того, в рамках МВФ действует механизм чрезвычайного финансирования для увеличения кредитования (Extended Fund Facility Arrangement), который был широко использован в 1997-1998 гг. для поддержки стран Юго-Восточной Азии, охваченных финансовым кризисом.

В пределах фонда структурной адаптации (Structural Adjustment Facility) и расширенного фонда структурной адаптации (Enhanced Structural Adjustment Facility) МВФ предоставляет помощь для проведения структурных реформ в развивающихся странах с низкими доходами, а также для реализации среднесрочных макроэкономических программ. В рамках соглашений о структурной перестройке в 1997 г. ряд стран (Пакистан, Танзания, Азербайджан и Грузия) получили финансирование на общую сумму в 730,59 млн. СДР. К концу 1997 г. макроэкономические и структурные программы, финансируемые МВФ, проводили 58 стран-членов этой организации.

Основными должниками МВФ на 1996 г. состояли 97 стран с общей суммой долга в 37,7 млрд. СДР (58,8 млрд. долл.). Пять главных заемщиков (Мексика, Россия, Аргентина, Индия, Венесуэла) должны МВФ 32,4 млрд. долл., что составляет 55% от общей суммы долга всех стран. Россия должна 11% от общей суммы долга.

Страны-члены обязаны предоставлять МВФ информацию об официальных золотых запасах и валютных резервах, состоянии экономики, платежного баланса, денежного обращения, заграничных инвестициях и т.д. Членство в МВФ является обязательным условием при вступлении страны в Международный банк реконструкции и развития (МБРР) и для получения льготных кредитов Международной ассоциации развития.

Россия вступила в МВФ 1 июня 1992 г. В ходе переговоров о вступлении России в МВФ ее квота была зафиксирована в размере 3% (6,8 млрд. долл.). Россия обязана внести средства в твердой валюте в размере 136,6 млн. долл. в течение 10 лет.

Вступление в МВФ позволяет России пользоваться значительными кредитами для финансовой поддержки мер по осуществлению экономических реформ и восстановлению равновесия торгового и платежного балансов. Россия по ныне действующим нормам имеет возможность получать валютные средства в Фонде в виде резервных кредитов в пределах 4,0 млрд. долл. (68% от квоты) вплоть до достижения максимального уровня в 17,7 млрд. долл., т.е. 350% от квоты. Фактические размеры этих кредитов определяются в ходе переговоров с Фондом, с учетом реальной экономической ситуации в стране и политики ее властей, и чаще всего оказываются ниже максимально оцениваемых величин.

5.3. Всемирный банк

Всемирный банк представляет собой группу кредитно-финансовых учреждений, созданных при Международном банке реконструкции и развития. Во Всемирный банк входят:

- Международный банк реконструкции и развития (МБРР);
- Международная ассоциация развития (МАР);
- Международная финансовая корпорация (МФК);
- Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций (МАГИ);
- Международный центр по урегулированию инвестиционных споров.

МБРР формально является специализированным учреждением ООН. Банк был создан одновременно с МВФ в соответствии с решением Бреттон-Вудской конференции, вступившим в силу с 1945 г. МБРР начал функционировать в 1946 г. Местопребывание МБРР - Вашингтон (США). В настоящее время МБРР объединяет 181 государство. Членство в МБРР открыто для государств-членов МВФ на условиях, определяемых Всемирным банком.

Официальная цель МБРР – содействие экономическому развитию стран-членов путем предоставления им долгосрочных кредитов и гарантирования частных инвестиций.

Высшим органом МБРР является Совет управляющих, состоящий из назначаемых странами-членами управляющих (министров финансов или председателей центральных банков). Срок полномочий управляющих составляет 5 лет (возможно повторное назначение). Совет управляющих заседает обычно один раз в год (ежегодное собрание). Решения принимаются простым большинством голосов, по важным вопросам необходимо собрать 85%. При голосовании в Совете управляющих вес голоса каждой страны зависит от ее доли в капитале Банка. США имеют более 17% голосов, т.е. столько же, сколько имеют 140 развивающихся стран. Квоты России и Украины составляют соответственно 1,8 и 0,8%.

Директора-исполнители (избираются на 2 года) отвечают за текущую работу. Из двадцати четырех директоров пять назначаются пятью членами МБРР (Великобритания, Германия, США, Франция, Япония), имеющими наибольшую долю в его капитале, остальные избираются управляющими с учетом их принадлежности к определенной группе стран. Директора-исполнители осуществляют возложенные на них полномочия, опираясь на помощь комитетов.

Президент МБРР избирается директорами-исполнителями сроком на 5 лет; он не может быть ни управляющим, ни директором, ни представителем управляющего или директора. Президент ведет текущие дела Всемирного банка.

Капитал МБРР на момент создания был определен в размере 10 млрд. долл. и разделен на 100 тыс. акций по 100 тыс. каждая. Акции распределялись между странами-членами в соответствии с их квотами. В 1994 г. капитал Всемирного банка составил 165 млрд. долл. (согласно Уставу МБРР, капитал должен составлять 184 млрд. долл.).

Все решения МБРР принимаются на основе принципа «взвешенного» голосования: число голосов определяется пропорционально доле вноса в капитал Банка. Каждая страна располагает в МБРР 250 «базисными» голосами плюс по 1 голосу за каждую акцию Банка. Как и в МВФ, в МБРР сразу после образования главенствующую позицию занимали США. В 1947 г. они имели 33,3% голосов (по доле вноса в капитал Банка), т.е. имели право «вето», на которое по Уставу Банка требуется более 20% голосов. Сейчас США утратили право «вето», с 1987 г. они имели 18,7% голосов.

МБРР финансирует свои кредитные операции за счет следующих источников:

- 1) заемных средств на международных финансовых рынках (в основном в форме облигационных займов под высокий процент - 7% годовых);
- 2) собственного капитала, формирующегося из взносов стран-членов (через подписку на акции Банка);
- 3) платежей в погашение ранее предоставленных займов.

Значение этих трех источников финансовых ресурсов для МБРР отражает пропорция 5:4:1.

Деятельность МБРР (как и МВФ) всегда характеризовалась предоставлением кредитов на очень жестких условиях, т.е. под высокий процент и при жестком отборе стран и проектов, претендующих на финансирование. Традиционно кредиты МБРР предназначаются для расширения производственных мощностей стран-членов Банка. Они выдаются обычно сроком до 20 лет под гарантию правительств его стран-членов. В последние годы Банк ежегодно предоставлял кредиты на сумму 15 млрд. долл. в год, процент по ним взимается на уровне ставок мировых финансовых рынков.

Необходимо подчеркнуть, что своими кредитами Банк покрывает лишь 30% от стоимости объекта. Наибольшая часть его кредитов направляется в отрасли инфраструктуры: энергетику, транспорт и связь. Однако с середины 80-х гг. МБРР увеличил долю средств, направляемых в сельское хозяйство

(до 20%), здравоохранение и образование. Кредиты МБРР, направляемые в промышленность, составляют менее 15%.

До одной трети кредитов МБРР предоставляет в форме совместного финансирования, при котором инвесторы получают ряд выгод, например, экспертизу проекта и гарантию по возврату кредита обеспечивает МБРР. Кроме того, МБРР предоставляет гарантии по долгосрочным кредитам других банков. При этом он требует обязательного предоставления ему информации о финансовом положении страны-заемщика, кредитруемых объектах и содержании миссии Банка, обследующей эти объекты.

МБРР постоянно занимается проблемой урегулирования внешнего долга развивающихся стран. Кредитами МБРР могут пользоваться только наиболее развитые из развивающихся стран (Мексика, Индия, Бразилия, Индонезия, Турция, Китай, Филиппины, Аргентина, Южная Корея и Колумбия), которым предоставлено 60% от всех кредитов МБРР. При непосредственной поддержке Международного валютного фонда МБРР удалось восстановить международную кредитоспособность таких крупнейших мировых должников, как Бразилия, Мексика, Индия, Китай, Турция, Аргентина и других. Сотрудничество с МВФ и МБРР, начиная с 60-х годов, помогло преодолеть гиперинфляцию в таких странах, как Боливия, Аргентина, Индонезия и Польша.

Банк выдает структурные кредиты для регулирования национальной экономики, оздоровления платежного баланса государств Центральной и Восточной Европы, СНГ, прибалтийских государств. С начала 90-х годов развивается экологическое направление деятельности МБРР, в частности по финансированию экологических проектов (Бразилия, Индия).

Для решения глобальных экологических проблем в 1990 г. МБРР создал Глобальный экологический фонд - ГЭФ (Global Environment Facility) - международный институт по финансированию Программы действий, принятой Конференцией ООН по окружающей среде и развитию в Рио-де-Жанейро (июнь, 1992 г.).

Доля России в кредитах Всемирного банка в Европе и Центральной Азии составляет 35,6%, а в кредитах государствам СНГ - 69,3%. По состоянию на 1996 г. для России вступили в силу соглашения по займам: реабилитационным, непосредственно связанным с коррекцией платежного баланса (1992 г. и 1995 г. по 600 млн. долл.); приватизационному (90 млн. долл.), нефтяному (610 млн. долл.), развитию служб занятости и социальной защиты (70 млн. долл.).

МБРР участвует в совместном финансировании жилищного строительства (350 млн. долл.) на конкурсной основе: Кроме того, Банк финансирует проект по реконструкции предприятий, выпускающих автобусы (300 млн. долл.). МБРР запланировал предоставить кредит (500 млн. долл.) для структурной адаптации угольной промышленности России. В конце 1995 г. МБРР согласовал с правительством РФ программу стоимостью в 6,3 млрд. долл. по финансированию 20 конкретных инвестиционных проектов.

Международная ассоциация развития (МАР) была создана в 1960 г. как дочерняя организация МБРР. Она является специализированным учреждением ООН. Место пребывания - Вашингтон (США). В МАР входят 156 государств.

Деятельность МАР и МБРР во многом похожа - предоставление займов (кредитов) для приоритетных, экономически и технически обоснованных проектов. Однако МАР, в отличие от МБРР, предоставляет беспроцентные кредиты беднейшим странам. Основная задача МАР – оказание помощи странам с наиболее слабыми финансами, высокой внешней задолженностью, низким уровнем дохода на одного жителя (около 800 долл. в год).

Источниками финансирования деятельности МАР являются: прибыли МБРР, взносы государств-членов (на 1993 г. - 73 млрд. долл.), а также возвращенные кредиты. Собственный капитал МАР состоит из добровольных взносов 20 промышленно развитых стран и примерно на 40% - из взносов

США. Кредиты МАР более выгодны, чем кредиты МБРР, а потому за них идет острая конкурентная борьба.

МАР обычно предоставляет беспроцентные кредиты на срок 35-40 лет при льготном периоде в 10 лет, взимая комиссионные на покрытие административных расходов (0,75-1%). Кредиты предоставляются в национальной валюте государства. Право на кредит и участие в МАР имеют только члены МБРР. Каждый финансируемый МАР проект подвергается политико-экономической экспертизе с целью наиболее эффективного использования финансовой помощи.

Фонд МАР для сокращения долгов (Debt-Reduction Facility-Fund) предоставляет беднейшим странам льготные кредиты для уменьшения внешней задолженности (общая величина кредитов не может превысить 100 млн. долл.).

В рамках программы специальной помощи (Special Programm of Assistance) осуществляется поддержка стран южнее Сахары с низкими доходами и высокими долгами.

Директора-исполнители публикуют нормы и условия предоставления кредитов МАР.

Международная финансовая корпорация (МФК) создана по инициативе США в 1956 г. для поощрения инвестиций частного капитала в промышленность развивающихся стран.

МФК - член группы Всемирного банка, является юридически и финансово независимой организацией, в качестве специализированного учреждения входит в систему ООН. Местопребывание МФК - Вашингтон (США).

В МФК в настоящее время входит 161 государство. Членство в МФК предполагает и членство в МБРР.

Основная задача МФК – содействие экономическому росту развивающихся стран путем поощрения частных предприятий в производственном секторе на базе прямого участия в акционерном капитале и предоставления займов.

К источникам финансирования МФК принадлежат взносы членов в уставный капитал (1,4 млрд. долл.), кредиты МБРР, отчисления от прибылей, средства от возвращения кредитов и привлекаемые на международных финансовых рынках.

МФК предоставляет кредиты высокорентабельным частным предприятиям на 7-15 лет под высокие проценты, но в отличие от МБРР - без гарантии правительства. МФК отдает предпочтение финансированию многонациональных проектов, в которых участвует местный и иностранный капитал. Участие МФК в проекте обычно не превышает 50% его стоимости.

Большинство проектов МФК финансирует совместно с тремя партнерами: 1) государственными и межгосударственными организациями развития; 2) органами кредитования экспорта промышленно развитых стран; 3) коммерческими банками.

В последние годы МФК развивает новые направления деятельности, в частности финансирование структурных реформ в развивающихся странах, поощрение частных капиталовложений в сфере технической помощи. В 1986 г. МФК основала Консультативную службу по иностранным инвестициям (Foreign Investment Advisory Service) для оказания помощи правительствам развивающихся стран в наиболее эффективном использовании иностранных инвестиций в рамках долгосрочных программ развития.

Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций (МАГИ), основанное в 1988 г., является дочерней организацией МБРР, обладает юридической и финансовой независимостью. В качестве специализированного учреждения входит в систему ООН. Местопребывание - Вашингтон (США). В МАГИ в настоящее время входит 120 государств. Членство открыто только для государств-членов МБРР.

Основная задача МАГИ - поощрение иностранных инвестиций в производство развивающихся странах и предоставление гарантий, включая страхование и перестрахование некоммерческих рисков, на инвестиции одного государства-члена МАГИ в другом государстве-члене. МАГИ выступает международным гарантом для прямых капиталовложений и портфельных инвестиций государств-членов в экономику развивающихся стран.

Важнейшим источником финансирования является уставный капитал (948 млн. долл.), который обеспечивает предоставление гарантий на сумму в 745 млн. долл.

МАГИ предоставляет отобранным инвесторам гарантии (покрывающие до 90% от общего объема инвестиций) сроком на 15-20 лет на инвестиции в государствах-членах (развивающихся странах) против потерь от некоммерческих - политических, экономических и иных рисков. К рискам, покрываемым гарантиями, относятся: экспроприация или аналогичные меры, нарушение договоров вследствие принятия правительством нормативных актов, война и гражданские беспорядки, изменение социально-политической обстановки, революции и т.п. В 1993 г. МАГИ предоставило гарантии по 27 проектам на сумму 374 млн. долл., обеспечивающие иностранные инвестиции в размере 1,9 млрд. долл. Среди стран Центральной и Восточной Европы МАГИ отдает приоритет Польше и Чехии.

МАГИ предлагает также консультативные и рекламные услуги, помогает государствам-членам разрабатывать экономическую политику и развивать инфраструктуру, необходимые для привлечения прямых иностранных инвестиций.

Международный центр по урегулированию инвестиционных споров был создан по соглашению с Всемирным банком в 1996 г. Он выполняет функции посредника в качестве независимого органа по улаживанию споров между иностранными инвесторами и странами- импортерами капитала.

5.4. Европейский банк реконструкции и развития

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) - региональный межгосударственный банк по долгосрочному кредитованию стран Центральной и Восточной Европы. Был создан на основании соглашения от 29 мая 1990 г. Учредителями ЕБРР были 40 государств - все европейские государства (кроме Албании), США, Канада, Мексика, Марокко, Египет, Израиль, Япония, Новая Зеландия, Австралия, Южная Корея, а также ЕС и Европейский инвестиционный банк (ЕИБ). Правопреемниками СССР, Чехословакии и СФРЮ впоследствии стали государства СНГ, Чехия и Словакия, Хорватия и Македония. В связи с объединением Германии ГДР прекратила свое членство в ЕБРР. Членами ЕБРР являются 59 государств. Согласно приложениям к Соглашению о ЕБРР (депозитарий - Франция), члены банка разделены на группы стран:

- группа А - ЕС, ЕИБ, государства-члены ЕС;
- группа В - другие европейские государства (а также Израиль);
- группа С - государства Центральной и Восточной Европы;
- группа D - неевропейские государства (США и Япония).

Целью ЕБРР является содействие государствам Центральной и Восточной Европы в развитии национальной экономики посредством предоставления кредитов, финансирования инвестиционных проектов в государственном и частном секторах, обеспечения гарантий их реализации.

ЕБРР совмещает в себе следующие черты:

1) межгосударственной организации: членами ЕБРР являются независимые государства. В соответствии с Соглашением о ЕБРР Банк

обладает полной правоспособностью и дееспособностью международной организации. Он имеет право заключать международные договоры; сотрудники банка, а также их семьи обладают дипломатическим иммунитетом и не привлекаются к гражданской, уголовной и иной ответственности; имущество и активы ЕБРР освобождены от налогообложения, таможенных и иных пошлин и обладают иммунитетом от досмотра и обыска, ареста, реквизиции, конфискации, экспроприации до вступления в законную силу соответствующего судебного решения;

2) инвестиционного банка: соглашение о ЕБРР предусматривает, что Банк может гарантировать размещение выпуска ценных бумаг предприятий, быть генеральным инвестором в рамках банковских консорциумов или синдицированных кредитов, выступать в качестве консультанта и советника при подготовке инвестиционных проектов; оказывать техническое содействие по инвестиционным проектам;

3) коммерческого банка: ЕБРР вправе привлекать финансовые средства с мировых финансовых рынков с последующим финансированием финансово-кредитных и иных коммерческих институтов, а также выступать гарантом инвестиционных проектов и займов.

Главным органом ЕБРР является Совет управляющих, в котором каждый член ЕБРР представлен одним управляющим (как правило, министром финансов или председателем центрального банка). Совет имеет в своем составе 118 членов (59 управляющих и их заместители). Председатель Совета избирается ежегодно. Исключительной компетенцией Совета являются: определение условий и прием новых членов, приостановка членства; изменение Соглашения о ЕБРР; избрание директоров-исполнителей и президента ЕБРР, установление размера вознаграждения директоров-исполнителей и их заместителей; увеличение или уменьшение уставного капитала; предоставление полномочий на заключение международных договоров; утверждение общего баланса и счета прибылей и убытков ЕБРР, определение размера резервов, распределение прибыли; ликвидация ЕБРР. Заседания Совета проводятся не реже 1 раза в год. Решения принимаются большинством голосов; при рассмотрении вопросов особой важности - квалифицированным большинством голосов ($\frac{2}{3}$, или 85% от общего количества голосов).

Главный исполнительный орган - Совет директоров (23 директора-исполнителя), который включает 11 директоров-исполнителей (директора от стран группы А) и 12 директоров-исполнителей (по 4 директора от стран групп В, С, D). В функции Совета директоров входит подготовка материалов для Совета управляющих, определение политики в отношении деятельности ЕБРР, утверждение бюджета ЕБРР, представление финансовых отчетов после аудиторской проверки. Решения на заседаниях принимаются большинством голосов или квалифицированным большинством голосов ($\frac{2}{3}$, или 85% от общего количества голосов).

Акционерный капитал ЕБРР составляет 10 млрд. ЭКЮ (с 1 января 1999 г. официальной валютной единицей Банка является евро, все его активы, обязательства и финансовые отчеты выражаются в евро) и разделен на 1 млн. акций номинальной стоимостью в 10000 ЭКЮ. Минимальное количество акций, на которые должен подписываться каждый член, - 100, из них $\frac{3}{10}$ (3 млрд. ЭКЮ) подлежит оплате простыми векселями, а $\frac{7}{10}$ подлежит оплате по требованию, в случае если у ЕБРР возникнет такая необходимость. Оплата акций должна производиться равными долями один раз в год в течение 5 лет с момента вступления в силу соглашения о создании ЕБРР. Акционерный капитал банка должен пересматриваться не реже чем один раз в 5 лет. ЕС и Европейский инвестиционный банк (они имеют $\frac{2}{3}$ акций ЕБРР) совместно с

промышленно развитыми государствами Европы должны иметь не менее 50% акций. Доля акций иных членов может изменяться без ограничений. Россия имеет 6% акций ЕБРР.

Финансовые ресурсы ЕБРР включают: собственные средства; привлеченные заемные средства (60%); средства, полученные в счет погашения займов или по гарантиям; иные средства, не являющиеся частью ресурсов специальных фондов.

Основные направления деятельности ЕБРР касаются предприятий с государственной и частной формами собственности, в том числе:

- предоставление кредитов на развитие производства (в частный сектор - 60%, в государственный сектор - 40%);
- финансирование и техническое обеспечение инвестиционных проектов (в размере не более 35% от их стоимости);
- гарантирование размещения ценных бумаг;
- предоставление гарантий при заимствовании средств на международных финансовых рынках;
- размещение ресурсов специальных фондов в соответствии с соглашениями.

ЕБРР не финансирует торговые фирмы и проекты, не выдает гарантий по экспортным кредитам и не занимается страхованием. Кредитно-финансовая политика ЕБРР в первую очередь затрагивает финансовый сектор, энергетику, телекоммуникации, транспорт, сельское хозяйство, приватизацию, экологию.

Большинство проектов, реализуемых ЕБРР в Восточной Европе, направлено на развитие инфраструктуры и телекоммуникаций. В Венгрии, Чехии, Словении, Польше и Румынии деятельность ЕБРР сосредоточена на оказании содействия приватизации, развитии кредитно-финансового сектора, решении экологических и транспортных проблем, совершенствовании систем телекоммуникаций.

ЕБРР участвует в региональных экологических программах - по Черному морю и Дунаю ("Дунайская программа" - 700 млн. ЭКЮ), а также по Балтийскому морю ("Балтийская программа" - 3,2 млрд. ЭКЮ), содействует внедрению эффективных систем очистки в национальных отраслях экономики: топливо и энергетика, производство энергии, транспорт. Экологический консультативный совет ЕБРР содействует проведению экологического анализа, оценки и аудита экологических проектов. Так, в 1991-1994 гг. он предоставил Эстонии, Латвии и Литве 5,2 млн. ЭКЮ в виде технической помощи с целью повышения эффективности использования энергии и снижения техногенных нагрузок энергетического хозяйства на окружающую среду. ЕБРР содействует повышению ядерной безопасности (на специальном счете имеется 154 млн. ЭКЮ для этой цели): Банк финансирует проекты модернизации ядерных реакторов на АЭС в Болгарии, Литве, Ленинградской области.

ЕБРР поддерживает в России только коммерческие проекты. В 1996 г. ЕБРР предоставил кредиты на сумму в 1 млрд. долл. Первое место занимают нефтяные проекты, за ними следуют банковский и финансовый секторы, далее - транспорт и связь.

В некоторых регионах России ЕБРР и государства-члены ЕС, а также США и Япония создают региональные фонды венчурного капитала (каждый в размере 30 млн. долл.) для инвестирования капитала в средние приватизированные и частные предприятия. Объектами инвестирования являются средние предприятия (численностью до 5000 человек) любых отраслей экономики (за исключением предприятий, производящих вооружение, табак, алкоголь, занимающихся игорным бизнесом, спекулирующих на рынке банковских, финансовых и страховых услуг), которые имеют иностранного партнера или получают доход в свободно конвертируемой валюте. Фонды могут инвестировать средства в объеме от 300000 до 3 млн. долл. сроком до 10 лет.

ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

1. *Составьте логическую схему базы знаний по теме юниты.*

2. Расставьте в хронологической последовательности следующие этапы развития международной валютной системы: многовалютный стандарт, золотослитковый стандарт, золотовалютный стандарт, долларовый стандарт, золотомонетный стандарт.

3. Заполните таблицу.

Критерий	Валютная система	
	Бреттон-Вудская	Ямайская
Период действия системы		
Денежная единица, выполняющая функции мировых денег		
Возможность размена валют на золото		
Установление цены на золото		
Режим установления валютных курсов		

4. Классифицируйте валюты по предложенным критериям и заполните таблицу, используя следующие определения: иностранная, плавающий курс, региональная, прочие валюты, свободно конвертируемая, на основе "валютной корзины", частично конвертируемая, на основе одной резервной валюты, национальная, неконвертируемая, международная, внешне конвертируемая, резервная, внутренне конвертируемая, фиксированный курс.

Критерий	Виды валют
По статусу валюты	1. 2. 3. 4.
По роли в международной валютной системе	1. 2.
По возможности обмена на другие валюты	1. 2. 3.
По возможности обмена валюты для резидентов и нерезидентов	1. 2.
По режиму установления валютного курса	1. 2.
По принципу расчета валютного курса	1. 2.

5. Распределите перечисленные внешнеэкономические операции по счетам текущего платежного баланса, в которых они отражаются: текущие переводы, почтово-телеграфная и телефонная связь, переводы частных лиц, платежи по лицензиям, содержание дипломатических представительств, экспорт и импорт товаров, транспортные и торговые операции, проценты по инвестициям и международным кредитам, туризм.

Счета текущего платежного баланса	Виды операций
Баланс внешней торговли	
Баланс «невидимых операций»	

6. Распределите перечисленные внешнеэкономические операции в балансе движения капитала и финансов: портфельные инвестиции, списание долга, приобретение или продажа нефинансовых активов, коммерческие кредиты поставщиков, резервные активы, переводы мигрантов, авансы, просроченные платежи, долгосрочные кредиты МВФ, прямые инвестиции.

Баланс движения капитала и финансов	Виды операций
Счет движения капитала	
Счет финансов	

7. Заполните таблицу, классифицируя аккредитивы, используемые в международной торговле, по предлагаемым критериям.

Критерий	Виды аккредитива
С точки зрения возможности изменения или аннулирования аккредитива банком-эмитентом	
С точки зрения дополнительных обязательств другого банка по аккредитиву	
С точки зрения возможности возобновления аккредитива	
С точки зрения возможности использования аккредитива вторым бенефициаром	
С точки зрения наличия валютного покрытия аккредитива	

8. Заполните таблицу, классифицируя по предложенным признакам следующие формы международного кредита: 1) внутренний; 2) валютный; 3) среднесрочный; 4) бланковый; 5) коммерческий; 6) в валюте страны должника; 7) финансовый; 8) в валюте страны кредитора; 9) промежуточный; 10) в валюте третьей страны; 11) долгосрочный; 12) товарный; 13) в международной денежной единице; 14) внешний; 15) смешанный; 16) краткосрочный; 17) обеспеченный.

Критерии	Формы международного кредита
По источникам финансовых ресурсов	
По назначению кредита	
По видам	

По валюте займа	
По срокам кредита	
С точки зрения обеспечения	

9. Вставьте в таблицу перечисленные виды деятельности, распределяя их между основными кредитно-финансовыми учреждениями, входящими в группу Всемирного банка: долгосрочные кредиты под высокий процент под строго отобранные проекты в отраслях инфраструктуры, гарантии по долгосрочным кредитам других банков, структурные кредиты для оздоровления платежного баланса стран Восточной Европы, долгосрочные беспроцентные займы беднейшим странам мира, программы специальной помощи странам с низкими доходами и высокими долгами, долгосрочные кредиты высокорентабельным частным предприятиям под высокие проценты, гарантии инвестиций сроком на 15-20 лет против потерь от некоммерческих рисков, посредничество в качестве независимого органа по улаживанию споров между иностранными инвесторами и странами-импортерами капитала.

Кредитно-финансовые организации	Виды деятельности
Международный банк реконструкции и развития	
Международная ассоциация развития	
Международная финансовая корпорация	
Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций	
Международный центр по урегулированию инвестиционных споров	

10. Вставьте в первую колонку перечисленные понятия так, чтобы они соответствовали определениям во второй колонке: международная ликвидность, котировка, валютная корзина, евровалюта, золотовалютный стандарт, национальная валюта.

Понятие	Определение
	метод соизмерения средневзвешенного курса одной валюты по отношению к определенному набору валют
	денежная система, при которой в качестве меры стоимости и средств обращения функционирует золото и некоторые валюты, размениваемые на золото
	способность страны или группы стран обеспечивать свои краткосрочные внешние обязательства приемлемыми платежными средствами определение и установление курса иностранной валюты к национальной
	валюта, переведенная на счета иностранных банков и используемая ими для операций во всех странах, включая страну-эмитента этой валюты
	установленная законом денежная единица данной страны, используемая во внешнеэкономических связях и международных расчетах с другими странами

11. Расставьте перечисленные формы международных расчетов в первой колонке таблицы так, чтобы им соответствовали определения, расположенные во второй колонке: аванс, чек, расчет по открытому счету, документарный аккредитив, банковский перевод, инкассо, переводной вексель.

Понятия	Определения
	соглашение, по условиям которого банк обязуется выплатить согласно инструкциям своего клиента (импортера) определенную сумму в пользу его контрагента по внешнеторговому контракту (бенефициара) против предъявления товарораспорядительных документов
	банковская операция, посредством которой банк по поручению клиента-экспортера получает платеж импортера за отгруженные в его адрес товары и оказанные услуги, зачисляя эти средства на счет экспортера в банке
	почтовое или телеграфное платежное поручение одного банка другому выплатить получателю определенную сумму
	форма расчета, при которой продавец отгружает товар покупателю и направляет в его адрес товарораспорядительные документы, записывая сумму задолженности в дебет счета, открытого им на имя покупателя
	письменный приказ кредитора заемщику об уплате в определенный срок определенной суммы денег названному в векселе третьему лицу или предъявителю
	безусловный приказ владельца текущего счета банку выплатить указанную сумму определенному лицу по предъявлении или по приказу предъявителя
	денежная сумма, выдаваемая или перечисляемая импортером экспортеру в счет предстоящих платежей по поставкам товаров или услуг, по выполнению работ и т.д.

12. Рассчитайте кросс-курс валют. Клиент желает приобрести немецкие марки за швейцарские франки. Сколько швейцарских франков он должен заплатить за 1 немецкую марку, если курсы немецкой марки и швейцарского франка к доллару США составляют:

1 долл. США = 1,7973 нем. марки
1 долл. США = 1,5627 швейц. фр.

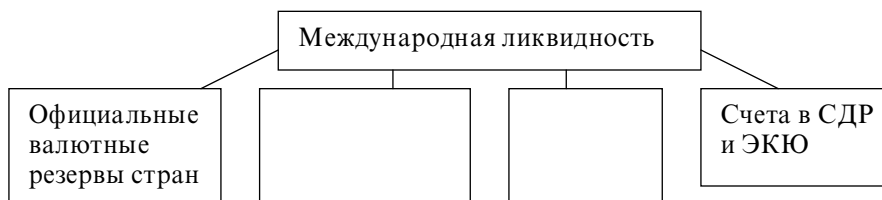
13. Рассчитайте кросс-курс валют. Британский экспортер джема во Францию получает оплату во французских франках. Определите, сколько французских франков надо будет заплатить за 1 фунт стерлингов при следующих условиях:

1 ф. ст. = 1,8750 долл.США
1 долл. США = 5,3055 франц. фр.

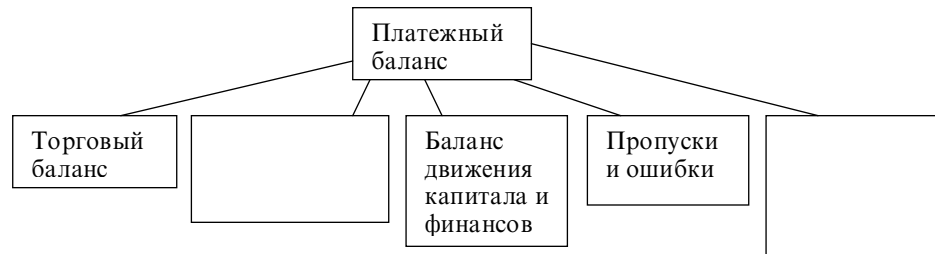
14. Рассчитайте кросс-курс 1 ф.ст. в австралийских долларах, если известно:

1 ф.ст.=1,8750 долл.США
1 австрал. долл.=0,8250 долл. США

15. Восстановите пропущенные элементы в схеме.



16. Восстановите пропущенные элементы в схеме.



17. Восстановите пропущенные элементы в цепочке, отражающей схему инкассовой операции при внешнеторговом расчете.

- 1) Экспортер поручает инкассовую операцию своему банку.
- 2) После отгрузки товара экспортер оформляет предусмотренные внешнеторговым контрактом документы и передает их в свой банк.
- 3)
- 4) Банк импортера извещает покупателя и передает ему документы против указанной в инкассовом поручении суммы валюты (при наличном расчете) или против акцепта тратты (согласия плательщика на оплату векселя при безналичном расчете).
- 5)

18. Восстановите пропущенные элементы в цепочке, отражающей схему расчета по внешнеторговой операции с использованием документарного аккредитива.

- 1) Импортер представляет в банк заявление об открытии аккредитива.
- 2) Банк импортера, открывший аккредитив, направляет аккредитивное письмо одному из своих корреспондентов в стране экспортера, назначая его авизиующим банком и поручая ему передать аккредитив бенефициару.
- 3)
- 4) Авизиующий банк пересылает документы банку-эмитенту.
- 5)
- 6) Поступившая выручка зачисляется на счет экспортера.

19. Восстановите пропущенные элементы в схеме.



МЕЖДУНАРОДНАЯ ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА

ЮНИТА 1

Редактор Л.А. Савина
Оператор компьютерной верстки Д.В. Федотов

Изд. лиц. ЛР № 071765 от 07.12.1998

Сдано в печать

НОУ "Современный Гуманитарный Институт"

Заказ

Тираж

Современный Гуманитарный Университет