

## **Тема . Мировая валютная система, ее структура и эволюция**

1. Понятие валютных отношений и валютной системы. Виды валютных систем.
2. Элементы валютной системы, их характеристика.
3. Эволюция мировой валютной системы.
4. Особенности европейской валютной системы.
5. Современные тенденции развития всемирного хозяйства и их влияние на международные валютные отношения.

**Международные валютно-кредитные отношения** являются одной из форм международных экономических отношений наряду с такими формами как:

международная торговля, международное движение капитала и иностранных инвестиций,

международная миграция рабочей силы, международное сотрудничество в области науки и

техники, международное разделение труда (специализация и кооперация производства).

**Международные валютные отношения** - это совокупность общественных отношений,

складывающихся при функционировании валюты в мировом хозяйстве и обслуживающих

взаимный обмен результатами деятельности национальных хозяйств.

Развитие международных валютных отношений было обусловлено следующими факторами:

- ◆ ростом производительных сил,
- ◆ созданием мирового рынка,
- ◆ углублением международного разделения труда (МРТ),
- ◆ формированием мировой системы хозяйства,
- ◆ интернационализацией и глобализацией хозяйственных связей.

**Валютная система** – это форма организации и регулирования валютных отношений, закрепленных национальным законодательством или межгосударственными соглашениями. Она включает в себя два элемента – валютный механизм и валютные отношения. Под валютным механизмом понимаются правовые нормы и институты, представляющие их на национальном и международном уровнях. Валютные отношения включают в себя повседневные связи, в которые вступают частные лица, фирмы, банки

на валютных и денежных рынках с целью осуществления международных расчетов, кредитных и валютных операций.

Различают следующие виды валютных систем:

- национальная;
- региональная;
- международная (мировая).

**Элементами национальной валютной системы являются:**

- национальная валюта и условия ее обращения;
- валютный курс и механизм его регулирования;
- валютное регулирование и валютный контроль, в том числе регламентация использования международного кредита, валютные ограничения и т.д.
- режим функционирования национального валютного рынка;
- регламентация международных расчетов;
- органы валютного регулирования.

Международная валютная система включает в себя следующие элементы:

- резервные валюты и международные счетные валютные единицы, условия взаимной конвертируемости валют;
- межгосударственное регулирование валютных ограничений;
- межгосударственное регулирование международного кредита;
- унификация основных форм международным расчетов;
- режим мировых валютных рынков;
- международные организации, осуществляющие межгосударственное валютное регулирование.

Элементы международной валютной системы можно распределить на три группы:

1) валютные элементы:

- национальные валютные и международные счетные единицы;

- условия взаимной конвертируемости и обращения национальных валют;
- валютный паритет;
- валютный курс;
- национальные и международные механизмы регулирования валютного курса;

## 2) финансовые элементы:

- международные валютно-финансовые рынки;
- инструменты международных валютно-финансовых рынков и механизмы торговли этими инструментами.

## 3) международные расчеты, обслуживающие движение товаров, факторов производства и финансовых институтов.

Основной элемент любой валютной системы— это любой товар, выполняющий функции денег на международном уровне. В зависимости от принадлежности различают национальную и иностранную валюту. Валюты делят на группы и по другим признакам. Резервная валюта – валюта, в которой страна хранит свои ликвидные международные активы. Свободно используемая валюта – используется в международных расчетах в качестве средства платежа, определения цены контракта, продается и покупается на валютных рынках. Твердая валюта – характеризуется стабильным валютным курсом. Мягкая валюта – это валюта с нестабильным курсом. Конвертируемость валюты – это способность резидентов и нерезидентов свободно обменивать национальную валюту на иностранную и использовать иностранную валюту в сделках с реальными и финансовыми активами. Различают конвертируемость по текущим и по капитальным операциям. Полная конвертируемость – отсутствие любых ограничений и контроль как по счету текущих операций, так и по счету движения капитала платежного баланса. Внутренняя конвертируемость – право резидентов совершать операции на внутреннем рынке с иностранной валютой и активами в иностранной валюте. Внешняя конвертируемость – право резидентов совершать с нерезидентами операции с иностранной валютой и активами в иностранной валюте, как на внутреннем, так и на внешнем рынке.

Важный элемент валютной системы – международная валютная ликвидность. Это способность страны своевременно обеспечивать погашение

своих международных обязательств приемлемыми для кредитора плановыми средствами. Она включает три компонента :

- официальные золотовалютные резервы страны;
- резервную позицию страны в МВФ;
- счета страны в СДР.

### **Тема Валютный рынок.**

1. Понятие мирового валютного рынка, его структура. Виды валютных рынков.

2. Участники мирового валютного рынка, их функции.
3. Банки на валютном рынке. Валютная позиция банка.
4. Основные виды валютных операций.
5. Риски международных валютных операций.
6. Валютный рынок и валютные операции в России.

1. Валютные рынки – рынки, где совершается купля-продажа иностранных валют по курсу, складывающемуся на основе спроса и предложения. С организационно-технической точки зрения валютный рынок – форма организации валютных торгов через сеть современных средств связи, соединяющих национальные и иностранные банки и брокерские фирмы.

Современные валютные рынки сложились в XIX в. Этому способствовали: развитие международных экономических связей; создание мировой валютной системы; широкое распространение кредитных средств международных расчетов; усиление концентрации и централизации банковского капитала и развитие корреспондентских отношений между банками разных стран; совершенствование средств связи; развитие информационных технологий.

Современный мировой валютный рынок характеризуется следующими основными особенностями:

- глобализация валютного рынка на основе усиления интернационализации хозяйственных связей;

- операции совершаются непрерывно в течение суток попеременно во всех частях света;
- технологическое переоснащение валютных рынков с переходом на дилинговые и брокерские электронные технологии;
- на базе электронного соединения информационно-торговой системы ведущих банков сформировался глобальный межбанковский валютный рынок, отмежевывавшийся от клиентского рынка. На долю первого приходится 70% операций мирового валютного рынка. свыше половины валютных операций осуществляются с использованием Интернет –технологий;
- мощный и ликвидный мировой валютный рынок нестабилен и крайне чувствителен к экономическим и политическим новостям.

С функциональной точки зрения валютные рынки обеспечивают:

- своевременное осуществление международных расчетов;
- страхование валютных и кредитных рисков;
- взаимосвязь всех сегментов мировых финансовых рынков;
- диверсификацию валютных резервов банков, предприятий, государства;
- регулирование валютных курсов (рыночное и государственное);
- получение спекулятивной прибыли их участниками в виде разницы курсов валют;
- проведение валютной политики.

Инструменты сделок на валютном рынке – переводные коммерческие векселя (тратты), банковские векселя и чеки, банковские переводы, производные финансовые инструменты (форвард, фьючерс, опцион, своп).

С институциональной точки зрения валютные рынки – это совокупность крупных банков, брокерских фирм, корпораций, особенно ТНК. Наибольший объем валютных операций (до 90%) приходится на долю транснациональных банков (ТНБ). Роль валютных бирж в развитых странах незначительна и сводится к организации торгов валютной мобилизации свободных ресурсов, фиксации справочных курсов валют.

Различают мировые, региональные, национальные валютные рынки. Мировые валютные рынки сосредоточены в мировых финансовых центрах (Лондон, Нью-Йорк, Франкфурт-на-Майне, Париж, Цюрих, Токио, Сянган, Сингапур, Бахрейн). На этих рынках сделки идут со свободно используемыми (резервными) валютами. На региональных и национальных валютных рынках осуществляются операции с ограниченным кругом валют.

2. Участников мирового валютного рынка можно разделить на несколько групп.

1) Валютные дилеры.

2) Финансовые и нефинансовые организации.

3) Центральные банки.

4) Брокеры.

3. Центральное место на валютном рынке занимают крупнейшие коммерческие банки, ТНБ. Валютные операции невозможны без обмена валют и их котировки. Котировка валют – определение их курса. исторически сложились два метода котировки иностранной валюты к национальной – прямой и косвенной. При прямой котировки курс единицы иностранной валюты выражается в национальной. При косвенной котировки за единицу принята национальная валюта, курс которой выражается в определенном количестве иностранных денежных единиц (применяется в Великобритании).

При покупке одной валюты банк приобретает требование в этой валюте, а при одновременной продаже другой валюты принимает обязательство перечислить ее на счет контрагента. Соотношение требований и обязательств банка, включая его активы, внебалансовые операции, в иностранной валюте определяет его валютную позицию. В случае их равенства по конкретной валюте валютная позиция считается закрытой, а при несовпадении – открытой. Открытая валютная позиция может быть короткой, если пассивы и обязательства по проданной валюте превышают активы и требования к ней, и длинной, если активы и требования по купленной валюте превышают пассивы и обязательства. Короткая валютная позиция может быть компенсирована длинной позицией, если совпадают объем, срок исполнения сделки и валюта этих позиций. Это важно для предотвращения валютного курсового риска, который существует всегда при

наличии открытых позиций, как длинных, так и коротких. Банки постоянно наблюдают за сменой валютной позиции, установленный лимит операций для каждого банка – партнера, оценивая валютный риск и возможный результат в случае ее полного покрытия по существующим валютным курсам. Это задача осложняется тем, что в валютную позицию входят наличные и срочные сделки, совершенные в разное время по различным курсам. Оценка возможного результата закрытия позиции достигается пересчетом всех сумм длинных и коротких позиций в национальную валюту по текущему курсу, по которому могут быть покрыты сделки с учетом сроков поставки валют по срочным операциям.

4. Наиболее распространенным видом валютных операций являются операции с немедленной поставкой (спот). Они составляют до 90% объема валютных сделок. Их сущность состоит в купле-продаже валюты на условиях ее поставки банками-контрагентами на второй рабочий день со дня заключения сделки по курсу, зафиксированному в момент ее заключения. Разновидность сделки спот – кассовые сделки в форме купле-продажи наличной иностранной валюты в обменных пунктах или банках. Объем этих операций в развитых странах невелик (до 1% валютных сделок). При больших оборотных валютных сделок риск не перевода валюты контрагентом может достигать огромных размеров. Поэтому банки устанавливают лимиты незавершенных валютных операций для контрагента, т.е. сумму сделок, по которым не поступали данные о переводе валюты. Размер этих лимитов зависит от рейтинга банка – контрагента. Срочные валютные сделки (форвардные, фьючерсные, опционные) – это валютные сделки, при которых стороны договариваются о поставке обусловленной суммы иностранной валюты через определенный срок после заключения сделки по курсу, зафиксированному в момент ее заключения. Из этого вытекают две особенности срочных валютных операций.

1. Существует интервал во времени между моментом заключения и исполнения сделки.

2. Курс валют по срочной валютной операции фиксируется в момент

Разновидность срочных валютных сделок – фьючерсные сделки. Валютные фьючерсы – соглашение, которое означает обязательство продать или купить стандартное количество конкретной валюты на определенную дату (в будущем) по курсу, установленному при заключении сделки. Разница между валютным курсом дня заключения и исполнения фьючерской сделки называется спрэд. В стандартных контрактах регламентируются все условия:

сумма, срок, гарантийный депозит, метод расчета. Торговля фьючерсами осуществляется через клиринговую палату биржи, которая является продавцом для каждого покупателя и покупателем – для продавца.

Другая разновидность срочных сделок – опцион. Это соглашение, которое при условии уплаты премии предоставляет одной из сторон в сделке купли-продажи право выбора либо осуществить сделку в определенный срок по курсу, установленному при заключении сделки, либо отказаться от исполнения контракта до окончания его срока (в любой день – американский опцион, на определенную дату раз в месяц – европейский опцион).

Различают опцион покупателя (колл) и продавца (пут). Разница между курсом опциона продавца и покупателя называется спрэд.

Размер комиссии по опциону определяется при заключении сделки с учетом курса валюты просроченной сделки на дату окончания опционного контракта. В зависимости от характера и условий опционного контракта размер комиссий по операциям колл и пут достаточно четко определены по отношению друг к другу и совместно ограничены форвардным курсом валюты. Опционные сделки выгодны при курсовых колебаниях, превышающих размер комиссии.

Разновидностью валютной сделки, сочетающей наличную и срочную операции, являются операции своп. Эта операция сочетает куплю-продажу двух валют на условиях немедленной поставки с одновременной контрделкой на определенный срок с теми же валютами. Разница между курсами спот и форвард называется своп - ставкой. Операции своп удобны для банков: они не создают открытой позиции, временно обеспечивают необходимой валютой без риска, связанного с изменением ее курса. операции своп используются для:

- коммерческих сделок: банк продает иностранную валюту на условиях немедленной поставки и одновременно покупает ее на срок;
- приобретения банком необходимой валюты без валютного риска (на основе покрытия контрделкой) для обеспечения международных расчетов, диверсификации валютных активов;
- взаимного межбанковского кредитования в двух валютах.

В форме сделки своп крупные банки осуществляют обмен валютами, кредитами, депозитами, процентными ставками, золотом, ценными бумагами.



Разновидность валютных операций – валютный арбитраж. Это операция, сочетающая покупку (продажу) валюты с последующим совершением контрсделки в целях получения прибыли за счет разницы в курсах валют на разных валютных рынках (пространственный арбитраж) или на одном рынке за счет курсовых колебаний в течении определенного периода (временный арбитраж). различают простой валютный арбитраж, осуществляемый с двумя валютами, и сложный (с тремя и более валютами), на условиях наличных и срочных сделок. В современных условиях с развитием электронных средств связи и информации пространственный валютный арбитраж практически не осуществляется.

Отличие валютного арбитража от обычной валютной спекуляции состоит в том, что дилер ориентируется на краткосрочные операции и пытается предугадать колебания курсов в короткий промежуток между сделками. На протяжении дня он неоднократно меняет свою тактику.

5. Основными факторами, определяющими риски международных валютно-кредитных операций, являются: усиление инфляции, увеличение государственного долга, уменьшение официальных золотовалютных резервов, миграция капиталов, валютные ограничения, неустойчивость курса валюты цены и валюты платежа, колебания процентных ставок.

Особое место среди коммерческих рисков занимают валютные риски – опасность валютных потерь в результате изменения курса валюты цены по отношению к валюте платежа в период между подписанием внешнеторгового или кредитного соглашения и осуществлением платежа по нему. Виды валютного риска: 1) операционный – возможность убытков или недополучения прибыли; 2) балансовый (трансляционный) – несоответствие активов и пассивов, выраженных в инвалютах; 3) неблагоприятное воздействие валютного риска на экономическое положение предприятия.

Валютным риском подвержены обе стороны торгового и кредитного соглашения, а также государственные и частные владельцы иностранной валюты. Валютные риски банков возникают при открытой валютной позиции.

Участники международных валютно-кредитных операций подвержены не только валютному, но и кредитному, процентному, трансфертному рискам. Кредитный риск – риск неуплаты заемщиком основного долга и процентов по кредиту. Процентный риск – опасность потерь, связанных с изменением рыночной процентной ставки по сравнению со ставкой,

предусмотренной кредитным соглашением. Трансфертный риск – риск невозможности перевода средств в сторону кредитора в связи с валютными ограничениями в стране – заемщике.

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

- принятие решения о необходимости специальных мер по страхованию риска;
- выделение части контракта или кредитного соглашения, открытой валютной позиции, которая будет страховаться;
- выбор конкретного способа и метода страхования риска. При этом применяются три основных способа страхования рисков: односторонние действия одного из контрагентов; операции страховых компаний, банковские и правительственные гарантии; взаимная договоренность участников сделки.

## **Тема Регулирование международных валютных отношений. Валютная политика.**

1. Рыночное и государственное регулирование международных валютных отношений.
2. Валютная политика и ее формы.
3. Валютные ограничения и валютный контроль.
4. Валютная политика России.

1. В условиях рыночной экономики осуществляется рыночное и государственное регулирование международных валютных отношений. Рыночное регулирование осуществляется на основе закона спроса и предложения, других законов рынка, оно порождает стимулы развития. Государственное регулирование направлено на преодоление негативных последствий рыночного регулирования валютных отношений. Соотношение между ними часто меняется. Так, в условиях кризисов, войн преобладает государственное регулирование, а в условиях стабильного развития происходит либерализация валютных операций. В условиях глобализации осуществляется межгосударственное регулирование валютных отношений.

В системе регулирования рыночной экономики важное место занимает валютная политика. Ее направления и формы определяются валютно-экономическим положением стран, расстановкой сил в мировом хозяйстве.

Одним из средств реализации валютной политики является валютное регулирование. Оно осуществляется на национальном, межгосударственном и региональном уровнях. Прямое валютное регулирование реализуется путем законодательных актов и действий исполнительной власти, косвенное - с использованием валютно-кредитных методов воздействия на поведение субъектов рынка. Глобализация способствует развитию межгосударственного валютного регулирования с целью координации валютной политики отдельных стран, преодоления валютных кризисов, стабилизации деятельности валютных рынков. Органом межгосударственного валютного регулирования является МВФ, совещания на высшем уровне.

Валютная политика в зависимости от ее целей и форм подразделяется на структурную и текущую. Структурная валютная политика - совокупность долгосрочных мероприятий, направленных на структурные изменения в валютной системе. Она реализуется в форме валютных реформ. Текущая валютная политика - совокупность краткосрочных мер, направленных на оперативное регулирование валютного курса, валютных операций, деятельности валютного рынка и рынка золота.

2. К основным формам валютной политики относятся: дисконтная, девизная политика, диверсификация валютных резервов, валютные ограничения, регулирование степени конвертируемости валюты, режима валютного курса, девальвация, ревальвация.

Традиционные методы валютной политики - девальвация и ревальвация. Валютная интеграция как форма валютной политики наиболее успешно осуществляется в ЕС, где создан экономический и валютный союз с единой валютой.

3. В качестве одной из форм протекционистской валютной политики используются валютные ограничения - законодательная или административное запрещение, лимитирование и регламентация операции резидентов и нерезидентов с валютой. Это составная часть валютного контроля, которая обеспечивает соблюдение валютного законодательства путем проверок валютных операции резидентов и нерезидентов. При валютных ограничениях в процессе валютного контроля проверяются

наличие валютных лицензий, выполнение резидентами требований по продаже инвалюты на национальном валютном рынке, обоснованность платежей в инвалюте, качество учета и отчетности по валютным операциям. Функции валютного контроля возлагаются обычно на центральный банк. Агентами валютного контроля выступают уполномоченные коммерческие банки.

Следствием валютных ограничений является поддержание на определенном уровне официального валютного курса. В целом валютные ограничения дают положительный кратковременный результат, но, в конечном счете отрицательно влияют на международные экономические отношения.

Валютные ограничения препятствуют конвертируемости валют. Мировой опыт перехода к конвертируемости национальной валюты позволяет выделить узловые проблемы этого процесса:

- выбор момента и темпа введения обмена валюты ;
- для кого- резидентов или нерезидентов и в какой последовательности;
- по каким операциям- текущим операциям платежного баланса или финансовым.

4. Валютная политика России направлена на обеспечение устойчивости экономического роста, сдерживание инфляции, поддержание равновесия платежного баланса. Средством реализации валютной политики России является валютное регулирование.

В зависимости от целей и форм валютной политики в России различают две ее разновидности: стратегическая и текущая.

Цель стратегической, структурной валютной политики России в условиях перехода к рынку:

- образование полномасштабного внутреннего валютного рынка;
- введение конвертируемости рубля;
- накопление остаточных золотовалютных резервов;
- установление обоснованного и стабильного валютного курса рубля;
- интегрирование национального валютного механизма в мировую валютную систему;

- полноправное участие в деятельности международных валютно-кредитных организаций.

Текущая валютная политика России направлена на:

- устранение валютных ограничений и повышение степени конвертируемости рубля;
- осуществление повседневного валютного контроля за валютными операциями;
- регулирование режима валютного курса рубля и его динамики на рынке;
- противодействие «бегству» капитала за границу;
- привлечение иностранного реального капитала в российскую экономику;
- повседневное управление золотовалютными резервами.

### **Тема Золото и его роль в международной валютной системе.**

1. Демонетизация золота и его роль в современных международных валютных отношениях.

2. Мировой рынок золота.

3. Операции с золотом на мировом рынке.

1. Демонетизация золота – процесс постепенной утраты им денежных функций. Она обусловлена тем, что:

а) золотые деньги не соответствуют потребностям современного производства, когда преодолена экономическая обусловленность товаропроизводителей в связи с тенденцией к обобществлению;

б) с развитием кредитных отношений кредитные деньги – банкноты, векселя, чеки – постепенно вытеснили золото из внутреннего денежного обращения, а затем из международных валютных отношений.

в) субъективные факторы – валютная политика США, государственное регулирование операций с золотом ускоряют его демонетизацию.

Различают два аспекта демонетизации золота: юридический и фактический. **Ямайская валютная реформа** зафиксировала юридическое завершение демонетизации. Фактическая демонетизация еще не завершена, так как золото играет определенную роль в международных валютно-кредитных отношениях как чрезвычайные мировые деньги. Ряд стран сохраняют значительные официальные золотые запасы (США, ФРГ, Швейцария, Франция, Италия). И хотя в международных расчетах золото не используется, оно сохраняет свойства всеобщего покупательного, платежного средства, материализации общественного богатства. имея золото, можно приобрести любые валюты, погасить любые долги.

2. Рынки золота – специальные центры торговли золотом, где осуществляется его регулярная купля-продажа по рыночной цене в целях промышленно-бытового потребления, частной тесаврации, инвестиций, страхования риска, спекуляции, приобретения необходимой валюты для международных расчетов. Основным источником предложения золота на рынке служит его новая добыча. За всю историю добычи золота (6 тыс. лет) объем добычи составил 150 тыс. тонн. С экономической точки зрения различаются следующие источники спроса на рынке золота:

- промышленно-бытовое потребление – 75-80% (радиоэлектроника, атомно-ракетная техника, ювелирное производство);
- частная тесаврация и инвестиции для страхования рисков;
- спекулятивные сделки;
- покупка золота центральными банками.

На рынке золота производится купля-продажа: крупных и мелких стандартных слитков, памятных медалей и медальонов, монет, листов, пластинок, проволоки, золотых сертификатов.

В зависимости от степени государственного регулирования рынки золота делятся на четыре категории:

- мировые (Лондон, Нью-Йорк, Чикаго, Цюрих, Сянган);
- внутренние свободные (Париж, Милан, Рио-де-Жанейро);
- местные контролируемые (Афины, Каир);
- «черные» (Бомбей).

3. До середины 1970-х гг. преобладали наличные сделки с золотом. С 1975 г. инвесторы предпочитают срочные сделки (форвардные и фьючерсные) – чаще всего по 100 унций, сроком на 3-6 месяцев.

На рынке форвардных операций с золотом выделяются:

- хеджирование с целью страхования риска изменения цены золота (объем операций невелик);
- спекулятивные срочные сделки (наиболее распространены);
- арбитражные операции с золотом;
- сделки свои с золотом.

### **Тема Международный кредит**

1. Международный кредит как экономическая категория.
2. Мировой кредитный рынок. Еврорынок.
3. Основные формы международного кредита.
4. Валютно-финансовые и платежные условия международного кредита.
5. Международное кредитование России.

1. Международный кредит – это движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением валютных и товарных ресурсов на условиях возвратности, срочности, платности. Основа развития международного кредита – международная интеграция, специализация производства, глобализация мировой экономики.

Основное отличие международного кредита от внутреннего заключается в разделении источников кредита и объектов кредитования государственными границами.

Можно выделить три основных источника международного кредита:

- временно свободная часть капитала корпораций в денежной форме;
- валютные запасы государства;
- частные денежные накопления.

В основе международного кредита лежат те же принципы, что и внутреннего – возвратность, срочность, платность, обеспеченность, целевой характер.

Основные функции международного кредита:

- перераспределение потоков ссудного капитала между сторонами для обеспечения потребностей мировой торговли и внутреннего экономического развития;
- регулирование потоков экспорта и импорта через кредиты государственных экспортно-импортных банков;
- экономия издержек обращения в сфере международных расчетов через использование кредитного механизма для ускорения платежей и расчетов;
- ускорение интеграционных процессов и глобализации в мировой экономике.

В мировой экономике международный кредит играет двойственную роль. Растущее значение международного кредита состоит в том, что он способствует:

- расширению мировой торговли;
- внедрению новых технологий;
- продвижению национальных товаров на внешний рынок;
- росту занятости и росту производительности труда;
- усилению конкурентных позиций страны на мировом рынке;
- решению проблем повышения качества жизни.

2. Мировой кредитный рынок – сфера рыночных отношений, где осуществляется движение ссудного капитала между странами на условиях возвратности, срочности, платности, обеспеченности и формируется спрос и предложение, а также взаимодействие кредитов и заемщиков. Объектом сделки на этом рынке является ссудный капитал, привлекаемый из-за границы или предоставляемый в ссуду юридическим лицам и гражданам иностранных государств. С функциональной точки зрения мировой рынок ссудных капиталов – это система рыночных отношений, обеспечивающих аккумуляцию и перераспределение ссудного капитала между странами в целях непрерывности и рентабельности процессов воспроизводства. Исторически этот мировой рынок возник на базе международных операций национальных рынков ссудных капиталов, затем сформировался на основе их интернационализации и глобализации. С конца 1950-х гг. сформировался



еврорынок – часть мирового рынка ссудных капиталов, на котором банки осуществляют операции в еврорютах (т.е. валютх, практически вышедших из-под национальной регламентации и юрисдикции центрального банка-этикета).

3. Международные кредиты классифицируются по различным признакам: а) по источникам получения кредита: кредиты на международные сделки, полученные на внутреннем кредитном рынке; иностранные кредиты; смешанные кредиты, когда сделка кредитруется зарубежным и внутренним кредитом;

б) по категориям заемщиков: государственные и международные организации; частные производственные и торговые фирмы;

в) по характеру кредитной сделки: торговые кредиты; финансовые кредиты;

г) по видам кредита: коммерческий кредит; валютный кредит; займы, полученные на международном рынке капиталов через размещение ценных бумаг;

д) по валюте займа: кредиты в валюте страны-заемщика; кредиты в валюте страны-кредитора; кредиты в валюте третьей страны или в международных счетных единицах;

е) по срокам кредитования: краткосрочные; среднесрочные; долгосрочные;

ж) по обеспеченности: обеспеченные; бланковые;

з) по назначению: экспортные; импортные.

Различают фирменные и банковские экспортные кредиты. Фирменный (коммерческий) кредит предоставляется экспортером и не финансируется банком; оформляется векселем или предоставляется по открытому счету. Вексельный кредит предусматривает, что экспортер, заключив соглашение о продаже товара, выставляет тратту на импортера, который, получив коммерческие документы, акцептует его. При регулярных поставках используется кредит по открытому счету. Разновидность фирменного кредита – покупательский аванс.

Банковское кредитование экспорта и импорта выступает в форме ссуд под залог товаров, товарных документов, векселей, а также учета тратт. Оно имеет ряд преимуществ по сравнению с коммерческим кредитом: более свободное использование кредита из-за его денежной формы; более широкое

разнообразие форм предоставления средств; более длительные сроки; ускорение и упрощение расчетов за товары.

Стоимость кредита состоит из договорных и скрытых элементов. Договорные элементы включают в себя основные и дополнительные. Базовые элементы – это суммы, которые заемщик выплачивает непосредственно кредитору, включая проценты, расходы по оформлению залога, различные комиссии. Дополнительные элементы – суммы, выплачиваемые заемщиком третьим лицам – за проведение дополнительного аудита, организацию займа.

Скрытые элементы стоимости кредита включают различные связанные с получением и использованием кредита расходы, не отраженные в соглашении: завышение цены товаров по фирменным кредитам, принудительные депозиты в установленном размере от ссуды, условие страхования кредита в определенной страховой компании и т.п.

К основным факторам, воздействующим по величину процентной ставки, можно отнести следующие: валютная, финансово-экономическая и политическая ситуация в стране заемщика; характер риска сделки; источники получения кредита; международные и межгосударственные соглашения о регулировании стоимости кредита; возможные конкурентные предложения; срок кредита; темпы инфляции; связанность кредита с коммерческими операциями; состояние мирового и национального рынков ссудного капитала; статус, коммерческая репутация и финансовое положение заемщика; качество обеспечения кредита; наличие страхового покрытия по кредиту; сумма контракта; валюта кредита и валюта платежа; динамика валютного курса.

Важной характеристикой международного кредита является обеспечение. Формы обеспечения зависят от конкретных условий сделки. Наиболее приемлемым обеспечением международного кредита считаются государственные гарантии и страхование кредита.

5. До перехода к рыночной экономике иностранное кредитование России опиралось на банковский кредит в двух его формах – несвязных валютных и экспортных кредитов. После вступления России в основные международные финансовые организации в 1992 г. они (прежде всего МВФ) стали основными кредиторами на начальном этапе перехода к рынку. Основным заемщиком выступало государство. После завершения кризисного периода и перехода к экономическому росту с начала 2000-х гг. кредитный

рейтинг России повышается. Государственный внешний долг успешно и даже досрочно погашается. Внешние ресурсы активно привлекаются (до 300 млрд. долларов США на начало 2008 г.) частными фирмами.

Основные виды финансовых потоков в Россию – прямые иностранные инвестиции, портфельные инвестиции в долевые ценные бумаги, портфельные инвестиции в долговые обязательства, международные банковские кредиты.

### **Тема Международные и региональные финансовые и кредитные организации.**

1. Международный валютный фонд.
2. Группа Всемирного банка.
3. Европейский банк реконструкции и развития.
4. Международные региональные банки развития.
5. Участие России в международных валютно-кредитных организациях.

1. Международный валютный фонд (МВФ) – межправительственная организация, предназначенная для регулирования валютно-кредитных отношений между государствами-членами и оказания им помощи при дефиците платежного баланса путем предоставления кратко- и среднесрочных кредитов в иностранной валюте.

Официальные цели МВФ:

- содействие международной валютной кооперации;
- обеспечение сбалансированного роста мировой торговли;
- содействие стабильности валютных курсов;
- осуществление помощи в организации многосторонней системы расчетов и устранении валютных ограничений, препятствующих развитию мировой торговли;
- обеспечение доступов членов к ресурсам фонда для устранения нарушений платежного баланса без использования торговых ограничений.

МВФ предоставляет кредиты в инвалюте в двух целях: для покрытия дефицита платёжного баланса и для поддержки макроэкономической стабилизации и структурной перестройки экономики. По форме кредиты представляют собой покупку (заимствование) страной-членом инвалюты или СДР в обмен на эквивалентную сумму в национальной валюте. В пределах резервной доли страна может получать в МВФ валютные средства по первому требованию и без обязательства вернуть их МВФ. Кредит сверх резервной доли делится на четыре границы и представляется на основе договора о резервном кредите или договора стэнд-бай, т.е. об открытии МВФ кредитной линии.

Для увеличения масштабов ссудных операций с целью смягчения острых международных валютных проблем МВФ практикует создание специальных кредитных механизмов в дополнение к кредитным долям. Это, в частности, механизм компенсационного финансирования стран, чей дефицит платёжного баланса вызван независимыми от них причинами, например, сокращением валютных поступлений вследствие падения цен на экспортируемые товары. Другая форма льготного кредитования наиболее бедных развивающихся стран. Представление МВФ средств связано с выполнением странами – заемщиками определенных условий, направленных на сокращение инфляции, устранение разбалансированности экономики, обеспечение равновесия платежного баланса.

2. Группа Всемирного банка – специализированное учреждение ООН. В состав групп входят: Международный банк реконструкции и развития – МБРР, Международная ассоциация развития – МАР, Международная финансовая корпорация – МФК, Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций – МАГИ.

МБРР – головная структура группы ВБ. Учреждено одновременно с МВФ, организован на принципах открытого партнерства. Количество голосов страны участницы зависит от ее квоты – вноса в акционерный капитал. Квоты рассчитаны на основе объема ВВП и удельного веса в мировой торговле. Для России – 2,89% голосов. Ресурсы МБРР формируются главным образом за счет заимствований на мировом финансовом рынке путем эмиссии ценных бумаг.

Цель деятельности МБРР – содействовать устойчивому развитию, сокращению бедности в странах со средними доходами, а также в более бедных кредитоспособных странах, предоставляя кредиты, гарантии и оказывая не связанные с кредитованием услуги (аналитические,

консультационные и т.п.). Финансовая стратегия МБРР направлена на поддержание финансовой стабильности банка, имеющего наивысший рейтинг – AAA, на эффективное финансовое сотрудничество, на приспособление к потребностям заемщиков (разработка новых финансовых продуктов, расширение круга валют займов, типов процентных ставок, расширение вариантов выдачи кредитов т.п.). МБРР накоплен большой опыт проектного финансирования. Широкое распространение получило совместное финансирование МБРР и коммерческих банков. С начала 80-х гг. МБРР предоставляет не связанные кредиты на структурную адаптацию.

МБРР кредитует страны – члены по ставке, которая в среднем на 0,5% превышает стоимость заемных средств. Кредиты предоставляются странам на срок 15-20 лет с льготным периодом погашения 5 лет.

МАР осуществляет кредитование на льготных условиях. Кредиты выделяются на срок до 50 лет при льготном периоде 10 лет. Кредиты беспроцентные, взимается лишь комиссия на покрытие административных расходов (до 0,5%). На кредиты МАР вправе претендовать только страны с ВВП на душу населения не более 785 долларов США.

МФК образована в 1956 г. для содействия развитию частного сектора в развивающихся странах. Кредиты МФК выдаются на срок не более 15 лет. МФК не только предоставляет кредиты, но и приобретает акции и облигации компаний. В отличие от МБРР и МАР, МФК не требует государственных гарантий, и полностью разделяют риски при финансировании проектов. Она осуществляет тщательный отбор проектов и предъявляет высокие требования к их рентабельности.

МАГИ создано в 1988 г. с целью содействия потоку прямых инвестиций в развивающиеся страны. Этот институт предоставляет гарантии инвесторам по коммерческим и политическим рискам. К этим рискам относятся: отмена конвертируемости валюты; экспроприация имущества инвестора; военные действия; смена политического режима; невыполнение контракта вследствие правительственного решения. Гарантийными обязательствами покрываются до 90% инвестиций, срок гарантий – максимум 20 лет. Кроме того, МАГИ оказывает консультационные услуги по вопросам привлечения прямых инвестиций.

3. Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) действует с 1991г. Основная цель ЕБРР – содействие переходу рыночной экономики и стимулированию развития частной инициативы, предпринимательства в

странах Центральной и Восточной Европы. Приоритетные направления деятельности банка – содействие приватизации, демонополизации, объединению энергетических, транспортных и телекоммуникационных сетей Европы, защите окружающей среды.

В своей кредитно-инвестиционной деятельности ЕБРР выполняет следующие операции для предприятий частного и государственного секторов, переходящих на рыночные методы хозяйствования: предоставление кредитов (включая совместное финансирование) на развитие производства; инвестирование в капитал; гарантированное размещение ценных бумаг; облегчение доступа на рынки капитала путем предоставления гарантий и оказания содействия в других формах; размещение ресурсов специальных фондов в соответствии с соглашениями, определяющими их использование; предоставление займов (включая совместное финансирование) и оказание технического содействия пот реконструкции и развитию инфраструктуры.

4. Возникновение международных региональных банков развития Азии, Африки и Латинской Америки в 60-х гг. обусловлено рядом причин. Внутренние причины: распад колониальной системы, завоевание политической независимости, повышение роли развивающихся стран в мировом развитии; необходимость решения региональных проблем, которые не всегда учитываются группой Всемирного банка; развития регионального сотрудничества и экономической интеграции развивающихся стран. В числе внешних факторов: перемещение основных потоков иностранных частных инвестиций в развитые страны, что вызывает необходимость привлечение государственных и международных инвестиций; заинтересованность развитых стран – нерегиональных членов МБРР в стимулировании экспорта в развивающиеся страны и сохранении их в сфере своего влияния.

Различия между международными региональными банками развития обусловлены уровнем социально-экономического развития страны Латинской Америки, Азии и Африки. Вместе с тем эти банки имеют общие черты и преследуют единые цели – осуществлять кредитование проектов развития регионов. Примерно треть членов этих банков – развитые страны, им принадлежит значительная часть капитала и голосов банков, поэтому они оказывают существенное влияние на их деятельность. Первое место в кредитном стимулировании интеграционного процесса во всех регионах развивающегося мира отводится инфраструктуре – строительству и модернизации автострад, гаваней, причалов, аэропортов и т.д. второе место

по объему кредитования занимает агропромышленный комплекс, третье место – промышленность.

5. Интеграция России в мировую экономику предполагает ее участие в международных валютно-кредитных организациях. Реально такая возможность возникла с началом процесса перехода России к рыночной экономике. В 1992 г. Россия выступила в МВФ.

Членство в МВФ дало возможность России пользоваться в течение переходного периода кредитами в свободно конвертируемой валюте для поддержки экономических реформ и покрытия дефицита государственного бюджета и платежного баланса. В течении девяти лет МВФ предоставил кредиты России на общую сумму 23,2 млрд. долларов. С 1999 г. Россия не обращалась к МВФ за новыми кредитами и регулярно погашала свою задолженность которая ликвидирована в 2005г.

Россия активно сотрудничает и с ЕБРР. Она является одним из учредителей этого банка, доля капитала России в этом банке – 800 млн. евро. Россия является крупнейшим заемщиком ЕБРР, ее доля в кредитном портфеле ЕБРР – 23%. основные направления кредитов – финансовый сектор, топливно-энергетический комплекс, инфраструктура, агропромышленный комплекс, перерабатывающая промышленность. Основная часть инвестиций (78%) идет в частный сектор. Финансовые программы крупных кредитов банка: на проект защиты Санкт-Петербурга от наводнений, на ремонт Останкинской телебашни, строительство трассы Чита-Хабаровск и т.д. В настоящее время приоритетами деятельности ЕБРР в России являются: содействие в проведении структурных реформ в области инфраструктуры; привлечение стратегических инвесторов в российские предприятия; развитие малого бизнеса; поддержка реформ в финансовом секторе.