

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего профессионального образования
«Санкт-Петербургский государственный политехнический университет»

Волкова Н.В.

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

по дисциплине:

**«МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ
ОТНОШЕНИЯ»**

Санкт-Петербург

2014

УДК 336.761: 336.763 (075.4)

Методические указания по дисциплине: «МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ»

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ, ВАЛЮТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ, КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ, МЕЖДУНАРОДНЫЕ ЛИЗИНГ, ФАКТОРИНГ, ФОРФЕЙТИНГ.

Методические указания разработаны в соответствии с требованиями государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования 08.01.00, а также с учетом учебного плана подготовки бакалавров по профилю ООП 080.100.64.04 «Финансы». Методические указания содержат основные темы дисциплины в соответствии с учебным планом. Методические указания могут быть использованы в учебном процессе, при подготовке к экзаменам и зачетам, а также при самостоятельной и научной работе студентов.

Оглавление

1. Роль финансов в современной мировой экономике. Роль процессов глобализации в мировой финансовой системе.....	4
2. Элементы и структура международных финансов; концепция их функционирования.	15
3. Институциональная среда международных финансов (международные финансовые организации; банковский сектор; фондовые биржи; кредитные организации; клубы кредиторов).19	
4. Мировая валютная система.	42
5. Принципы и методы организации международных расчетов.....	51
5.1 Понятие, виды и принципы международных расчетов.	51
5.2. Платежный баланс страны и его регулирование.....	52
5.3 Торговый баланс страны.	53
5.4 Платежный и торговый баланс как индикаторы макроэкономической стабильности.....	56
5.5 Основные методы регулирования платежного баланса.	59
6. Инструменты и методы кредитования в системе международных экономических отношений...65	
6.1 Понятие международного кредита и основные термины.....	65
6. 2. Формы и виды международного кредита.	68
6.3 Основные тенденции развития системы международного кредита.....	71
7. Новые формы стимулирования внешнеторгового экспорта.	73
7.1 Международный факторинг.	73
7.2 Международный лизинг.	74
7.3 Международный форфейтинг.	76
7. 4 Реструктуризация долга.....	77
8. Международная финансовая система: определение и пути развития.....	79
8.1 Сущность функционирования мировых финансовых институтов.	81
8.2 Основные принципы формирования мировой финансовой системы.....	84

1. Роль финансов в современной мировой экономике. Роль процессов глобализации в мировой финансовой системе.

Становление современной мировой экономики объективно предопределено закономерностями развития производства и международного разделения труда, втягиванием в совокупный процесс воспроизводства все новых стран, превращением мировой торговли в один из важнейших факторов экономического роста, удовлетворения потребностей национальных хозяйств и населения в разнообразных товарах и услугах. Одним из ключевых элементов международной финансовой структуры является банковский сектор.

Банковский сектор как один из ключевых компонентов финансовой системы призван соответствовать целям, аналогичным тем, которые сформулированы для финансового рынка в целом, а именно:

- 1) обеспечивать трансформацию внутренних сбережений в инвестиции с наименьшими транзакционными издержками;
- 2) способствовать эффективной аллокации ресурсов;
- 3) предоставлять механизмы для реализации базовых социальных функций государства;

Конкурентоспособность банковской системы и экономики в целом зависят от способности системы предоставлять высококачественные и адекватные по стоимости услуги финансового посредничества для всех экономических агентов, от крупного и среднего бизнеса до малых предприятий и физических лиц. Важнейшие услуги банковского сектора связаны именно с трансформацией ресурсов. В 2007 г. банкам удалось аккумулировать не более 40% внутренних сбережений. Полная мобилизация внутренних сбережений позволила бы увеличить темпы прироста активов банковского сектора в 1,5 раза и отказаться от притока иностранного капитала. Не более 70% ресурсов, поступивших в банковскую систему, трансформируются в инвестиции нефинансовых предприятий и конечное потребление домохозяйств. Часть ресурсов отвлекается на покрытие повышенных рисков банковского сектора и соблюдение нормативов надзорного органа. Высоки и транзакционные издержки, которые вынуждены оплачивать заемщики: небольшая по мировым меркам мощность банков делает их управленческие и административные расходы заметной частью стоимости кредита.

Вторая цель банковского рынка - эффективная **аллокация** (Распределение продукции и производственных мощностей в пространстве рынка.) вовлеченных в финансовый оборот ресурсов. Существующая финансовая инфраструктура обеспечивает

лишь переток капитала в мировые финансовые и оффшорные центры, но не межотраслевую аллокацию. В условиях, когда лишь 9-10% инвестиций поставляются банковским сектором, неудивительно сохранение существенной доли сырьевого сектора в экономике, даже при высоком уровне налогообложения в добывающих отраслях. По нашему мнению, существующие структурные перекосы экономики могут быть преодолены только за счет эффективной аллокации ресурсов при посредничестве мощного банковского сектора.

Национальная банковская система должна стать системообразующим элементом, рычагом для проведения государственной политики в области ускорения экономического роста и структурной перестройки экономики. Эффективное функционирование кредитного рынка вкупе со стимулирующей политикой государства - ключ к решению проблемы сырьевой ориентации экономики.

Банковский сектор способен эффективно содействовать государству в реализации базовых социальных функций посредством:

- повышения доступности жилья для граждан через механизмы ипотеки, использование финансовых инструментов для стимулирования развития жилищного рынка в целом;
- создания возможностей для повышения качества жизни с использованием потребительского кредитования;
- создания возможностей для повышения гражданами своей профессиональной ценности через использование образовательных кредитов;
- повышения ответственности граждан за свое благосостояние через формирование личных накоплений.

Повышение доступности финансовых услуг повысит вертикальную мобильность в обществе, ускорит обновление элит, будет способствовать развитию человеческого капитала. Получив, например, ипотечный или образовательный кредит, гражданин получает возможность поднять свое благосостояние и статус (т. н. «социальный лифт»). Человеческий капитал, в свою очередь, является базой инновационного развития экономики.

Политическая по форме цель - укрепление суверенитета - имеет и экономическое обоснование. Во-первых, суверенитет - это возможность максимизировать добавленную стоимость, производимую на территории и распределяемую в интересах резидентов. Во-вторых, суверенитет - это определенная свобода в проведении внешней и внутренней политики. В частности, это возможность эмитировать деньги в соответствии с изменением внутреннего спроса на деньги. В отсутствие такой возможности национальные деньги

замещаются их суррогатами и иностранными деньгами. В-третьих, суверенный банковский сектор смягчает внешние шоки, не требуя, в отличие от резервных фондов, отвлечения ресурсов из национального хозяйственного оборота. Таким образом обеспечивается экономическая безопасность государства, снижается уровень рисков, связанных с дискриминацией национальных компаний на мировом рынке. Наконец, мощный суверенный банковский сектор станет базой для экспансии бизнеса в другие страны. Таким образом, банковский сектор будет способствовать достижению глобальной конкурентоспособности нефинансового сектора.

Достижение сформулированных выше целей банковского рынка необходимо для удовлетворения базовых потребностей экономических агентов, включая нефинансовые предприятия, население и государство. Например, содействуя государству в реализации базовых социальных функций, финансовый сектор способен удовлетворить спрос населения на финансовые инструменты для защиты и повышения достигнутого уровня жизни. При достижении целей банковского рынка существенно облегчается проведение самостоятельной экономической политики, сохранение макроэкономической стабильности при общем повышении эффективности экономики. Для нефинансовых предприятий трансформация сбережений в инвестиции означает, в первую очередь, повышение доступности кредитных ресурсов для пополнения оборотных средств, расширения производственной базы, обновления инфраструктуры.

Мировая экономика является сложной системой, включающей множество разнообразных элементов и основу которой образуют международное и ограниченное рамками отдельных государств национальное производство материальных и духовных благ, их распределение, обмен и потребление. Каждая из этих фаз мирового воспроизводственного процесса как в глобальном масштабе, так и в рамках отдельных государств в зависимости от их места и доли в целом, оказывает влияние на функционирование всей мировой хозяйственной системы.

В настоящее время, как показала практика, ни одно государство в мире не может успешно развиваться без интеграции в мировую экономику. Причем внешнеэкономические связи являются важным экзогенным фактором, который оказывает значительное влияние на динамику и устойчивость развития национальной экономики, формирование ее структуры, эффективность функционирования.

Роль финансов в развитии международных связей проявляется по таким направлениям, как:

- 1) Изыскание источников и мобилизация необходимых финансовых ресурсов для финансирования различных направлений международного сотрудничества.

2) Регулирование международных интеграционных процессов.

3) Стимулирование развития каждого вида международных отношений и непосредственных участников этих отношений.

Финансовый механизм, складывающийся в сфере международных экономических связей, выступает орудием реализации финансовой политики государства в области международного сотрудничества страны. Функционируя в международной сфере, финансы оказывают влияние на экономические интересы участников международных связей, выступают как стимул развития международной экономической интеграции.

Финансы оказывают влияние, прежде всего на экспортно-импортные операции. С их помощью стимулируется выпуск конкурентоспособной продукции, пользующейся спросом на мировом рынке. Финансы способствуют формированию той доли национального дохода, которая реализуется в результате внешнеэкономической деятельности.

Важной формой международного сотрудничества является участие в международных организациях и фондах. Это участие предполагает внесение соответствующих квот в уставные капиталы и бюджеты данных организаций. Источниками взносов выступают валютные и другие финансовые фонды и ресурсы участвующих национальных организаций и государственных структур. Средства международных организаций аккумулируются в соответствующие фонды и распределяются на целевые программы по направлениям деятельности.

Еще одним направлением воздействия финансов на развитие международных связей является мобилизация ресурсов иностранных инвесторов. Иностранные инвестиции осуществляются в виде привлечения средств иностранных государств-инвесторов, иностранных коммерческих организаций, международных строительных компаний для сооружения объектов в различных отраслях отечественной экономики. Предприятия и объекты, создаваемые на условиях кредитования, остаются на территории страны в качестве национального достояния. Другие предприятия, финансируемые иностранными предпринимателями за счет фондов своих фирм, а также из средств бюджетов иностранных государств, функционируют как совместные предприятия и иностранные юридические лица.

Иностранные инвестиции в экономику конкретной страны способствуют ее развитию и создают условия для интеграции в мировую экономику. С целью стимулирования иностранных инвесторов устанавливается система финансовых, валютных и таможенных льгот.

За правильностью и законностью ведения финансовых операций в сфере внешнеэкономической деятельности осуществляется финансовый, валютный и таможенный контроль. При обнаружении нарушений и злоупотреблений правомочные органы применяют установленные законодательством санкции и штрафы, регулируя, таким образом, организацию финансовых отношений.

Как особая сфера функционирования, финансы внешнеэкономической деятельности обладают специфическими чертами. Они воплощаются в ресурсах, формирующихся не только в национальной валюте, но и в иностранной. Обязательным субъектом распределительных отношений является зарубежный партнер в лице иностранного государства, международной организации, иностранной фирмы и т.д. Финансовые отношения выходят за границы национальных экономик и опосредуют международный интеграционный процесс, содействуя его развитию и углублению. Расширение международных экономических связей способствует формированию внешних источников финансовых ресурсов, используемых в укреплении экономики.

Иностранные кредиты как одна из наиболее развитых форм внешнеэкономических отношений носят возвратный характер - являются платными и могут привести к тому, что страна завязнет в долгах, а взамен получит лишь временное облегчение на потребительском рынке и нулевой эффект в производственном плане.

В каждой стране существует своя национальная денежная система; та ее часть, в рамках которой формируются валютные курсы и осуществляются международные платежи называется валютной системой. Валютную систему можно рассматривать с двух сторон: с одной стороны, она является объективной реальностью, которая возникает с углублением экономических связей между странами; с другой - эта объективная реальность осознается и закрепляется в правовых нормах, институтах, международных соглашениях.

Национальная валютная система - это форма организации валютных отношений данной страны, определяемая национальным законодательством. Особенности национальной валютной системы определяются условиями и уровнем развития экономики страны, ее внешнеэкономическими связями, задачами социальной политики.

На базе национальных валютных систем функционирует мировая валютная система. Мировая валютная система - это форма организации валютных отношений в рамках мирового хозяйства. Она сложилась на основе развития мирового рынка и закреплена межгосударственными соглашениями.

Международная валютная система (МВС) является формой организации валютных отношений в рамках мирового хозяйства, юридически закреплённых

межгосударственными соглашениями. Главная задача МВС - регулирование сферы международных расчетов и валютных рынков для обеспечения устойчивого экономического роста, сдерживания инфляции, поддержания равновесия внешнеэкономического обмена и платежного оборота. В рамках МВС может создаваться региональная валютная система.

МВС включает, с одной стороны, валютные отношения, с другой, -- валютный механизм. Валютные отношения -- это повседневные связи, в которые вступают частные лица, фирмы, банки на валютном и денежном рынках для осуществления международных расчетов, кредитных и валютных операций. Валютный механизм -- правовые нормы и представляющие их инструменты, как на национальном, так и на международном уровнях.

В качестве основных функций мировой валютной системы можно выделить:

- опосредование международных экономических связей;
- обеспечение платежно-расчетного оборота в рамках мирового хозяйства;
- обеспечение необходимых условий для нормального воспроизводственного процесса и бесперебойной реализации производимых товаров;
- регламентацию и координацию режимов национальных валютных систем;
- унификацию и стандартизацию принципов валютных отношений.

Современная МВС не выступает как нечто обособленное, а формируется исходя из взаимосвязи и взаимодействия национальных и международных валютных систем. С ростом интернационализации хозяйственной жизни грани между этими валютными системами постепенно стираются. Сбой отдельной национальной валютной системы может оказать негативное воздействие на региональные и мировую валютные системы.

Национальные и международные валютные системы состоят из целого ряда схожих элементов. Однако различные задачи, функции и условия деятельности данных систем накладывают на их элементы определенную специфику. Финансовая глобализация является главной движущей силой развития мировой экономики, уровень которой достиг определенной зрелости.

Можно выделить следующие факторы, свидетельствующие об увеличении уровня финансовой глобализации:

1) рост финансовой системы, при этом рост финансовой составляющей экономики особенно заметен в еврозоне;

2) все более выраженная переориентация финансовой системы на сделки с ценными бумагами вместо традиционных банковских услуг рынок капитала все больше отнимает посредническую функцию у банковской системы, которая, в свою очередь, еще

больше смещается от традиционного банковского дела с его долгосрочными кредитами и многолетними отношениями с клиентами в сторону инвестиционного банкинга;

3) появление сложных финансовых инструментов, которые существенно изменили подход к управлению рисками;

4) появление на финансовых рынках новых игроков, прежде всего хедж-фондов и фондов прямых инвестиций.

Глобализацию товарных и финансовых рынков, под которой понимается усиливающееся международное переплетение национальных рынков, сопровождаемое более высокой подвижностью капитала, без сомнения можно отнести к одному из самых значительных экономических событий в последние десятилетия.

Глобализация финансовых рынков представляет собой многоаспектный процесс, который с одной стороны дает участникам рынка дополнительные шансы и возможности получения дополнительных прибылей, но с другой - выдвигает определенные требования, в том числе обусловленные возникновением сложных рискованных ситуаций, которыми необходимо уметь управлять.

Несмотря на все потенциально опасные моменты, преимущества (или шансы) от глобализации финансовых рынков, все же перевешивают.

В последние двадцать-тридцать лет международные инвесторы и заемщики капитала находятся в выигрыше благодаря тенденциям глобализации.

Рыночные силы двигают вперед развитие финансовой глобализации и информационных технологий.

Однако, для остальных участников мировых финансовых рынков, таких как финансовые институты, национальные рынки капиталов, органы регулирования и надзора, последствия глобализации более сложные и требуют постоянного изучения и следования за данным процессом.

В результате изменений, обусловленных процессом финансовой глобализации, возник финансовый рынок, который характеризуется интеграцией рынков и консолидацией институтов за пределами продуктовых и географических границ.

Это положительное, развитие связано с возникновением ряда потенциальных и конкретных рисков.

Во - первых, интернационализация банковской деятельности может привести к приходу на рынок кредитных и финансовых институтов из стран с недостаточным контролем.

Во - вторых, интернационализация может привести к пересечению компетенции национальных органов надзора.

Таким образом, возникает необходимость четкого выделения надзора за деятельностью международных институтов на отдельных сегментах рынка.

В - третьих, в процессе консолидации могут возникнуть огромные по величине институты, представляющие опасность системного риска.

Кроме того, на интегрированных рынках капитала институты подвергаются рискам, которые возникают за пределами отдельных стран, однако оказывают существенное влияние на стабильность финансовых национальных рынков.

Это означает, что даже те банки, которые работают исключительно на национальных рынках, подвергаются воздействию кризисных явлений, возникающих за пределами страны, т.е. высокий уровень переплетения финансовых рынков, повышает опасность передачи рисков.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что именно интернационализация банковской деятельности послужила отправной точкой для возникновения системных банковских кризисов, которые выходили за пределы страны - нахождения банка и затрагивали зачастую интересы многих государств.

Таким образом, финансовый капитал превращается в "чисто денежный капитал" с функциональными задачами.

Поскольку современный капитал - финансовый капитал, следовательно, в его основе лежат стоимостные отношения, сегодня предполагающие их отрыв от формы товарного мира. Поэтому для такого капитала преимущественным становится именно движение стоимости, появляется возможность чистого ее образования в процессе движения.

Глобальный финансовый капитал - это финансовый капитал в его снятом виде, абсолютно "чистый" от государственных рамок, деления на промышленный, банковский или иную экономическую форму капитала. Именно поэтому он существует и как предпринимательский, и как банковский, и как денежный, и как торговый.

Это всего лишь превращенные формы его бытия. В чистом виде он - капитал как идеальная конструкция стоимостного (финансового) мира. Будучи высшей формой развития финансового, глобальный капитал содержит в себе характеристики первого: он фиктивен, спекулятивен, экстерриториален, агрессивен.

Итак, глобальный финансовый капитал - это высшая стадия развития финансового капитала, когда его доминирование и масштабность распространяется на все глобальное пространство и когда технологии управления, которые позволяют ему получать глобальную ренту, экстерриториальны и разнообразны.

Основная функция глобального финансового капитала - организация больших экономических пространств и управление ими и экономическими процессами в них. Реализация этой функции предполагает осуществление особой организационной деятельности по созданию носителей его целей - пространственно-иерархических сетевых структур - больших экономических структур.

Глобальный финансовый капитал получает доход в виде рентных платежей. Существование глобальной финансовой ренты основано не на производственном, а на перераспределительном процессе, когда формируются властные полномочия глобального капитала, проявляющиеся в его способности организовывать и управлять экономическими пространствами и процессами в них.

Глобальная власть реализуется через механизмы информационной, энергетической и финансовой власти, распространяемые на все геопространство.

Именно поэтому глобальная власть становится источником дохода в виде рентных платежей, принудительно перераспределяемых в пользу глобального капитала через мировой финансовый рынок посредством разно-уровневой ликвидности национальных валют и срочных финансовых инструментов.

Принимая экономические (в первую очередь финансовые) решения, современный капитал принудительно формирует механизм перераспределения стоимости, создаваемой в рамках национальных хозяйств.

Получается, что глобальная финансовая рента - это превращенная форма абсолютной ренты, своеобразная плата за изменения, привносимые глобальным финансовым капиталом в экономику, плата за его пространственно-организационную способность моделировать экономику национальных государств и все мировое пространство.

Такое понимание дохода глобального капитала позволяет сделать вывод о том, что стоимость в условиях его доминирования реализуется посредством вменения (термин Ю.М. Осипова) и перераспределения.

Современный финансовый капитал - это капитал глобальный, глобализируемый и глобализуемый. Его действия в первую очередь направлены на самого себя, на организацию своего функционирования посредством формирования больших экономических структур, которые образованы ради того, чтобы капитал смог стать глобальным, а потом и всех сделал глобальными.

Как продукт глобализации капитал становится таким только в условиях тотального развития информационных и коммуникационных технологий. Именно они являются его

базой (как размещение), основой (как порождение), продуктом (как техническое воспроизводство).

Как субъект глобализации глобальный капитал преобразовывает глобальное пространство в своих интересах, влияет на другие геосубъекты экономические, политические, социальные, государственные с помощью больших экономических структур.

Поэтому его можно рассматривать как особый сложный динамичный феномен - субъектсистему, способный создавать особые субъекты, структуры и осуществлять хозяйственные процессы с ними и в них.

Итак, глобальный финансовый капитал как экономическая категория выражает устойчивые экономические отношения между большими экономическими структурами и иными экономическими и неэкономическими агентами по поводу перераспределения и присвоения глобальной финансовой ренты. Основной формой его движения выступают арбитражные операции на финансовых рынках, осуществляемые с помощью производных финансовых инструментов.

Последние, будучи по природе срочными контрактами, позволяют:

- экономическим субъектам более эффективно управлять своими активами;
- выступают инструментом увеличения эффективности финансовой системы;
- являются заменой необходимости динамической торговли;
- участвуют в процессах идентификации и управлении рыночными рисками финансовых инструментов и товаров через финансовые институты;
- применяются в целях уменьшения финансовых затрат и увеличения доходности при операциях с определенными активами.

Таким образом, производные инструменты повышают эффективность всего финансового рынка, что способствует снижению стоимости осуществления инвестиций.

Все это позволяет признавать автономность природы производных финансовых инструментов по отношению к реальной экономике. Уже сегодня ежедневная сумма валютных операций в 40 раз превышает сумму реально осуществляемых сделок в мировой торговле.

Пространственно-организационная способность глобального финансового капитала моделирует особую иерархию на геоэкономическом пространстве. Выделяются регионы - производители технологий, которые доминируют над территориями - производителями товаров. Этими регионами управляют финансовые центры, сосредоточивающие у себя функцию управления глобальными обменов и оценки циркулирующих в них активов.

Так, транснациональная городская система появилась в результате формирования нового типа экономических связей между ключевыми производственными фирмами и сервисными компаниями; сегодня формируются глобальные города (Нью-Йорк, Лондон, Токио), реагирующие скорее на глобальные экономические процессы, чем на действия национальных правительств.

Получается, что системно-структурная, хозяйственно-правовая, геополитическая и инновационная трактовки пространства в условиях глобализации оказываются тесно взаимосвязанными.

Поэтому влияние глобального финансового капитала не заканчивается только в области экономики, он начинает управлять процессами всего общественного (институционального и социокультурного) развития на территории, и постоянно способен воспроизводить центр-периферийную структуру национального и глобального пространства, что усиливает асимметрию распределения богатства между частями мира, региональных группировок и отдельных государств.

Источники:

- 1) Анализ экономики./ Учебник, 1-2 изд. Под ред. В. Рыбалкина и В. Грибанича. - М.: Международные отношения, 2008
- 2) Международные экономические отношения/Под ред. Евдокимова А.И. - М.: ТК Велби, 2007.

2. Элементы и структура международных финансов; концепция их функционирования.

Мировые финансы возникли в результате, с одной стороны, распространения финансовых отношений на мирохозяйственные связи, а с другой - явились следствием появления и развития финансовой подсистемы мировой экономики. Международные финансы являются частью мировой экономики и представляют собой совокупность финансовых ресурсов мира: финансовых ресурсов стран с их финансовыми организациями, международных организаций и международных финансовых центров мира.

Международные финансы - ресурсы, используемые в международных экономических отношениях, т. е. в отношениях между резидентами и нерезидентами.

Финансовые ресурсы мира находятся в обращении и образуют мировой финансовый рынок (МФР).

Структура мировых финансов:

1) финансовая помощь:

- межгосударственные кредиты и гарантии;
- кредиты и гарантии международных организаций;

2) мировой финансовый рынок (мировые рынки капитала):

- валютный спот-рынок;
- рынок деривативов;
- рынок долговых и долевого ценных бумаг;
- кредитный рынок, рынок банковских кредитов;
- рынок страховых услуг;

3) золотовалютные резервы:

- частные золотовалютные резервы;
- официальные золотовалютные резервы.

В составе международных финансов можно выделить:

1) публичные финансы. Субъектами являются:

- суверенные государства;
- нации и народы, борющиеся за создание самостоятельного государства;
- межгосударственные организации;
- государственные образования;

2) частные финансы. Субъектами являются:

- национальные и иностранные физические и юридические лица;

- созданные физическими и юридическими лицами .

По срокам обращения финансовых активов выделяются следующие сегменты мирового финансового рынка:

- валютный (краткосрочный) рынок;
- рынок капитала (долгосрочный).

Границы между различными сегментами мирового финансового рынка размыты, так что вполне возможно перемещение части мировых финансовых ресурсов с одного сегмента на другой.

Выделяются следующие признаки классификации мирового финансового рынка:

1) характер участия субъектов в операциях. Участники рынка делятся на:

- прямые (непосредственные) - те, кто заключают сделки за свой счет и (или) за счет и по поручению клиентов, косвенных участников, не заключающих самостоятельных сделок;

- косвенные (опосредованные);

3) типы элементов и их характеристики:

- международные и межнациональные агентства;
- национальные правительства и суверенные заемщики
- провинциальные и региональные правительства (местная администрация);
- муниципальные правительства;
- корпорации, банки и другие организации;

4) страны происхождения субъектов. В зависимости от страны происхождения участники подразделяются:

- развитые страны;
- развивающиеся страны;
- международные институты;
- оффшорные зоны - территории, где действуют налоговые, валютные и другие льготы для тех нерезидентов, которые базируют свои счета и фирмы на этих территориях, но осуществляют финансовые операции исключительно с другими странами;

5) типы инвесторов и должников. Выделяют две основные группы:

- частные инвесторы - это физические лица, которые, как правило, стремятся к диверсификации своих сбережений или увеличению процентов дохода путем приобретения различных финансовых активов;

- институциональные инвесторы - это профессиональные участники финансовых рынков.

В экономически развитых странах Финансовая система включает следующие звенья.

Централизованные финансы - это государственные бюджеты, местные бюджеты, специальные внебюджетные фонды.

Децентрализованные финансы - финансы государственных и частных корпораций (предприятий) и финансы домохозяйств. Это группировка по степени централизации. Звенья финансовой системы можно сгруппировать и по другому признаку: государственные (муниципальные) финансы и финансы частного сектора экономики.

Государственные финансы - это государственный бюджет, муниципальные бюджеты, государственные специальные фонды, финансы государственных и муниципальных предприятий.

Финансы частного сектора экономики - финансы частных корпораций и финансы домохозяйств. Центральное место в финансовой системе занимают государственные и муниципальные-финансы.

В экономически развитых странах управление государственными финансами осуществляется законодательными органами путем разработки и применения финансового законодательства, которое регулирует бюджетный процесс, налоговый механизм, управление государственным долгом. Оперативное управление финансами осуществляет финансовый аппарат, структура которого определяется государственным устройством. Бюджетное устройство в разных странах обусловлено государственным устройством, административно-территориальным делением, уровнем развития экономики и ее структурой. Так, в США федеральный бюджет состоит из двух частей: собственно правительственный бюджет - федеральные фонды и трастовые (доверительные) фонды.

Правительственный бюджет финансирует общенациональные экономические и социальные программы. Трастовые фонды имеют целевой характер, но отдельным видам производственной инфраструктуры: содержание федеральных автострад, аэропортов, гидроэлектростанций; фонды социального страхования, пенсионного обеспечения, пособий по безработице. При всем разнообразии структур бюджетов разных стран общим для всех является отделение текущих государственных доходов и расходов от капитальных затрат.

Общими важнейшими для всех выступают принципы единства, полноты, реальности и гласности. Бюджеты всех уровней являются самостоятельными и не входят своими доходами и расходами в бюджеты вышестоящих органов управления. Государственный бюджет является главным, центральным звеном в финансовой системе каждого государства. Он служит основным механизмом перераспределения финансовых

средств страны, мобилизует их в самый крупный централизованный денежный фонд и направляет на удовлетворение общегосударственных потребностей, обеспечивает финансирование социально-экономического развития страны. Органы государственной власти для формирования доходов бюджета используют четыре механизма -налоговый, неналоговый, госкредитный и эмиссии, которые перераспределяют национальный доход от экономических субъектов в доход государства. Основным инструментом перераспределения являются налоги (обеспечивают 70-90% общей суммы доходов бюджета). Все доходы делятся на закрепленные и регулирующие. За государственным бюджетом закрепляются главные налоги. В странах с развитой рыночной экономикой к главным относятся: налог на прибыль корпораций, подоходный налог с физических лиц, косвенные налоги - акцизы и НДС, таможенные пошлины.

Источник:

- 1) Нелюбова Н.Н., Сазонов С.П. Финансы: Учебное пособие. - Волгоград: «ВолГУ», 2001.
- 2) Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами. М., Финансы и статистика, 1997;

3. Институциональная среда международных финансов (международные финансовые организации; банковский сектор; фондовые биржи; кредитные организации; клубы кредиторов)

Международные финансовые организации - это институты, созданные на основе межгосударственных соглашений с целью регулирования международных экономических отношений, для развития сотрудничества и обеспечения стабильности всемирного хозяйства.

К таким организациям относятся:

Международный валютный фонд (МВФ) был создан на международной валютно-финансовой конференции в Бреттон-Вудсе (США) в 1944г. Штаб-квартира МВФ и МБРР находится в Вашингтоне - столице страны, имеющей наибольшую квоту в их капиталах. МВФ был учрежден на мировой валютно-финансовой конференции ООН (1-22 июля 1944г.) в Бреттон-Вудсе (США, штат Нью-Гэмпшир). Конференция приняла статьи соглашения МВФ, которые исполняют роль его устава. Этот документ вступил в силу 27 декабря 1945г., практическую деятельность фонд начал в мае 1946г., имея в своем составе 39 стран членов, а к валютным операциям он приступил с 1 марта 1947г.

Предпосылки создания МВФ

МВФ был учрежден на мировой валютно-финансовой конференции ООН (1-22 июля 1944г.) в Бреттон-Вудсе (США, штат Нью-Гэмпшир). Конференция приняла статьи соглашения МВФ, которые исполняют роль его устава. Этот документ вступил в силу 27 декабря 1945г., практическую деятельность фонд начал в мае 1946г., имея в своем составе 39 стран членов, а к валютным операциям он приступил с 1 марта 1947г.

СССР принял участие в Бреттон-Вудской конференции, но, впоследствии, в связи с холодной войной он не ратифицировал статьи соглашения МВФ. По той же причине на протяжении 50-60-х годов из МВФ вышли Польша, Чехословакия и Куба.

Вначале Банк занимался конкретными проектами, и основная часть ресурсов этой организации по-прежнему выделяется на реализацию проектов, однако в настоящее время займы предоставляются также в порядке содействия повышению эффективности экономической политики в целом. Такие займы на проведение реформ предназначены, в частности, для того, чтобы направить ограниченные ресурсы на наиболее эффективные с точки зрения затрат инвестиции, позволяющие сокращать бюджетный дефицит, сдерживать рост инфляции или укреплять государственные институты. Помогая исправлять подобные искажения, такие бюджетозамещающие займы могут

способствовать более эффективному использованию ресурсов в развивающихся странах и обеспечению ими долгосрочного экономического роста.

В результате глубоких социально-экономических и политических реформ, имевших целью переход от централизованно планируемой экономики к рыночной и интеграцию национальных экономик в мировое хозяйство, в начале 90-х годов бывшие социалистические страны, а также государства ранее входившие в состав СССР, вступили в Фонд (за исключением КНДР и Республики Кубы). Россия стала членом МВФ с 1 июня 1992г, а остальные страны СНГ и Балтии - на протяжении с апреля по сентябрь 1992г.

В 1999г. (по состоянию на Январь) число стран - членов МВФ составляло 182. Постоянное место пребывания руководящих органов Фонда - Вашингтон. Помимо того, имеются отделения в Париже, Женеве, Токио и при ООН в Нью-Йорке.

По мере эволюции мировой валютной системы, а также трансформации деятельности МВФ статьи соглашения трижды пересматривались. Первая серия поправок была осуществлена в 1968-69гг., в связи с образованием механизма специальных прав заимствования (СДР - аббревиатура от английского SDR (Special Debt Rights)), во второй, произведенной в 1976-78гг., были определены основные принципы нового, Ямайского международного валютного устройства, сменившего Бреттон-Вудскую валютную систему. Третья поправка 1990-92гг. предусматривала введение санкций в виде приостановки права участвовать в голосовании в отношении стран-членов, не выполнивших свои финансовые обязательства перед фондом. Кроме того, в стадии ратификации странами-членами находится принятая Советом управляющих поправка к уставу, касающаяся специального, разового выпуска СДР. Готовятся также поправки, накладывающие на страны-члены обязательства по либерализации международного движения капиталов.

Рекордные по объему заимствования по линии МВФ - 120 млрд.долл.США, пришлось на 1997-1999 гг. Крупнейшими реципиентами финансовой помощи в этот период стали страны, пострадавшие от финансовых кризисов: Ю.Корея, Индонезия, Бразилия, а также Россия.

Сотрудничество между Всемирным банком и МВФ активизировалось в 2002 финансовом году, Оба учреждения существенно продвинулись в процессе утверждения мер по сокращению долгового бремени бедных стран с высоким уровнем задолженности в рамках инициативы ХИПК. Исполнительные советы утвердили пакеты мер по сокращению задолженности 16 стран и обсудили стратегии сокращения бедности для 29 стран. В контексте сотрудничества каждое из двух учреждений сосредоточило внимание

на тех областях деятельности, в которых у него имеются сравнительные преимущества: МВФ отвечает за поддержание диалога с властями стран по вопросам макроэкономической политики и связанным с ними вопросам структурной политики, в то время как Всемирный банк выступает инициатором диалога по вопросам социальной и структурной политики.

В августе 2001 года советы Банка и Фонда приняли решение повысить эффективность сотрудничества между двумя учреждениями в процессе наблюдения за реализацией странами своих программ и выполнения ими условий выделения финансовых ресурсов. Эта стратегия имеет целью укрепление сотрудничества между двумя учреждениями на всех стадиях цикла разработки и реализации программ путем координации деятельности, начиная с самых первых стадий, четкого разделения обязанностей, назначения учреждения, руководящего деятельностью в конкретной области, и представления полной информации о позициях каждого из двух учреждений в документах, представляемых на рассмотрение советов. Тем не менее, каждое из двух учреждений в конечном итоге отвечает за собственные решения относительно кредитования и за обеспечение сохранности своих ресурсов. В рамках работы над Документами по стратегии сокращения бедности (ПРСП) для стран с низкими доходами, финансируемой МВФ в рамках Механизма финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту, Банк и Фонд и впредь намерены тесно взаимодействовать, поддерживая реализацию общей стратегии сотрудничества со странами, в то же время, уделяя основное внимание тем областям деятельности, за которые они отвечают. Что касается стран со средними доходами, необходимо будет сотрудничать с ними более гибко, учитывая различия между странами, однако ожидается, что повышение эффективности координации и обмена информации между Банком и Фондом принесет существенную пользу процессу развития.

В 2004 фин.г. МВФ одобрил выделение средств на сумму около 14,5 млрд. СДР (на 14,9 млрд.СДР меньше, чем в 2003 фин.г.), из которых почти 9 млрд.СДР пришлось на долю Аргентины и 4,5 млрд.СДР на долю Бразилии. Также стоит отметить кредит Украине в размере 411 млн.СДР.

Долговые кризисы середины-конца 90-х послужили катализатором процесса реформирования деятельности Фонда. Суть реформ состоит в переходе к политике “помощи для самопомощи”, направленной на раннее выявление уязвимых мест в финансовых системах стран-членов и предупреждение кризисов, главным образом, через механизмы мониторинга и экспертной помощи. Кредитование будет производиться лишь в случае возникновения серьезных трудностей с платежным балансом. При этом

повышаются процентные ставки по кредитам и ужесточаются требования к проведению определенной макроэкономической политики.

Жесткая линия МВФ в отношении проблемных стран получила дальнейшее развитие в инициативе нового первого заместителя Директора-распорядителя Фонда Э.Крюгер, которая в конце 2001 г. заявила о бесперспективности предоставления новых кредитов государствам, неспособным самостоятельно проводить здоровую финансовую политику, и предложила вводить против них процедуру банкротства.

Среди новых направлений деятельности Фонда выделяются сотрудничество с другими международными финансовыми организациями (МФО) в области борьбы с отмыванием капиталов, финансированием терроризма, а также регулирование деятельности оффшорных финансовых центров.

По мере эволюции мировой валютной системы, а также трансформации деятельности МВФ статьи соглашения трижды пересматривались. Первая серия поправок была осуществлена в 1968-69гг., в связи с образованием механизма специальных прав заимствования (СДР - аббревиатура от английского SDR (Special Debt Rights)), во второй, произведенной в 1976-78гг., были определены основные принципы нового, Ямайского международного валютного устройства, сменившего Бреттон-Вудскую валютную систему. Третья поправка 1990-92гг. предусматривала введение санкций в виде приостановки права участвовать в голосовании в отношении стран-членов, не выполнивших свои финансовые обязательства перед фондом. Кроме того, в стадии ратификации странами-членами находится принятая Советом управляющих поправка к уставу, касающаяся специального, разового выпуска СДР. Готовятся также поправки, накладывающие на страны-члены обязательства по либерализации международного движения капиталов.

Основные функции МВФ:

- содействие международному сотрудничеству в денежной политике;
- расширение мировой торговли;
- аккредитация;
- стабилизация денежных обменных курсов;

Официальные цели МВФ [<http://www.imf.org>]:

- 1) «способствовать международному сотрудничеству в валютно-финансовой сфере»;
- 2) «содействовать расширению и сбалансированному росту международной торговли» в интересах развития производственных ресурсов, достижения высокого Уровня занятости и реальных доходов государств-членов;

3) «обеспечивать стабильность валют, поддерживать упорядоченные отношения валютной области среди государств-членов» и не допускать «обесценения валют с целью получения конкурентных преимуществ»;

4) оказывать помощь в создании многосторонней системы расчетов между государствами-членами, а также в устранении валютных ограничений;

5) предоставлять временно государствам-членам средства иностранной валюте, которые давали бы им возможность «исправлять нарушения равновесия в их платежных балансах».

Высший руководящий орган МВФ - Совет управляющих (Board of Governors), в котором каждая страна-член представлена управляющим и его заместителем. Обычно это министры финансов или руководители центральных банков. В ведение Совета входит решение ключевых вопросов деятельности Фонда: внешние изменения в Статьях Соглашения, прием и исключение стран-членов, определение и пересмотр их долей в капитале, выборы исполнительных директоров. Управляющие собираются на сессии обычно один раз в год, но могут проводить заседания, а также голосовать по почте в любое время. В МВФ действует принцип «взвешенного» количества голосов: возможность стран-членов оказывать воздействие на деятельность Фонда с помощью голосования определяется их долей в его капитале. Каждое государство имеет 250 «базовых» голосов независимо от величины его взноса в капитал и дополнительно по одному голосу за каждые 100 тыс. СДР суммы этого взноса. Такой порядок обеспечивает решающее большинство голосов ведущим государствам. Решения в Совете управляющих обычно принимаются простым большинством (не менее половины) голосов, а по важным вопросам, имеющим оперативный либо стратегический характер, - «специальным большинством» (соответственно 70 или 85% голосов стран-членов). Несмотря на некоторое сокращение удельного веса голосов США и ЕС, они по-прежнему могут налагать вето на ключевые решения Фонда, принятие которых требует максимального большинства (85%). Это означает, что США вместе с ведущими западными государствами располагают возможностью осуществлять контроль над процессом принятия решений в МВФ и направлять его деятельность исходя из своих интересов. Что касается развивающихся стран, то при наличии скоординированных действий теоретически они также в состоянии не допускать принятия не устраивающих их решений. Однако достичь согласованности большому числу разнородных стран сложно. На встрече руководителей Фонда в апреле 2004 г. было высказано намерение «расширить возможности развивающихся стран и стран с переходными экономиками участвовать более эффективно в механизме принятия решений в МВФ». Существенную роль в организационной

структуре МВФ играет Международный валютный и финансовый комитет МВФК (International Monetary and Financial Committee, IMFC). (С 1974 г. до сентября 1999 г. его предшественником был Временный комитет по вопросам международной валютной системы.) Он состоит из 24 управляющих МВФ, в том числе от , и собирается на свои сессии дважды в год. Этот комитет является совещательным органом Совета управляющих и не имеет полномочий для принятия директивных решений. Тем не менее он выполняет важные функции: направляет деятельность Исполнительного совета; вырабатывает стратегические решения, относящиеся к функционированию мировой валютной системы и деятельности МВФ; представляет Совету управляющих предложения о внесении поправок в Статьи Соглашения МВФ. Подобную роль играет также Комитет по развитию - Объединенный министерский комитет Советов управляющих ВБ и Фонда Joint IMF - World Bank Development Committee). Совет управляющих делегирует многие свои полномочия Исполнительному совету (Executive Board), т.е. директорату, который несет ответственность за ведение дел МВФ, включающих широкий круг политических, оперативных и административных вопросов, в частности предоставление кредитов странам-членам и осуществление надзора за их политикой валютного курса. Исполнительный совет МВФ выбирает на пятилетний срок директора-распорядителя (Managing Director), который возглавляет штат сотрудников Фонда (на сентябрь 2004 г. - около 2700 человек из более чем 140 стран). Он должен быть представителем одной из европейских стран. Директор-распорядитель (с мая 2004 г.) - Родриго Рато (Испания), его первый заместитель (с 2001 г.) - Энн Крюгер (США).

Специальные права заимствования (англ. Special Drawing Rights, SDR, SDRs) — искусственное резервное и платёжное средство, эмитируемое Международным валютным фондом (МВФ). Имеет только безналичную форму в виде записей на банковских счетах, банкноты не выпускались.

Не является ни валютой, ни долговым обязательством. Имеет ограниченную сферу применения, обращается только внутри МВФ. Используется для регулирования сальдо платёжных балансов, для покрытия дефицита платёжного баланса, пополнения резервов, расчётов по кредитам МВФ.

Это платёжное средство было создано МВФ в 1969 году как дополнение к существующим резервным активам стран-членов. Основная цель создания: преодоление парадокса Триффина в рамках Бреттон-Вудской валютной системы — противоречия между международным характером использования и национальной природой валют.

Курс SDR публикуется ежедневно и определяется на основе долларовой стоимости корзины из четырех ведущих валют: доллар США, евро, иена и фунт стерлингов. До

введения евро с 1981 года курс был привязан к корзине из пяти валют: доллар США, немецкая марка, французский франк, иена и фунт стерлингов. Вес валют в корзине пересматривается каждые пять лет.

Предпосылки создания Всемирного банка

После кризисов 30-х годов, потрясших буквально весь мир и в результате потерь от Второй мировой войны, мировое хозяйство оказалось разбалансированным. Страны ввязывались в торговые конфликты друг с другом, финансовая, валютная и кредитная система пришла в упадок. Но к середине XX века постепенно возникало понимание того, что мировое хозяйство не в состоянии стабильно функционировать без каких-то общих для всех стран механизмов координации и управления, одним из которых и стал Всемирный банк.

Всемирный банк является одним из крупнейших в мире источников помощи в целях развития, основная цель которого заключается в оказании помощи беднейшим группам населения и беднейшим странам.

1 июля 1944 года в Бреттон-Вудс, штат Нью-Гэмпшир состоялась конференция с участием представителей 45 стран. Главной целью этой конференции была разработка нового финансово-экономического порядка, который на основе международного сотрудничества и вмешательства государства позволил бы добиться устойчивого долгосрочного экономического роста в глобальном масштабе.⁴

Главным инициатором создания новой послевоенной международной валютно-финансовой системы, основанной на главенстве доллара, выступили США, превратившиеся к тому моменту в ведущего держателя золотовалютных средств, а также долговых обязательств союзников.

Результатом работы стало учреждение Группы Всемирного банка.

Банк начал свою деятельность 25 июня 1946 года. Спустя год, 9 мая 1947 года был одобрен первый заем на реконструкцию Франции. Его размер составил 250 млн. долларов, что, учитывая инфляцию, на сегодняшний момент было бы эквивалентно 2,4 млрд. долларов. Таким образом, можно сказать, что первый заем Банка явился одним из крупнейших кредитов, выданных им за все годы функционирования.

Уже за первые два года работы, помимо вышеназванного займа, были выделены еще 247 млн. долларов на финансирование производственных объектов в Нидерландах, Дании и Люксембурге. Позднее эти средства перераспределили на цели реконструкции.

Однако вскоре директора-распорядители Всемирного банка стали утверждать, что его будущее лежит в иной сфере, – настоятельная необходимость возрождения Европы не

умалает необходимости восстановления и развития других регионов мира, нуждающихся в помощи: Латинской Америки, Азии, Африки и Ближнего Востока. Поэтому основная задача Банка должна заключаться в финансировании проектов развития и в этих регионах.⁵

И действительно, преследуя своей деятельностью на первоначальном этапе цель экономической и политической стабилизации в Европе и содействуя распространению влияния американского капитала, в дальнейшем, Всемирный банк сменил ориентацию своей кредитной политики на развивающиеся, а позднее и на постсоциалистические страны. Задачей, поставленной Банком, стало развитие в них рыночных отношений и, тем самым, ускорение процесса их интеграции в мировую хозяйственную систему.

И уже в 1948 году Всемирный Банк приступил к оказанию долгосрочной помощи развивающимся странам. 25 марта был одобрен первый заем подобного рода, в рамках которого, экономика Чили была профинансирована на 13,5 млн. долларов. Далее последовали кредиты Мексике, Бразилии, Индии, Югославии, Японии.

К концу 50-х гг. Япония и западноевропейские государства окрепли настолько, что смогли отказаться от ассигнований со стороны Всемирного Банка и перейти к частным займам. Об этом красноречиво говорит тот факт, что в период с 1952 по 1960 годы доля этих стран в кредитном портфеле Банка снизилась с 50 до 27%. Таким образом, к началу 60-х гг., в политике Всемирного банка наметились коренные изменения – переориентация на развивающиеся страны.

Поворотным пунктом в развитии Всемирного Банка стал валютный кризис 1958 года в Индии, послуживший одной из причин создания Международной ассоциации развития (МАР) в 1960 года. Именно МАР оказала значительную помощь в преодолении последствий этого кризиса.

Одним из важнейших моментов при принятии решения о финансировании долгое время оставалась проверка платежеспособности дебитора. Позднее усилия Всемирного Банка стали концентрироваться на повышении эффективности экономической политики страны-заемщика в целом.

Первым примером реализации программы содействия развитию стало сотрудничество с Индонезией в 1963 году. За ней последовали Бразилия, Мексика, Перу, Аргентина, Турция. Преобладание в данном списке государств Латинской Америки неслучайно, поскольку именно они отличались на тот момент наиболее быстрыми темпами экономического роста. Более одной трети всех займов Банка в 60-е гг. направлялись на развитие транспорта, сельского хозяйства, инфраструктуры именно в данном регионе.⁶

К 1965 году обязательства по заключенным контрактам Банка превысили сумму в 1 млрд. долларов.

Период с 1968 по 1981 год охарактеризовался для Всемирного банка правлением Роберта Макнамары и важными изменениями произошедшими в кредитной политике под его руководством. Во-первых, многие страны начали испытывать трудности с обслуживанием долга, и перед руководством Всемирного Банка встала дилемма — либо списать часть долгов, либо увеличить объем ссуд. Было принято решение пойти вторым путем, и в результате общий объем заимствований к 1981 году вырос более чем в 10 раз и составил 12 млрд. долларов. При этом акцент в кредитовании Банка сместился от создания основных объектов инфраструктуры и промышленности в сторону более комплексных программ обеспечения промышленного роста, предоставления основных услуг, улучшения распределения доходов. Основными направлениями, по которым произошел рост вложений, явились финансирование на развитие человеческих ресурсов, сельского хозяйства, водоснабжения и санитарных мероприятий, освоение месторождений нефти и газа. Кроме того, изменились сами характеристики финансируемых Банком проектов: больше внимания стало уделяться трудоустройству населения, развитию местных ресурсов и институтов, обучению местных кадров, оценке влияния на окружающую среду.

Следующим важным изменением стало увеличение внимания уделяемого проблеме бедности. До сих пор считалось, что иностранных инвестиций, направляемых на развитие инфраструктуры в развивающихся странах достаточно для того, чтобы добиться экономического роста и, как следствие, решить социальные проблемы. Такая концепция получила название «теории просачивания». Однако она оказалась несостоятельной, и Банк отказался ее поддерживать.⁷ Взамен был принят более взвешенный подход, сочетающий ускорение экономического роста с непосредственным наступлением на нищету через программы повышения производительности труда и уровня жизни городских и сельских жителей. Таким образом, начиная с конца 60-х гг. стала оказываться прямая помощь беднейшим слоям населения.

Повышение цен на нефть в 1970-1973 гг. повлекло за собой увеличение размеров внешних заимствований со стороны стран-импортеров – с 46 млрд. долларов в 1970 году до 410 млрд. долларов в 1980. Страны-экспортеры также наращивали размер взятых кредитов в расчете на бесконечный рост цен. В последствии все они понесли убытки, когда цены пошли вниз. Результатом понесенных убытков стал долговой кризис 1982 года. Сначала Мексике, а затем и другим государствам Латинской Америки, пришлось отказаться от выплат по внешнему долгу. И это притом, что на этот регион приходилось

около 37% общего объема ссуд развивающимся странам. Поток частных капиталов в подобной ситуации резко сократился.

Все это заставило специалистов Всемирного Банка и Международного Валютного Фонда, с одной стороны, искать пути поддержки должников, а с другой, добиваться договоренности с коммерческими банками о реструктуризации выданных ими ссуд.

Результатом адаптации к текущим условиям уже существовавшей на тот момент практики льготного финансирования стало принятие программ предоставления займов, предназначенных для проведения реформ в экономической политике стран-реципиентов. Особенностью кредитов данного вида, получивших название «кредитов на цели структурной перестройки» (или «адаптационных кредитов»), явилось отсутствие жесткой объектной привязки. Таким образом, Всемирный Банк приблизился к МВФ, с точки зрения осуществляемых функций и преследуемых целей. За последующие два неполных десятилетия, доля средств, выделяемых на цели кредитования программ структурной перестройки, в общем объеме ежегодных обязательств Банка выросла с 10 до 63% в 1999 году.

Для преодоления последствий кризиса был принят специальный план действий, предусматривающий проведение в развивающихся странах ряда мероприятий:

- приватизации государственных предприятий с целью повышения эффективности производства;
- повышения цен на сельскохозяйственную продукцию для стимулирования работы фермерских хозяйств;
- девальвации местных валют, нацеленной на повышение конкурентоспособности экспорта;
- снижения государственных расходов путем отмены субсидий на социальное обслуживание (образование, здравоохранение);
- поощрения свободной торговли через отмену протекционных барьеров.

Параллельно Всемирным банком был сделан упор на применении практики совместного финансирования. Начиная с 1983 года, он стал предоставлять около трети своих средств по этой линии. Практика совместного финансирования дает частным инвесторам ряд преимуществ, а поэтому они активно участвуют в подобного рода сделках. Помимо определенных выгод – Банк сам обеспечивает экспертизу проекта, утверждает его к финансированию и, что самое главное, снимает с инвестора риск неплатежа по кредиту со стороны заемщика. Идя по пути привлечения новых партнеров для совместного кредитования, в разгар долгового кризиса Всемирный банк принял новую программу в данной области: должник оказался обязанным в первую очередь погашать

свои обязательства частным ссудодателям и только затем – Банку. Кроме того, в отдельных случаях, Банк брал на себя инициативу предоставить развивающейся стране необходимые валютные средства, если рост процентных ставок на кредитных рынках или иные обстоятельства воспрепятствовали заемщику осуществить конкретный проект.⁸

Меры, принятые Всемирным Банком для преодоления последствий долгового кризиса 1982 года, наряду с помощью, оказанной со стороны МВФ, значительным образом способствовали общему улучшению экономической ситуации. Обратной стороной медали стал тот факт, что суммарный объем внешнего долга развивающихся стран постоянно увеличивался, и его размер к середине 90-х гг. вырос в четыре раза, по отношению к средним показателям 80-х. Увеличение долга шло по двум основным путям. Во-первых, наличие экономического роста, наблюдавшееся все это время, в условиях нехватки собственных средств у развивающихся стран вело к накоплению внешних заимствований. Во-вторых, при реструктуризации задолженности часть предстоящих к выплате процентов прибавлялась к основной сумме.

Особенно плачевная ситуация сложилась в ряде беднейших стран, многие из которых расположены на африканском континенте. Обслуживание задолженности стало для них непосильной ношей, поставившей под угрозу успех дальнейшего развития. В результате, на фоне призывов широкой общественности, Всемирный банк совместно с МВФ и другими многосторонними и двусторонними кредиторами принял в 1996 году новую инициативу «Heavily Indebted Poor Countries» (HIPC). Эта «Инициатива по сокращению внешнего долга беднейших стран» до экономически приемлемого уровня призвана помочь бедным странам, проводящим здравую экономическую политику, в высвобождении ограниченных государственных ресурсов на крайне необходимые социальные расходы. Этот случай явился первым, когда Банк и Фонд согласились не на реструктуризацию, а на списание части задолженности.

На поддержку в рамках «Инициативы по сокращению внешнего долга беднейших стран» могли рассчитывать следующие государства:

- страны с наименьшим доходом на душу населения, являющиеся потенциальными получателями средств МАР;
- страны, ситуация с внешним долгом которых кардинально не улучшается, несмотря на применение традиционных механизмов по управлению задолженностью;
- страны, которые проявляют серьезную приверженность реформам.

Для оказания помощи в рамках Инициативы, при активном международном сотрудничестве многосторонних и двусторонних партнеров, был создан Трастовый Фонд (HIPC Trust Fund). Фонд освобождает страны, удовлетворяющие определенным

требованиям, от погашения долга посредством предоплаты, приобретения и аннулирования части их долга или оплаты сумм по обслуживанию задолженности по мере наступления срока. Конкретными финансовыми инструментами, используемыми Всемирным Банком для претворения Инициативы в жизнь, являются займы МБРР и гранты МАР. За годы существования Инициативы ее услугами смогли воспользоваться 23 страны. В результате суммарный долг этих стран был сокращен на 75% или 34 млрд. долларов США, а ежегодные выплаты по его обслуживанию снижены на 1,1 млрд. долларов.

Присоединение к Всемирному банку в начале 90-х гг. бывших стран социалистического лагеря позволило придать деятельности Банка по настоящему глобальный характер и повлекло за собой дальнейшую трансформацию его кредитной политики и появление новых видов займов.

Осенью 1991 года Всемирный банк открыл своё временное представительство в Москве. А 7 января 1992 года правительство Российской Федерации подало заявку на вступление в члены МВФ и Группы Всемирного банка. Россия стала членом этих организаций в июне 1992 года.

В начале 1993 года Банк открывает постоянное представительство в Москве, в котором в настоящее время работает около 70 человек, в основном – российских граждан. В июне того же года Банк организовал многостороннюю встречу в Париже для обсуждения наиболее приоритетных реформ в России и координации связанной с ними внешней помощи.

С 1 января 1995 по 1 июня 2005 года президентом Всемирного банка являлся Джеймс Д. Вулфенсон. Он впервые посетил Российскую Федерацию в октябре 1995 года и с тех пор каждый год посещал страну с официальным визитом.

С 1 июня 2005 по 30 июня 2007 года президентом Всемирного банка являлся Пол Вулфовиц, ушедший со своего поста в результате скандалов. С 30 июня 2007 года президентом Банка является Роберт Зелик.

На сегодняшний день в Банке работает около 10 тыс. человек, в том числе экономисты, инженеры, специалисты по вопросам образования, а также в таких областях деятельности, как экология, финансовый анализ, антропология, и многие другие. Сотрудники Банка являются гражданами 160 стран, и более 3 тыс. человек работают в постоянных представительствах Банка в государствах-членах.

Сегодня членами Международного банка реконструкции и развития (МБРР) являются 184 государства, то есть почти все страны мира. В Международную ассоциацию развития (МАР) входят 163 государства, в Международную финансовую корпорацию

(МФК) – 175 государств, в Многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям (МАИГ) – 158 государств, а в Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС) – 134 государства. В соответствии со Статьями соглашения МБРР, для того чтобы стать членом Банка страна должна сначала вступить в Международный валютный фонд (МВФ). Для того чтобы вступить в МАР, МФК и МАИГ, страна должна быть членом МБРР.

Однако следует сказать о том, что до сих пор существует нечеткое представление о Всемирном банке, с одной стороны и МВФ, с другой. Зачастую это становится причиной недоразумений из-за ряда внешних сходств этих организаций. Всемирный банк и МВФ – юридически самостоятельные организации с различными целями. *Главной задачей Всемирного банка является содействие устойчивому экономическому росту, который ведет к сокращению нищеты в развивающихся странах, путем оказания помощи по увеличению производства через долгосрочное финансирование проектов и программ развития.* А МВФ, главным образом, следит за функционированием международной валютной системы, валютной политикой и политикой валютных курсов его стран-членов. В то время как Всемирный банк предоставляет займы только бедным странам, МВФ может делать это по отношению к любой из своих стран-членов, которая испытывает нехватку иностранной валюты для покрытия краткосрочных финансовых обязательств кредиторам в других странах.

Всемирный банк включает в себя две большие организации: Международный банк реконструкции и развития (МБРР) и Международную ассоциацию развития (МАР). Помимо того, в группу Банка входят и другие организации: объединенная с МБРР, но юридически и финансово независимая от него Международная финансовая корпорация (МФК) и Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций (МАГИ). Все вместе они носят название группы Всемирного банка. Штаб-квартиры Всемирного банка и связанных с ним организаций находятся в Вашингтоне (США)

Международный банк реконструкции и развития (МБРР) - специализированное учреждение ООН, межгосударственный инвестиционный институт, учрежденный одновременно с МВФ.

Со времени создания Всемирного банка в 1944 году эта организация превратилась из одного учреждения в группу тесно связанных между собой учреждений развития. На начальном этапе своего существования Международный банк реконструкции и развития (МБРР) оказывал содействие в послевоенном восстановлении, а теперь вместе с Международной ассоциацией развития (МАР) - одним из учреждений в составе Группы

Всемирного банка - способствует сокращению масштабов бедности в глобальном масштабе.

Реконструкция остается одним из важных направлений деятельности Банка, учитывая задачи ликвидации последствий стихийных бедствий и постконфликтного восстановления, стоящие перед развивающимися странами и странами с переходной экономикой. Однако мы существенно расширили масштабы своей деятельности. Теперь мы финансируем проекты в социальной сфере, способствуем сокращению бедности, облегчению бремени задолженности и повышению эффективности государственного управления. Главной целью нашей деятельности является сокращение бедности в глобальном масштабе.

Официальной целью деятельности МБРР является содействие странам-членам в развитии их экономики посредством предоставления долгосрочных займов и кредитов, гарантирования частных инвестиций. В отличие от МВФ большинство кредитов МБРР - долгосрочные - 15-20 лет.

Деятельность МВФ и МБРР взаимно увязана, они дополняют друг друга. При чем членом МБРР может стать лишь член МВФ.

Международная ассоциация развития (МАР создана в 1960г.) предоставляет льготные беспроцентные кредиты на срок 30-35 лет наименее развитым странам-членам МБРР, взимает лишь комиссию в размере 34% на покрытие административных расходов. Цель этих кредитов - поощрение экспорта товаров из развитых стран в беднейшие страны. Специфика деятельности МАР заключается в координации деятельности МБРР и совместном кредитовании проектов.

Международная финансовая корпорация (МФК, создана в 1956г.) стимулирует направление частных инвестиций в промышленность развивающихся стран для роста частного сектора. Кредиты предоставляются наиболее рентабельным предприятиям на срок до 15 лет.

Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций (МАГИ создано в 1988г.) осуществляет страхование (сроком от 15 до 20 лет) прямых инвестиций от некоммерческих рисков, консультирует правительственные органы по вопросам иностранных инвестиций. Членами МАГИ являются только члены МБРР.

МФК была создана с целью мобилизации национального и иностранного капитала для развития частного сектора в развивающихся странах. МФК кредитует также государственные предприятия, работающие как самостоятельные акционерные компании. Кредиты направляются на реализацию высокорентабельных проектов в наиболее развитых развивающихся странах, что связано с высокой стоимостью кредитов.

Международная финансовая корпорация (МФК) выполняет функции, несколько отличные от МБРР. Поэтому в юридическом и финансовом аспектах это относительно самостоятельная организация, хотя имеет общее с Всемирным банком. Особенность МФК заключается в том, что для инвестирования ее средств в страны-члены не требуется правительственных гарантий, которых требуют МБРР и МАР при предоставлении кредитов предприятиям или организациям. Это ограждает частные компании от государственного контроля за их деятельностью и служит интересам привлечения иностранного капитала в экономику развивающихся стран. Также МФК имеет особое право не только предоставлять кредиты, но и непосредственно осуществлять инвестиции в акционерный капитал.

МФК выполняет ряд специфических функций: содействует развитию предпринимательства в малом бизнесе, оказывает содействие в управлении рисками, оказывает техническую помощь частным фирмам, а также осуществляет информационную деятельность.

К источникам финансирования МФК принадлежат взносы членов в уставной капитал, кредиты МБРР, отчисления от прибылей, средства от возвращенных кредитов и привлекаемые на международных финансовых рынках.

Международное агентство по инвестиционным гарантиям (МАИГ), основанное в 1988 году, является дочерней организацией МБРР, обладает юридической и финансовой независимостью.

МАИГ как третий филиал МБРР служит такой специальной цели, как поощрение инвестиций в акционерный капитал и другие направления прямых капиталовложений в развивающихся странах посредством их страхования от некоммерческих рисков. Такими рисками могут быть следующие: отмена конвертируемости национальной валюты и связанные с этим препятствия в переводе прибылей в страну инвестора; экспроприация имущества инвестора; военные действия; перевороты и последующие изменения в социально-политической обстановке; невыполнение контракта вследствие правительственного решения. МАИГ предлагает гарантии против перечисленных некоммерческих рисков, консультирует правительственные органы развивающихся стран-членов относительно разработки и осуществления политики, программ и порядка (процедур), касающихся иностранных инвестиций, устраивает встречи и переговоры между международными деловыми кругами и местными органами власти заинтересованных стран по вопросам инвестиций, а также предоставляет необходимые информационные услуги.

Основной целью МАИГ является поощрение иностранных инвестиций на производственные цели, особенно в развивающихся странах, в качестве дополнения к деятельности институтов группы Всемирного банка.

Особое место среди международных валютно-кредитных организаций занимает Банк международных расчетов. На БМР по Уставу возложены две основные функции: 1) содействовать сотрудничеству между центральными банками, обеспечивать благоприятные условия для международных финансовых операций; 2) действовать в качестве доверенного лица или агента по проведению международных расчетов своих членов. Основным источником ресурсов БМР являются краткосрочные вклады (до трех месяцев) центральных банков в иностранной валюте или золоте. Специфика БМР заключается в строго конфиденциальном характере его деятельности, как и ежемесячных заседаний Базельского клуба (в который входят страны-члены Банка), где обсуждаются актуальные проблемы и перспективы валютно-кредитных отношений.

Также нужно упомянуть о Международном банке экономического сотрудничества и Международном инвестиционном банке. Основным видом деятельности Международного банка экономического сотрудничества (МБЭС) являются расчеты и кредитование взаимного товарооборота стран-членов.

Международный инвестиционный банк (МИБ) - банк долго- и среднесрочного кредитования. Основная задача МИБ в соответствии с его Уставом - предоставление долго- и среднесрочных кредитов, прежде всего для осуществления мероприятий, связанных с международным социалистическим разделением труда, специализацией и кооперированием производства, расширением сырьевой и топливной базы, ускорением научно-технического прогресса

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР, создан в 1990г.) - местонахождение - Лондон. Главная цель ЕБРР - способствовать переходу к рыночной экономике в государствах бывшего СССР, странах Центральной и Восточной Европы. ЕБРР кредитует проекты лишь в пределах 15-150 млн. долларов.

Региональные банки развития созданы в 60-х годах в Азии, Африке, Латинской Америке для решения специфических проблем и расширения сотрудничества развивающихся стран этих регионов.

Фондовая биржа как элемент международной торговли.

Основным назначением современного *фондового рынка* является аккумуляция временно свободных денежных средств и их использование на инвестиционные цели. При этом роль инструмента, позволяющего решить данную задачу, выполняют биржевой механизм и ценные бумаги. Их использование порождает своеобразную цепь

превращений, включающую такие связи, как денежные средства и ценные бумаги; ценные бумаги и денежные средства.

В цепи взаимоотношений задействованы не только продавцы и покупатели ценных бумаг, но и:

- банки, обслуживающие продавца и покупателя при выполнении обязательств по сделкам;
- клиринговые организации;
- депозитарии, обслуживающие контрагентов сделок и обеспечивающие перерегистрацию прав собственности на ценные бумаги;
- реестродержатели, регистрирующие новых владельцев ценных бумаг, ведя реестры акционеров и обеспечивая соблюдение их прав;
- брокеры и дилеры, выступающие сторонами сделки или поверенными ее участников;
- организаторы торговли (торговые площадки), создающие условия, необходимые для заключения сделок.

Особое место в этом перечне организаций, вовлеченных в инвестиционный процесс, занимают фондовые биржи. Функционирование фондовых бирж связано с реализацией потребности государства в финансовых ресурсах, а частных компаний в привлечении инвестиционных средств и размещении капитала. Очевидно, что задачи решаемые эмитентами и инвесторами с помощью фондовых бирж идентичны. Через фондовую биржу реализуются, во-первых, потребности государства во вложениях в развитие национальной экономики; во-вторых, потребности коммерсантов в обслуживании торговых операций путем оптимизации финансовых потоков; в-третьих, потребности частных компаний в привлечении инвестиционных средств.

Следовательно, заинтересованность в развитии фондовых бирж проявляют и становятся их основными участниками организации, испытывающие необходимость в привлечении финансовых ресурсов, эмитенты ценных бумаг - государство и корпорации. Для них существенным является срок привлечения инвестиций и их стоимость.

Заинтересованными в успешном функционировании фондовых бирж являются лица, обладающие временно свободными денежными средствами. Для них важна доходность вложений и возможность их возврата без потерь. К ним относятся юридические и физические лица, занимающиеся коммерческой и некоммерческой деятельностью.

Также они необходимы для максимальной компенсации недостатков опосредованного, неэмиссионного кредитования экономики через ценные бумаги,

поскольку существует сложная инфраструктура фондового рынка. При этом фондовая биржа обеспечивает оперативность в выполнении операций и создает оптимальные условия неэмиссионного кредитования, как для заемщика, так и для кредитора.

Кроме того, для компании-эмитента, чьи ценные бумаги допущены к обращению на фондовом рынке, в определенной степени исключается возможность совершения серьезных ошибок. Это обусловлено тем, что биржевой механизм не позволяет эмитенту действовать с меньшей интенсивностью, чем это обеспечивают его основные средства. Поэтому фондовая биржа как хозяйствующий субъект должна решать, стоящие перед ней задачи, во-первых, по обеспечению жизнедеятельности, а во-вторых, по реализации интересов государства, институциональных и частных инвесторов на рынке ценных бумаг.

Реализация задач сводится к следующим мероприятиям:

- 1) организация биржевых собраний для проведения гласных публичных торгов, включая: организацию биржевых торгов; разработку правил биржевой торговли; материально-техническое обеспечение торгов; привлечение квалифицированного персонала;
- 2) разработка биржевых контрактов, включая: унификацию требований к качеству биржевых товаров; стандартизацию размеров партий товаров; выработку единых требований к расчетам по биржевым сделкам;
- 3) разрешение споров по биржевым сделкам;
- 4) выявление и регулированию биржевых цен;
- 5) биржевое страхование (хеджирования) участников биржевой торговли от неблагоприятных для них колебаний цен;
- 6) гарантирование выполнения сделок посредством биржевых систем клиринга и расчетов;
- 7) информационная поддержка биржевой деятельности;
- 8) контроль и регулирование оборота ценных бумаг;
- 9) регистрация движения имущества и распределения прав собственности;
- 10) собственно реализация интересов государства, институциональных и частных инвесторов на рынке ценных бумаг.

При этом решением задач, стоящих перед фондовой биржей, осуществляется в соответствии с исторически сложившимися направлениями: регулирование со стороны государства, и саморегулирование - со стороны профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Государственное регулирование деятельностью фондовых бирж является одним из аспектов управления экономикой в целом, имеющим целью создание единого биржевого пространства. Государственное регулирование реализуется в формировании надежной правовой базы и включает в себя лицензирование как бирж и организаций, входящих в ее инфраструктуру, так и профессиональных посредников биржевого рынка. Лицензирование осуществляется Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг РФ (ФКЦБ России), обязанности которой сводятся к разработке основных направлений развития рынка ценных бумаг и координации деятельности региональных отделений.

Второе направление регулирования деятельностью фондовых бирж осуществляется со стороны саморегулируемых организаций.

Саморегулируемыми организациями признаются некоммерческие организации, созданные в целях, предусмотренных Федеральным законом «О саморегулируемых организациях» и другими федеральными законами, основанные на членстве, объединяющие субъектов предпринимательской деятельности исходя из единства отрасли производства товаров (работ, услуг) или рынка произведённых товаров (работ, услуг), либо объединяющие субъектов профессиональной деятельности определенного вида.

В России порядок образования и деятельности саморегулируемой организации, основные цели и задачи регулируются Законом N 315-ФЗ от 01.12.2007 г. (в ред. от 25.06.2012) «О саморегулируемых организациях», а также федеральными законами, регулирующими соответствующий вид деятельности.

Саморегулируемой организацией признаётся некоммерческая организация, созданная в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации и Федеральным законом от 12 января 1996 года N 7-ФЗ «О некоммерческих организациях», при условии её соответствия всем установленным настоящим Федеральным законом требованиям. К числу указанных требований помимо установленных в части 1 настоящей статьи относятся: 1) объединение в составе саморегулируемой организации в качестве её членов не менее двадцати пяти субъектов предпринимательской деятельности или не менее ста субъектов профессиональной деятельности определённого вида, если федеральными законами в отношении саморегулируемых организаций, объединяющих субъектов предпринимательской или профессиональной деятельности, не установлено иное; 2) наличие стандартов и правил предпринимательской или профессиональной деятельности, обязательных для выполнения всеми членами саморегулируемой организации; 3) обеспечение саморегулируемой организацией дополнительной имущественной ответственности каждого её члена перед потребителями произведённых

товаров (работ, услуг) и иными лицами в соответствии со статьёй 13 настоящего Федерального закона.

Саморегулирование фондового рынка в настоящее время представляет собой процесс, который находится на стадии формирования. Достоинство саморегулируемых организаций проявляется в объединении усилий профессионалов, способных организовать и поддержать квалифицированное обслуживание операций фондового рынка. Устойчивость саморегулирования фондовых бирж формируются на основе устава и правил внутреннего распорядка. Демократичность в организации регулирования деятельности фондовых бирж со стороны государства и саморегулируемых организаций развивается наряду с совершенствованием законодательных основ общества.

Как уже отмечалось, основной задачей государства является создание соответствующих условий и поддержание положительных тенденций в развитии экономики. Поэтому для обеспечения экономического роста необходим новый капитал, инвестируемый в расширение производственных мощностей национальной экономики.

Привлечение инвестиционного капитала с помощью фондовых бирж решается как одна из важнейших государственных задач. В этом проявляется интерес государства к организации и функционированию фондовых бирж.

Высокую заинтересованность в организации фондовых бирж проявляют инвесторы: институциональные и частные. Задачи, которые они решают с ее помощью, связаны с получением дохода и перераспределением имущественных прав. Таким образом, интересы государства, институциональных и частных инвесторов в организации и функционировании фондовых бирж идентичны и сопоставимы по значению.

Модель взаимодействия государства, организаций, занимающихся производством материальных благ, бизнесом и населением основана на том, что в результате экономических отношений между предприятиями, работниками и населением происходит процесс обмена. В итоге часть дохода предприятий переходит им в виде заработной платы, процентных платежей. Определенную часть этого дохода государство изымает в виде налогов. Полученные таким образом денежные средства, государство направляет на нужды государственного значения. В свою очередь, население часть дохода расходует на потребление, вновь возвращая его в реальное производство, а часть - направляет на сбережения.

Частные инвесторы направляют накопленные сбережения:

- 1) в инвестиции через фондовый рынок путем приобретения корпоративных ценных бумаг;

2) в государственный долг через рынок государственных ценных бумаг путем покупки государственных долговых обязательств.

Государство на рынке государственных ценных бумаг выполняет регулирующие и контрольные функции, осуществляя заимствования, и одновременно выступая в роли эмитента. При этом биржа, на которой производятся торги государственными ценными бумагами, используется как важный рыночный инструмент в руках государства для проведения эффективной денежно-кредитной политики.

Лондонский клуб — это неформальная организация банков-кредиторов, созданная для урегулирования вопросов задолженности иностранных заёмщиков перед членами этого клуба. Первые заседания Лондонского клуба состоялись в 1976 г. для рассмотрения вопросов задолженности Заира перед частными кредиторами.

Деятельность Лондонского клуба похожа по целям на деятельность Парижского клуба. Отличие состоит в том, что Парижский клуб объединяет государства-кредиторы в лице представителей центральных банков и министров финансов стран-кредиторов, в то время как Лондонский клуб объединяет негосударственные, коммерческие банки. Членами Лондонского клуба являются около 1000 банков из разных стран.

Парижский клуб — неофициальная межправительственная организация развитых стран-кредиторов, инициатором создания которого выступила Франция. Объединение было создано в 1956 году, когда Аргентина согласилась встретиться со своими кредиторами в Париже.

Главная задача, которую решает Парижский клуб в настоящее время — реструктуризация задолженности развивающихся стран.

Как и Парижский Клуб, Лондонский Клуб стремится облегчить бремя развивающихся стран по непосредственному обслуживанию внешнего долга. Ни один из этих Клубов не является международной организацией. Их членский состав нестабилен и они не имеют какого-либо официального мандата. Каждый Клуб располагает комплексом правил и процедур, по проведению операций по пересмотру долга. В Лондонском Клубе интересы банков-кредиторов представляет руководящий комитет в составе тех банков, на которые приходится максимальная часть долга данной страны. В Парижском же Клубе чаще проводятся переговоры, на которых кредиторы представлены наиболее влиятельными банками независимо от их доли в данном пересматриваемом долге. При этом руководящие принципы Парижского Клуба в отношении неизбежного невыполнения долговых обязательств, условий кредитования и совместного участия в облегчении долгового бремени в равной степени применяются и к Лондонскому клубу. Несмотря на

такое структурное и процедурное сходство, между двумя Клубами имеются и существенные элементы различия.

Основное из них состоит в том, что Лондонский Клуб занимается реструктуризацией долгов коммерческим структурам, тогда как Парижский Клуб пересматривает долги официальным кредиторам. Лондонский клуб не имеет постоянного Председателя или секретариата, его процедуры и организация носят более свободный характер, чем в Парижском Клубе. Поэтому Правила, регулирующие проведение заседаний Лондонского Клуба, значительно различаются в зависимости от страны. При этом, при отсутствии формальных рамок пересмотра сроков погашения долга в Лондонском клубе, коммерческие банки, несущие максимальные риски в отношении страны, добивающейся реструктуризации своей задолженности, образуют единый руководящий комитет под названием банковский консультативный комитет для защиты интересов коммерческих банков, предоставляющих займы той или иной стране.

Хотя в реструктуризации долга Лондонским Клубом могут участвовать сотни кредиторов (банков), в состав данного руководящего комитета входит не более 15 банков. При этом, соглашение, достигнутое между страной-должником и руководящим комитетом, должно получить поддержку банков, на которые приходится 90-95% обязательств должника. Только после этого данное соглашение может быть официально подписано. Таким образом, реструктуризация долга в Лондонском Клубе может стать утомительной, длительной и дорогостоящей процедурой, прежде всего, со стороны должника.

Лондонский Клуб не пересматривает выплату как основной суммы долга, так и процентов. Вместо этого коммерческие банки предоставляют стране новый заем в качестве пакета мер по реструктуризации. Доли отдельных банков в таком займе обычно основаны на величине их рисков в стране-должнике. Однако в последние годы банки проявляют все большее нежелание предоставлять дополнительные средства основной части должников. В результате, сегодня Лондонский клуб в отличие от Парижского может пересмотреть сроки погашения долга, не требуя от страны должника заключения с МВФ соглашения о резервных кредитах. Парижский Клуб обычно не соглашается на периоды консолидации, продолжительностью более чем 1 год, а Лондонский Клуб предпочитает, чтобы они были более двух-трех лет.

Источники:

- 1) Биржевая деятельность. / Под ред. проф. А.Г. Грязновой, Р.В. Корнеевой, В.А. Галанова. - М.: Финансы и статистика, 2002. - 240 с.
- 2) Красавина Л.Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. - Москва, 2005г.

- 3) Лушин С.И. Финансы. - М.: Изд-во Рос. экон. акад., 2000
- 4) Орловский Э.И. Основы внешне экономических связей в РФ. - СПб.: Изд-во Михайлова В.А., 2003г.

4. Мировая валютная система.

Мировая валютная система (МВС) является исторически сложившейся формой организации международных денежных отношений, закреплённой межгосударственными договоренностями. МВС представляет собой совокупность способов, инструментов и межгосударственных органов, с помощью которых осуществляется платёжно-расчётный оборот в рамках мирового хозяйства. Её возникновение и последующая эволюция отражают объективное развитие процессов интернационализации капитала, требующих адекватных условий в международной денежной сфере.

В качестве основных функций МВС можно назвать следующие:

- опосредование международных экономических связей;
 - обеспечение платёжно-расчётного оборота в рамках мирового хозяйства;
 - обеспечение необходимых условий для нормального воспроизводственного процесса и бесперебойной реализации товаров;
 - регламентирование и координирование режимов национально валютных систем;
 - унификация и стандартизация принципов валютных отношений.
- Основными элементами мировой валютной системы являются:
- резервные валюты и международные валютные единицы;
 - условия взаимной конвертируемости валюты;
 - унифицированный режим валютных паритетов;
 - регламентация режимов валютных курсов;
 - межгосударственное регулирование валютных ограничений;
 - унификация использования международных кредитных средств обращения;
 - унификация форм международных расчётов;
 - режим мировых валютных рынков;
 - режим мировых рынков золота;
 - международные организации, осуществляющие межгосударственное валютное регулирование.

Необходимый элемент МВС- межгосударственное регулирование международной валютной ликвидности, под которой понимается наличие платёжных средств, приемлемых для погашения международных обязательств, регламентации международных расчётов. Наконец, одним из элементов валютной системы являются и органы регулирования, контроля и управления, роль которых играют соответственно национальные или межгосударственные организации.

Под валютой в широком смысле слова понимают товар, способный выполнять функции денег в мировом хозяйстве. Различаются национальная, мировая, региональная валютные системы.

Исторически вначале возникли национальные валютные системы, закрепленные национальным законодательством с учетом норм международного права. Национальная валютная система является составной частью денежной системы страны, хотя она относительно самостоятельна и выходит за национальные границы. Ее особенности определяются степенью развития и состоянием экономики и внешнеэкономических связей страны.

Национальная валютная система неразрывно связана с мировой валютной системой. Мировая валютная система сложилась к середине XIX века. Характер функционирования и стабильность мировой валютной системы зависят от степени соответствия ее принципов структуре мирового хозяйства, расстановке сил и интересам ведущих стран. При изменении данных условий возникает периодический кризис мировой валютной системы, который завершается ее крушением и созданием новой валютной системы (это ясно видно на примере того, как система “золотого стандарта” сменялась Бреттон-Вудской валютной системой и т.д.).

Хотя мировая валютная система преследует глобальные мирохозяйственные цели и имеет особый механизм функционирования, она тесно связана с национальными валютными системами.

Эта связь осуществляется через национальные банки, обслуживающие внешнеэкономическую деятельность, и проявляется в межгосударственном валютном регулировании и координации валютной политики ведущих стран. Взаимная связь национальных и мировой валютной систем не означает их тождества, поскольку различны их задачи, условия функционирования и регулирования, влияние на экономику отдельных стран и мировое хозяйство.

МВС включает в себя ряд конструктивных элементов, среди которых можно назвать следующие:

- мировой денежный товар и международная ликвидность;
- валютный курс;
- валютные рынки;
- международные валютно-финансовые организации;
- межгосударственные договоренности.

Мировой денежный товар принимается каждой страной в качестве эквивалента вывезенного из нее богатства и обслуживает международные отношения (экономические, политические, культурные).

Первым международным денежным товаром выступало золото. Далее мировыми деньгами стали национальные валюты ведущих мировых держав (кредитные деньги). В настоящее время в этом качестве также распространены композиционные, или фидуциарные (основанные на доверии к эмитенту), деньги. К ним относятся международные и региональные платежные единицы (такие, как СДР и евро).

Валюта - это не новый вид денег, а особый способ их функционирования, когда национальные деньги опосредуют международные торговые и кредитные отношения. Таким образом, деньги, используемые в международных экономических отношениях, становятся валютой.

Различают понятия “национальная валюта” и “иностранная валюта”.

Под национальной валютой понимается установленная законом денежная единица данного государства. Национальная валюта - основа национальной валютной системы. В международных расчетах обычно используется иностранная валюта - денежная единица других стран. К иностранной валюте относят иностранные банкноты и монеты, а также требования, выраженные в иностранных валютах в виде банковских вкладов, векселей и чеков. Иностранная валюта является объектом купли-продажи на валютном рынке, хранится на счетах в банках, но не является законным платежным средством на территории данного государства (за исключением периодов сильной инфляции). Категория “валюта” обеспечивает связь и взаимодействие национального и мирового хозяйства.

Кроме того, важным является понятие “резервная валюта”, под которой понимается иностранная валюта, в которой центральные банки других государств накапливают и хранят резервы для международных расчетов по внешнеторговым операциям и иностранным инвестициям. Резервная валюта служит базой определения валютного паритета и валютного курса для других стран, широко используется для проведения валютной интервенции с целью регулирования курса валют стран-участниц мировой валютной системы. В рамках Бреттон-Вудской валютной системы статус резервной валюты был официально закреплен за долларом США и фунтом стерлингов. В рамках Ямайской валютной системы доллар фактически сохранил статус резервной валюты, и также в этом качестве на практике используется марка ФРГ и японская иена.

Объективными предпосылками приобретения статуса резервной валюты являются: господствующие позиции страны в мировом производстве, экспорте товаров и капиталов,

в золото-валютных резервах; развитая сеть кредитно-банковских учреждений, в том числе за рубежом; организованный и емкий рынок ссудных капиталов; либерализация валютных операций, свободная обратимость валюты, что обеспечивает спрос на нее другими странами. Субъективным фактором выдвижения национальной валюты на роль резервной служит активная внешняя 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 и финансовые организации.

Статус резервной валюты дает преимущества стране-эмитенту: возможность покрывать дефицит платежного баланса национальной валютой, содействовать укреплению позиций национальных корпораций в конкурентной борьбе на мировом рынке. В то же время выдвижение валюты на роль резервной возлагает определенные обязанности 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.

К резервным валютам относятся:

- Доллар США;
- Евро;
- Японская иена;
- Фунт стерлингов;
- Швейцарский франк.

Валюты по степени конвертируемости, т.е. размену на иностранные валюты делят на несколько групп:

Свободно конвертируемые валюты, без ограничений обмениваемые на любые иностранные валюты. В новой редакции Устава МВФ (1978 г.) это понятие заменено понятием “свободно используемая валюта”. МВФ отнес к этой категории доллар США, евро, иену, фунт стерлингов. Фактически свободно конвертируемыми считаются валюты стран, где нет валютных ограничений по текущим операциям платежного баланса - в основном промышленно развитых государств и отдельных развивающихся стран, где сложились мировые финансовые центры или которые приняли обязательство перед МВФ не вводить валютные ограничения;

Частично конвертируемые валюты стран, где сохраняются валютные ограничения;

Неконвертируемые (замкнутые) валюты стран, где для резидентов и нерезидентов введен запрет обмена валют.

Кроме национальных валют в международных расчетах используются международные валютные единицы - СДР и ЭКЮ.

Обменный курс

Важным индикатором финансовой стабильности является *обменный курс* национальной валюты. Валютный курс как экономическая категория является ценой денежной единицы одной страны, выраженной в денежных единицах других стран. Он является формой мировой цены кредитно-бумажных денег. Установление курса называется котировкой валюты. Котировка - это определение официальными государственными органами (Национальным банком или другим финансовым учреждением) цены иностранной валюты. В большинстве стран, когда устанавливается валютный курс, применяются прямые котировки. То есть определенная постоянная сумма иностранной валюты (1, 10, 100 единиц) используется для выражения переменной величины соответствующей суммы национальной валюты (например 1 долл. = 5,34 грн). Иногда применяются косвенные котировки, когда единица национальной валюты сравнивается с определенной суммой иностранной валюты (например, 1 грн = 0,02 долл.). Валютный курс выполняет важные экономические функции:

1. Валютный курс выступает как средство интернационализации денежных отношений.
2. На основе валютного курса осуществляется сопоставление условий и результатов производственной деятельности различных стран: производительности труда, темпов экономического роста, торгового и платежного балансов.
3. Посредством валютных курсов сопоставляются национальные и мировые цены.
4. На его основе расходы национальной экономики приравниваются к единому стоимостному эквиваленту - общественно необходимым мировым расходам.

Механизм валютного курсообразования осуществляет перераспределение национального продукта между странами - членами внешнеэкономических связей. Выделяют курсы продавца, по которым банки продают иностранную валюту, и курсы покупателя, по которым банки покупают иностранную валюту. При условии прямого котировки курс продавца всегда выше курса покупателя. Разница между курсами продавца и покупателя составляет банковскую прибыль.

По видам платежных документов существуют: курс телеграфного перевода, курс почтового перевода, курс чеков, курс векселей и т.д. В основе определения валютных курсов лежит соотношение покупательной способности различных национальных валют.

Покупательная способность валют - это стоимость товаров и услуг, которые можно приобрести за определенную денежную единицу. Соотношение покупательной способности валют называется паритету покупательной способности (ППС). Для определенного набора товаров паритет может быть частичным, а для всего ВВП - общим.

Существует несколько методик исчисления ППС. На основе сопоставления уровня цен стандартного набора товаров и услуг (потребительской корзины, этот показатель называют абсолютным паритету.

Для объективного сравнения средних цен в двух странах необходимо выбрать некоторый набор товаров и услуг, являющийся достаточно представительным в каждой стране. Обозначим $w_d(i)$ и $w_f(i)$ - процентные веса i -го товара (услуги) в потребительских корзинах внутри страны и за рубежом, где индекс i нумерует товары и услуги.

Величины P_d и P_f , представляющие общие уровни цен в двух странах, вычисляются в виде взвешенных сумм

$$P_d = \sum w_d(i) * P_d(i),$$

$$P_f = \sum w_f(i) * P_f(i),$$

а их отношение дает курс обмена валют. Формула, являющаяся абсолютным вариантом паритета покупательной способности (absolute version of purchasing power parity),

$$P_d = S * P_f,$$

теперь точнее определяет валютный курс, поскольку охватывает представительную выборку товаров, учитывающую состав потребления в каждой стране.

Следует отметить, что его вычисления достаточно сложна, так как использование различных цен и различных наборов товаров по странам дает разные результаты. Следовательно, необходимым является обоснование «товарного корзины».

Паритет покупательной способности характеризует товарное наполнение денежных единиц разных стран. Но в действительности в текущем периоде валютный курс, как правило, существенно отклоняется от паритета и совпадает с ним лишь при условии функционирования золотого стандарта.

Валютный курс формируется непосредственно под влиянием спроса и предложения на валютном рынке. Поскольку главными субъектами валютного рынка выступают мировые транснациональные банки, валютные курсы формируются, как правило, в процессе осуществления межбанковских операций. На валютный курс влияют следующие факторы: темпы роста ВВП; производительность труда; деятельность фирм организаций, физических лиц, которые заняты в различных внешнеэкономических сферах; деятельность коммерческих банков, которые осуществляют валютное

обеспечение внешних связей; деятельность Национального банка и казначейства; состояние платежного баланса страны; уровень процентных ставок; динамика цен на национальном рынке и инфляционные ожидания; экономическая и политическая стабильность; валютные интервенции.

Важным индикатором состояния национальной экономики является ВВП. С ростом ВВП повышается платежеспособный спрос субъектов рынка, конкурентоспособность отечественных товаров, оживляется приток иностранных инвестиций и т.д. Все это способствует росту спроса на национальную валюту и ее укреплению.

В практике валютных отношений используют следующие виды курсов валют: фиксированные; гибкие; смешанные.

Фиксированный валютный курс предусматривает наличие зарегистрированного (официального) паритета, который поддерживается государственными валютными органами. Этот курс может быть:

а) действительно фиксированным - базируется на золотом паритете и возможен при условии золотого стандарта;

б) договорно фиксированным - базируется на одном, нескольких валютах или условно установленной «официальной» цене золота.

Гибкий валютный курс не имеет официальных валютных паритетов. Выделяют:

а) плавающий валютный курс, который свободно формируется на валютном рынке под влиянием спроса и предложения;

б) управляемо плавающий валютный курс, который также меняется под влиянием спроса и предложения, но привязывается к валютным «корзин» и корректируется валютными интервенциями Национального банка с целью уменьшить резкие курсовые колебания. Надо отметить, что плавающие валютные курсы усложняют внешнеэкономические расчеты, поэтому некоторые страны объединяются в валютные союзы и устанавливают фиксированные соотношения между своими валютами. Валютная «корзина» позволяет определить изменение курса валюты в отношении многих денежных единиц и представляет собой набор национальных валют.

Смешанный валютный курс является по своей сути контролируемым плавающим курсом. Государство выбирает валютный режим исходя из конкретной экономической ситуации. Формой смешанного курса является валютный коридор, когда устанавливается минимальное и максимальное значение отклонения валютного курса. Такой валютный курс используется в настоящее время в РФ.

Выделяют также кросс-курсы - котировка двух иностранных валют, которые не является национальной валютой данной страны. Например, кросс-курсом считается курс

японской иены к евро, установленный украинским банком. Кросс-курсом может быть любой курс, выведенный расчетным путем из курсов двух валют к третьей валюты. Например, если известны курсы японской иены и евро к национальной валюте, то поделив эти курсы, можно вывести кросс-курс иены к евро.

В зависимости от видов валютных сделок существуют спот-курсы (текущие) и форвардные курсы (срочные). Спот-курс указывает, насколько высоко оценивается национальная валюта на момент проведения внешнеэкономической операции. Это валюта одной страны, выраженная в валюте другой страны на момент заключения сделки. Форвард-курс, в отличие от спот-курса, характеризующий стоимость валюты через определенный период времени (более трех дней после согласования). Во время заключения текущих валютных сделок обмен валюты осуществляется по предварительно установленным форвардным курсу. Для анализа динамики валютных курсов учитывается уровень инфляции, что требует определения номинального и реального валютного курса. Номинальный валютный курс - это относительная цена национальной валюты при обмене на иностранную, и наоборот.

Валютная корзина — условный набор валют с целью установления курса национальной валюты по отношению к другим валютам либо с целью создания международной расчётной денежной единицы, учитывающей динамику изменения курсов всех валют, входящих в корзину. Принцип валютной корзины используется также в расчётах по международному контракту или в рамках кредитных отношений для того, чтобы элиминировать влияние валютных рисков.

Валютная корзина может быть бивалютной, то есть содержащей набор двух валют, и мультивалютной, содержащей несколько валют.

Необходимость использовать валютную корзину связана с нестабильностью курсов отдельных валют. Это позволяет более обоснованно учитывать влияние изменений общеэкономических условий обмена, покупательную способность валют.

Количество валюты, входящей в корзину валют, определяется удельным весом каждой валюты. Сумма удельных весов всех валют, входящих в корзину, равна единице или 100 %. Удельный вес каждой валюты, входящей в корзину валют, определяется по выбранному экономическому критерию. Часто таким критерием является доля экономики страны в совокупном валовом продукте всех стран, валюта которых задействована в валютной корзине. Другим критерием может быть доля валюты страны, используемой в международных расчётах или во внешнеторговом обороте.

Поскольку доля той или иной страны в мировой экономике и во внешнеторговом обороте меняется, то валютная корзина периодически уточняется с учётом сдвигов во

внешнеэкономических связях страны и изменений в сфере валютно-кредитных отношений.

Источники:

- 1) Вакуленко А.Д. Финансовое право. М. Бек. 2012. С.
- 2) Жуков Е.Ф. «Банки и небанковские кредитные организации и их операции»: Учеб. пособие. М. Вузовский учебник. 2011.
- 3) Каневский О.О. Основы деятельности кредитных организаций // "Журнал Новой экономической ассоциации". 2011.
- 4) Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 г. №39-ФЗ // Собрание законодательства РФ. 1996. №17. Ст.1918.
- 5) Воробьев П. В., Лялин В. А. Ценные бумаги и фондовая биржа. - М.: Филинь, 1998. - 229 с.

5. Принципы и методы организации международных расчетов

5.1 Понятие, виды и принципы международных расчетов

Международные расчеты – регулирование платежей по денежным требованиям и обязательствам, возникающим в связи с экономическими, политическими и культурными отношениями между юридическими лицами и гражданами разных стран. Международные расчеты включают:

- условия и порядок осуществления платежей, выработанные практикой и закрепленные международными документами и обычаями;
- ежедневную практическую деятельность банков по проведению платежей по денежным требованиям и обязательствам.

При **расчетах с партнерами** – предприятиями и организациями по экспорту и импорту (внутренние расчеты) **кредитные организации** руководствуются определенными принципами расчетов:

- платежи совершаются после отгрузки товаров, оказания услуг.
- Авансовые платежи, как правило, не допускаются;
- денежные средства предприятий и организаций (собственные и заемные) подлежат обязательному хранению в банке на соответствующих счетах (за исключением переходящих остатков денег в их кассах), все расчеты производятся с этих счетов;
- платежи осуществляются с согласия плательщика (акцепт документов), за исключением случаев оплаты в обязательном порядке, предусмотренных законодательством;
- платежи совершаются за счет средств плательщика или кредита банка, выдаваемого плательщику;
- получатель может отказаться от оплаты расчетных документов только по определенным мотивам, принимаемым банком.

Для осуществления расчетов организации, осуществляют внешне-экономическую деятельность и открывают в Внешнеэкономическом Банке (ВЭБ):

- расчетные счета на этих счетах отражаются движение (поступление и платежи) собственных и приравненных к ним средств, выдача заработной платы, комиссионные вознаграждения по экспортным и импортным операциям, уплаченные и полученные проценты, штрафы, неустойки и т. д.;
- субрасчетные счета – каждая организация с учетом конкретных условий деятельности может открывать несколько субрасчетных счетов по экспортным и импортным операциям. Это позволяет осуществлять контроль за целевым использованием

средств, которые по существу не являются собственными ресурсами и в дальнейшем должны быть перечислены по назначению;

- ссудные счета, используются для выдачи и погашения кредита

В соответствии со сложившейся практикой в настоящее время применяются следующие **основные виды международных расчетов**:

1. документарный аккредитив;
2. инкассо;
3. банковский перевод;
4. открытый счет;
5. аванс;
6. расчеты с использованием векселей;
7. расчеты с использованием чеков.

С международными расчетами тесно связаны гарантийные операции банков по отдельным формам расчетов (например, инкассо, аванс, открытый счет), они служат дополнительным обеспечением выполнения внешнеторговыми партнерами обязательств, взятых на себя по контракту.

На **выбор вида международных расчетов** влияет ряд факторов:

1. вид товара, являющегося объектом внешнеторговой сделки; по поставкам некоторых товаров – древесины, зерна – применяются традиционные формы;
2. наличие кредитного соглашения;
3. платежеспособность и репутация контрагентов по внешнеэкономическим сделкам, определяющие характер компромисса между ними;
4. уровень спроса и предложения на данный товар на мировых рынках.

5.2. Платежный баланс страны и его регулирование

Платежный баланс - балансовый счет международных операций - это стоимостное выражение всего комплекса внешнеэкономических 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. На практике принято пользоваться термином «платежный баланс», а показатели валютных потоков по всем операциям обозначать как платежи и поступления.

В последнее время в дополнение к платежному балансу, содержащему сведения о движении потоков ценностей между странами, составляется баланс международных

активов и пассивов страны, отражающий ее международное финансовое положение в категориях запаса. Он показывает, на какой ступени интеграции в мировое хозяйство находится страна. В нем отражается соотношение на данный момент стоимости полученных и предоставленных страной кредитов, инвестиций, других финансовых активов. У одних стран полученные ресурсы преобладают, а заграничные активы невелики. У других стран велики и разнообразны и те, и другие показатели. Особое место занимают США как нетто-импортер иностранных финансовых ресурсов. Показатели международной финансовой позиции и платежного баланса взаимосвязаны.

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

Структура платежного баланса. Платежный баланс имеет следующие разделы :

- торговый баланс, т.е. соотношение между вывозом и ввозом товаров;
- баланс услуг и некоммерческих платежей (баланс «невидимых» операций);
- баланс движения капиталов и кредитов

5.3 Торговый баланс страны

Исторически внешняя торговля выступает исходной формой международных экономических отношений, связывающей национальные хозяйства в мировое хозяйство. Благодаря внешней торговле складывается международное разделение труда, которое углубляется и совершенствуется с развитием внешней торговли и других международных экономических операций.

Показатели внешней торговли традиционно занимают важное место в платежном балансе. Соотношение стоимости экспорта и импорта товаров образует торговый баланс. Поскольку значительная часть внешней торговли осуществляется в кредит, существуют различия между показателями торговли, платежей и поступлений, фактически произведенных за соответствующий период.

Экономическое значение актива или дефицита торгового баланса применительно к конкретной стране зависит от ее положения в мировом хозяйстве, характера ее связей с партнерами и общей экономической политики. Для стран, отстающих от стран-лидеров по уровню экономического развития, активный торговый баланс необходим как источник валютных средств для оплаты международных обязательств по другим статьям платежного баланса. Для ряда промышленно развитых

стран (Япония, ФРГ и др.) активное сальдо торгового баланса используется для создания второй экономики за рубежом.

Пассивный торговый баланс считается нежелательным и обычно оценивается как признак слабости внешнеэкономических позиций страны. Это правильно для развивающихся стран, испытывающих нехватку валютных поступлений. Для промышленно развитых стран это может иметь иное значение. Например, дефицит торгового баланса США с 1971 года объясняется высокой инвестиционной привлекательностью экономики США и активным продвижением на их рынок международных конкурентов (Западной Европы, Японии, Гонконга, Тайваня, Южной Кореи и других стран) по производству товаров все большей сложности. В результате складывающегося международного разделения труда более эффективно используются ресурсы в мировых масштабах. Зеркальным отражением дефицита внешней торговли США служит активное сальдо по этим операциям у упомянутых партнеров, которые используют валютные поступления для заграничных капиталовложений, в том числе в США.

Баланс услуг включает платежи и поступления по транспортным перевозкам, страхованию, электронной, телекосмической, телеграфной, телефонной, почтовой и другим видам связи, международному туризму, обмену научно-техническим и производственным опытом, экспертным услугам, содержанию дипломатических, торговых и иных представительств за границей, передаче информации, культурным и научным обменам, различным комиссионным сборам, рекламе, ярмаркам и т. д. Услуги представляют собой динамично развивающийся сектор мировых экономических связей; его роль и влияние на объем и структуру платежей и поступлений постоянно возрастают.

По принятым в мировой статистике правилам в раздел «услуги» входят выплаты доходов по инвестициям за границей и процентов по международным кредитам, хотя по экономическому содержанию они ближе к движению капиталов и услуг. В платежном балансе выделяются статьи: предоставление военной помощи иностранным государствам, военные расходы за рубежом. Они как бы примыкают к операциям услуг.

По методике МВФ принято также показывать особой позицией в платежном балансе односторонние переводы. В их числе:

- государственные операции - субсидии другим странам по линии экономической помощи, государственные пенсии, взносы в международные организации;
- 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. Для ФРГ, Франции, Великобритании, Швейцарии, США, ЮАР и других стран, временно привлекающих иностранных рабочих и специалистов, напротив, такие переводы средств служат источником дефицита этой статьи платежного баланса.

Баланс движения капиталов и кредитов 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 иностранные 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. В результате этих инвестиций развивается международное производство, которое интегрирует национальные экономики в мировое хозяйство на более высоком уровне и прочнее, чем торговля. Вывоз предпринимательского капитала происходит интенсивнее, чем рост производства и внешней торговли, что свидетельствует о его ведущей роли в интернационализации хозяйственной жизни. Более двух третей стоимости прямых иностранных инвестиций составляют взаимные капиталовложения развитых стран. Это означает, что хозяйственные связи между ними укрепляются в большей степени, чем с остальным миром.

Международное движение ссудного капитала классифицируется по признаку срочности.

- 1) Долгосрочные и среднесрочные операции включают государственные и частные займы и кредиты, предоставленные на срок более одного года. Получателями государственных займов и кредитов выступают преимущественно отстающие от лидеров страны, в то время как передовые развитые государства являются главными кредиторами. По-иному выглядит картина с частными долгосрочными займами и кредитами. Здесь также развивающиеся страны прибегают к заимствованию у частных кредитно-финансовых институтов развитых стран. Но и в развитых странах корпорации активно используют привлечение ресурсов с мирового рынка в форме выпуска долгосрочных ценных бумаг или банковского

кредита.

2) Краткосрочные операции включают международные кредиты сроком до года, текущие счета национальных банков в иностранных банках (авуары), перемещение денежного капитала между банками. В последние два десятилетия межбанковские краткосрочные операции на мировом денежном рынке приобрели большой размах. Если в 60-70-е годы преобладало стихийное перемещение «горячих» денег, что усиливало инфляцию и кризис Бреттонвудской валютной системы, то в 80-е годы основной поток краткосрочных денежных капиталов (ежегодно 100—150 млрд. долларов) направляется в США, привлекаемый сравнительно высокими процентными ставками и курсом доллара (в 90-ых годах снизился до 70 млрд. долларов).

Заключительные статьи платежного баланса отражают операции с ликвидными валютными активами, в которых участвуют государственные валютные органы, в результате чего происходит изменение величины и состава централизованных официальных золото - валютных резервов.

5.4 Платежный и торговый баланс как индикаторы макроэкономической стабильности

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, золото - валютные резервы, валютное положение, внешнюю задолженность, направление экономической, в том числе валютной, политики, состояние мировой валютной системы.

Платежный баланс дает представление об участии страны в мировом хозяйстве, масштабах, структуре и характере ее внешнеэкономических связей. В платежном балансе отражаются :

а. структурные диспозиции экономики, определяющие разные возможности экспорта и потребности импорта товаров, капиталов и услуг;

б. изменения в соотношении рыночного и государственного регулирования экономики;

в. конъюнктурные факторы (степень международной конкуренции, инфляции, изменения валютного курса и др.).

Состояние платежного баланса определяется влиянием ряда факторов:

1. Неравномерность экономического и политического развития стран, международная конкуренция.

Примером может быть соотношение активного платежного баланса США с дефицитом платежных балансов стран Западной Европы и Японии.

2. Циклические колебания экономики.

В платежных балансах находят выражение колебания, подъемы и спады хозяйственной активности в стране, так как от состояния внутренней экономики зависят ее внешнеэкономические операции. Колебания платежного баланса, обусловленные механизмом промышленных циклов, способствуют перенесению внутриэкономических циклических процессов из одной страны в другие. Рост производства вызывает увеличение импорта топлива, сырья, оборудования, а при замедлении темпов экономического роста ввоз товаров сокращается. Экспорт товаров, капиталов, услуг в большей степени реагирует на изменения условий мирового рынка. При вялом хозяйственном развитии вывоз капитала обычно увеличивается. При ускоренном развитии экономики, когда растут прибыли, усиливается кредитная экспансия в стране, повышается процентная ставка, темп вывоза капитала падает. В силу асинхронности современного экономического цикла его колебания влияют на платежный баланс зачастую косвенно. Мировые экономические кризисы приводят к крупномасштабным дефицитам платежных балансов то одних, то других стран.

3. Рост заграничных государственных расходов.

Тяжелым бременем для платежного баланса являются внешние правительственные расходы, которые преследуют разнообразные экономические и политические цели.

4. Милитаризация экономики и военные расходы.

Основная масса государственных расходов США за границей, отражающихся в платежном балансе, предназначена на военные цели (более 50%; в их числе содержание и оснащение военных баз за рубежом, военная помощь). Косвенное воздействие военных расходов на платежный баланс определяется их влиянием на условия производства, темпы экономического роста, а также масштабами изъятия из гражданских отраслей ресурсов, которые могли бы использоваться для капиталовложений, в частности в экспортные отрасли. Если экспортные отрасли загружены военными заказами, а средства, которые можно применить для расширения вывоза товаров, направляются на военные цели, это приводит к сокращению экспортных возможностей страны.

5. Усиление международной финансовой взаимозависимости.

В условиях глобализации мировой экономики движение финансовых потоков стало важнейшей формой международных экономических связей. Это обусловлено

увеличением масштабов вывоза капиталов, развитием мирового рынка ссудных капиталов, включая евторынки, финансовые рынки, в условиях либерализации условий сделок. Важным фактором движения капиталов стали:

- усиление не равновесия платежного баланса
- потребность в привлечении заемных средств для покрытия пассивного сальдо платежного баланса.

В итоге финансовая взаимозависимость стран стала сильнее коммерческой взаимозависимости. Это усиливает валютные и кредитные риски, в первую очередь риск неплатежеспособности заемщика.

6. Двойственное влияние вывоза капитала на платежный баланс страны-экспортера заключается в том, что он увеличивает его пассив, но служит базой для притока в страну процентов и дивидендов через определенный период. Однако приток процентов и дивидендов уменьшается при реинвестиции части прибылей в стране приложения капитала. Например, филиалы американских корпораций в Западной Европе реинвестируют примерно половину прибылей, полученных в этом регионе. Вывоз капитала отвлекает средства, которые могли бы быть использованы для модернизации экспортных отраслей.

7. Изменения в международной торговле.

Более интенсивной стала торговля готовыми изделиями, в том числе наукоемкими товарами, а также нефтью, энергоресурсами. В географии товарных потоков наметился сдвиг в сторону расширения обмена между промышленно развитыми странами (70% мировой торговли; стран ЕС- 38%) при сокращении удельного веса развивающихся в их внешней торговле. Взаимная торговля промышленно развитых стран поглощает 80% их экспорта (стран ЕС-58%), а торговля между развивающимися странами составляет лишь 1/4 их экспорта. Это обостряет конкуренцию на мировом рынке.

8. Влияние валютно-финансовых факторов на платежный баланс.

Девальвация обычно поощряет экспорт, а ревальвация стимулирует импорт при прочих равных условиях. Нестабильность мировой валютной системы ухудшает условия международной торговли и расчетов. В ожидании снижения курса национальной валюты происходит смещение сроков платежей по экспорту и импорту: импортеры стремятся ускорить платежи, а экспортеры, напротив, задерживают получение вырученной иностранной валюты (политика «лидз энд лэгз»). Достаточен небольшой разрыв в сроках международных расчетов, чтобы вызвать значительный отлив капиталов из страны.

9. Отрицательное влияние инфляции на платежный баланс.

Это происходит в том случае, если повышение цен снижает конкурентоспособность национальных товаров, затрудняя их экспорт, поощряет импорт товаров и способствует бегству капиталов за границу.

10. Чрезвычайные обстоятельства.

Неурожай, стихийные бедствия, катастрофы и т.д. отрицательно влияют на платежный баланс.

Платежные балансы реагируют на торгово-политическую дискриминацию определенных стран, создающих искусственные барьеры и препятствующих развитию взаимовыгодных отношений. Например, на страны НАТО распространялся обширный список товаров (КОКОМ), запрещенных для поставки в бывшие социалистические страны «по стратегическим соображениям». Преобразования в странах по пути перехода к рыночной экономике создали условия для отказа от дискриминации в пользу взаимовыгодного сотрудничества.

5.5 Основные методы регулирования платежного баланса.

Платежный баланс издавна является одним из объектов государственного регулирования. Это обусловлено следующими причинами.

Во-первых, платежным балансам присуща неуравновешенность, проявляющаяся в длительном и крупном дефиците у одних стран и чрезмерном активном сальдо у других.

Во-вторых, после отмены золотого стандарта в 30-х годах XX в. стихийный механизм выравнивания платежного баланса путем ценового регулирования действует слабо. Поэтому выравнивание платежного баланса требует целенаправленных государственных мероприятий.

В-третьих, в условиях интернационализации хозяйственных связей повысилось значение платежного баланса в системе государственного регулирования экономики. Задача его уравнивания входит в круг основных задач экономической политики государства наряду с обеспечением темпов экономического роста, сдерживанием инфляции и безработицы.

Материальной основой регулирования платежного баланса служат:

1) государственная собственность, в том числе официальные золото - валютные резервы;

2) возрастание доли (до 40-50%) национального дохода, перераспределяемого через государственный бюджет ;

3) непосредственное участие государства в международных экономических отношениях как экспортера капиталов кредитора, гаранта, заемщика;

4) регламентация внешнеэкономических операций с помощью нормативных актов и органов государственного контроля.

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. Существует разнообразный арсенал методов регулирования платежного баланса, направленных либо на стимулирование экспорта, либо на ограничение внешнеэкономических операций в зависимости от валютно-экономического положения и состояния международных расчетов страны.

Управление дефицитным платежным балансом, обычно предпринимаются следующие мероприятия с целью стимулирования экспорта, сдерживания импорта товаров, привлечения иностранных капиталов, ограничения вывоза капиталов.

1. Дефляционная политика.

Такая политика, направленная на сокращение внутреннего спроса, включает ограничение бюджетных расходов преимущественно на гражданские цели, замораживание 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. В условиях экономического спада, при наличии большой армии безработных и резервов неиспользованных производственных мощностей политика дефляции ведет к дальнейшему падению производства и занятости. Она связана с наступлением на жизненный уровень и грозит обострением социальных конфликтов, если не принимаются компенсирующие меры.

2. Девальвация.

Понижение курса национальной валюты направлено на стимулирование экспорта и импорта товаров. Однако 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.

Удорожая импорт, девальвация может привести к росту издержек производства импортных товаров, повышению цен в стране и последующей утрате полученных с ее помощью конкурентных преимуществ на внешних рынках. Поэтому, хотя она может дать

стране временные преимущества, но во многих случаях не устраняет причины дефицита платежного баланса.

3. Валютные ограничения.

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

4. Финансовая и денежно-кредитная политика. Для уменьшения дефицита платежного баланса используются бюджетные субсидии экспортерам, протекционистское повышение импортных пошлин, отмена налога с процентов, выплачиваемых иностранным держателям ценных бумаг в целях притока капитала в страну, денежно-кредитная политика.

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. В современных условиях государственное регулирование охватывает не только сферу обращения, но и производство экспортных товаров. 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.

В целях регулирования платежей и поступлений по «невидимым» операциям платежного баланса принимаются следующие меры:

- ограничение нормы вывоза валюты туристами данной страны;
- прямое или косвенное участие государства в создании туристической инфраструктуры в целях привлечения иностранных туристов;
- 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 используются для расширения импорта и сдерживания экспорта товаров, увеличения экспорта капиталов (в том числе кредитов и помощи развивающимся странам) и ограничения импорта капиталов. Обычно применяется компенсационное регулирование платежного баланса, основанное на сочетании двух противоположных комплексов мероприятий: рестрикционных (кредитные ограничения, в том числе повышение процентных ставок, сдерживание роста денежной массы, импорта товаров и др.) и экспансионистских (стимулирование экспорта товаров, услуг, движения капиталов, девальвация и т.д.). Государство осуществляет регулирование не только отдельных статей, но и сальдо платежного баланса в целом.

В поисках источников погашения дефицита платежного баланса промышленно развитые страны мобилизуют средства на мировом рынке капиталов в виде кредитов банковских консорциумов, облигационных займов. Таким образом в покрытии дефицита платежного баланса активно участвуют коммерческие банки (особенно евробанки). Преимуществом банковских кредитов по сравнению с кредитами международных валютно-кредитных и финансовых организаций являются их большая доступность и не обусловленность стабилизационными программами. Однако банковские кредиты относительно дорогие и труднодоступны для стран, имеющих крупную внешнюю задолженность.

К временным методам покрытия дефицита платежного баланса относятся также льготные кредиты, полученные страной по линии иностранной помощи.

В связи с активным привлечением иностранных кредитов для балансирования платежного баланса внешняя задолженность стала глобальной проблемой.

Окончательным методом балансирования платежного баланса служит использование официальных валютных резервов.

В условиях частичной демонетизации 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, в которых принято заключать торговые и кредитные соглашения и осуществлять международные расчеты.

Главным средством окончательного балансирования платежного баланса служат резервы конвертируемой иностранной валюты. После второй мировой войны США и Великобритания погашали дефициты своих платежных балансов национальной валютой, так как Бреттонвудское соглашение придало доллару и фунту стерлингов статус резервной валюты. Благодаря этой привилегии США смогли сохранить половину своего огромного золотого запаса, накопленного в годы войны и после нее.

Окончательным средством погашения дефицита платежного баланса служит также иностранная помощь в форме субсидий и даров.

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 в целях создания второй экономики за рубежом.

Новым явлением стало межгосударственное регулирование платежного баланса. Оно возникло как следствие интернационализации хозяйственных связей и недостаточной эффективности национального регулирования. С возрастанием роли внешних факторов воспроизводства длительное не равновесие платежного баланса усиливает диспропорции в экономике отдельных стран и в мировом хозяйстве. Поэтому ведущие страны разрабатывают методы коллективного регулирования платежного баланса.

К межгосударственным средствам регулирования платежных балансов относятся:

- согласование условий государственного кредитования экспорта;
- двусторонние правительственные кредиты,
- краткосрочные взаимные кредиты центральных банков в национальных валютах по соглашениям «своп»;
- кредиты международных валютно-кредитных и финансовых организаций, прежде всего МВФ.

Превышение допустимой в мировом сообществе нормы задолженности страны ставит проблемы экономического, а затем политического характера. Поскольку рынки ограничивают кредиты таким странам, покрытие дефицита ее платежного баланса возможно лишь за счет условных кредитов, в частности МВФ, предусматривающих

стабилизационные программы, а также вмешательство кредиторов и международных организаций в экономику и политику стран заемщиц. Поэтому в целях уменьшения риска подобной зависимости страны должники, в том числе промышленно развитые, переориентируют экономическую политику в целях уменьшения внешнего государственного долга. Эффективным средством оздоровления платежного баланса является сокращение военных расходов, в том числе зарубежных.

Мировой опыт регулирования платежного баланса свидетельствует о трудностях одновременного достижения внешнего и внутреннего равновесия национальной экономики. Это усиливает две тенденции - партнерство и разногласия - во взаимоотношениях стран с активным и пассивным платежным балансом.

Литература

1. Сергеев Е. Ю. Международные экономические отношения.—Москва.

2. Носкова И. Я., Максимова Л. Н. Международные экономические отношения.—

Москва.

6. Инструменты и методы кредитования в системе международных экономических отношений

6.1 Понятие международного кредита и основные термины

Международный кредит представляет собой движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанных с предоставлением валютных и товарных ресурсов на условиях возвратности, срочности и уплаты процента.

В качестве кредиторов и заемщиков могут выступать банки, фирмы, государственные учреждения, правительства, международные и региональные валютно-кредитные финансовые организации.

Международный кредит возник как один из рычагов первоначального накопления капитала. Основой его развития стали выход производства за национальные рамки, усиление интернационализации связей, международное обобществление капитала, специализация и кооперирование производства. Интенсификация мирохозяйственных связей, углубление международного разделения труда обусловили возрастание масштабов и увеличение сроков международного кредита.

Источниками международного кредита являются временно высвобождаемая у предприятий в процессе кругооборота часть капитала в денежной форме, денежные накопления государства и личного сектора, мобилизуемые банками. Международный кредит отличается от внутреннего межгосударственной миграцией и укрупнением этих традиционных источников за счет привлечения их из различных стран^[1].

Хотя международный кредит опосредует движение товаров, услуг и капиталов во внешнем обороте, движение ссудного капитала за национальными границами относительно самостоятельно по отношению к товарам, произведенным за счет прибыли от эксплуатации введенного в строй оборудования с помощью заемных средств предприятия, а также использования кредита в некоммерческих целях.

Международный кредит участвует в кругообороте капитала на всех его стадиях:

- при превращении денежного капитала в производственный путем приобретения импортного оборудования, сырья, топлива, в процессе производства в форме кредитования под незавершенное производство;
- при реализации товаров на мировых рынках.

¹ Ревинский И.А. Международная экономика и мировые рынки. Учебное пособие. - Новосибирск, 1998. – с. 218.

Международный кредит в тесной связи с внутренним принимает участие в смене форм собственности, обеспечивает непрерывность воспроизводства, обслуживает все его фазы. Разновременность отдельных фаз воспроизводства, несовпадение времени и места вступления в международный оборот реализуемой стоимости и необходимых для этой реализации платежных средств, несовпадение валютного оборота с движением ссудного капитала определяют взаимосвязь международного кредита и производства.

Связь международного кредита с воспроизводством проявляется в следующих его принципах:

- возвратность: если полученные средства не возвращаются, то имеет место безвозвратная передача денежного капитала, т.е. финансирование;
- срочность, означающая возвратность кредита в течение оговоренного срока;
- платность, отражающая действие закона стоимости и способ осуществления дифференцированных условий кредита;
- материальная обеспеченность, проявляющаяся в гарантии его погашения;
- целевой характер – определение конкретных объектов кредита, его применение прежде всего в целях стимулирования национального экспорта страны-кредитора.

Международный кредит выполняет следующие функции, отражающие специфику движения ссудного капитала в сфере международных экономических отношений:

- перераспределение финансовых и материальных средств между странами, позволяя использовать их с большей эффективностью, или удовлетворение наиболее острых потребностей в заемных средствах. Через механизм международного кредита ссудный капитал устремляется в те сферы, которым отдается предпочтение исходя из текущих и стратегических задач национального капитала в целях обеспечения максимальных прибылей, способствуя тем самым выравниванию нормы прибыли;
- экономию 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, депозитные сертификаты, а также переводы и др.
- усиление процесса накопления в рамках всего мирового хозяйства путем направления временно свободных денежных средств одних стран на финансирование капиталовложений в других. Благодаря привлечению иностранных кредитов ускоряется процесс капитализации прибавочной стоимости, раздвигаются границы индивидуального

накопления, капиталы предпринимателей одной страны увеличиваются за счет присоединения к ним средств других стран.

Международный кредит издавна выступает фактором, содействующим превращению индивидуальных предприятий в акционерные общества, созданию новых фирм. Кредит дает возможность распоряжаться в известных пределах капиталом, собственностью и трудовыми ресурсами различных стран. Льготные международные кредиты крупным компаниям и затруднение доступа мелким и средним фирмам к мировому рынку ссудных капиталов способствуют усилению концентрации и централизации капитала.

□ ускорение процесса реализации товаров и услуг в мировом масштабе.

Таким образом, положительная роль кредита состоит в следующем:

- кредит способствует ускорению развития производительных сил, интернационализации и обмену;
- кредит является мощным фактором расширения международной торговли, порождая дополнительный спрос на рынке;
- особенно велико значение кредита при реализации за границей машин и оборудования. Кредитование экспорта такой продукции служит сильным орудием конкурентной борьбы на мировом рынке.

Функции международного кредита могут претерпевать изменения, при этом кредитные отношения выполняют функцию регулирования экономики и сами становятся объектом регулирования.

Итак, международный кредит играет роль связующего звена и передаточного механизма, воздействующих на внешнеэкономические отношения и в конечном счете на воспроизводство. Будучи продуктом роста производства, международный кредит одновременно является его необходимым условием и катализатором. Он способствует интернационализации производства и обмена, образованию и развитию мирового рынка.

6. 2. Формы и виды международного кредита

Разнообразные формы и виды международного кредита можно классифицировать по нескольким главным признакам, характеризующим отдельные стороны кредитных отношений. В работе наибольший интерес представляет классификация доктора экономических наук, профессора БГЭУ, члена Экспертного совета по экономическому развитию Совета Министров Республики Беларусь В.А. Дадалко²].

По источникам различают внутреннее и внешнее (иностранное) кредитование. Они тесно взаимосвязаны и обслуживают все стадии движения 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 заемщика условия кредита.

По назначению кредиты подразделяют на:

- коммерческие кредиты, непосредственно связанные с внешней торговлей 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).

По видам кредиты делятся на:

- товарные, предоставляемые в основном экспортерами своим покупателям;
- валютные, предоставляемые 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 различают международные кредиты, предоставляемые в валюте:

- ✓ страны-заемщика,
- ✓ страны кредитора,
- ✓ третьей страны
- ✓ в международной счетной денежной единице, базирующейся на валютной корзине (СДР, ЭКЮ и др.).

² Дадалко В.А. Мировая экономика: Учеб. пособие. – Мн.: «Ураджай», 2001. – с. 449-451.

По срокам международные кредиты подразделяются на:

- 1) краткосрочные – до 1 года (и сверхкраткосрочные – до 3 месяцев, недельные, однодневные);
- 2) среднесрочные – от 1 года до 5 лет;
- 3) долгосрочные – свыше 5 лет.

В ряде стран среднесрочными считаются кредиты до 7-10 лет, а долгосрочными – свыше 10 лет. Долгосрочный международный кредит предназначен, как правило, для инвестиций в основные средства производства, обслуживает до 80% экспорта машин и комплектного оборудования, новые фирмы международного торгово-экономического сотрудничества (крупномасштабные проекты, научно-исследовательские работы, внедрение новых технологий). В процессе трансформации краткосрочных кредитов в средне- и долгосрочные часто активно участвуют государство, выступая в качестве гаранта.

Кроме срока предоставления классификация по условиям и организационно-правовым рамкам предоставления кредитов производится по традиционным для практики международного заимствования параметрам кредитов:

а) тип процентной ставки – постоянная или «плавающая» (привязанная к одной из международных ставок типа LIBOR).

б) льготность (может быть охарактеризована величиной процентной ставки, длительностью моратория, срока, на время которого заемщик освобождается от возврата кредита, гибкостью графика погашения).

в) организационно-правовые формы предоставления кредитов – кредитные линии, разовые кредиты, овердрафты (дебетовые сальдо).

С точки зрения кредитного обеспечения различаются обеспеченные и бланковые кредиты. Обеспечением обычно служат товары, товарораспределительные и другие коммерческие документы, ценные бумаги, векселя, недвижимость и прочие ценности. Залог товаров 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, не передавая их в залог банку).

Бланковый кредит выдается под обязательство должника погасить его в определенный срок. Обычно документом по этому кредиту служит соло-вексель с одной подписью заемщика.

С точки зрения техники предоставления различаются финансовые («наличные кредиты»), зачисляемые на счет заемщика и поступающие 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, различают формы кредита:

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

В современных условиях международное кредитование осуществляется прежде всего по линии займов. Займы представляют собой прямое заимствование средств у кредитора под определенный процент на строго оговоренный срок. В качестве кредитора и заемщика могут выступать правительства различных стран, банки, международные экономические организации, частные фирмы и т.д.

Широкое распространение в экономических отношениях стран мирового сообщества получили торговые кредиты, предоставляемые на короткий срок с целью ускорить и облегчить оборот товаров и услуг между странами.

Для кредитов, получаемых под государственные гарантии, также имеется ряд классификаций, в частности по целевому назначению.

1. Государственные кредиты краткосрочного характера, привлекаемые в целях регулирования платежного баланса, используются на протяжении изначально ограниченного времени для целей поддержания критического уровня внутреннего потребления за счет импорта товаров первой необходимости. Отличительными чертами таких кредитов являются: обусловленность финансирования как такового закупками товаров и услуг у строго определенного кредитором перечня иностранных предприятий или по ограниченной товарной номенклатуре (так называемая «связанность кредита»); невыгодные условия самого кредита.

2. Государственные займы долгосрочного характера, обеспечивающие реализацию крупных инвестиционных проектов в ключевых секторах экономики и увеличение экспортного потенциала страны, осуществляются в рамках

правительственных и отраслевых программ. Специфика таких кредитов обусловлена благоприятными условиями их предоставления (умеренная процентная ставка, значительный срок предоставления кредита, мораторий на выплату, низкий график погашения, возможность автоматической пролонгации кредита)

3. Государственные кредиты восстановительного (реабилитационного) характера, направленные на создание институциональных основ проведения экономических реформ в различных отраслях и органах государственного управления.

Таким образом, формы и виды международного кредита можно классифицировать по нескольким основаниям, характеризующим отдельные стороны кредитных отношений, в частности: по источникам, по назначению, по валюте займа, по срокам, по типу процентной ставки, по льготности, по организационно-правовым формам, по кредитному обеспечению и другим.

Еще сравнительно недавно основным кредитором являлись США. После нефтяных шоков 70-х годов к ним присоединились страны-экспортеры нефти. Развивающиеся страны выступали в роли заемщика средств. В 80-е годы ситуация на мировом рынке кредитов изменилась. Роль основного кредитора перешла к Японии и Канаде, а также к некоторым европейским странам. Доминирующей формой международного кредитования стал частный кредит.

6.3 Основные тенденции развития системы международного кредита

Международное движение капитала, т.е. международный кредит, обеспечивается особой институциональной структурой. Субъектами этой структуры выступают профессиональные посредники между конечными заемщиками и кредиторами разных стран. К ним относятся:

- транснациональные банки,
- финансовые компании,
- фондовые биржи
- другие кредитно-финансовые учреждения.

Они аккумулируют огромные денежные накопления, поступающие на мировой рынок капитала от официальных институтов, частных фирм, банков, страховых компаний, пенсионных фондов. Основными клиентами кредитно-финансовых учреждений, выступающих в качестве заемщиков на мировом рынке капитала, являются ТНК, государство, государственные органы, международные региональные организации.

В последнее время в институциональной структуре международного кредита существенно возросло значение международных валютно-кредитных организаций, таких как Международный банк реконструкции и развития, Международная финансовая корпорация, Международная ассоциация развития, а также межгосударственных фондов, представленных Международным валютным фондом, Европейским фондом валютного сотрудничества, Европейским социальным фондом.

Особое место в институциональной структуре международного кредита занимают международные финансовые центры. Они аккумулируют и распределяют по всему миру огромные массы финансовых средств. В них сосредоточены многочисленные кредитно-финансовые учреждения, обслуживающие мировые торговые и финансовые потоки. В финансовых центрах совершается значительная часть всех международных валютных, депозитных, кредитных, эмиссионных и страховых операций.

Финансовые центры географически локализуются там, где выполняются определенные предпосылки для их нормального функционирования:

- высокий уровень экономического развития страны;
- активное участие ее в Международной торговле;
- развитая банковская система;
- либеральное валютное и налоговое законодательство;
- политическая стабильность
- выгодное географическое положение.

Ведущим финансовым центром считается Нью-Йорк. Главными европейскими финансовыми центрами являются Лондон, Цюрих, Франкфурт — на — Майне и Люксембург. В последние 10-летия неуклонно повышается значение Токио как международного финансового центра.

7. Новые формы стимулирования внешнеторгового экспорта

7.1 Международный факторинг

Факторинг – это одна из форм международного кредита в виде покупки специализированной финансовой компанией денежных требований экспортера к импортеру и их инкассации.

Авансируя экспортеру средства до наступления срока требований по оплате со стороны импортера, факторинговая компания фактически осуществляет кредитование экспортера. Величина ссуды колеблется от 70 до 90 % суммы счета-фактуры в зависимости от кредитоспособности клиента. Остальные 10–30 %, после вычета процента за кредит и комиссии за услуги, зачисляются на счет экспортера после наступления даты платежа импортером за поставленную продукцию в соответствии с договором.

Благодаря факторинговому обслуживанию фирма имеет дело не с разрозненными покупателями, а с факторинговой компанией, которая регулярно направляет своему клиенту выписки по счетам, получая вознаграждение за услуги. Компания взимает заранее обусловленную комиссию (0,5–2 % к сумме оборота клиента) в зависимости от надежности покупателей, вида услуг, качества долговых требований, а также проценты по ссудам под эти требования.

Процент за факторинговый кредит обычно на 2–4 % превышает официальную учетную ставку, обеспечивая высокие прибыли факторинговым компаниям. Несмотря на относительную дороговизну, экспортер заинтересован в факторинге, так как он сопровождается инкассовыми, доверительными и другими услугами. Соглашение о факторинге повышает кредитоспособность фирмы-экспортера и облегчает ей получение кредита в банке.

Факторинговые компании тщательно проверяют приобретаемые требования с точки зрения платежеспособности покупателя с помощью своих справочных отделов и банков. Кроме кредитных и учетно-контрольных операций факторинговые компании оказывают юридические, складские, информационные, консультативные услуги. Они располагают значительной информацией о мировых рынках. Этому способствуют тесные деловые связи факторинговых компаний с банками, которые обычно являются инициаторами их создания и оказывают им финансовую поддержку.

Факторинг наиболее выгоден для крупных фирм-экспортеров, имеющих солидную клиентуру, значительные отсрочки платежей для клиентов и недостаточную наличность.

7.2 Международный лизинг

Международный лизинг - это форма международного финансирования, предполагающая использование благоприятного налогового режима той или иной страны. Выгодность этой формы финансирования с одной стороны - в экспорте налоговых льгот из страны лизингодателя в страну лизингополучателя, с другой стороны - в получении преимуществ лизингополучателем в виде возможности привлечения финансирования под более низкие проценты и соответственно уменьшения общей стоимости сделки.

Существуют страны, где суммарная нагрузка на лизинговый платеж ниже чем в РФ (для примера, Великобритания НДС - 15%, корпоративный налог (аналог налога на прибыль) - 19%, Гибралтар - налогов нет, Греция - налог на прибыль - 25 % при этом НДС в диапазоне от 0 до 19 %, по ряду территорий (острова) НДС уменьшается от базового на 30%.

Итак: Зачем нужен международный лизинг? Ниже перечислены «положительные финансово-экономические аспекты международного лизинга:

1. Возможность приобрести оборудование (имущество), которое не производится на территории РФ. Для эффективного развития бизнеса, связанного с производством, наиболее перспективным является приобретение оборудования, технологически превосходящее существующие аналоги, производимые в РФ. Как правило, первоначальная стадия становления бизнеса характерна дефицитом финансовых ресурсов для проведения сделки купли-продажи. В данном случае компании важно приобрести оборудование по минимальной возможной цене. В случае наличия посредника на территории РФ, в стоимость лизингового имущества будет включены и налоги, уплачиваемые посредником, что приведет к удорожанию предмета лизинга.

2. Возможность приобрести оборудование от иностранной организации - производителя с меньшим количеством посредников. Цена договора международного лизинга ниже цены договора лизинга с компаниями, резидентами РФ.

3. Приобретение оборудования от иностранной организации, специализирующейся на работе с тем или иным производителем оборудования, является одним из существенных факторов, влияющих на своевременное и качественное послегарантийное обслуживание объекта Лизинга (net leasing).

4. Более широкий спектр дополнительных услуг к договору лизинга (wet leasing).

5. Законодательные льготы для лизингополучателя.

б. Минимизация налогообложения через трансфер льгот из страны лизингодателя в страну лизингополучателя.

На рынке лизинговых услуг существуют компании, которые занимаются:

- узкоспециализированным лизингом - лизинг определенных предметов. Для примера, лизинг, только строительного оборудования или лизинг только воздушных судов.
- лизингом всех возможных предметов лизинга - лизинг по заказам лизингодателя.

Для качественного технического обслуживания объекта лизинга, сокращения сроков его простоя при поломке, предпочтение должно отдаваться лизинговой компании, сотрудники которой обладают практическими знаниями технологии производства и обслуживания лизингового оборудования, что предполагает ее близость к производителю продукции. На рынке Западных стран много лизинговых компаний, которые напрямую работают с производителем продукции. В РФ практика анализа рынка лизинговых услуг, показывает, что большинство ведущих лизинговых компаний работают с полным спектром лизингового оборудования. В случае возникновения потребности в послегарантийном обслуживании могут возникнуть сложности у лизингополучателя, решение которых потребует дополнительных финансовых и временных ресурсов.

Какими недостатками международного лизинга относятся:

1. Пристальное внимание контролирующих органов за лизинговым имуществом. Жесткие меры административной ответственности за нарушения, связанные с лизинговым имуществом.
2. Нерешенные проблемы законодательства в исполнении обязанностей налогового агента в части уплаты налогов и ведения учета.
3. Ограничение на проведение капитального ремонта лизингового имущества, а так же его реконструкцию и модернизацию.
4. Сложности в «оценке предмета лизинга» для целей уплаты таможенных и иных платежей в случае изменения таможенного режима. Проблема «выкупной цены».

Сложности в осуществлении сделок международного лизинга

1. Возникающие в ходе подготовки сделки международного лизинга вопросы требуют разносторонних знаний и компетенций, а при отсутствии собственного персонала потребуют достаточных расходов на проведение сделки (услуги по таможенному оформлению, услуги по анализу договора лизинга и т.п.).
2. Законодательно не решенные вопросы могут решаться только на судебном уровне, что приведет к ухудшению отношений с «контролирующими органами».

3. Существование проблемы «возврата НДС», уплаченного на таможене лизингополучателем.

7.3 Международный форфейтинг

В банковской практике форфейтинг обозначает покупку форфейтором на заранее установленных условиях векселей и других долговых обязательств экспортера. При этом покупатель требований берет на себя все коммерческие риски без права регресса (оборота) этих документов на экспортера.

Форфейтор приобретает долговые требования за вычетом процентов за весь срок действия долговых обязательств. Тем самым экспортная сделка из кредитной превращается в наличную, что выгодно для экспортера. Учет векселей производится по фиксированной ставке, индексируемой по ставке ЛИБОР или по ставке определенной страны. Размер дисконта (скидки) зависит от риска неплатежа, валюты платежа, срока векселя и т. д.

Таким образом, экспортное форфейтирование – это учет без права регресса требований экспортера к иностранному импортеру на заранее установленную сумму. Форфейтирование дополняет традиционные методы кредитования внешней торговли и государственное страхование экспортных кредитов, так как включает дополнительные риски. По этой причине форфейтор предпочитает должников из стран, имеющих высокий международный рейтинг.

Форфейтирование как форма кредитования внешней торговли дает некоторые преимущества экспортеру:

- досрочное получение наличными инвалютной выручки;
- улучшение показателей ликвидности;
- частичное освобождение его от дебиторской задолженности;
- страхование риска неплатежа;
- экономию на управлении долговыми требованиями и т. д.

Форфейтирование отличается от лизинга простотой документального оформления и отсутствием права регресса, т. е. экспортер не несет на себе риск неплатежа импортера.

В отличие от экспортного факторинга, используемого для будущих, еще не полностью определенных сделок, форфейтирование применяется для существующих международных обязательств, причем на более длительный срок, и материализованных в виде векселей, а также с более широкой сферой покрытия рисков (неплатежа, валютного риска и т. д.).

7.4 Реструктуризация долга

Реструктуризация долга – это мера, применяемая в отношении заемщиков, которые находятся в состоянии дефолта, т. е. не способны обслуживать свой долг.

Существуют несколько мер по реструктуризации, которые могут применяться как по отдельности, так и в комплексе:

- изменение сроков и размеров платежа;
- обмен долга на долю в собственности;
- списание части долга.

Реструктуризация возможна в случае дефолта разных видов должников.

Во-первых, государства. Реструктуризация государственного долга – переговорный процесс. Как правило, в нем принимают участие международные финансовые организации, такие как Международный валютный фонд и др. По международному праву государство не может быть признано банкротом, т. к. обладает суверенитетом, т. е., например, его интервенция с целью дальнейшей распродажи имущества не представляется возможной.

В таких случаях международное сообщество кредиторов оказывается перед выбором: либо не получить от должника ничего, либо согласовать условия реструктуризации долга. Кроме того, еще до официального дефолта в стране может сложиться ситуация, чреватая социальным взрывом, в результате которого вероятность возврата ссуд в полном объеме представляется еще менее вероятной.

Пример: в 1998 году в результате государственного дефолта была реструктурирована задолженность по государственным краткосрочным обязательствам (ГКО) в России.

Другой пример: такой реструктуризации может служить брюссельское предложение 2011 года кредиторов Греции о списании 50% долга.

В ряде случаев, чтобы ослабить долговое бремя, в рамках реструктуризации страна может пойти на передачу имущества, например пакета акций предприятий, принадлежащих государству, или права на разработку месторождений.

Во-вторых, реструктуризация может проводиться при дефолте коммерческой организации, в т. ч. банка. Как правило, признание компании банкротом – долгий и дорогостоящий процесс. Согласно большинству законодательств, включая и российские федеральные законы «О несостоятельности (банкротстве)» от 26 октября 2002 года № 127-ФЗ и «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций» от 25 февраля 1999 года № 40-ФЗ, организации, владеющие долговыми ценными бумагами и предоставившие

кредиты проблемной компании, не являются очередниками первой очереди при ликвидации.

В такой ситуации, если есть возможность, кредиторы достаточно часто идут на потерю доли прибыли или даже номинала долга ради того, чтобы сохранить какую-то часть. И тогда возможно подписание соглашения о реструктуризации корпоративного долга.

Кроме того, при реструктуризации долга компании возможен вариант обмена долговых на долевые ценные бумаги. В результате кредитор становится совладельцем или полным собственником предприятия.

В банковском секторе реструктуризация долга, как правило, является составной частью процедур по санации, предупреждению банкротства кредитных организаций. Такие действия организуются Банком России или Агентством по страхованию вкладов.

В-третьих, возможна реструктуризация кредитов индивидуальных заемщиков. Для банка это возможность избежать долгих судебных разбирательств и связанных с ними издержек. При этом чаще всего кредитные организации идут на списание пеней и штрафов, но на практике никогда не соглашаются на снижение основной суммы долга. Возможно, эта ситуация изменится в случае принятия закона о банкротстве физических лиц, в результате которого возможность наложения взыскания на имущество может быть ограничена.

Реструктуризация любого долга, как государственного, так корпоративного и частного, отрицательно влияет на репутацию заемщика. В результате кредитование в будущем либо становится вообще невозможным, либо оказывается значительно более дорогим.

Литература

1. http://www.aup.ru/books/m208/6_2.htm А.В. Зимовец «Международные расчеты и финансирование», Таганрог: Издательство НОУ ВПО ТИУиЭ, 2010

8. Международная финансовая система: определение и пути развития

Международная финансовая система есть исторически сложившаяся форма организации международных валютных (денежных) отношений, закреплённая межгосударственной договорённостью.

Международная денежная система включает в себя ряд конструктивных элементов. Первым из них является мировой денежный товар, являющийся носителем международных валютно-денежных отношений. Он принимается каждой страной в качестве эквивалента вывезенного из нее богатства. Первым международным денежным товаром выступало золото. Позже в международных расчетах стали использоваться кредитные деньги (векселя, банкноты, чеки на депозиты). В 70-х годах появляются специально созданные международные (СДР) и региональные (ЭКЮ) платежные единицы (композитные деньги). Первые имеют хождение в мировом капиталистическом хозяйстве, вторые - в границах Европейского экономического сообщества ("Общего Рынка"). Совокупность всех платежных инструментов, которые могут быть использованы в международных расчетах называется международной ликвидностью. Ее образуют золото, свободно обратимые валютные запасы государств и международные деньги.

Вторым элементом международной денежной системы является валютный курс - меновая стоимость национальных денег одной страны, выраженная в денежных единицах других стран. Валютные курсы делятся на два вида: фиксированные (твердые) и плавающие (гибкие). В основе фиксированного валютного курса лежит монетный паритет, т. е. весовое содержание золота в национальных денежных единицах. Плавающие валютные курсы не связаны с монетными паритетами. Они определяются путем сопоставления паритетов покупательной силы валют, т.е. оценки в национальных деньгах стоимости одноименной "корзины" товаров.

Третий элемент национальной валютной системы представляют национальные валютные рынки. Первым таким рынком был рынок золота как денежного товара, где оно продавалось на основе официальной, т. е. закреплённой международным договором цены. При этом данную цену должны были поддерживать центральные банки посредством интервенции, т. е. продаж из государственного золотого запаса, если спрос на него превышал предложение. Официальная цена золота за 1 тройную унцию (31,1035 гр.) составляла 20,67 долл. (1837 - 1934 гг.), 35 долл. (1934 - 1968). В 1968 г. она была повышена до 38 долл. за унцию. Последняя официальная цена золота составляла 42,22 долл. Этот рынок существовал до августа 1971 года, когда его цена была упразднена. В настоящее время рынок золота функционирует по принципам обычного товарного рынка. Его цена складывается под влиянием спроса и предложения.

Содержание четвертого элемента денежно-валютной системы составляют международные валютно-финансовые организации. К ним относится Международный Валютный Фонд. Он призван способствовать международной кооперации, обеспечивая механизм консолидации и сотрудничества в решении международных финансовых проблем. В его задачу входит поддержание правил обмена валютами и надзор за валютными курсами, создание многонациональной системы платежей по валютным операциям, борьба с национальными валютными ограничениями, оказание кредитной помощи странам, временно испытывающим трудности с платежными балансами. Кроме того, сюда можно отнести ряд международных институтов, чья кредитная деятельность носит одновременно и валютный характер (группа Мирового Банка, Банк международных расчетов в Базеле, региональные банки развития, Европейский инвестиционный банк и др.).

Первой международной денежно-валютной системой стала созданная летом 1944 г. Бреттонвудская система, получившая название от места проведения международной конференции. В ее основе лежала идея приспособления валют отдельных стран к национальным валютным системам ведущих в то время государств - США и Великобритании. Унификация последних должна была составить остов создаваемого валютного союза. Согласно договору, основными инструментами международных расчетов становилось золото и так называемые резервные валюты, статус которых получили американский доллар и английский фунт стерлингов. Любая страна, подписавшая договор, имела право свободно через свои центральные эмиссионные банки обменивать имеющиеся у них резервные валюты по официальной цене на золото и наоборот. В качестве официальной мировой цены золота была принята национальная цена золота в долларах: 1 тройная унция золота (31,105 гр.) была приравнена к покупательной способности 35 долларов. На эту ценовую пропорцию стали ориентироваться все мировое ценообразование и международная торговля. Статус резервной валюты получил и фунт стерлингов. Однако в силу целого ряда экономических причин он выполнял свою функцию частично. Фунт использовался в качестве резервной валюты преимущественно колониями и доминионами Британской империи. Незначительный золотой запас Англии не позволял выразить золотую цену фунта стерлингов. Его паритет был выражен опосредовано через фиксированный валютный курс к доллару на основе паритета покупательной силы. Первоначально 1 фунт стерлингов приравнивался к 4 долларам. В 1948 г он был девальвирован до 2.8, а в 1967 г. - до 2.4 доллара. Все участники договора обязаны были выразить свои паритеты, установив фиксированный валютный курс к доллару или непосредственно, либо опосредовано через фунт стерлингов. Рыночный курс

валюты мог отклоняться от золотого паритета на +1%. Центральные банки должны были поддерживать свой курс при помощи валютных интервенций, т. е. продажи или выкупа своей национальной валюты на доллары, если складывалось неблагоприятное соотношение спроса и предложения. Условия Бреттонвудского валютного соглашения допускали изменение курса валюты посредством девальвации и ревальвации.

8.1 Сущность функционирования мировых финансовых институтов

Важнейшим организационным звеном международной финансовой системы является созданный на основе Бреттонвудского соглашения Международный валютный фонд (МВФ). Эта наднациональная валютно-кредитная организация предназначена для упорядочения валютных отношений ее членов, для устранения национальных валютных ограничений, для создания международной системы платежей по текущим операциям. На МВФ возлагается контроль за соблюдением странами его устава и оказание финансовой помощи для покрытия дефицита платежных балансов бедствующих стран. МВФ является специализированным представительством ООН. Он отчитывается перед Советом по экономическому и социальному развитию, но не зависит от него в вопросах членства, финансов и штатов. Ресурсы фонда формируются за счет уставного капитала и накоплений. Уставной капитал образуется из обязательных взносов стран-членов. Для каждого государства установлена вступительная квота в соответствии с ее долей в международной торговле. Размер квоты определяет число голосов, которые имеет страна при решении валютно-кредитных вопросов, а также объем кредитов, которые она может получить в нем. Согласно уставу МВФ, 25% общего взноса страна должна предоставить в золоте, остальные 75% - в иностранной валюте. (В Ямайской валютной системе место золота заняла свободно используемая валюта и СДР). Каждая страна при вступлении автоматически получает 250 голосов плюс один дополнительный голос за эквивалент каждые 400 тыс. долл. (СДР) займов, предоставленных на день голосования, за счет уменьшения голосов у страны-должника. Для принятия решений согласно уставу требуется, чтобы за него проголосовало 60% всех участников, имеющих не менее 85% всех голосов. В настоящее время наибольшим числом голосов обладают: США - 19,3%, Великобритания - 6,7%, ФРГ - 5,8%, Франция - 4,8% и Япония - 4,6%.

Любой участник МВФ имеет право на получение кредита в пределах золотой (в Ямайской валютной системе - резервной) и четырех кредитных долей, каждая из которых, как правило, равна 25%. В пределах резервной (золотой) доли нужная валюта предоставляется автоматически. Кроме того, если страна является кредитором, то это

правило распространяется и на всю сумму предоставленных ею через Фонд кредитов. Однако эти займы должны использоваться лишь на покрытие дефицита платежного баланса, но не могут пополнять национальные валютные ресурсы. Эти кредиты составляют "резервную позицию страны в МВФ" и относятся к особой части международной ликвидности.

Формальная кредитная сделка через МВФ представляет собой не кредит в обычном понимании слова, а обмен национальной валюты в МВФ требуемую валюту (сделка "транш" - *tranch*). А выплата кредитов, т. е. выкуп собственной валюты, может осуществляться лишь в валюте кредитора Фонда, но не его должника. К представлению займа в пределах первой кредитной доли (25-50% квоты) МВФ подходит либерально, считая, что страна сама в состоянии справиться со своими платежными проблемами. Получение займов в пределах второй - четвертой доли (50-125% квоты) сопряжено со все возрастающей сложностью. Он предоставляется только тогда, когда МВФ убежден, что эти ресурсы будут использованы в нужном Фонду направлении. Он категорически выступает против того, чтобы эти займы служили для финансирования программ развития. Предоставление таких кредитов связано с принятием страной "стабилизационной программы", т. е. комплекса мер, которые должны улучшить, по мнению МВФ, состояние платежного баланса страны-заемщика. В качестве отдельных требований могут быть:

- девальвация национальной валюты;
- замораживание заработной платы;
- отмена субсидий со стороны правительства;
- повышение налоговых ставок;
- сокращение объема государственных кредитов;
- допуск в страну иностранного частного капитала и т. д.

Кроме того, величина кредита разбивается на несколько долей и предоставление каждой следующей части может происходить лишь по мере выполнения условий Фонда по предыдущей. Стандартный срок кредита МВФ составляет 3-5 лет. Кроме уставного капитала и общих кредитных ресурсов МВФ имеет еще ряд специальных фондов. Ресурсы этих фондов, как и вся кредитная практика в 80-е годы, направлена почти исключительно на кредитование развивающихся стран. Будучи членом МВФ можно вступить в МБРР. Согласно уставу, страны обязаны предоставить только 10% своей квоты в кредитный фонд МБРР (1% - золото, сейчас свободно используемая валюта, 9% - национальная валюта). Остальные 90% МБРР (мировой банк реконструкции и развития) может

потребовать лишь в случае отсутствия у него ресурсов в данной валюте для срочного погашения обязательств.

Основное предназначение МБРР - помощь в развитии. Он предоставляет кредиты только правительствам и их центральным банкам для финансирования проектов, предназначенных для экономического развития страны под гарантии правительства и центрального эмиссионного банка. При этом экспертная комиссия Банка должна предварительно оценивать проект как эффективный. Использование заемных средств производится строго целенаправленно и поэтапно. Основная масса кредитов МБРР приходится на развитие производственной инфраструктуры и сельского хозяйства.

Для предоставления кредитов МБРР широко прибегает к размещению собственных займов на международных финансовых рынках. Срок долговых обязательств МБРР составляет 15-25 лет. Проценты по кредитам ориентируются на уровень процентных ставок международных рынков ссудных капиталов, где сам МБРР заимствует основную часть средств. Под эгидой МБРР существует два его филиала: Международная финансовая корпорация (МФК, создана в 1956 г.) и международная ассоциация развития (МАР, создана в 1960 г.). В задачу МФК входит финансирование вместе с частными кредиторами частного предпринимательства, которое не имеет гарантии правительства. МАР предоставляет займы правительствам развивающихся стран или под гарантии государственным и частным организациям этих стран. Значительная часть этих ресурсов предоставляется на льготных условиях. МБРР, МФК, и МАР образуют группу Мирового Банка. Европейского Фонда валютного сотрудничества, выполняющего по отношению к ЕВС роль Международного Валютного Фонда. Долларовые накопления, в свою очередь, образуют кредитный фонд Европейской валютной системы. Его объем составляет для краткосрочного кредитования - 14 млрд. экю и для среднесрочного кредитования - 14 млрд. экю и для среднесрочного кредитования - 11 млрд. экю. Участники ЕВС могут получить кредиты трех видов:

- краткосрочные сроком до 45 дней. Они предоставляются центральными банками в рамках соглашения "своп". Процентная ставка по этим кредитам определяется как средняя всех учетных ставок центральных банков стран-участников ЕВС;
- краткосрочные кредиты сроком на три месяца. Каждая страна имеет свою "дебиторную квоту" (наивысший объем полученных ею займов), "кредиторную квоту" (наибольший объем полученных ее кредитов). Этот кредит предоставляется из фонда краткосрочного кредитования ЕВФС;

- среднесрочный кредит размером до 1 млрд. экю. Этот заем предоставляется равными долями в течение пяти лет из расчета 3% годовых.

Специально оговорено, что данные кредиты должны использоваться для финансирования инфраструктурных проектов и не должны подрывать конкурентные позиции стран сообщества.

8.2 Основные принципы формирования мировой финансовой системы

Международные расчеты есть платежи по денежным требованиям и обязательствам, которые возникают в связи с мирохозяйственными (торговыми, кредитными, финансовыми, валютными) отношениями между юридическими и физическими лицами различных национально оформленных хозяйственных механизмов. Соотношение платежей, поступающих в данную страну из-за границы, с денежными платежами данной страны другим странам в течение определенного календарного промежутка времени (обычно года) образуют платежный баланс государства. Структурно он состоит из двух частей - из поступлений и платежей. Их сопоставление образует сальдо как по отдельным видам внешнеэкономической деятельности (статьям платежного баланса), так и по всему платежному балансу в целом.

Платежный баланс представляет собой количественное и качественное выражение объема, структуры и характера внешнеэкономических операций государства. Он складывается под воздействием ряда факторов: углубления международного разделения труда и кооперации, тенденции к интернационализации производства и капитала и противодействующей ей тенденции к сохранению и укреплению национальной обособленности хозяйственных механизмов отдельных стран.

Усилившаяся интернационализация хозяйственной деятельности и транснационализация предпринимательства привели к формированию в 70-е годы XX века единого рынка ссудных капиталов и созданию на этой основе мирового финансового рынка. Международный финансовый рынок есть вторичный рынок финансовых активов, и в этом плане он схож с национальными финансовыми рынками, которые создают первооснову, его фундамент. Различия заключаются в субъектах финансовых сделок, ибо ими выступают юридические и физические лица иностранных государств. А это ведет к тому, что сделки между заемщиками и кредиторами предполагают трансформацию денежно-кредитных ресурсов из одной валюты в другую. Переплетение национальных и международных активов приводит к формированию единого универсального рынка, доступного для всех предпринимателей. В связи с этим их прибыли и риски

уравновешиваются не только в рамках национальной экономики, но и вне национальных границ.

Существует целый ряд факторов, содействующий образованию международного финансового рынка:

- усиление взаимосвязи между внутренним и иностранным секторами бизнеса на национальных рынках, переплетение национальных рынков и евторынков;
- дерегуляция со стороны государства денежных потоков, потоков капитала и валютных курсов;
- внедрение нововведений в торговые операции, потребовавшие совершенствования платежных расчетов;
- развитие межбанковских телекоммуникаций на базе ЭВМ, электронный перевод финансовых активов.

Мировой финансовый рынок состоит из нескольких секторов. Он включает в себя следующие составные части:

- 1) Национальные финансовые рынки.
- 2) Евторынки.
- 3) Рынок иностранной валюты.

Институциональная схема мирового финансового рынка Исторической основой мирового финансового рынка являются национальные финансовые рынки ссудных капиталов в лице их денежных рынков и рынков капиталов. Национальные инструменты этого рынка (коммерческие и казначейские векселя, банковские акцепты, депозитные сертификаты, облигации) становятся и инструментами мирового финансового рынка. Следующей составной частью мирового финансового рынка являются евторынки, под которыми понимается резервуар различного рода денежных средств, обособленно функционирующих от национальных денежных рынков. Источником финансовых ресурсов евторынков являются национальные банковские депозитные счета, которые приобретены иностранцами и размещены вне страны-эмитента валюты. На этом рынке обращаются депозиты, выраженные в евродолларах, евромарках, евроиенах, евростерлингах, еврофранцузских и еврошвейцарских франках, еврогульденах. Евторынок - понятие собирательное. В свою очередь он подразделяется на сектор кредитов и сектор капиталов. Евровалютный рынок краткосрочных кредитов представляет собой рынок срочных депозитов, который в свою очередь подразделяется на евроденежный рынок, обеспечивающий межбанковские операции сроком от 1-5 дней до

одного года, и еврокредитный, оперирующий с среднесрочными и долгосрочными кредитами сроком от 1 до 10 лет.

Еврокредиты могут предоставлять под два вида процентных ставок. Во-первых, если срок кредита не превышает полгода, то он может быть получен по твердой процентной ставке. Во-вторых, если кредит долгосрочный и темпы роста цен значительные, то кредит предоставляется на условиях плавающей процентной ставки - револьверный кредит (revolving credit) или на возобновляемых пролонгационных условиях (roll-over credit).

Ролловерный кредит - кредит с периодически пересматриваемой ставкой процента. Весь договорный срок разбивается на короткие периоды (3-6 месяцев), а твердая процентная ставка устанавливается только для первого этапа. Для каждого последующего она корректируется с учетом изменения цен, процентных ставок и валютных курсов. Ролловерный кредит позволяет избежать рыночного риска как кредитору, так и заемщику.

Основными инструментами евровалютного рынка краткосрочных кредитов являются:

- еврокоммерческие векселя (векселя в евровалютах);
- депозитные сертификаты, т. е. письменные свидетельства банков о депонировании денежных средств, удостоверяющие право вкладчика на получение вклада и процента, как правило, он превышает 100 тыс. долларов.
- евроноты, т. е. краткосрочные обязательства с плавающей процентной ставкой.

Евроноты отличаются от еврокоммерческих векселей, во-первых, тем, что они выпускаются заемщиком с банковской гарантией приобретения размещенной на рынке части ценных бумаг, во-вторых, срок их погашения составляет 1,5-3 года, тогда как евровекселей - не превышает одного года.

Процентная ставка на евровалютном рынке образуется из депозитной ставки международных банков в Лондоне "LIBOR" (London interbank offered rate) и надбавки к ней за банковские услуги (спред). При этом размеры последнего зависят от классности заемщика. Для первоклассных заемщиков в зависимости от конъюнктуры он может колебаться от 3/8 до 1 1/2%, а для неклассных заемщиков может достигнуть 2-3%.

Специфика еврокредитного рынка состоит в том, что еврорынки оперируют валютными активами, являющимися иностранными для страны заключения сделки, а часто и для обеих сторон, участвующих в операции. Еврокредиты при переходе через границу не включают в себя конверсию в местные валюты и потому находятся вне сферы действия национального законодательства. Кроме того, посредниками в подобных

операциях выступают зарубежные с точки зрения страны их пребывания банки, что также обуславливает более либеральный режим регулирования их действия. Главные рынки еврокредитов находятся в Лондоне, Брюсселе, Цюрихе, Гамбурге, Люксембурге, Сингапуре, Гонконге, Нассау. Основной валютой рынка выступает евродоллар.

Иностранные облигации (foreign bond) представляют собой разновидность национальной облигации. Их специфика связана лишь с субъектом-эмитентом и субъектом-инвестором. Они находятся в разных странах. Существует два способа выпуска иностранных облигаций. Первый способ состоит в том, что облигации выпускаются в стране А в ее национальной валюте и продаются в странах В, С, Д и так далее. Так, например, иностранные облигации в долларах, выпущенные в США, размещают на рынках Западной Европы, Юго-Восточной Азии, Ближнем Востоке и странах Карибского бассейна. Рынок этих иностранных облигаций образуют совокупность взаимоотношений между страной-эмитентом и местами их реализации. Второй способ заключается в том, что страна А разрешает открыть у себя рынок иностранных облигаций для нерезидентов, эмитированных в валюте этой страны. Например, компания США может произвести эмиссию облигаций на швейцарском рынке капиталов. Подписку на них производит швейцарская контора. Номинал облигации, их котировка и сделки будут осуществляться в швейцарских франках. Подобные рынки, кроме Швейцарии, сегодня существуют в Японии и ФРГ. Еще одной разновидностью ценных бумаг этого рынка являются специальные еврооблигационные займы международных институтов, например, МБРР. Они предназначены для развивающихся стран и размещаются непосредственно у правительственных агентств или в центральных эмиссионных банках. Основная масса иностранных облигаций, более 50%, приходится на государственные агентства и международные валютно-кредитные институты. Процентные ставки по иностранным облигациям обычно тяготеют к национальным процентным ставкам валюты-номинала.

Еврооблигацией называется собственно международная облигация, выпущенная международной компанией. Ее номинал определяется в одной или нескольких валютах. Еврооблигационный заем размещается одновременно в нескольких странах. По своему характеру они космополитичны. Рынок еврооблигаций - важный элемент международного рынка капиталов.

Еврооблигации имеют ряд преимуществ перед иностранными облигациями:

- 1) они в меньшей степени подвержены регламентации со стороны государства, не подчинены национальным правилам проведения операций с ценными бумагами, ибо валюта еврозайма является иностранной как для кредитора, так и для заемщика;

- 2) процент по купонам еврооблигаций, в отличие от иностранных облигаций, не облагается налогом у "источника дохода";
- 3) еврооблигации являются более гибким инструментом как для заемщика, так и для кредитора, так как они дают больше возможностей для получения прибыли и для уклонения от валютного риска. Из евровалют можно выбрать для облигации оптимальный "коктейль" или сформировать благоприятный портфель еврооблигаций;
- 4) для держателей еврооблигаций не требуется официальной регистрации. Это держится в тайне.

В свою очередь преимущество иностранных облигаций состоит в том, что они меньше подвержены банкротному риску, так как их значительная часть выпускается институтом государства. Организационно рынок еврозаймов, как и рынок еврокредитов связан с мировыми финансовыми центрами или с центрами "offshore". Оффшорными центрами называются такие рынки, где кредитно-финансовые институты (национальные и зарубежные) осуществляют операции с нерезидентами (иностранными физическими и юридическими лицами) в иностранной для данной страны валюте или в евровалюте. Внутренний (национальный) финансовый рынок отделяется от международного путем разделения счетов резидентов и счетов нерезидентов. Основными центрами еврокредитов и еврозаймов являются Лондон, где оффшорные счета имеют около 360 банков, Нью-Йорк - 260, Токио - 180 банков.

Основную часть еврокредитов и еврозаймов предоставляют международные консорциумы банков или банковские синдикаты. Они бывают постоянными и временными. В качестве постоянных консорциумов можно назвать АБЕКОР, ЭБИК и т.д. Временный консорциум включает два и более кредитных института, заключивших между собой совместное соглашение о предоставлении кредита и распределении риска в соответствии с долей их участия в сделке. В консорциуме существует ведущий банк, выполняющий по отношению к другим участникам сделки роль финансового менеджера. Еврокредиты консорциумов называются синдицированными займами. Существует несколько видов еврооблигаций: с фиксированной и плавающей процентными ставками, с "нулевым купоном", конвертируемые облигации и т. д. Они во многом схожи с национальными облигациями, однако существует и евроспецифика. Все большее распространение получают правительственные еврооблигации. Это конвертируемая облигация, которая продается с опционом или с двойным опционом. Владелец опциона может конвертировать еврооблигацию либо в обыкновенную акцию компании по оговоренному заранее валютному курсу, либо сделать выбор между обыкновенной акцией

и облигацией с фиксированным процентом. Еще одним видом является еврооблигация с варрантом. Вместе с облигацией с фиксированным процентом покупается отрывной варрант, позволяющий купить определенные облигации по оговоренной цене в обозначенный период времени. Опцион и варрант являются высокорисковым видом инвестиций. Реализуются они через валютных брокеров. Важной составной частью мирового финансовой системы является рынок иностранных валют, который образуется из взаимодействия национальных денежных систем. В отличие от еврорынка это место встречи продавцов и покупателей валют не привязано к какой-либо географической точке, не имеет фиксированного времени открытия и закрытия. Особенностью рынка иностранных валют является также и то, что он объединяет валюты с различным режимом национального регулирования. Объект этого рынка - свободно конвертируемая валюта. Валюты с ограниченной конвертируемостью играют незначительную роль. Процесс формирования и укрепления финансовой системы проявился в следующих принципах:

- развитие международных стандартов публичного раскрытия экономической информации (Special Data Dissemination Standard);
- создание международных стандартов банковского надзора (the Basle Core Principles for Banking Supervision);
- расширение финансовых возможностей МВФ в рамках the New Arrangement to Borrow (NAB);
- создание в МВФ нового механизма кредитования, the Supplemental Reserve Facility (SRF), призванного помочь членам фонда справляться с неожиданным и разрушительным влиянием потери доверия инвесторов. Условия предоставления средств по линии SRF должны обеспечивать их преимущественный (первичный) возврат при снижении возможных конфликтов интересов.