

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО
ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ «МОСКОВСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПУТЕЙ СООБЩЕНИЯ»**

Кафедра «Экономика и управление на транспорте»

**Е.Ф. АВДОКУШИН
Л.О. АНИКЕЕВА-НАУМЕНКО**

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО- КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

Учебное пособие по дисциплине
«Международные валютно-кредитные отношения»

Москва – 2015

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО
ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ «МОСКОВСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПУТЕЙ СООБЩЕНИЯ»

Кафедра «Экономика и управление на транспорте»

Е.Ф. АВДОКУШИН
Л.О. АНИКЕЕВА-НАУМЕНКО

**МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ
ОТНОШЕНИЯ**

Рекомендовано редакционно-издательским Советом университета
в качестве учебного пособия для магистратуры по направлениям
«Экономика», «Менеджмент»

Москва – 2015

УДК 339

A18

Авдокушин Е.Ф., Аникеева-Науменко Л.О. Международные валютно-кредитные отношения: Учебное пособие. – М.: МГУПС (МИИТ), 2015. – 106 с.

При изучении данной дисциплины студенты расширяют знания в области развития мировой валютной системы, организации мирового региональных и национальных валютных рынков, организации и форм международных расчетов.

Данная дисциплина помогает студентам приобрести практические навыки осуществления валютной операции, способствует углублению знаний в области валютного курса, валютного регулирования и валютного контроля, ведения счетов юридических и физических лиц, осуществления фирмами валютно-финансовых и кредитных операций, организации международного финансирования и кредитования.

Рецензенты:

д.э.н., профессор, заведующий кафедрой «Финансы и кредит» Московского государственного университета путей сообщения Соколов Ю.И.

К.э.н., заместитель начальника Департамента развития АО «Федеральная грузовая компания» Домрачев И.Л.

© МГУПС (МИИТ), 2015

Оглавление

Введение	4
Тема №1 Международные валютные отношения и валютная система	6
Тема №2 Эволюция мировой валютной системы	16
Тема №3 Валюты и валютные курсы	46
Тема №4 Балансы международных расчетов	59
Тема №5 Государственное регулирование валютных отношений	80
Тема №6 Международные валютно-кредитные организации	89
Список использованной литературы	106

Введение

«Международные валютно-кредитные отношения»

Специальность/направление: «Мировая экономика»

Изучение дисциплины «Международные валютно-кредитные отношения» имеет практическое значение для обучения студентов специальности «Мировая экономика».

Основной целью дисциплины «Международные валютно-кредитные отношения» является получение студентами специальных знаний, формирование у них современного экономического мышления, позволяющего им принимать эффективные решения.

При изучении данной дисциплины студенты расширяют знания в области развития мировой валютной системы, организации мирового региональных и национальных валютных рынков, организации и форм международных расчетов.

Данная дисциплина помогает студентам приобрести практические навыки осуществления валютной операции, способствует углублению знаний в области валютного курса, валютного регулирования и валютного контроля, ведения счетов юридических и физических лиц, осуществления фирмами валютно-финансовых и кредитных операций, организации международного финансирования и кредитования.

В ходе изучения дисциплины «Международные валютно-кредитные отношения» рассматриваются теоретические вопросы валютных рынков и валютных отношений, практика проведения валютных операций, такие инструменты мирового валютного рынка, как валютные курсы, маржа, валютные оговорки. Изучаются нормативные материалы по проведению валютных расчетов и валютных операций. Осваиваются конкретные методы и приемы техники проведения валютных операций. Рассматриваются основы валютного законодательства, ведение валютных счетов юридических и физических лиц, проведение валютно-обменных и биржевых операций,

обслуживание дорожных чеков и кредитных карт. Большое внимание уделено вопросам валютного регулирования и валютного контроля.

Тема №1 Международные валютные отношения и валютная система

Международные валютные отношения - совокупность общественных отношений, складывающихся при функционировании валюты в мировом хозяйстве и обслуживающих взаимный обмен результатами деятельности национальных хозяйств.

Международные валютно-кредитные отношения являются одной из форм международных экономических отношений наряду с такими формами как: международная торговля, международное движение капитала и иностранных инвестиций, международная миграция рабочей силы, международное сотрудничество в области науки и техники, международное разделение труда (специализация и кооперация производства).

Отдельные элементы валютных отношений появились еще в античном мире - Древней Греции и Древнем Риме - в виде вексельного и меняльного дела. Следующей вехой их развития явились средневековые «вексельные ярмарки» в Лионе, Антверпене и других торговых центрах Западной Европы, где производились расчеты по переводным векселям (траттам). В эпоху феодализма и становления капитализма стала развиваться система международных расчетов через банки. Развитие международных валютных отношений обусловлено ростом производительных сил, созданием мирового рынка, углублением международного разделения труда (МРТ), формированием мировой системы хозяйства, интернационализацией и глобализацией хозяйственных связей.

Развитие международных валютных отношений было обусловлено следующими факторами:

- ◆ ростом производительных сил,
- ◆ созданием мирового рынка,
- ◆ углублением международного разделения труда,
- ◆ формированием мировой системы хозяйства,

◆ интернационализацией и глобализацией хозяйственных связей.

Существует прямая и обратная связь между валютными отношениями и воспроизводством. С одной стороны, процесс общественного воспроизводства, порождает международный обмен товарами, капиталами, услугами, который невозможен без обращения валюты. Поэтому состояние валютных отношений напрямую зависит от развития экономики – национальной и мировой, политической обстановки, соотношения сил между странами и т.д. Включение мирового рынка в процесс кругооборота капитала означает превращение части денежного капитала из национальных денег в иностранную валюту и наоборот. Это происходит при международных расчетных, валютных, кредитных и финансовых операциях. С другой стороны, валютные отношения вторичны по отношению к воспроизводству. Они обладают относительной самостоятельностью и оказывают на него обратное влияние. В условиях интернационализации хозяйственной жизни усиливается зависимость воспроизводства от внешних факторов - динамики мирового производства, зарубежного уровня науки и техники, развития международной торговли, притока иностранных капиталов. Неустойчивость международных валютных отношений, валютные кризисы оказывают отрицательное влияние на процесс воспроизводства.

Субъектами валютных отношений выступают:

1. Центральные банки
2. Правительства
3. Уполномоченные банки
4. Предприятия, осуществляющие экспортно-импортные операции
5. Валютные биржи
6. Инвестиционные и пенсионные фонды
7. Физические лица

На основе интернационализации хозяйственных связей международные валютные отношения постепенно приобрели определенные формы организации, сформировалась валютная система.

Валютная система - форма организации и регулирования валютных отношений, закреплённая национальным законодательством или межгосударственными соглашениями. Это совокупность элементов, которые структурно и функционально взаимосвязаны и участвуют в ее функционировании и управлении. Различаются национальная, мировая, международная (региональная) валютные системы.

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

Национальная валютная система неразрывно связана с мировой валютной системой - формой организации международных валютных отношений, закреплённой межгосударственными соглашениями.

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

Хотя мировая валютная система преследует глобальные мирохозяйственные цели и имеет особый механизм функционирования и регулирования, она 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 валютных систем не означает их тождества, поскольку различны их задачи, условия функционирования и регулирования, влияние на экономику отдельных стран и мировое хозяйство.

Связь и различие национальных и мировой валютных систем проявляются в их элементах (Таблица 1.1).

Национальная валютная система	Мировая валютная система
Национальная валюта Условия конвертируемости национальной валюты Паритет национальной валюты Режим курса национальной валюты Наличие или отсутствие валютных ограничений, валютный контроль Национальное регулирование международной валютной ликвидности страны Регламентация использования международных кредитных средств обращения Регламентация международных расчетов страны Режим национального валютного рынка и рынка золота Национальные органы, управляющие и регулирующие валютные отношения страны	Функциональные формы мировых денег Условия взаимной конвертируемости валют Унифицированный режим валютных паритетов Регламентация режимов валютных курсов Межгосударственное регулирование валютных ограничений Межгосударственное регулирование международной валютной ликвидности Унификация правил использования международных кредитных средств обращения Унификация правил основных форм международных расчетов Режим мировых валютных рынков и рынков золота Международная организация, осуществляющая межгосударственное валютное регулирование

Основой национальной валютной системы является **национальная валюта** - установленная законом денежная единица данного государства.

В России основные понятия в области валютных отношений определяет Закон РФ «О валютном регулировании и валютном контроле». Согласно этому закону к валюте РФ относятся:

а) денежные знаки в виде банкнот и монеты Банка России, находящиеся в обращении в качестве законного средства наличного платежа на территории Российской Федерации, а также изымаемые либо изъяты из обращения, но подлежащие обмену указанные денежные знаки;

б) средства на банковских счетах и в банковских вкладах.

К иностранной валюте относятся:

а) денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов, монеты, находящиеся в обращении и являющиеся законным средством наличного платежа на территории соответствующего иностранного государства (группы иностранных государств), а также изымаемые либо изъяты из обращения, но подлежащие обмену указанные денежные знаки;

б) средства на банковских счетах и в банковских вкладах в денежных единицах иностранных государств и международных денежных или расчетных единицах;

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

Девиз - платежные средства в иностранной валюте, предназначенные для международных расчетов: векселя, выданные в заграничные места, стоимость которых указана в переводе на иностранную валюту. Сделки банков с девизами производятся в основном в связи с расчетами по внешней торговле, движению капитала, частично по международному туризму и другим неторговым платежам. К девизам относятся: перевод, чек и аккредитив, выставленные на иностранный банк; платежное требование платежное поручение, вексель, подлежащие оплате за границей, а также иностранные банковские билеты (банкноты) и монеты.

При сильной инфляции, экономической и политической нестабильности в стране национальную валюту вытесняет более стабильная иностранная валюта, в современных условиях - доллар, евро, происходит **долларизация экономики**. Категория «валюта» обеспечивает связь и взаимодействие национального и мирового хозяйства (Таблица 1.2).

Критерий классификации	Виды валют
1. Степень конвертируемости валюты	Свободно конвертируемая Частично конвертируемая

2. Степень использования в мировом обороте	Неконвертируемая (замкнутая) Блокированная Международная Ключевая Резервная i
3. Степень стабильности валюты	Ведущая (доминирующая) Твердая «Мягкая»
4. Сфера применения	Валюта: цены платежа векселя, чека ценных бумаг клиринга интервенции и т.д.

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

Предпосылками приобретения статуса резервной валюты являются:

1. господствующие позиции страны в мировом производстве, экспорте товаров и капиталов, в золотовалютных резервах;
2. развитая сеть кредитно-банковских учреждений за рубежом;
3. емкий рынок ссудных капиталов,
4. либерализация валютных операций,
5. свободная конвертируемость валюты.

Субъективным фактором выдвижения национальной валюты на роль резервной служит активная внешняя политика, в том числе валютная и кредитная, иногда историческая традиция использования валюты (например, фунта стерлингов) в качестве мировых денег. В институциональном аспекте условием признания национальной валюты в качестве резервной является внедрение ее в международный оборот через банки и международные финансовые организации.

Статус резервной валюты дает преимущества стране-эмитенту:

1. возможность покрывать дефицит платежного баланса национальной валютой,
2. содействовать укреплению позиций национальных экспортеров в конкурентной борьбе на мировом рынке.

В то же время выдвижение валюты страны 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-эмитент подчинять внутреннюю экономическую политику задаче достижения внешнего равновесия.

Не имея собственной стоимости, национальные кредитные деньги не являются полноценными мировыми деньгами в отличие от золота.

Аналогично **евровалюты** - по форме это мировые деньги, а по своей природе - это национальные деньги, используемые иностранными банками для депозитно-ссудных операций.

Международная валютная единица используется как условный масштаб для соизмерения международных требований и обязательств, установления валютного паритета и курса, как международное платежное и резервное средство. Процесс демонетизации золота – утраты им денежных функций, отрицательные последствия применения нестабильных национальных валют в качестве мировых денег создали условия для внедрения в валютную систему СДР (специальных прав заимствования), экю

(европейской валютной единицы 1979-1998 гг.), которую в 1999 г. заменил евро. Эти новые формы мировых денег используются для безналичных международных расчетов путем записей на специальных счетах стран: СДР - в Международном валютном фонде, эю - в Европейском фонде валютного сотрудничества; с 1994 г. - в Европейском валютном институте ЕС до 1999 г. Их условная стоимость исчисляется на базе средневзвешенной стоимости и изменения курса валют, входящих в валютную корзину.

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

Валюта конвертируема если резиденты и нерезиденты имеют право в неограниченном количестве обменять ее на другую валюту. Это право обычно гарантируется центральным банком страны, где она циркулирует.

Различаются:

- свободно конвертируемые валюты, без ограничений обмениваемые на любые иностранные валюты. В редакции Устава МВФ (1978 г.) введено понятие «свободно используемая валюта». К этой категории отнесены доллар США, марка ФРГ, иена, фунт стерлингов, французский франк (марка и франк заменены евро). Свободно конвертируемыми считаются валюты стран, где нет валютных ограничений;
- частично конвертируемые валюты стран, где сохраняются валютные ограничения;
- неконвертируемые (замкнутые) валюты стран, где для резидентов и нерезидентов введен запрет обмена валют.

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

Режим валютного курса также является элементом валютной системы. Различаются фиксированные валютные курсы, колеблющиеся в узких рамках; плавающие курсы, изменяющиеся в зависимости от рыночного спроса и предложения валюты, а также их разновидности. При золотом монометаллизме валютный курс опирался на золотой паритет - соотношение валют по их официальному золотому содержанию.

С середины 1970-х гг. введены паритеты на базе **валютной корзины**. Это метод соизмерения средневзвешенного курса одной валюты по отношению к определенному набору других валют. Применение валютной корзины вместо доллара отражает тенденцию перехода от долларowego к многовалютному стандарту. Важной проблемой исчисления валютной корзины являются определение состава валют и их удельного веса в корзине, размер валютных компонентов, т.е. количество единиц каждой валюты в наборе. Различаются: стандартная корзина зафиксированным составом валют на определенный период; регулируемая корзина с меняющимся составом; симметричная (с одинаковыми удельными весами валют); асимметричная (с разными долями валют).

Например, современная валютная корзина СДР состоит из четырех валют (доллар США, иена, фунт стерлингов и евро) (до 1 января 1981 г. - 16 валют, до 1999 г. - 5 валют). Определение удельного веса каждой валюты производится с учетом доли страны в международной торговле, но для доллара принимается во внимание его удельный вес в международных расчетах.

Международные счетные валютные единицы (СДР) – денежные единицы, представляющие собой условный масштаб, применяемый для соизмерения международных требований и обязательств, определения валютного курса.

Позднее в 1969 году в результате краха Бреттон-Вудской валютной системы была создана СДР, как расчётная единица Международного валютного фонда. СДР используется МВФ в форме безналичных расчётов

путём соответствующих записей на счетах стран-участниц системы Специальных прав заимствования, МВФ и некоторых международных организаций. Условная стоимость СДР исчисляется на базе средневзвешенной стоимости и изменения курса валют, входящих в валютную корзину: доллара США, евро, иены, фунта стерлингов.

Ещё одним примером практического использования международной расчётной единицы является ЭКЮ - Европейская валютная единица, которая использовалась в рамках Европейской валютной системы в 1978-1998 годах. Аналогичную роль в рамках Совета экономической взаимопомощи играл переводной рубль.

Регулирование международной валютной ликвидности как элемента валютной системы сводится к обеспеченности международных расчетов необходимыми платежными средствами. **Международная валютная ликвидность** (МВЛ) - способность страны (или группы стран) обеспечивать своевременное погашение своих международных обязательств приемлемыми для кредитора платежными средствами. С точки зрения всемирного хозяйства МВЛ означает совокупность источников финансирования и кредитования мирового платежного оборота и обеспеченность его международными резервными активами. В аспекте национальной экономики страны МВЛ служит показателем ее платежеспособности.

МВЛ включает четыре основных компонента: официальные золотые и валютные резервы страны, счета в СДР, резервную позицию в МВФ (право страны-члена на автоматическое получение безусловного кредита в инвалюте в пределах 25% ее квоты). Показателем МВЛ обычно служит отношение официальных золотовалютных резервов к сумме годового товарного импорта. Ценность этого показателя ограничена, так как он не учитывает все предстоящие платежи, в частности, по услугам, а также финансовым операциям, связанным с международным движением капиталов и кредитов.

Важный элемент валютной системы - институциональный. Речь идет о регламентации деятельности национальных органов управления и

регулирования валютных отношений страны (центральный банк, министерство экономики и финансов, в некоторых странах - органы валютного контроля).

Всемирное хозяйство предъявляет определенные требования к мировой валютной системе, которая должна: обеспечивать международный обмен достаточным количеством пользующихся доверием платежно-расчетных средств; поддерживать относительную стабильность и эластичность приспособления валютного механизма к изменению условий глобализирующейся мировой экономики; служить интересам всех стран-участниц. Выполнению этих требований препятствуют противоречия между мировыми финансовыми центрами, глобальными и национальными интересами, изменения в структуре мирового хозяйства и в соотношении сил.

Рейтинг стран мира по уровню золотовалютных резервов в 2014 году (от наибольшего к наименьшему): Китай, Япония, Еврозона, Саудовская Аравия, Швейцария, Россия, Тайвань, Бразилия, Южная Корея, Гонконг.

Тема №2 Эволюция мировой валютной системы

Мировая валютная система - это совокупность кредитно-денежных отношений, сложившихся на основе интернационализации хозяйственной жизни, международного разделения труда и мирового рынка. Международные валютные отношения возникают тогда, когда деньги начинают функционировать в международном обороте. Формы мировых денег с течением времени менялись, изменялись и условия международных расчетов.

Одновременно возрастала значимость системы мирового денежного обращения и повышалась степень ее относительной самостоятельности. Вслед за этим наступает период, когда валютная система в определенных пределах соответствует условиям и потребностям экономики. Это ведет к относительно эффективному использованию этой системы. Однако эта относительная стабильность не исключает возникновения локальных

кризисов всей системы. Так, после второй мировой войны не раз вспыхивали валютные кризисы во Франции, Великобритании и Италии.

Различают:

- мировую
- международную (региональную)
- национальную

валютные системы. **Мировая и международная валютные системы** обслуживают взаимный обмен результатами хозяйственной деятельности отдельных фирм и национальных экономик в целом. Их базой является международное разделение труда и внешняя торговля.

Национальная валютная система представляет собой совокупность отношений, с помощью которых осуществляется международный платежный оборот, формируются и используются валютные ресурсы страны, необходимые для нормального функционирования общественного воспроизводства.

Исторически, сперва возникают национальные валютные системы, которые выступают в качестве составной части денежной системы страны. Вместе с тем национальная валютная система относительно самостоятельна и выходит за рамки национальных границ. Национальная валютная система неразрывно связана с мировой валютной системой. Устойчивость и стабильность национальной валютной системы обеспечивает стабильность мировой валютной системы. Эта связь осуществляется через координацию валютной политики ведущих стран, через национальные банки разных стран.

Экономика не стоит на месте. Она постоянно развивается. В связи с этим периодически возникают несоответствия между валютной системой и изменениями в национальном и мировом хозяйстве. Это ведет к периодическому возникновению кризисов валютной системы, которые занимают относительно длинный исторический период времени. Например кризис системы - 8 лет (1929 - 1936 г.г.), Бреттон-Вудской - 10 лет (1967 - 1976 г.г.) (Таблица 2.1)

Валютные кризисы тесно связаны с процессом воспроизводства и проявляются в:

- ◆ нестабильности курса валют;
- ◆ перераспределении золото-валютных резервов;
- ◆ введении валютных ограничений;
- ◆ ухудшении международной валютной ликвидности;
- ◆ валютных противоречиях и т.д.

Таблица 2.1 «Эволюция мировой валютной системы»

Критерии	Парижская валютная система с 1867 г.	Генуэзская валютная система с 1922 г.	Беттонвудская валютная система с 1944 г.	Ямайская валютная система 1976-1978 гг.	Европейская валютная система (1979-1998 гг.) (региональная)	Экономический и валютный союз ЕС с 1999 г.
1. База	Золотомонетный стандарт	Золото-девизный стандарт	Золото-девизный стандарт	Стандарт СДР	Стандарт экю	Евро
2. Использование золота как мировых денег	Золотые паритеты. Золото как резервно-платежное средство, конвертируемость валют в золото.		Конвертируемость доллара США в золото по официальной цене	Официальная демонетизация золота	Объединение 20% официальных золотодолларовых резервов Использование золота для частичного обеспечения эмиссии экю	-
3. Режим валютного курса	Свободно плавающие курсы в пределах золотых точек	Свободно плавающие курсы без золотых точек (с 1930 г.)	Фиксированные паритеты и курсы (+/- 0,75; +/- 1%)	Свободный выбор режима валютного курса	Совместно плавающий валютный курс в пределах +/-2,25; +/-15% с августа 1993 г. («европейская валютная змея»)	Плавающий валютный курс
4. Институциональная структура	Конференция	Конференция, совещания	МВФ – орган межгосударственного валютного	МВФ, совещания «в верхах»	Европейский фонд валютного сотрудничества (1979-1993 гг.) Европейский валютный	Европейский центральный банк (с 1998 г.)

			регулирования		институт (1994-1998 гг).	
--	--	--	---------------	--	--------------------------	--

Различают следующие **виды валютного кризиса**:

- 1) циклические – как проявление экономического кризиса
- 2) специальные – вызванные иными факторами (например, кризис платежного баланса, чрезвычайные события и т.д.)

В основе периодичности кризиса мировой валютной системы лежит приспособление ее структурных принципов к изменившимся условиям и состоянию сил в мире. Кризис мировой валютной системы ведет к ломке старой системы и ее замене новой, обеспечивающей относительную валютную стабилизацию. Какое-то время она соответствует в определенных пределах условиям и потребностям экономики, новому соотношению сил.

Таким образом, создание новой мировой валютной системы проходит в четыре этапа:

1. Становление, формирование предпосылок, определение принципов новой системы; при этом сохраняется преемственная связь с прежней системой.
2. Формирование структурного единства, завершение построения, постепенная активизация принципов новой валютной системы;
3. Образование полноценно функционирующей новой мировой валютной системы на базе законченной целостности и ограниченной увязки ее элементов

Четвертый этап – период эффективного функционирования.

Первая мировая валютная система сформировалась в XIX в. после промышленной революции на базе золотого монометаллизма в форме золотомонетного стандарта. Юридически она была оформлена межгосударственным соглашением на Парижской конференции в 1867 г., которое признало золото единственной формой мировых денег. В условиях, когда золото непосредственно выполняло все функции денег, денежная и валютная системы национальная и мировая - были тождественны, с той лишь разницей, что монеты, выходя на мировой рынок принимались в платежи по весу.

Парижская валютная система базировалась на следующих структурных принципах.

1. Ее основой являлся золотомонетный стандарт.

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

3. Сложился режим свободно плавающих курсов валют с учетом рыночного спроса и предложения, но в пределах золотых точек. Если рыночный курс валюты падал ниже паритета, основанного на их золотом содержании, то должники предпочитали расплачиваться по международным обязательствам золотом, а не иностранными валютами.

Золотой стандарт играл в известной степени роль стихийного регулятора производства, внешнеэкономических связей, денежного обращения, платежных балансов, международных расчетов. Золотомонетный стандарт был относительно эффективен до первой мировой войны, когда действовал рыночный механизм выравнивания валютного курса и платежного баланса.

Страны с дефицитным платежным балансом вынуждены были проводить дефляционную политику, ограничивать денежную массу в обращении при отливе золота за границу. Однако Великобритания, несмотря на хронический дефицит платежного баланса (1890-1913 гг.), не испытывала нетто-отлива капитала (за исключением двух лет). В течение почти ста лет допервой мировой войны только доллар США и австрийский талер были девальвированы; золотое содержание фунта стерлингов и французского франка было неизменяемым в 1815-1914 гг. Используя ведущую роль фунта стерлингов в международных расчетах (80% в 1913 г.), Великобритания покрывала дефицит платежного баланса национальной валютой.

Характерно, что и в разгар триумфа золотомонетного стандарта международные расчеты осуществлялись в основном с использованием

тратт (переводных векселей), выписанных в национальной валюте, преимущественно в английской. Золото издавна служило для оплаты пассивного сальдо баланса международных расчетов страны. С конца XIX в. появилась также тенденция к уменьшению доли золота в денежной массе (в США, Франции, Великобритании с 28% в 1872 г. до 10% в 1913 г.) и в официальных резервах (с 94% в 1880 г. до 80% в 1913 г.). Разменные кредитные деньги вытесняли золото. Регулирование валютного курса путем дефляционной политики, снижения цен и увеличения безработицы оборачивалось против трудящихся, порождая социальные драмы.

Постепенно золотой стандарт (в золотомонетной форме) изжил себя, так как не соответствовал масштабам возросших хозяйственных связей и условиям регулируемой рыночной экономики. Первая мировая война ознаменовалась кризисом мировой валютной системы. Золотомонетный стандарт перестал функционировать как денежная и валютная системы.

Для финансирования военных затрат (208 млрд. довоенных золотых долл.) наряду с налогами, займами, инфляцией использовалось золото как мировые деньги. Были введены валютные ограничения. Валютный курс стал принудительным и потому нереальным. С началом войны центральные банки воюющих стран прекратили обмен банкнот на золото и увеличили их эмиссию для покрытия военных расходов. К 1920 г. курс фунта стерлингов по отношению к доллару США упал на 1/3, французского франка и итальянской лиры на 2/3, немецкой марки - на 96%. Непосредственной причиной валютного кризиса явилась военная и послевоенная разруха.

Генуэзская валютная система

После периода валютного хаоса, возникшего в итоге первой мировой войны, был установлен золотодевизный стандарт, основанный на золоте и ведущих валютах, конвертируемых в золото платежные средства в иностранной валюте, предназначенные для международных расчетов, стали называть девизами. Вторая мировая валютная система была юридически

оформлена межгосударственным соглашением, достигнутым на Генуэзской международной экономической конференции в 1922 г.

Генуэзская валютная система функционировала на следующих принципах.

1. Ее основой являлись золото и девизы иностранные валюты. В тот период денежные системы 30 стран базировались на золотодевизном стандарте. Национальные кредитные деньги стали использоваться в качестве международных платежно - резервных средств. Однако в межвоенный период статус резервной валюты не был официально закреплён ни за одной валютой, а фунт стерлингов и доллар США оспаривали лидерство в этой сфере.

2. Сохранены золотые паритеты. Конверсия валют в золото стала осуществляться не только непосредственно (США, Франция, Великобритания), но и косвенно, через иностранные валюты (Германия и еще около 30 стран).

3. Восстановлен режим свободно колеблющихся валютных курсов.

4. Валютное регулирование осуществлялось в форме активной валютной политики, международных конференций, совещаний.

В 1922 - 1928 гг. наступила относительная валютная стабилизация. Но ее непрочность заключалась в следующем:

- вместо золотомонетного стандарта были введены урезанные формы золотого монометаллизма в денежной и валютной системах;

- процесс стабилизации валют растянулся на ряд лет, что создало условия для валютных войн;

- методы валютной стабилизации предопределили ее шаткость. В большинстве стран были проведены девальвации, причем в Германии, Австрии, Польше, Венгрии близкие к нуллификации. Французский франк был девальвирован в 1928 г. на 80%. Только в Великобритании в результате ревальвации в 1925 г. было восстановлено довоенное золотое содержание фунта стерлингов;

- стабилизация валют была проведена с помощью иностранных кредитов, США, Великобритания, Франция использовали тяжелое валютно-экономическое положение ряда стран для навязывания им обременительных условий межправительственных займов. Одним из условий займов, предоставленных Германии, Австрии, Польше и другим странам, было назначение иностранных экспертов, которые контролировали их валютную политику.

Под влиянием закона неравномерности развития в итоге первой мировой **валютно-финансовый центр переместился из Западной Европы в США**. Это было обусловлено рядом причин:

- значительно возрос валютно-экономический потенциал США. Нью-Йорк превратился в мировой финансовый центр, увеличился экспорт капитала. США стали ведущим торговым партнером большинства стран;

- США превратились из должника в кредитора. Задолженность США в 1913 г. достигала 7 млрд. долл., а требования-2 млрд. долл.; к 1926 г. внешний долг США уменьшился более чем вдвое, а требования к другим странам возросли в 6 раз (до 12 млрд.);

- произошло перераспределение официальных золотых резервов. В 1914 - 1921 гг. чистый приток золота в США (в основном из Европы) составил 2 млрд. долл.; в 1924 г. 46% золотых запасов капиталистических стран оказались сосредоточенными в США (в 1914 г. -23%);

- США были почти единственной страной, сохранившей золотомонетный стандарт, и курс доллара к иностранным валютам повысился на 10 - 90%.

Соединенные Штаты развернули борьбу за гегемонию доллара, однако добились статуса резервной валюты лишь после второй мировой войны. В межвоенный период доллар и фунт стерлингов, находившиеся в состоянии активной валютной войны, не получили всеобщего признания.

Валютная стабилизация была взорвана мировым кризисом в 1930-х годах. Главные особенности мирового валютного кризиса 1929 - 1936 гг. таковы:

- циклический характер: валютный кризис переплелся с мировым экономическим и денежно-кредитным кризисом;
- структурный характер: принципы мировой валютной системы - золото-девизного стандарта - потерпели крушение;
- большая продолжительность: с 1929 г. до осени 1936 г.;
- исключительная глубина и острота: курс ряда валют снизился на 50 - 84%. Погоня за золотом сопровождалась увеличением частной тезаврации и перераспределением официальных золотых резервов. Международный кредит, особенно долгосрочный, был парализован в результате массового банкротства иностранных должников, включая 25 государств (Германия, Австрия, Турция и др.), которые прекратили внешние платежи. Образовалась масса "горячих" денег - денежных капиталов, стихийно перемещающихся из одной страны в другую в поисках получения спекулятивной сверхприбыли или надежного убежища. Внезапность их притока и оттока усилила нестабильность платежных балансов, колебаний валютных курсов и кризисных потрясений экономики. Валютные противоречия переросли в валютную войну, проводимую посредством валютной интервенции, валютных стабилизационных фондов, валютного демпинга, валютных ограничений и валютных блоков;
- крайняя неравномерность развития: кризис поражал то одни, то другие страны, причем в разное время и с различной силой.

Вторая мировая война привела к углублению кризиса Гемуэзской валютной системы. Разработка проекта новой мировой валютной системы начались еще в годы войны (в апреле 1943 г.), так как страны опасались потрясений, подобных валютному кризису после первой мировой войны и в 1930-х годах. Англо-американские эксперты, работавшие с 1941 г., с самого начала отвергли идею возвращения к золотому стандарту. Они стремились

разработать принципы новой мировой валютной системы, способной обеспечить экономический рост и ограничить негативные социально-экономические последствия экономических кризисов.

Стремление США закрепить господствующее положение доллара в мировой валютной системе нашло отражение в плане Г.Д. Уайта (начальника отдела валютных исследований министерства финансов США).

В результате долгих дискуссий по планам Г. Д. Уайта и Дж. М. Кейнса формально победил американский проект, хотя кейнсианские идеи межгосударственного валютного регулирования были также положены в основу Бреттонвудской системы.

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

Цели создания Бреттонвудской валютной системы:

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

Бреттонвудская валютная система основывалась на следующих принципах:

- 1) установлены твердые обменные курсы валют стран-участниц к курсу ведущей валюты;
- 2) курс ведущей валюты фиксирован к золоту;
- 3) центральные банки поддерживают стабильный курс своей валюты по отношению к ведущей валюте (в рамках +/- 1%) с помощью валютных интервенций;

4) изменения курсов валют осуществляется посредством девальвации и ревальвации;

5) организационным звеном системы являются МВФ МБРР, которые призваны развивать взаимное валютное сотрудничество стран и помогать в снижении дефицита платежного баланса.

Резервной валютой стал доллар США, так как только он в это время мог быть конвертируем в золото (США обладали 70% от всего мирового запаса золота). Было установлено золотое соотношение доллара США: 35 долл. за 1 тройскую унцию. Другие страны привязали курсы своих валют к доллару США. Доллар стал выполнять в международном масштабе все функции денег: международного средства обмена, международной счетной единицы, международной резервной валюты и средства сохранения ценности. Таким образом, национальная валюта США стала одновременно мировыми деньгами и поэтому третья мировая валютная система часто называется **системой золотодолларового стандарта**.

Валютные интервенции рассматривались как механизм самоадаптации третьей мировой валютной системы к изменяющимся условиям, аналогично транспортировке золотых запасов для регулирования сальдо платежного баланса при "золотом стандарте". Курсы валют можно было изменять лишь при возникновении фундаментальной несбалансированности баланса. Эти **изменения валютных курсов в рамках твердых паритетов назывались ревальвацией и девальвацией валют**.

Как страна ведущей валюты, США после второй мировой войны имела постоянно пассивное сальдо платежного баланса (за исключением периода корейской войны в начале 1950-х гг.). В среднем сальдо составляло от 2 до 3 млрд. долл. Однако это не сказывалось негативно на экономическом положении США, а лишь способствовало экспансии американского капитала в другие страны. Не считая обязательств по продаже золота, в Бреттонвудской системе отсутствовал какой-либо механизм санкций на случай инфляционной политики страны ведущей валюты. Слабость доллара

приводила лишь к расширению денежного базиса и приросту валютных резервов в стране с сильной валютой, не вызывая при этом каких-либо противоположных эффектов в США. При данных обстоятельствах США обладали практически неограниченными возможностями для проведения своей денежной политики, основанной на внутриэкономических целях.

Бреттонвудская международная валютная система могла существовать лишь до тех пор, пока золотые запасы США могли обеспечивать конверсию зарубежных долларов в золото. Однако к началу 1970-х гг. произошло перераспределение золотых запасов в пользу Европы: в период 1960-1970-х гг. долларовые авуары центральных банков Европы утроились и к 1970 г. составляли 47 млрд. долл. против 11,1 млрд. долл. в США. Появляются и значительные проблемы с международной ликвидностью, так как по сравнению с увеличением объемов международной торговли добыча золота была невелика: с 1948 г. по 1969 г. добыча золота увеличилась на 50%, а объем международной торговли - более чем в 2,5 раза. Доверие к доллару как резервной валюте падает и из-за гигантского дефицита платежного баланса США. Образуются новые финансовые центры (Западная Европа и Япония), что приводит к утрате США своего абсолютного доминирующего положения в мире. Отчетливо проявляется парадоксальность данной системы, основанной на внутреннем противоречии, известном как парадокс, или дилемма Триффена.

По дилемме Триффена, золотодолларовый стандарт должен совмещать два противоположных требования:

1) эмиссия ключевой валюты должна коррелировать с изменением золотого запаса страны. Чрезмерная эмиссия ключевой валюты, не обеспеченная золотым запасом, может подорвать обратимость ключевой валюты в золото и со временем вызовет кризис доверия к ней;

2) ключевая валюта должна выпускаться в количествах, достаточных для того, чтобы обеспечить увеличение международной денежной массы для

обслуживания возрастающего количества международных сделок. Поэтому ее эмиссия должна намного превосходить золотой запас страны.

Таким образом, возникает необходимость пересмотра основ существующей валютной системы. Кризис третьей валютной системы длился 10 лет. Формами его проявления были: валютная и золотая лихорадка; массовые девальвации и ревальвации валют; активная интервенция центральных банков, в том числе и коллективная; активизация национального и межгосударственного валютного регулирования.

Ключевые этапы кризиса Бреттонвудской валютной системы:

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

2) 15 августа 1971 г. временно запрещена конвертируемость доллара в золото для центральных банков;

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

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

5) 16 марта 1973 г. Международная конференция в Париже подчинила курсы валют законам рынка. С этого времени курсы валют не фиксированы и изменяются под воздействием спроса и предложения вопреки Уставу МВФ. Таким образом, **система твердых обменных курсов прекратила свое существование.**

После второй мировой войны образовалось шесть основных валютных зон:

- а) британского фунта стерлингов
- б) доллара США
- в) французского франка
- г) португальского эскудо
- д) испанской песеты
- е) голландского гульдена.

Самой стабильной оказалась валютная зона французского франка, которая существует и по настоящее время, объединяя ряд стран Центральной Африки. После продолжительного переходного периода, в течение которого страны могли испробовать различные модели валютной системы, начала образовываться новая мировая валютная система, для которой было характерно значительное колебание обменных курсов.

Современные валютные системы

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

Переход к гибким обменным курсам предполагал достижение трех основных целей:

- 1) выравнивание темпов инфляции в различных странах;
- 2) уравнивание платежных балансов;
- 3) расширение возможностей для проведения независимой внутренней денежной политики отдельными центральными банками.

Ямайская валютная система

Основные характеристики Ямайской валютной системы следующие:

- 1) система полицентрична, то есть не на одной, а на нескольких ключевых валютах;
- 2) отменен монетный паритет золота;
- 3) основным средством международных расчетов стала свободно конвертируемая валюта, а также СДР и резервные позиции в МВФ;

4) не существует пределов колебаний валютных курсов. Курс валют формируется под воздействием спроса и предложения;

5) центральные банки стран не обязаны вмешиваться в работу валютных рынков для поддержания фиксированного паритета своей валюты. Однако они осуществляют валютные интервенции для стабилизации курсов валют;

6) страна сама выбирает режим валютного курса, но ей запрещено выражать его через золото;

7) МВФ наблюдает за политикой стран в области валютных курсов; страны-члены МВФ должны избегать манипулирования валютными курсами, позволяющего воспрепятствовать действительной перестройке платежных балансов или получить односторонние преимущества перед другими странами – членами МВФ.

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

Фиксированный валютный курс имеет целый ряд разновидностей:

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

2) курс национальной валюты фиксируется к СДР;

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

4) курс, рассчитанный на основе скользящего паритета. Устанавливается твердый курс по отношению к базовой валюте, но связь между динамикой национального и базового курса не автоматическая, а

рассчитывается по специально оговоренной формуле, учитывающей различия.

В “свободном плавании” находятся валюты США, Канады, Великобритании, Японии, Швейцарии и ряда других стран. Однако часто центральные банки этих стран поддерживают курсы валют при их резких колебаниях. Именно поэтому говорят об “управляемом”, или “грязном”, плавании валютных курсов.

Смешанное плавание также имеет ряд разновидностей. Во-первых, это групповое плавание. Оно характерно для стран, входящих в Европейскую валютную систему (ЕВС). Для них установлены два режима валютных курсов: внутренний - для операций внутри Сообщества, внешний - для операций с другими странами. Между валютами стран ЕВС действовал твердый паритет, рассчитанный на основе отношения центральных курсов к ЭКЮ с пределом колебаний в +/-15%, установленным с 1993 г. (до этого предел колебаний курсов находился в диапазоне +/-2,25%). Курсы валют совместно “плавали” по отношению к любой другой валюте, не входящей в систему ЕВС. Кроме того, к этой категории валютных режимов принадлежит режим специального валютного курса в странах ОПЕК. Саудовская Аравия, Объединенные Арабские Эмираты, Бахрейн и другие страны ОПЕК “привязали” курсы своих валют к цене на нефть.

В целом развитые страны имеют курсы валют, находящиеся в чистом или групповом плавании. Развивающиеся страны обычно фиксируют курс собственной валюты к более сильной валюте или определяют его на базе скользящего паритета.

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

Участниками системы СДР могут быть только страны-члены МВФ. Однако членство в Фонде не означает автоматического участия в механизме СДР. Для осуществления операций с СДР в структуре МВФ образован Департамент СДР. В настоящее время все страны-члены МВФ являются его участниками. При этом СДР функционирует только на официальном, межгосударственном уровне, на котором они вводятся в оборот центральными банками и международными организациями.

Функционирование Ямайской валютной системы противоречиво. Ожидания, связанные с введением плавающих валютных курсов, исполнились лишь частично. Одной из причин является разнообразие возможных вариантов действия стран-участниц, доступных им в рамках этой системы. Режимы обменных курсов в своем чистом виде не практикуются в течение длительного периода. Страны, объявившие о свободном плавании своих валют, поддерживали валютный курс с помощью интервенций, то есть вместо чистого плавания фактически осуществлялось управляемое плавание.

Другой причиной является сохранение долларом США лидирующих позиций в Ямайской валютной системе. Объясняется это рядом обстоятельств:

- а) со времен Бреттонвудской валютной системы сохранились значительные запасы долларов у частных лиц и правительств во всем мире;
- б) альтернативные к доллару, признанные всеми резервные и транзакционные валюты будут постоянно в дефиците до тех пор, пока платежные балансы стран, валюты которых могут претендовать на эту роль (Германия, Швейцария, Япония), имеют стабильные активные сальдо;
- в) евродолларовые рынки создают доллары независимо от состояния платежного баланса США и тем самым способствуют снабжению мировой валютной системы необходимым средством для транзакций.

Для Ямайской валютной системы характерно сильное колебание валютного курса для доллара США, что объясняется противоречивой

экономической политикой США. Это колебание доллара стало причиной многих валютных кризисов.

Европейская валютная система

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

Основные цели Европейской валютной системы:

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

2) сближение экономических и финансовых политик стран-участниц. Выполнение этих задач способствовало бы построению европейской валютной организации, способной отражать спекулятивные атаки рынка, а также сдерживать колебания международной валютной системы.

3) активными членами ЕВС являются Бельгия, Люксембург, Дания, Германия, Франция, Нидерланды, Ирландия, Испания, Португалия, Греция. Великобритания и Италия в настоящее время являются пассивными членами Европейской валютной системы. В 1997г. членами ЕВС стали Финляндия, Швеция и Норвегия.

Основные принципы построения Европейской валютной системы:

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

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

3) страны-участницы ЕВС были обязаны поддерживать фиксированный курс валют с помощью интервенций. В начале создания системы курс

валюты мог отклоняться более чем на +/- 2,25% от паритетного, в дальнейшей допускалось колебание в пределах +/-15% от паритета.

Основной инструмент ЕВС - европейская валютная единица - ЭКЮ. Ее стоимость определяли через валютную корзину, состоящую из валют стран-участниц. Доля каждого участника зависела от веса страны в совокупном валовом продукте и взаимной торговле. Квоты распределялись следующим образом:

- 32,7 % Немецкая марка
- 20,8 % Французский франк
- 11,2 % Английский фунт
- 10,2 % Голландский гульден
- 7,2 % Итальянская лира
- 8,7 % Бельгийский и люксембургский франк
- 4,2 % Испанская песета
- 2,7 % Датская крона
- 1,1 % Ирландский фунт
- 0,7 % Португальское эскудо
- 0,5 % Греческая драхма

Европейская комиссия каждый день рассчитывала стоимость ЭКЮ в различных валютах стран-членов Европейского союза (ЕС) на основе обменных курсов. Пересмотр состава валютной корзины проводится один раз в 5 лет, а также по требованию страны, курс валюты которой изменился больше, чем на 25%.

В рамках ЕВС европейская валютная единица выполняла ряд функций:

1) счетной единицы, так как с помощью ЭКЮ определяются взаимные паритеты валют Сообщества. Кроме того, она делала возможным определение величины бюджета ЕС, сельскохозяйственных цен, расходов и т.п.;

2) платежного инструмента, так как ЭКЮ позволяла центральным банкам определять и оплачивать взаимные долги, выраженные в ЭКЮ;

3) инструмента резервирования, так как каждый центральный банк вносил 20% своих авуаров золотом и долларами в Европейский фонд валютной кооперации, который, в свою очередь, снабжает банк суммой в ЭКЮ, соответствующей внесенным авуарам. С 1999 г. вместо ЭКЮ основной валютой ЕВС является евро.

4) благодаря введению фиксированных курсов валют на территории Западной Европы появился так называемый феномен валютной змеи. **Валютная змея** - кривая, описывающая совместные колебания курсов валют стран Европейского сообщества относительно курсов других валют, которые не входят в данную валютную группировку

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

Несмотря на имеющиеся в функционировании ЕВС противоречия, она выполнила поставленную перед ней задачу. До 1992 г. в ЕС наблюдалась стабильность обменных курсов. За 5 лет (1987-1992 гг.) центральные курсы основных валют не изменились, тогда как в это же время доллар успел потерять и снова набрать 30% от своей стоимости по отношению к французскому франку и немецкой марке. К началу 1990-х гг. предполагалось перейти от зоны стабильности в Европе к более высокому уровню интеграции. Эти настроения получили свое выражение в тексте Маастрихтского договора, который предусматривал переход к Валютно-экономическому союзу к 1999 г.

Однако надежды на быстрое создание Валютно-экономического союза не оправдались. Причиной явились кризисные ситуации в Европе 1992-1993 гг. и жесткость требований к показателям, необходимым для перехода к ВЭС:

- 1) стабильность обменных курсов;
- 2) стабильность цен: уровень инфляции не должен превышать более чем на 1,5 средний уровень инфляции трех государств, наиболее благополучных в этом отношении;
- 3) дефицит государственного бюджета не более 3% от ВВП;
- 4) государственный долг ниже 60% от ВВП;
- 5) процентная ставка в длительном периоде превышает не более чем на 2% ставку трех стран, имеющих наименьший уровень инфляции.

Создание Валютно-экономического союза должно было обеспечить странам-участницам множество неоспоримых преимуществ: упразднение обменных институтов и комиссионных; отмену оплаты банковских переводов между странами; упрощение управления предприятиями в разных государствах союза; уравнивание номинальных и реальных ставок процента ЭКЮ и т.д. Именно поэтому, несмотря на период длительной нестабильности в Европе после упомянутого кризиса, в Мадриде был разработан новый перспективный план перехода к Валютно-экономическому союзу, состоящий из 3 этапов:

- 1) конец 1998 г. Совет Европы определяет по итогам 1997 г. количество стран, соответствующих установленным критериям. Начинается организация Центрального банка Европы;

- 2) январь 1999 г. переход к ВЭС: окончательная фиксация обменных курсов между валютами и между ними и евро; определение операций, проводимых в европейской валюте. Банки еще не обязаны пересчитывать все переводы в евровалюте; начинает действовать Центральный банк Европы;

- 3) введение единой валюты. 1999 г.: снижение сроков и стоимости банковских переводов. Потребители получают возможность доступа к операциям в европейской валюте - евро. Пересчет национальных цен в евро. Создание сети обменных пунктов (национальной валюты в евро). 2002 г. - введение единой валюты (введение в обращение ее банкнот и монет).

Быстрое изъятие из обращения национальной валюты. Потребители в течение длительного периода могут обменивать национальную валюту на евро. Банковские счета, заработная плата, пенсии-все денежные операции пересчитываются в европейскую валюту.

Переход на единые деньги требует принесения в жертву валютному союзу, пожалуй, самого важного атрибута национальной государственности – права самостоятельно печатать денежные знаки. Отныне эта функция перешла к Центральному банку Европы, который собственно, и определяет всю монетарную политику нового альянса. Кроме того, страны-члены союза одновременно утратили еще два мощных рычага спасительного воздействия на хозяйственное развитие – право девальвации денег, как средство решения экономических проблем, и право наращивать бюджетный дефицит, как способ избежать массовой безработицы. Именно эти факторы стали основной причиной отказа трех стран ЕС (Великобритании, Дании и Швеции) входить в зону евро.

Рассмотрим **причины и преимущества перехода к единой валюте**. Для государства ЕС и, особенно для субъектов их хозяйства причины и преимущества перехода к единой денежной политике и валюте определяются в основном следующим. Экономически единый рынок ЕС не может на деле стать таковым до тех пор, пока он опирается на различные денежные системы, остающиеся в национальном подчинении. Это сохраняет внутри ЕС различия в организации кредита, расчетов, курсовой политики, а, следовательно, и связанные с ними различия в ценах, налогах, денежной политике и валютных рисках.

В этом смысле “евро” подводит недостающую базу под уже сложившиеся в ЕС единые рынки товаров, услуг, капитала и рабочей силы, превращая его в заверченный валютно-экономический союз. Ожидается, что в итоге “евро” позволит успешно бороться с инфляцией, снизить процентные ставки и налоговое бремя, то есть стимулировать рост инвестиций,

производства, занятости и стабилизировать государственные финансы стран-участниц.

Политически это уже позволило Западной Европе иметь валюту, вполне сопоставимую с долларом и иеной и способную противостоять им, что приводит политический вес ЕС в мире в соответствии с его экономическим потенциалом.

Для субъектов хозяйства “евро” означает единство денежно-кредитного и валютного регулирования, в том числе фондового, на всей территории ЕС, а также лучшую управляемость собственными финансами. Также от единой валюты ожидается ощутимый толчок процессам концентрации и централизации, что подкрепит вход европейских фирм в элиту мирового бизнеса.

Технически по сравнению с мультивалютной средой единая валюта означает снижение накладных расходов на обслуживание операций, снятие внутри “зоны евро” валютных рисков, сокращение сроков и удешевление межвалютных переводов средств и как следствие, относительное уменьшение потребностей предприятий в оборотном капитале, а также в размещении своих активов для подстраховки в трудно управляемых корзинах различных валют.

Европейский союз (Евросоюз, ЕС) — экономическое и политическое объединение 28 европейских государств. Нацеленный на региональную интеграцию, Союз был юридически закреплён Маастрихтским договором в 1992 году (вступившим в силу 1 ноября 1993 г.) на принципах Европейских сообществ. С пятьюстами миллионами жителей доля ЕС как целого в мировом валовом внутреннем продукте составляла в 2012 году около 23 % (16,6 трлн \$) по номинальному значению и около 19 % (16,1 трлн \$) — по паритету покупательной способности.

Маастрихтские критерии (критерии конвергенции) — финансово-экономические показатели страны, необходимые для вступления в еврозону.

По этим критериям оценивается жизнеспособность финансовой системы, уровень цен и стабильность валютного курса. Цель критериев — обеспечить сбалансированное функционирование экономического и валютного союза. Данные критерии были введены Договором о Европейском Союзе (Маастрихтским договором) 1992 г., провозгласившим программу строительства Экономического и валютного союза и перехода к единой европейской валюте.

1. Государственный бюджет должен сводиться с положительным или нулевым сальдо. В исключительных случаях допускается дефицит государственного бюджета, который не должен превышать 3 % от ВВП к концу финансового года. Государственный долг не должен превышать 60 % от ВВП на конец финансового года или уверенно приближаться к этому уровню.

2. Государство должно не менее двух лет участвовать в Механизме обменных курсов и обеспечивать стабильность обменного курса своей валюты по отношению к евро.

3. Размер инфляции в стране не должен превышать более чем на 1,5 процентных пункта средний уровень в трех государствах-членах ЕС, достигших наилучших результатов в сфере стабильности цен (то есть, имеющих минимальные показатели инфляции). Примечательно, что при расчете названного эталонного уровня учитываются показатели инфляции всех стран ЕС, а не только стран еврозоны.

4. Долгосрочная процентная ставка по государственным облигациям страны сроком на 10 лет не должна превышать более, чем на 2 процентных пункта средний уровень данной ставки в трех государствах-членах ЕС, достигших наилучших результатов в сфере стабильности цен.

5. Стране, вступающей в еврозону, надлежит обеспечить независимость национального центрального банка и привести его статус в соответствие с Уставом Европейской системы центральных банков (ЕСЦБ).

Кроме этих критериев, Европейская комиссия и Европейский центральный банк могут при оценке желающего присоединиться к еврозоне государства учесть также результаты интеграции рынков, состояние и развитие платежного баланса, а также спецрасходы на рабочую силу и развитие прочих ценовых индексов. Критерии стабильности финансовой сферы государства (дефицит бюджета и долг) страна должна будет выполнять и после обретения полноправного членства в Экономическом и монетарном союзе.

Критика Маастрихтских критериев

Многие экономисты критикуют Маастрихтские критерии, так как, по их мнению, Еврозона не является оптимальным валютным пространством.

Несмотря на необходимость поддержания стабильного уровня цен в рамках Еврозоны, между странами Европейского Валютного Союза существуют некоторые различия в уровнях цен и заработных плат, что противоречит одному из критериев. Вследствие этого возникает несовершенство конкуренции.

Страна, вступающая в валютный союз, теряет возможности проводить автономную денежную политику. Соответственно, в случае роста государственной задолженности у страны отсутствует необходимость изменять внутреннюю процентную ставку, увеличение которой должно было бы скомпенсировать инфляционные и девальвационные риски. Негативные последствия, возникающие на финансовых рынках ввиду увеличения долга, воздействуют не на страну-должника, а на весь Европейский Валютный Союз.

При отказе от плавающего валютного курса необходима ценовая эластичность внутри рассматриваемого региона. Внутренние шоки в рамках одной страны валютной зоны не оказывают влияния на весь валютный союз только в случае свободного перемещения факторов производства, в особенности рабочей силы. Если этого не происходит, то эффективнее было бы использовать плавающие обменные курсы в регионе. И хотя

Ирландия, Италия, Испания, Португалия и Греция не должны увеличивать процентные ставки в ответ на изменения их реального обменного курса, это преимущество компенсируется тем, что конкурентоспособность товаров этих стран падает. В случае автономной денежной политики внутренние шоки могли бы быть сглажены за счет изменения номинального обменного курса.

Согласно Маастрихтскому договору государственный долг страны не должен превышать 60 % от ВВП, а бюджетный дефицит — 3 %. Эти две границы получены с учетом предпосылки о величине долгосрочного экономического роста на уровне 5 %. Однако предпосылка об экономическом росте стран Еврозоны на уровне 5 % является нереалистичной. Если исходить из того, что экономический рост будет составлять хотя бы 2 % в год, то при бюджетном дефиците страны в размере 3 % от ВВП, государственный долг будет на уровне 150 % от ВВП, что является недопустимым показателем. Следовательно, при условии экономического роста на уровне 2 % дефицит государственно бюджета должен сократиться до 1,2 %. Только в этом случае оба Маастрихтских критерия могут быть выполнены. В случае если обслуживание государственного долга превышает номинальный прирост ВВП, то страна должна демонстрировать профицит бюджета. В противном случае государственный долг будет увеличиваться.

Создание Европейского экономического и валютного союза (ЭВС)

Строительство ЭВС проходило в три этапа. В течение первого этапа (вторая половина 1990 г. – 1993 г.) было завершено формирование единого внутреннего рынка, разработаны механизмы сближения макроэкономических показателей стран-членов и проведена либерализация движения капиталов внутри ЕС. В задачу второго этапа (1994-1998 гг.) входила подготовка институциональной, административной и юридической базы валютного союза. Были разработаны правила функционирования ЕСЦБ и методы координации экономической политики государств-членов. В мае 1998 г. был образован Европейский центральный банк, а Европейский совет определил круг стран, которые первыми перешли на евро с января 1999 г. В ходе

третьего этапа (1999-2002 гг.) страны ЕС перешли к общей экономической и единой денежно-кредитной политике. С 1 января 1999 г. одиннадцать государств ЕС ввели евро в безналичное обращение. Все основные инструменты денежно-кредитной политики (установление ставок, проведение операции на открытом рынке, эмиссия денежных знаков) перешли от национальных центральных банков к ЕЦБ. С 1 января 2002 г. началось обращение банкнот и монет евро. Параллельное хождение национальных денежных знаков и евро продолжалось два месяца. С 1 марта 2002 г. единственным законным платежным средством на территории еврозоны стала единая европейская валюта. Национальные денежные знаки утратили эту роль, хотя еще в течении длительного времени обменивались на евро уполномоченными банками.

В 1999 году 11 из 15 стран Европейского союза удовлетворили маастрихтским критериям и образовали еврозону с официальным запуском евро в безналичное обращение 1 января 1999 года. Греция стала соответствовать этим критериям в 2000 году, и была принята 1 января 2001 года. Реальные монеты и банкноты были введены в обращение 1 января 2002 года. Словения стала соответствовать критериям в 2006 и вошла в еврозону 1 января 2007 года. Кипр и Мальта прошли процедуру согласования в 2007 и вступили в еврозону 1 января 2008 года. Словакия вступила в еврозону 1 января 2009 года, Эстония — 1 января 2011 года, Латвия — 1 января 2014 года. На данный момент в её состав входят 18 стран-членов с более чем 325 миллионами жителей.

Дания и Великобритания получили специальное послабление действующего маастрихтского договора. От обеих стран не требуется в обязательном порядке присоединения к еврозоне до тех пор, пока их правительства не решат этот вопрос: либо голосованием в парламенте, либо проведя референдум.

Швеции фактически было разрешено использовать правовую лазейку, позволяющую ей не отвечать маастрихтским критериям и не работать в

направлении устранения выявленных несоответствий, хотя это государство и обязано вступить в еврозону. Причиной тому служит отказ шведского общества от вступления в еврозону, выраженный на проведенном в стране референдуме, к результатам которого Комиссия относится толерантно. Однако Комиссией было заявлено, что она не потерпит подобного курса от будущих членов Евросоюза.

Официальные лица Польши неоднократно корректировали дату вступления своей страны в еврозону, заявляя о намерении присоединиться к евро сначала в январе 2012 года, затем в 2014, 2015 и 2016 годах. При этом в 2011 году министр иностранных дел Польши Радослав Сикорский, говоря о сроках вступления, указывал, что участие в блоке должно быть выгодно для самой Польши. В октябре 2012 года председатель Центрального банка Польши Марек Белка заявил, что до какого-либо окончания долгового кризиса Польша никуда вступать не будет.

Чехия планирует вступить в еврозону позже всех — после 2015 года, возможно даже в 2019 году. Литва вступает в еврозону 1 января 2015 года.

Темы для докладов:

1. Становление и развитие мировой валютной системы. Общая характеристика Парижской и Генуэзской валютных систем.
2. Бреттон-Вудская валютная система. Основные принципы.
3. Ямайская валютная система и современные валютные проблемы.
4. Европейская валютная система (ЕВС) и перспективы ее развития.
5. Критика Маастрихтских критериев
6. Анализ сильных и слабых сторон для конкретной страны при вступлении в еврозону.

Тема №3 Валюты и валютные курсы

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

Валютный курс необходим для:

- взаимного обмена валютами при торговле товарами, услугами, при движении капиталов и кредитов. Экспортер обменивает вырученную иностранную валюту на национальную, так как валюты других стран не могут обращаться в качестве законного покупательного и платежного средства на территории данного государства. Импортер продает национальную валюту на иностранную для оплаты товаров, купленных за рубежом. Должник приобретает иностранную валюту на национальную для погашения задолженности и выплаты процентов по внешним займам;
- сравнения цен мировых и национальных рынков, а также стоимостных показателей разных стран, выраженных в национальных или иностранных валютах;
- периодической переоценки счетов в иностранной валюте фирм и банков.

Валютный курс - «цена» денежной единицы одной страны, выраженная в иностранных денежных единицах или международных валютных единицах. Внешне валютный курс представляется участникам обмена как коэффициент пересчета одной валюты в другую, определяемый соотношением спроса и предложения на валютном рынке. Однако стоимостной основой валютного курса является покупательная способность валют, выражающая средние национальные уровни цен на товары, услуги, инвестиции. Эта экономическая (стоимостная) категория присуща товарному производству и выражает производственные отношения между товаропроизводителями и мировым рынком.

Производители и покупатели товаров и услуг с помощью валютного курса сравнивают национальные цены с ценами других стран. В результате

сопоставления выявляется степень выгодности развития какого-либо производства в данной стране или инвестиций за рубежом. Как бы ни искажалось действие закона стоимости, валютный курс в конечном счете подчиняется его действию, выражает взаимосвязь национальной и мировой экономики, где проявляется реальное курсовое соотношение валют.

В связи с резким увеличением международного движения капиталов на валютный курс влияет покупательная способность валют по отношению не только к товарам, но и финансовым активам.

Факторы, влияющие на валютный курс:

1. Темп инфляции. Чем выше темп инфляции в стране, тем ниже курс ее валюты, если не противодействуют иные факторы. Инфляционное обесценение денег в стране вызывает снижение покупательной способности и тенденцию к падению их курса к валютам стран, где темп инфляции ниже. Данная тенденция обычно прослеживается в средне- и долгосрочном плане. Зависимость валютного курса от темпа инфляции особенно велика у стран с большим объемом международной торговли товарами, услугами и капиталами. Это объясняется тем, что наиболее тесная связь между динамикой валютного курса и относительным темпом инфляции проявляется при расчете курса на базе экспортных цен. **Реальный валютный курс** определяется как номинальный курс (например, рубль к доллару), умноженный на отношение уровней цен в России и США.

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

движения капиталов на платежный баланс и, следовательно, на валютный курс.

3. Разница процентных ставок в разных странах. Влияние этого фактора на валютный курс объясняется двумя основными обстоятельствами. Во-первых, изменение процентных ставок в стране воздействует при прочих равных условиях на международное движение капиталов, прежде всего краткосрочных. В принципе повышение процентной ставки стимулирует приток иностранных капиталов, а ее снижение Движение капиталов, особенно спекулятивных «горячих» денег, усиливает нестабильность платежных балансов. Во-вторых, процентные ставки влияют на операции валютных, кредитных, фондовых рынков. При проведении операций банки принимают во внимание разницу процентных ставок на национальном и мировом рынках капиталов с целью извлечения прибылей. Они предпочитают получать более дешевые кредиты на иностранном рынке ссудных капиталов, где ставки ниже, и размещать иностранную валюту на национальном кредитном рынке, если на нем процентные ставки выше.

4. Деятельность валютных рынков и спекулятивные валютные операции. Если курс какой-либо валюты имеет тенденцию к понижению, то фирмы и банки заблаговременно продают ее на более устойчивые валюты, что ухудшает позиции ослабленной валюты. Валютные рынки быстро реагируют на изменения в экономике и политике, на колебания курсовых соотношений. Тем самым они расширяют возможности валютной спекуляции и стихийного движения «горячих» денег.

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

6. На курсовое соотношение валют воздействует также ускорение или задержка международных платежей. В ожидании снижения курса национальной валюты импортеры стремятся ускорить платежи контрагентам в иностранной валюте, чтобы не нести потерь при повышении ее курса, а экспортеры задерживают репатриацию валютной выручки. При укреплении национальной валюты, напротив, преобладает стремление импортеров к задержке платежей в иностранной валюте, а экспортеров - к ускорению перевода валютной выручки в свою страну. Такая тактика, получившая название «лидз энд лэгз», влияет на платежный баланс и валютный курс.

7. Степень доверия к валюте на национальном и мировых рынках. Она определяется состоянием экономики и политической обстановкой в стране, а также рассмотренными выше факторами, оказывающими воздействие на валютный курс. Причем дилеры учитывают не только темпы экономического роста, инфляции, уровень покупательной способности валюты, соотношение спроса и предложения валюты, но и перспективы их динамики. Иногда даже ожидание публикации официальных данных о торговом и платежном балансах или результатах выборов сказывается на курсе валюты. Порой на валютном рынке происходит смена приоритетов в пользу политических новостей, слухов об отставке министров и т.д.

8. Валютная политика. Соотношение рыночного и государственного регулирования валютного курса влияет на его динамику. Формирование валютного курса на валютных рынках через механизм спроса и предложения валюты обычно сопровождается резкими колебаниями курсовых соотношений. На рынке складывается реальный валютный курс - показатель состояния экономики, доверия к определенной валюте. Государственное регулирование валютного курса направлено на его повышение либо снижение, исходя из задач валютно-экономической политики. С этой целью проводится определенная валютная политика.

Таким образом, формирование валютного курса - сложный многофакторный процесс, обусловленный взаимосвязью национальной и

мировой экономики и политики. Поэтому при прогнозировании валютного курса учитываются cursoобразующие факторы и их неоднозначное влияние на соотношение валют в зависимости от обстановки.

Влияние изменения валютного курса на международные экономические отношения. Выступая инструментом связи между стоимостными показателями национального и мирового рынка, валютный курс играет активную роль в МЭО и воспроизводстве. Используя валютный курс, предприниматель сравнивает собственные издержки производства с ценами мирового рынка. Это дает возможность выявить результат внешнеэкономических операций отдельных предприятий и страны в целом. При реализации товара на мировом рынке продукт национального труда получает всеобщее признание на основе интернациональной меры стоимости. А на мировом валютном рынке выявляется паритет интернациональной стоимости валют. На основе курсового соотношения валют с учетом удельного веса данной страны в мировой торговле рассчитывается **эффективный валютный курс**. Валютный курс оказывает влияние на соотношение экспортных и импортных цен, конкурентоспособность фирм, прибыль предприятий.

Резкие колебания валютного курса усиливают нестабильность международных экономических, в том числе валютно-кредитных отношений, вызывают негативные социально-экономические последствия, потери одних и выигрыши других стран.

При понижении курса национальной валюты, если не противодействуют иные факторы, экспортеры получают экспортную «премию» при обмене вырученной подорожавшей иностранной валюты на подешевевшую национальную и имеют возможность продавать товары по ценам ниже среднемировых, что ведет к их обогащению за счет потерь своей страны при массовом вывозе товаров. Но одновременно снижение курса национальной валюты удорожает импорт, что стимулирует рост цен в стране,

сокращение ввоза товаров и потребления или развитие национального производства товаров взамен импортных.

Снижение валютного курса сокращает реальную задолженность в национальной валюте, увеличивает тяжесть долгов, выраженных в иностранной валюте. Невыгодным становится вывоз прибылей, процентов, дивидендов, получаемых иностранными инвесторами в валюте стран инвестирования. Эти прибыли реинвестируются или используются для закупки товаров по внутренним ценам и последующего их экспорта.

При повышении курса национальной валюты цены становятся менее конкурентоспособными, эффективность экспорта падает, что может привести к сокращению экспортных отраслей и национального производства. Импорт, наоборот, расширяется. Стимулируется приток иностранных и национальных капиталов, увеличивается вывоз прибылей по иностранным капиталовложениям. Уменьшается реальная сумма внешнего долга, номинированного в обесценившейся иностранной валюте.

Если инфляционное обесценение денег опережает снижение курса валюты, то при прочих равных условиях поощряется импорт товаров в целях их продажи на национальном рынке по высоким ценам. Если внешнее обесценение валюты обгоняет внутреннее, вызываемое инфляцией, то возникают условия для **валютного демпинга** – массового экспорта товаров по ценам ниже среднемировых, связанного с отставанием падения покупательной способности денег от понижения их валютного курса, в целях вытеснения конкурентов на внешних рынках.

Для валютного демпинга характерно следующее:

1) экспортер, покупая товары на внутреннем рынке по ценам, повысившимся под влиянием инфляции, продает их на внешнем рынке на более устойчивую валюту по ценам ниже среднемировых;

2) источником снижения экспортных цен служит курсовая разница, возникающая при обмене вырученной более устойчивой иностранной валюты на обесцененную национальную;

3) вывоз товаров в массовом масштабе обеспечивает сверхприбыли экспортеров.

Демпинговая цена может быть ниже цены производства или себестоимости. Однако экспортерам невыгодна слишком заниженная цена, так как может возникнуть конкуренция с национальными товарами в результате их реэкспорта иностранными контрагентами.

Валютный демпинг, будучи разновидностью товарного демпинга, отличается от него, хотя их объединяет общая черта - экспорт товаров по низким ценам. Но если при товарном демпинге разница между внутренними и экспортными ценами покрывается главным образом за счет государственного бюджета, то при валютном - за счет экспортной «премии» (курсовой разницы).

Классификация основных видов валютного курса

1. По способу фиксации (режим ВК) различают следующие виды валютных курсов:

а) **Фиксированный валютный курс** - это официально установленное соотношение между национальными валютами на основе взаимного паритета. При режиме фиксированного курса центральный банк устанавливает курс национальной валюты на определенном уровне по отношению к валюте какой-либо страны, к которой "привязана" валюта данной страны, к валютной корзине (обычно в нее входят валюты основных торгово-экономических партнеров) или к международной денежной единице. Особенность фиксированного курса состоит в том, что он остается неизменным в течение более или менее продолжительного времени (нескольких лет или нескольких месяцев), т.е. не зависит от изменения спроса и предложения на валюту. Изменение фиксированного курса происходит в результате его официального пересмотра (девальвации - понижения или ревальвации - повышения). Режим фиксированного валютного курса обычно устанавливается в странах с жесткими валютными ограничениями и неконвертируемой валютой. На современном этапе его

применяют в основном развивающиеся страны. Фиксированный валютный курс имеет целый ряд разновидностей:

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

2) курс национальной валюты фиксируется к СДР.

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

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

б) Колеблющийся валютный курс - это валютный курс, который свободно изменяется под воздействием спроса и предложения. Разновидность колеблющегося валютного курса - плавающий валютный курс, который предполагает использование механизма валютного регулирования со стороны ЦБ страны.

Размеры спроса и предложения на валютном рынке зависят от трех факторов:

1. от объемов взаимной торговли между странами;
2. от масштабов инфляции и состояния экономики страны;
3. от покупательной способности каждой нац. валюты.

Режим "плавающего" или колеблющегося курса характерен для стран, где валютные ограничения отсутствуют или незначительны. Режим "плавающего" курса не исключает проведение центральным банком тех или

иных мероприятий, направленных на регулирование валютного курса. С марта 1973 г. страны перешли к плавающим валютным курсам. Однако преобладает регулируемое государством плавание курсов валют. Данный режим имеет два вида.

В системе **«Свободного плавания»** валютный курс формируется под воздействием рыночного спроса и предложения. Валютный рынок при этом наиболее приближен к модели совершенного рынка: количество участников как на стороне спроса, так и на стороне предложения огромно, любая информация передается в системе мгновенно и доступна всем участникам рынка, искажающая роль центральных банков незначительна и непостоянна.

В системе **«управляемого плавания»**, кроме спроса и предложения, на величину валютного курса оказывают сильное влияние центральные банки стран, а также различные временные рыночные искажения.

К промежуточным между фиксированным и "плавающим" вариантами режима валютного курса можно отнести:

1. режим **"скользящей фиксации"**, при котором центральный банк ежедневно устанавливает валютный курс исходя из определенных показателей: уровня инфляции, состояния платежного баланса, изменения величины официальных золотовалютных резервов и др.;

2. режим **"валютного коридора"**, при котором центральный банк устанавливает верхний и нижний пределы колебания валютного курса. Режим "валютного коридора" называют как режим "мягкой фиксации" (если установлены узкие пределы колебания), так и режимом "управляемого плавания" (если коридор достаточно широк). Чем шире "коридор", тем в большей степени движение валютного курса соответствует реальному соотношению рыночного спроса и предложения на валюту;

3. режим "совместного", или **"коллективного плавания"**, валют, при котором курсы валют стран - членов валютной группировки поддерживаются по отношению друг к другу в пределах "валютного коридора" и "совместно плавают" вокруг валют, не входящих в группировку.

По способу расчета выделяют **паритетный и фактический валютные курсы**. Покупательная способность валюты определяется количеством одинаковых товаров и услуг, которые можно купить на стандартную сумму различных национальных валют. Например, на 100 долларов, евро и т.д. Но соотношение валют по их покупательной способности в разных странах различно по различным товарам. Поэтому в мировой практике в настоящее время валютный курс определяется на основе так называемого паритета покупательной способности. Этот паритет есть результат сопоставления количества тех благ, которые можно приобрести на рынках различных стран в национальной валюте. В этом случае в корзину отбирают одинаковый набор товаров и определяют сумму денег, необходимую для приобретения этого набора в различных странах.

По видам сделок выделяют:

а) **Курсы наличных сделок** (курс “spot”), при которых валюта поставляется немедленно (в течение двух рабочих дней). Курс “spot” – базовый курс валютного рынка. По нему происходит урегулирование текущих торговых и неторговых операций.

б) **курсы срочных сделок** (форвардные), при которых реальная поставка валюты осуществляется через четко определенный период времени. Форвардный курс устанавливается участником валютной сделки, которая реально будет осуществлена через определенный период времени на фиксированную дату.

Таким образом, форвардный валютный курс на срок три месяца нельзя путать с будущим курсом “spot” через три месяца. Форвардный валютный курс – это своеобразное “бронирование” курса на определенную дату в будущем.

В зависимости от учета инфляции выделяют следующие валютные курсы

1. **Номинальный валютный курс** показывает обменный курс валют, действующий в настоящий момент времени на валютном рынке страны. Он не учитывает уровень инфляции.

2. **Реальный валютный курс.** Учет уровня инфляции в обеих странах при определении валютного курса позволяет перевести номинальный валютный курс в реальный. Его можно определить как отношение цен товаров двух стран, взятых в соответствующей валюте. Так,

$$Kr = Ph / Pf \cdot Kn$$

где Kr – реальный валютный курс;

Ph– национальный индекс потребительских цен

Pf – индекс потребительских цен за рубежом

Kn – номинальный валютный курс.

По конвертируемости выделяют:

1. Более узкое значение термина **«свободно конвертируемая валюта»** (по текущим расчётам) с 2002 г. имеет в виду расчётные валюты в международной платёжной системе CLS. Включение валюты в эту систему позволяет производить международные расчёты, минуя перерасчёт в другие валюты. Сначала таких валют было семь, с 27 мая 2008 года — семнадцать (доллар США, евро, британский фунт, йена, швейцарский франк, канадский доллар, австралийский доллар, шведская крона, датская крона, норвежская крона, сингапурский доллар, гонконгский доллар, южнокорейская вона, новозеландский доллар, южноафриканский ранд, мексиканский песо, израильский новый шекель).

2. Особой категорией конвертируемой валюты является **резервная валюта**. Она выполняет функции международного платёжного и резервного средства, 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. Первоначально в роли резервной валюты выступал фунт стерлингов, игравший господствующую роль в международных расчетах.

Решениями конференции в Бреттон-Вудсе (США, 1944 г.) наряду с фунтом стерлингов в качестве международной платежной и резервной валюты стал использоваться доллар США, который занял вскоре доминирующее положение в международных расчетах. К резервной валюте относятся также евро, швейцарский франк и японская иена. Тем не менее, на долю доллара США приходится подавляющая часть валютных резервов.

3. Частично конвертируемая валюта (ЧКВ) - это валюта стран, в которых существуют валютные ограничения для резидентов и по отдельным видам валютных операций. ЧКВ обладает внутренней конвертируемостью. Примером является российский рубль.

4. Замкнутая (неконвертируемая) валюта: - функционирует только в пределах одной страны, - не обменивается на иностранные валюты, - в странах существуют различные ограничения и запреты по ввозу и вывозу, покупке и продаже, обмену национальной и иностранной валют.

5. Клиринговые валюты - это расчетные валютные единицы, которые существуют только в идеальной (счетной) форме в виде бухгалтерских записей банковских операций по взаимным поставкам товаров и оказанию услуг странами-участницами платежного соглашения. Примером является СДР.

Основные определения валютного рынка:

Валютная позиция - остатки средств в иностранных валютах, которые формируют активы и пассивы (с учетом внебалансовых требований и обязательств по незавершенным операциям) в соответствующих валютах и создают в связи с этим риск получения дополнительных доходов или расходов при изменении обменных курсов валют.

Валютная позиция банка (филиала) может быть закрытой или открытой:

закрытая валютная позиция - это позиция в отдельной иностранной валюте, активы (требования) и пассивы (обязательства) в которой количественно совпадают;

открытая валютная позиция (ОВП) возникает в случае количественного несовпадения активов (требований) и пассивов (обязательств) по отдельной иностранной валюте и представляет собой разницу сумм активов (требований) и пассивов (обязательств) в этой валюте.

Открытая валютная позиция может быть:

1. **длинная**, когда количество купленной валюты больше количества проданной, т.е. требования по купленной валюте превышают обязательства по проданной валюте.

2. **короткая** — если продано валюты больше, чем куплено, т.е. обязательства по проданной валюте превышают требования по купленной валюте.

Котировка валют - определение их курса.

Исторически сложились два метода котировки иностранной валюты к национальной - прямой и косвенный. Наиболее распространена **прямая котировка**, при которой курс единицы иностранной валюты (базовая валюта) выражается в национальной валюте (котируемая валюта). **При косвенной котировке** за единицу принята национальная валюта, курс которой выражается в определенном количестве иностранных денежных единиц.

Котировка состоит из двух цифр. Первая цифра - цена, по которой клиент может продать базовую валюту, вторая - цена, по которой клиент может купить базовую валюту за котируемую. Разница между этими курсами, называется **спрэдом**. Размер спрэда зависит от рассматриваемой пары валют, от суммы сделки и от состояния рынка.

Кросс – курс – это соотношение между двумя валютами, которое вытекает из их курса по отношению к курсу третьей валюты. При операциях на мировом рынке, как правило, используются кросс – курсы, где третьей валютой выступает доллар США, так как доллар США является не только основной резервной валютой, но и валютой сделки в большинстве валютных операций.

Темы для докладов:

1. Валютные рынки, их виды и функции.
2. Основные участники валютного рынка.
3. Валютный рынок России.
4. Валютный курс и факторы, влияющие на его формирование.
5. Виды валютного курса.
6. Западные теории регулирования валютного курса.

Тема №4 Балансы международных расчетов

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

1. платежным балансам присуща неуравновешенность, проявляющаяся в длительном и крупном дефиците у одних стран и чрезмерно активном сальдо у других. Нестабильность баланса оказывает влияние на динамику валютного курса, миграцию капиталов, состояние экономики. Например, покрывая дефицит текущих операций платежного баланса национальной валютой, США способствовали экспорту инфляции в другие страны, созданию избытка долларов в международном обороте, что подорвало Бреттон-Вудскую систему в середине 70-х годов;

2. 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;

3. 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 золотовалютные резервы;
2. возрастание доли национального дохода (до 40-50%), 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.

Факторы, влияющие на платежный баланс:

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

Эволюция основных статей платежного баланса отражает изменения соотношения сил центров соперничества в мировой экономике. После второй мировой войны сложился активный платежный баланс США при крупном дефиците платежных балансов Западной Европы и Японии в силу отставания их экономического потенциала. Однако начиная с середины 1950-х годов ситуация стала меняться. Падение доли США в мировом промышленном производстве, экспорте товаров и капиталов при увеличении военных расходов, в том числе за границей, привело к хроническому дефициту текущих операций их платежного баланса. Длительный экономический подъем в США в 1990-х годах способствовал восстановлению их лидирующих позиций в мировой экономике и международных финансах. Противоречия между тремя центрами – США, ЕС и Японией – отражаются на состоянии их платежных балансов.

2. Циклические колебания экономики. Колебания платежного баланса, обусловленные механизмом промышленных циклов способствуют перенесению внутриэкономических циклических процессов из одной страны в другие. Рост производства влечет рост импорта топлива, сырья,

оборудования, а при замедлении темпов экономического роста ввоз товаров сокращается. Экспорт товаров, капиталов, услуг реагирует больше на изменения конъюнктуры мирового рынка. На стадии подъема растут процентные ставки, что влечет приток капитала в страну и платежный баланс становится активным.

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 часть государственных расходов США за границей, отражающихся в платежном балансе, предназначена на военные цели (более 50 %). Косвенное воздействие военных расходов на платежный баланс определяется их воздействием 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. Рост вооружений вызывает увеличение импорта военно-стратегических товаров, в том числе многих видов сырья, сверх нормальных потребностей мирного времени.

5. Усиление международной финансовой взаимозависимости, «бегство капитала». Двойственное влияние вывоза капитала на ПБ 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 страну приложения капитала. Чрезмерный вывоз капитала (а также его «бегство») отвлекает средства, которые могли бы быть использованы для модернизации экспортных отраслей.

6. Изменения в международной торговле, структурные сдвиги в международных экономических связях.

7. Валютно-финансовые факторы. Девальвация обычно поощряет экспорт, а ревальвация стимулирует импорт при прочих равных условиях.

Нестабильность МВС 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. Достаточен небольшой разрыв в сроках международных расчетов, чтобы вызвать значительный отлив капитала из страны.

8. 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.

9. Чрезвычайные обстоятельства отрицательно влияют на платежный баланс.

Регулирование платежного баланса

Международная статистика свидетельствует, что платежные балансы стран мира постоянно находятся в неравновесии, то есть сальдо по текущим операциям и сальдо итогового баланса обычно не равны нулю и поэтому балансируются движением капиталов, государственными балансирующими операциями и изменением в резервах, чтобы уравновесить платежный баланс.

Стабильно положительное сальдо баланса по текущим операциям укрепляет позиции национальной валюты и позволяет иметь прочную финансовую базу для вывоза капитала из страны в отличие от стабильно отрицательного, ослабляющего позиции национальной валюты и подталкивающего страну ко все большему привлечению иностранного капитала. Сильные колебания сальдо баланса по текущим операциям (в ту или иную сторону) вызывают неблагоприятные для страны последствия. Так резкое увеличение положительного сальдо создает базу для быстрого роста денежной массы и тем самым стимулирует инфляцию, а резкое увеличение

отрицательного сальдо вызывает обвальное падение обменного курса, что вносит хаос во внешнеэкономические операции страны.

Попытки регулирования платежного баланса были отмечены еще в конце XIX века. С течением времени появлялись все новые и новые теории.

Теории регулирования платежного баланса

1) Теория автоматического равновесия (конец XIX - начало XX века). Автором является шотландец Дэвид Юм. Автоматическим регулятором становится плавающий обменный курс национальной валюты, который падает при ухудшении состояния платежного баланса и возрастает при его улучшении.

2) Эластичный подход, разработанный Дж. Робинсон, А. Лернером и Л. Мецлером. Сердцевиной платежного баланса является внешняя торговля, и сальдо торгового баланса определяется, прежде всего, отношением уровня цен на экспортируемые товары (P_e) к уровню цен на импортируемые товары (P_i), которое умножено на валютный курс. Следовательно, для обеспечения равновесия ПБ наиболее эффективным средством является изменение валютного курса. Степень этих изменений определяется коэффициентом эластичности спроса на экспорт и импорт.

3) Абсорбционный подход (С. Александер) базируется на кейнсианской теории. Улучшение состояния платежного баланса увеличивает доход страны и вследствие этого абсорбцию в целом, то есть и потребление, и капиталовложение. Отсюда вывод: нужно стимулировать экспорт, сдерживать импорт через повышение конкурентоспособности отечественных товаров и услуг.

4) Монетаристский подход (Х. Джонсон, Дж. Поллак). Именно неравновесие на денежном рынке страны определяет неравновесие платежного баланса в целом. Главная рекомендация правительству: не вмешиваться радикально не только в денежное обращение, но и в международные расчеты страны.

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.

Методы государственного регулирования платежного баланса

1) Прямой контроль, включая регламентацию импорта (через количественные ограничения), таможенные и другие сборы, а также запрет или ограничения на перевод за рубеж доходов по иностранным инвестициям, денежным трансфертам частных лиц, резкое сокращение безвозмездной помощи, вывоза краткосрочного и долгосрочного капитала. Эта мера дает положительный эффект только в краткосрочном плане. В долгосрочном плане эффект от прямого контроля противоречив, так как создается тепличный режим для местных производителей, снижается интерес иностранных инвесторов к стране из-за запрета на перевод их доходов, возникают и другие трудности. Приветствуется фирмами такая прямая мера, как субсидирование экспорта. Однако она дорогостоящая, и поэтому ее применение обычно связано с состоянием бюджета страны.

2) Дефляция (то есть борьба с инфляцией) нацелена на решение внутриэкономической проблемы, но в качестве побочного эффекта улучшает и состояние платежного баланса. Дефляция уменьшает экспорт и увеличивает импорт. При дефляции повышается обменный курс национальной валюты, что увеличивает возможности импортеров. Для экспортеров же высокий курс их национальной валюты означает, что при обмене экспортной выручки они получают меньше национальной валюты, а это не стимулирует их налаживать экспорт.

3) Изменение обменного курса. В условиях плавающего курса государство обычно стремится удержать эти колебания в определенных пределах, дабы избежать сильных экономических потрясений. Изменения обменного курса помогают государству регулировать равновесие платежного

баланса, но при этом надо учитывать, что эффект от ревальвации (девальвации) ослабляется эластичностью экспорта и импорта, а также инерцией внешнеторговых потоков. В среднесрочном и долгосрочном плане девальвация слабо сокращает национальный импорт, а ревальвация его увеличивает. Инерция внешнеторговых потоков приводит к тому, что в первые месяцы после сильного падения курса национальной валюты платежного баланса не меняется и даже может происходить его ухудшение. Ведь экспортерам нужно время, чтобы нарастить свой экспорт, а импортерам - время, чтобы сократить количество новых контрактов.

4) Специальные меры государственного воздействия на платежный баланс. Для торгового баланса:

- ◆ целевые экспортные кредиты;
- ◆ страхование рисков экспортеров;
- ◆ льготный режим амортизации для производителей экспортных товаров;
- ◆ стимулирование экспорта с/х продукции (т.н. «зеленая нефть»).

По невидимым операциям:

- ◆ Ограничение нормы вывоза валюты туристами данной страны
- ◆ Прямое или косвенное участие государства в создании туристической инфраструктуры в целях привлечения иностранных туристов
- ◆ Содействие строительства морских судов за счет бюджетных средств
- ◆ Расширение госрасходов на НИОКР
- ◆ Регулирование миграции рабочей силы

Меры по сдерживанию «бегства капитала»:

- ◆ Экономическая и политическая стабилизация в стране
- ◆ Повышение доверия к правительству и национальной валюте

◆ Государственный контроль за международным движением капитала, в т.ч. ограничение размера его вывоза и требование регистрации своевременной репатриации дивидендов и процентов.

Платежный баланс - балансовый счет международных операций - это стоимостное выражение всего комплекса мирохозяйственных связей страны в форме соотношения показателей вывоза и ввоза товаров, услуг, капиталов. 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.

Публикуемые платежные балансы охватывают не только платежи и поступления, которые фактически произведены или подлежат немедленному исполнению на определенную дату, но и показатели по международным требованиям и обязательствам.

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. В нем отражается соотношение на данный момент объемов полученных и предоставленных страной кредитов, инвестиций, других финансовых активов.

По экономическому содержанию различаются платежный баланс на определенную дату и за определенный период. Платежный баланс на определенную дату невозможно зафиксировать в форме статистических показателей; он существует в виде меняющегося изо дня в день соотношения платежей и поступлений. Состояние платежного баланса определяет спрос и предложение национальной и иностранной валюты в данный момент, оно является одним из факторов формирования валютного курса.

Структура платежного баланса.

Платежный баланс имеет следующие основные разделы:

- торговый баланс, т.е. соотношение между вывозом и ввозом товаров;
- баланс услуг и некоммерческих платежей (баланс «невидимых» операций):
 - баланс текущих операций, включающий движение товаров, услуг, доходов от инвестиций и односторонние переводы;
 - баланс движения капиталов и кредитов;
 - операции с официальными валютными резервами.

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. Благодаря этому различию возникло понятие платежного баланса как соотношения произведенных денежных платежей и фактических поступлений в отличие от общего торгового баланса, порождающего соответствующие требования и обязательства с различными сроками погашения.

Экономическое значение актива или дефицита торгового баланса страны зависит от ее положения в мировом хозяйстве, характера ее связей с партнерами и экономической политики. Для ряда стран, отстающих от лидеров по уровню экономического развития, активный торговый баланс необходим как источник валютных средств для оплаты импорта лицензий, доходов от иностранных инвестиций и других международных обязательств. В ряде развитых стран (Японии, ФРГ и др.) активное сальдо торгового баланса используется для экспорта капитала.

Пассивный торговый баланс считается нежелательным и обычно оценивается как признак слабости мирохозяйственных позиций страны. Это правильно для развивающихся стран, испытывающих нехватку валютных поступлений. Для развитых стран это может иметь иное значение. Например,

дефицит торгового баланса США (с 1971 г.) объясняется активным продвижением на их рынок международных конкурентов (Западной Европы, Японии, Тайваня, Южной Кореи и других стран) по производству товаров все большей сложности. В результате складывающегося международного разделения труда более эффективно используются ресурсы в США и в мировых масштабах.

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 обменов, 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. Традиционные услуги (транспорт, страхование) переживают процесс крупной перестройки в связи с ростом объема и многообразия торговых поставок, повышением в них удельного веса полуфабрикатов, узлов и деталей благодаря развитию международной кооперации и специализации. С ростом уровня благосостояния в развитых странах резко увеличились масштабы международного туризма, в составе которого значительную часть составляют деловые поездки в связи с интернационализацией и глобализацией экономики.

Интернационализация хозяйственной жизни стимулировала торговлю лицензиями, ноу-хау, другими видами научно-технического и производственного опыта, лизинговые операции, деловые консультации и другие услуги производственного и персонального характера. По принятым в мировой статистике правилам в раздел «услуги» входят выплаты и поступления доходов по инвестициям и процентов по кредитам, хотя по

экономическому содержанию они ближе к движению капиталов. 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 выделять особой позицией в платежном балансе **односторонние переводы**, в их числе: 1) государственные операции - субсидии другим странам по линии экономической помощи, пенсии, взносы в международные организации; 2) частные операции - переводы иностранных рабочих, специалистов, родственников на родину. Второй 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, привлекающих иностранных рабочих и специалистов, напротив, такие переводы служат источником дефицита этой статьи платежного баланса.

Перечисленные операции услуг, движения доходов от инвестиций, сделки военного характера и односторонние переводы называют «невидимыми» операциями, подразумевая, что они не относятся к экспорту и импорту товаров, т.е. осязаемых ценностей. В их составе выделяются три основные группы сделок: услуги, доходы от инвестиций, односторонние переводы. Применяют и термин «услуги и некоммерческие платежи». Этот термин - дань традиции с тех времен, когда главным содержанием экономических связей между странами была торговля товарами.

Платежный баланс по текущим операциям включает торговый баланс и «невидимые» операции. Некоторые методики составления платежного баланса выделяют односторонние государственные переводы в отдельную статью и не включают ее в сальдо текущих операций. Текущими

эти операции стали называть для того, чтобы отделить мировую торговлю товарами и услугами от международного движения капиталов и кредитов.

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 заграничные инвестиции (приобретение и строительство предприятий за границей) и портфельные инвестиции (покупка иностранных ценных бумаг). Прямые инвестиции являются важнейшей формой вывоза долгосрочного капитала и оказывают большое влияние на платежный баланс. Они не создают долговых обязательств, поскольку означают покупку собственности. В результате этих инвестиций развивается международное производство, которое интегрирует национальные экономики в мировое хозяйство на более высоком уровне и прочнее, чем торговля.

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 финансового 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.

Несмотря на совершенствование методики сбора и обработки статистических показателей платежного баланса, погрешности остаются значительными. Поэтому выделена статья **«Ошибки и пропуски»**, в которую включаются данные статистической погрешности и неучтенных операций. Наиболее трудно поддается учету движение краткосрочного денежного капитала, особенно в периоды кризисных потрясений. Поэтому статья **«Ошибки и пропуски»** примыкает к разделу платежного баланса, отражающему движение капиталов и кредитов, и ее показатели резко возрастают при кризисных ситуациях.

«Компенсирующие статьи» платежного баланса включают изменения в объемах золото-валютных резервов страны:

- золотого запаса страны за счет демонетизации или монетизации (демонетизации) золота и изменения мировых цен на золото;
- СДР на счету страны и ее резервной позиции в МВФ в силу изменения их обменного курса;
- валютных резервов страны, ее внешних требований и полученных ею от МВФ кредитов за счет изменения обменных курсов.

«Чрезвычайное финансирование» платежного баланса - это операции по смягчению дефицита платежного баланса - безвозмездные займы (дары) МВФ, льготные займы и др., а также просрочки в выплате, перенос и списание долгов и выплата этих долгов раньше срока.

«Обязательства в составе валютных резервов иностранных государственных органов» - это государственные депозиты в иностранных банках, покупка (продажа) иностранных ценных бумаг государственными органами.

По итогам всех статей рассчитывается **сальдо баланса официальных расчетов, сальдо итогового баланса**, которое погашается (если оно

отрицательное) или распределяется (если оно положительное) преимущественно за счет «Итоговые изменения резервов» - знак «-» означает увеличение официальных резервов страны, а знак «+» их уменьшение.

Связь между двумя частями платежного баланса - счетом текущих операций и счетом движения капиталов - это, по сути, связь между финансовыми рынками и рынками товаров. Ее можно проиллюстрировать с помощью формулы, на основе которой определяется национальный доход открытой экономики: $Y=C+I+G+NX$.

Чистый экспорт (NX) - разница между экспортом и импортом товаров и услуг - есть не что иное, как сальдо счета текущих операций. Если из обеих частей уравнения вычесть потребление (C) и государственные расходы (G), то левая часть уравнения ($Y - G - C$) есть форма выражения национальных сбережений, или просто сбережения (S). Формула национального дохода может быть представлена в виде $S=I+NX$. Продолжим преобразования и вычтем из обеих частей уравнения инвестиции (I). Получим: $S-I=NX$.

Разница между внутренними сбережениями и инвестициями - это счет движения капиталов платежного баланса. Если инвестиции превышают внутренние сбережения страны, тогда инвестиционные проекты финансируются за счет займов на мировых финансовых рынках. Если национальные сбережения превышают инвестиции, то не инвестированные внутри страны средства могут быть использованы для выдачи кредитов другим странам. Такие кредиты могут использоваться с целевым назначением для оплаты товаров и услуг данной страны и в других целях.

Иначе говоря, счет движения капитала должен уравновешивать текущий счет платежного баланса. Если средства, получаемые из-за границы в обмен на чистый экспорт товаров и услуг, являются величиной положительной, т.е. мы имеем активное сальдо по текущим операциям, то оно уравновешивается оттоком капитала из страны. Если страна имеет дефицит по текущим операциям, то он компенсируется притоком капитала.

Однако на практике суммарный итог первого и второго разделов платежного баланса не уравнивается автоматически. Для достижения равновесия приходится использовать резервные активы центральных банков и правительственных органов.

Основные принципы составления платежного баланса:

1) **принцип двойной записи**, т.е. любая экономическая сделка находит двойное отражение в балансе путем записи по кредиту одной статьи и по дебету другой. Это правило имеет очень простую экономическую интерпретацию: большинство экономических операций заключается в обмене экономическими ценностями. Из этого следует, что сумма всех кредитовых проводок должна совпадать с суммой дебетовых, а общее сальдо — равняться нулю, однако на практике баланс никогда не достигается. Это происходит потому, что данные, характеризующие разные стороны одних и тех же операций, берутся из разных источников. Например, данные об экспорте товаров содержатся в таможенной статистике, в то время как данные о поступлениях иностранной валюты на счета предприятий за поставки по экспорту обычно берутся из банковской статистики. Расхождение между суммами кредитовых и дебетовых проводок называется "чистыми ошибками и пропусками".

Для активов (реальных либо финансовых) положительная запись (кредит) означает отток стоимостей, за которым должен последовать компенсирующий приток стоимостей (платежи) в данную страну, а отрицательная запись (по дебету) — приток стоимостей, за который резиденты должны платить.

2) **Принцип экономической территории**. Руководство по составлению платежного баланса МВФ определяет экономическую территорию страны как территорию, находящуюся под юрисдикцией правительства страны, в пределах которой возможно свободное перемещение людей, товаров и финансовых ресурсов. При этом можно отметить, что эта территория не всегда совпадает с географической границей государства, так как в пределы

экономической территории включаются территориальные анклавные вне основной государственной границы: посольства, консульства, военные базы, научные станции, информационные, иммиграционные или благотворительные агентства, расположенные на территории других государств и находящиеся в распоряжении правительства страны, которое владеет или арендует эти объекты.

3. Принцип резидентности. Понятие экономической территории — необходимо для определения ключевого понятия в системе платежного баланса — **резидентности**, то есть установление критериев, в соответствии с которыми того или иного экономического субъекта было возможно отнести к категории резидента данной страны.

МВФ подразделяет всех экономических субъектов на две категории: домашние хозяйства и физические лица, составляющие домашние хозяйства, а также юридические лица и иные организационно-правовые формы ведения коммерческой деятельности, некоммерческие организации и органы государственной власти данной страны.

Физические лица являются резидентами, если они постоянно проживают на территории страны, при отъезде более чем на 1 год они перестают быть резидентами. Исключение – военные, дипломаты, студенты.

Юридические лица являются резидентами, если они производят на территории страны значительную часть продукции / услуг и владеет землей или зданиями. Как минимум предприятие должно иметь одно производственное подразделение на территории страны и планировать его деятельность в течение длительного периода.

4) Принципы оценки экономической сделки и времени записи. Для целей сравнительного анализа и агрегирования статистических данных при составлении балансов международных расчетов требуется единая система оценки сделок с реальными и финансовыми активами и пассивами, а также оценки активов и обязательств на определенный момент времени. МВФ рекомендует производить оценку всех сделок, а также активов и

обязательств, по рыночным ценам, согласованным участниками экономической операции. Обычно учет в системе платежного баланса производится по фактическим ценам.

В заключение рассмотрения основных принципов составления платежного баланса необходимо остановиться на том, в каких денежных единицах вести учет. С точки зрения МВФ, стандартная единица учета должна быть достаточно стабильной, чтобы изменения ее курса в течение учетного периода не отражались на итоговых показателях, также единица учета должна быть стабильной на протяжении как можно большего числа учетных периодов для обеспечения сравнимости и анализа их динамики. Таким образом, не существует идеальной единицы учета, а для представления отчета в МВФ от стран требуется составление платежного баланса в тех единицах, которые утверждены в самой стране для этих целей. При этом МВФ в своих целях может пересчитывать отчеты, представленные странами-участницами в денежные единицы, которые его эксперты считают наиболее подходящими в сложившихся обстоятельствах, учитывая рыночные, официальные обменные курсы, а в некоторых случаях — и обменные курсы так называемого "черного" рынка. Но следует отметить, что в подавляющем большинстве стран учет и публикация показателей платежного баланса ведется в валюте США.

Методы классификации статей платежного баланса

Принятая МВФ система классификации статей платежного баланса используется как основа национальных методов классификации странами - членами Фонда, включая Россию, которая после вступления в МВФ также регулярно публикует свой платежный баланс. При этом характер международных расчетов отдельных стран диктует и особенности составления ими платежных балансов. Платежные балансы развитых и развивающихся стран существенно различаются по содержанию. Есть и особенности в расчетах отдельных стран, которые находят отражение в платежных балансах. Для стран, входящих в ОЭСР, характерна система

составления платежных балансов на основе методов, принятых в США и других ведущих странах, которые отличаются от схемы, рекомендованной МВФ, некоторыми деталями.

Схемы платежного баланса, принятые МВФ и ОЭСР, учитывают общие черты, свойственные развитым странам, и предоставляют каждой из них возможность вносить свои особенности с учетом специфических финансовых операций. Как правило, такие особенности связаны с методами измерения сальдо платежного баланса и его покрытия.

Классификация статей платежного баланса по методике МВФ

А. Текущие операции

Товары

Услуги

Доходы от инвестиций

Прочие услуги и доходы

Частные односторонние переводы

Официальные односторонние переводы

Итог: А. Баланс текущих операций

В. Прямые инвестиции и прочий долгосрочный капитал

Прямые инвестиции

Портфельные инвестиции

Прочий долгосрочный капитал

Итог: А + В (соответствует концепции базисного баланса в США)

С. Краткосрочный капитал

Д. Ошибки и пропуски

Итог: А + В + С + D (соответствует концепции ликвидности в США)

Е. Компенсирующие статьи

Переоценка золотовалютных резервов, распределение и использование СДР

Ф. Чрезвычайное финансирование

Г. Обязательства, образующие валютные резервы иностранных официальных органов

Итог: $A + B + C + D + E + F + G$ (соответствует концепции официальных расчетов в США)

Н. Итоговое изменение резервов СДР

Резервная позиция в МВФ

Иностранная валюта

Прочие требования

Кредиты МВФ

Способы измерения сальдо платежного баланса

Важным понятием в теории и практике платежного баланса является **Сальдо платежного баланса** — основной показатель, используемый для анализа как практиками, так и экономистами-теоретиками.

МВФ рекомендует странам составлять платежный баланс в двух вариантах: в соответствии со стандартными компонентами (нейтральное представление) и в аналитическом представлении. В нейтральном представлении операции классифицируются с точки зрения безусловных экономических критериев. В аналитическом представлении составители могут определенным образом перегруппировывать статьи для целей получения, например, общего сальдо платежного баланса, которое в нейтральном представлении всегда должно быть равно нулю.

Анализ сальдо платежного баланса важен также и при определении экономической политики, основной целью которой с теоретической точки зрения является достижение равновесного состояния, которое в современной экономической теории означает такую ситуацию, когда экономические агенты не имеют побудительных причин к изменению своего поведения. В связи с этим возникает вопрос, какие компоненты платежного баланса должны находиться в равновесии.

В экономической науке выделяют **три основных аналитических группировки статей платежного баланса**, результатом которых является соответствующее сальдо:

I. Торговый баланс

II. Баланс текущих операций

III. Общий баланс или баланс официальных расчетов

Говорят, что имеет место положительное сальдо, когда кредит превосходит дебет, т.е. экспорт больше импорта и наоборот — отрицательное сальдо, или дефицит, когда дебет превосходит кредит (импорт больше экспорта).

Традиционно принято говорить о подведении черты, разграничивающей операции, результат которых составляет анализируемый показатель сальдо платежного баланса и операции по финансированию этого сальдо. Таким образом, сальдо платежного баланса является в определенной мере субъективным понятием и его определение зависит как от целей анализа, так и от роли, которую играет страна и ее национальная валюта в международных экономических отношениях.

Торговый баланс — наиболее часто публикуемый — представляет собой чистую стоимость экспорта только товаров (так называемого "видимого" экспорта) за вычетом их импорта. Изменение сальдо торгового баланса комментировать можно по-разному: считается, что превышение экспорта над импортом показывает, что усиливается мировой спрос на товары данной страны. Если весь мир покупает экспортные товары данного государства и покупатели на внутреннем рынке также предпочитают отечественные товары импортным, то экономика данной страны в хорошем состоянии. И наоборот, дефицит показывает, что товары данной страны недостаточно конкурентоспособны, и ее жители должны что-то предпринять, чтобы защитить свой уровень жизни.

Но вместе с тем следует отметить, что такой анализ справедлив, если причиной изменения торгового баланса повышение или понижение спроса на

товары данной страны. Однако на торговый баланс действуют и другие силы, о чем речь пойдет далее, но в качестве примера можно привести хороший инвестиционный климат, который может повлечь рост инвестиций в страну, а вместе с тем и рост закупок оборудования за рубежом, что может привести к дефициту торгового баланса, хотя на самом деле состояние экономики государства далеко не ухудшается.

Баланс по текущим операциям — наиболее информативный баланс, отражающий все потоки активов, как частные, так и официальные, связанные с движением товаров и услуг. Положительное сальдо текущего платежного баланса означает, что кредит страны больше дебета по статьям движения товаров, услуг и даров и показывает объем обязательств нерезидентов по отношению к резидентам. Другими словами, положительное сальдо говорит о том, что страна является нетто-инвестором по отношению к другим государствам. И наоборот, дефицит по текущим операциям означает, что страна становится чистым должником, чтобы расплачиваться за дополнительный чистый импорт товаров.

В период развития экономической школы меркантилистов равновесие определялось в терминах баланса по счету текущих операций. При этом указанное сальдо не учитывает движение капитала и изменения в золотовалютных резервах страны. Таким образом, цель экономической политики, с точки зрения школы меркантилистов, заключается в максимизации положительного сальдо по счету текущих операций с целью накопления золота в стране. В настоящее время видно, что такое утверждение не лишено оснований, так как именно состояние счета текущих операций влияет на реальный доход страны и уровень жизни ее населения. Так, при интеграции счета текущих операций в систему национальных счетов можно увидеть, что дефицит по счету текущих операций означает, что расходы страны превышают ее доходы, что не может быть профинансировано иначе, чем путем притока иностранного заемного капитала на долгосрочной основе.

Финансовые отношения страны с остальным миром могут быть также продемонстрированы расчетом позиции по международным инвестициям, которую можно характеризовать как “**баланс внешней задолженности**”. Он представляет собой активы и пассивы нерезидентов на некоторый момент времени и дает значения по статьям движения капиталов и резервов, делая возможным сопоставление платежных позиций страны, как банка.

Темы для докладов:

1. Платежный баланс-отражение мирохозяйственных связей страны.
2. Структура и содержание платежного баланса.
3. Принципы составления платежного баланса.
4. Особенности платежного баланса России.
5. Основные методы регулирования платежного баланса.

Тема №5 Государственное регулирование валютных отношений

Валютная политика представляет собой совокупность мероприятий, проводимых Центральным Банком (ЦБ) страны и другими государственными органами в сфере валютных отношений и денежного обращения, с конечной целью воздействия на экономику страны и покупательскую силу национальной валюты.

Такое определение действует на уровне национального государства. Однако нужно иметь в виду, что существует еще два уровня рассмотрения валютной политики – это уровень предприятия (корпорации, банка), которые принимают активное участие в валютных отношениях и формируют свою валютную политику, и межгосударственный уровень, где формирование валютной политики государств происходит на основе межгосударственных соглашений в валютной сфере.

Важнейшая цель валютной политики – способствовать обеспечению внешнего баланса при не нарушении внутреннего баланса страны.

Задачи валютной политики:

- 1) Поддержание стабильности национальной денежной единицы и обеспечение не инфляционного экономического роста;
- 2) Обеспечение системы взаиморасчетов с другими странами;
- 3) Обеспечение перелива капиталов между отраслями и между странами;
- 4) Создание условий для сбалансированности платежного баланса;
- 5) Формирование золотовалютных резервов страны.

Валютная политика меняется исторически в зависимости от типа экономической системы государства, уровня развития экономики, эволюции мировой валютной системы.

Валютную политику можно разделить на:

1. Структурную (долгосрочную) – совокупность долгосрочных мероприятий, направленных на осуществление структурных изменений в национальной и мировой валютной системе.

2. Текущую – совокупность краткосрочных мер, направленных на повседневное оперативное регулирование валютного курса, валютных операций, деятельности валютного рынка и рынка золота.

Валютная политика реализуется посредством механизма валютного регулирования. В экономической литературе нет единого мнения по вопросу о том, что представляет собой валютное регулирование. Так, Б. Райзберг рассматривает валютное регулирование как деятельность государственных органов по управлению обращением валюты, контролю за валютными операциями, воздействию на валютный курс национальной валюты, ограничению использования иностранной валюты.

По мнению М. Пембро, регулирование валютных отношений – регулирование отношений между субъектами валютных отношений по поводу проводимых ими операций. Мы за основу возьмем определение, данное И. Платоновой. Валютное регулирование – комплекс мер (законодательных, административных, экономических и организационных), представляющих часть валютной политики страны, направленной на

установление порядка проведения операций с валютными ценностями и включения страны в мировой валютный рынок.

Инструменты валютного регулирования

Валютное регулирование реализуется посредством определенного набора инструментов – тех рычагов, посредством которых государство регулирует валютные отношения. Их можно классифицировать следующим образом:

1 группа. **Административные инструменты.** В России сюда относят обязательную продажу на внутреннем валютном рынке валютной выручки экспортера, а также целый ряд законодательно закрепленных валютных ограничений.

2 группа. **Рыночные инструменты:**

1) **инструменты прямого регулирования** оказывают непосредственное, прямое влияние на величину курса национальной валюты. К ним относят валютные интервенции и дисконтную политику.

Валютные интервенции представляют собой действия ЦБ, направленные на покупку или продажу иностранной валюты на национальную. Промежуточной целью этого процесса является, как правило, поддержание курса национальной валюты, кроме того, валютные интервенции непосредственно приводят к увеличению или уменьшению денежной массы страны. ЦБ покупает иностранную валюту, происходит увеличение денежной массы страны на сумму купленной иностранной валюты, умноженную на величину курса валют. ЦБ продает иностранную валюту – соответственно, уменьшение денежной массы страны на сумму проданной иностранной валюты, умноженную на величину курса валют. Иногда центральные банки проводят равные по размеру, но противоположные по направленности сделки с иностранными и внутренними активами, с тем чтобы свести к нулю влияние своих сделок с валютой на национальное предложение денег. Такое поведение ЦБ получило название «стерилизации» в экономической литературе.

Дисконтная политика основана на регулировании процентных ставок, прежде всего ставки рефинансирования – ставки кредитования Банком России банков, в том числе учета и переучета векселей. В соответствии с эффектом Фишера повышение ставки рефинансирования (учетной ставки) на 1% ЦБ РФ должно приводить к 1%-му удорожанию национальной валюты вследствие мобильности капитала в поисках более выгодных сфер его приложения.

2) **косвенные инструменты** позволяют лишь косвенно, посредством макроэкономических факторов, оказывать влияние на валютные отношения. Сюда относятся:

А. Денежно-кредитные инструменты

◆ изменение норматива обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования). Обязательные резервы – это своеобразный неприкосновенный запас денежных средств, который коммерческие банки не имеют право использовать для своих операций. Через них осуществляется контроль за совокупной денежной массой в стране. Увеличение резервной нормы ведет к росту резервов коммерческих банков (КБ) и уменьшению возможностей КБ кредитовать экономику, что приводит к снижению предложения денег, снижению уровня инфляции в стране и росту валютного курса национальной денежной единицы. Соответственно, уменьшение резервной нормы приведет к увеличению совокупной денежной массы в стране и удешевлению национальной валюты.

◆ операции ЦБ на открытом рынке – купля-продажа ЦБ казначейских векселей, государственных ценных бумаг, краткосрочные операции с ценными бумагами с совершением позднее обратной сделки. Покупателями ценных бумаг могут выступать физические и юридические лица. ЦБ продает ценные бумаги, увеличивая денежное предложение, спрос на ГЦБ падает, цены на них снижаются, в результате происходит возрастание процентных ставок по ценным бумагам государства. И наоборот. Конечным результатом таких операций является изменение курса национальной валюты.

Б. Налогово-бюджетные инструменты

◆ государственные расходы, которые осуществляются в двух формах. Первая форма – государственные закупки, т.е. трата денег на товары и услуги. Вторая – государственные трансфертные платежи, повышающие доходы определенных слоев населения. Государственные расходы влияют на совокупный уровень расходов в экономике и следовательно, на уровень ВВП.

◆ налогообложение. Увеличение налогов приводит к сокращению расходов физических и юридических лиц, что приводит к снижению ВВП. Кроме того, налоги воздействуют на цены благ и факторов производства и поэтому влияют на стимулы и поведение хозяйствующих субъектов. Например, чем больше налоги на прибыль, тем больше фирм теряет стимулы к инвестированию в новые капитальные блага. В целом, считается, что увеличение государственных расходов и уменьшение налогов оказывает стимулирующее воздействие на экономику. И наоборот.

В. Инструменты внешнеторгового регулирования.

◆ экономические инструменты – импортные тарифы (пошлины), импортные квоты (прямое ограничение количества какого-либо товара, которое может быть импортировано, как правило, оно подкрепляется выдачей лицензий), экспортные субсидии (доплата местным производителям за выпуск экспортных товаров).

◆ административные инструменты (изменение процедуры проверки безопасности, санитарного состояния и таможенной очистки таким образом, что они становятся препятствием для торговли).

Валютный контроль и валютные ограничения

Валютный контроль является важным элементом процесса валютного регулирования. Анализ законодательных и нормативно-правовых актов исполнительных органов власти позволяет сформулировать общую цель валютного контроля следующим образом: обеспечение соблюдения валютного законодательства при осуществлении всех валютных операций.

Основные направления валютного контроля включают:

- проведение проверки соблюдения резидентами и нерезидентами актов валютного законодательства Российской Федерации и актов органов валютного регулирования;
- проверка выполнения резидентами обязательств в иностранной валюте перед государством и обязательств по продаже иностранной валюты на внутреннем валютном рынке РФ;
- проверка обоснованности платежей в иностранной валюте;
- проверка полноты и достоверности учета и отчетности по валютным операциям резидентов и нерезидентов.

Кроме того, в области валютного контроля у банков есть ещё одно направление деятельности, которое они предпочитают не афишировать: в рамках проводимой государством кампании по борьбе с «отмыванием» незаконных доходов.

Любой коммерческий банк должен своевременно сообщать в Комитет по финансовому мониторингу о следующих «подозрительных» внешнеторговых операциях, проводимых клиентами:

- о возврате клиентом–резидентом ранее уплаченного аванса нерезиденту (в том числе в объеме меньше суммы, эквивалентной 600 000 руб.) по договору поставки товаров, если операция резидента с нерезидентом носит разовый характер (не повторяется в течение, по меньшей мере, 6 месяцев) и (или) не связана с основной деятельностью клиента;
- об уплате резидентом нерезиденту штрафных санкций за неисполнение договорных обязательств, если размер неустойки превышает 10% от суммы договора;
- о сделке, в которой получателем денежных средств, товаров или услуг становится нерезидент, не являющийся стороной по внешнеэкономическому контракту;

- о контракте, предусматривающем экспорт резидентом товаров (услуг) либо платежи по импорту товаров (услуг) в пользу нерезидентов, зарегистрированных на территориях, предоставляющих льготный налоговый режим;

- о сделке, когда товарные позиции в товарораспорядительных документах, грузовых таможенных декларациях и внешнеэкономических контрактах оформлены на разные наименования или если товарораспорядительные документы, поступившие в банк, не содержат четкого (со ссылкой на ТН ВЭД) описания товаров.

Основными принципами валютного регулирования и валютного контроля в Российской Федерации являются:

- 1) приоритет экономических мер в реализации государственной политики в области валютного регулирования;
- 2) исключение неоправданного вмешательства государства и его органов в валютные операции резидентов и нерезидентов;
- 3) единство внешней и внутренней валютной политики Российской Федерации;
- 4) единство системы валютного регулирования и валютного контроля;
- 5) обеспечение государством защиты прав и экономических интересов резидентов и нерезидентов при осуществлении валютных операций.

Роль Центрального банка в регулировании валютных отношений

Органами валютного контроля в Российской Федерации являются Центральный банк РФ и правительство РФ в лице таких органов, как Министерство финансов РФ, Государственный таможенный комитет РФ, правоохранительные органы. **Агентами валютного контроля** являются организации, которые в соответствии с законодательными актами Российской Федерации, могут осуществлять функции валютного контроля. К агентам валютного контроля в настоящее время отнесены уполномоченные

банки, иные небанковские кредитные организации, имеющие лицензии на осуществление валютных операций.

Уполномоченные банки являются агентами валютного контроля, подотчетными Центральному банку Российской Федерации.

Органы валютного контроля в пределах своей компетенции издают нормативные акты, обязательные к исполнению всеми резидентами и нерезидентами в Российской Федерации.

Министерство финансов РФ контролирует, в частности, соблюдение резидентами и нерезидентами законодательства России и ведомственных нормативных актов, регулирующих осуществление валютных операций, и выполнение резидентами обязательств перед государством в иностранной валюте; осуществляет контроль за полнотой поступления в установленном порядке средств в иностранной валюте по внешнеэкономическим операциям; участвует в ведении контроля за соблюдением порядка квотирования и лицензирования экспорта товаров и услуг; контролирует эффективность использования кредитов в иностранной валюте, предоставляемых Российской Федерации на основе международных договоров и соглашений, осуществляет иные функции, связанные с валютным и экспортным контролем.

Государственный таможенный комитет РФ как орган валютного контроля в соответствии со ст. 199 Таможенного кодекса Российской Федерации, а иные таможенные органы как агенты валютного контроля, осуществляют валютный контроль за перемещением лицами через таможенную границу валюты Российской Федерации, ценных бумаг в валюте Российской Федерации, валютных ценностей, а также за валютными операциями, связанными с перемещением через границу товаров и транспортных средств.

Главная задача **Банка России** как основного органа валютного регулирования состоит в разработке нормативно-правовой базы, определяющей порядок осуществления юридическими и физическими

лицами валютных операций, полномочия и функции уполномоченных банков как агентов валютного контроля, ответственность за нарушения валютного законодательства, а также взаимодействие органов валютного контроля. Его требования обязательны для всех участников валютного рынка и внешнеэкономической деятельности. Полномочия Центрального Банка России сводятся, в основном, к установлению резервных требований и требований по использованию спецсчетов по определённым видам валютных операций.

Уполномоченные банки являются агентами валютного контроля, подотчетными Центральному Банку России. Уполномоченными называют коммерческие банки, получившие лицензии ЦБ РФ на проведение операций в иностранной валюте, включая банки с участием иностранного капитала и банки, капитал которых полностью принадлежит иностранным участникам. Уполномоченные банки осуществляют контроль за соответствием проводимых клиентами валютных операций действующему валютному законодательству и представляют в ЦБ РФ отчетность о проводимых валютных операциях по установленным формам.

С заявкой на получение лицензии на операции в иностранной валюте могут обращаться коммерческие банки, функционирующие не менее года, т. е. закончившие полный финансовый год и подготовившие официальный годовой отчет.

Таким образом, в соответствии с новым законом «О валютном контроле и валютном регулировании» полномочия ЦБ РФ сильно ограничены, в основном установлением резервных требований, введением спецсчетов и требованием предварительной регистрации для определённых видов операций.

Темы для докладов:

1. Государственное регулирование валютных отношений в Российской Федерации;
2. Инструменты валютного регулирования;

3. Валютный контроль и валютные ограничения;
4. Роль Центрального банка в регулировании валютных отношений.

Тема №6 Международные валютно-кредитные организации

К основным функциям, выполняемым международными валютно-финансовыми организациями относятся:

1. Информационная функция.

Международные валютно-кредитные организации (МВКО) выполняют роль информационного центра, где можно получить информацию о деятельности того или иного государства, об общих тенденциях развития мирового хозяйства. МВКО предоставляют такую информацию, публикуя статистические материалы, результаты исследований, проводя международные встречи, конференции, собрания.

2. Консультационная функция.

МВКО консультируют правительства различных стран по проведению валютно-кредитной и финансовой политики.

3. Регулирующая функция.

МВКО выполняют также функцию регулирования международных финансовых отношений. В частности, МВФ предоставляет временную финансовую помощь странам, которые имеют трудности платежных балансов. МВФ неоднократно предоставлял также временную помощь странам для поддержания курсов национальных валют.

4. Прогнозирование

МВКО осуществляют прогноз развития национальных и мировых экономик. В зависимости от целей и степени универсальности международные валютно-финансовые институты подразделяются на организации, имеющие мировое значение, региональные, а также организации, деятельность которых охватывает какую-либо конкретную сферу всемирного хозяйства.

Международные финансовые организации создаются путем объединения финансовых ресурсов странами-участниками для решения определенных задач в области развития мировой экономики. Этими задачами могут быть:

- операции на международном валютном и фондовом рынке с целью стабилизации и регулирования мировой экономики, поддержания и стимулирования международной торговли;

- межгосударственные кредиты - кредиты на осуществление государственных проектов и финансирование бюджетного дефицита;

- инвестиционная деятельность/кредитование в области международных проектов (проектов, затрагивающих интересы нескольких стран, участвующих в проекте как напрямую, так и через коммерческие организации-резиденты);

- инвестиционная деятельность/кредитование в области “внутренних” проектов (проектов, непосредственно затрагивающих интересы одной страны или коммерческой организации-резидента), осуществление которых способно оказать благоприятное воздействие на международный бизнес (например, инфраструктурные проекты, проекты в области информационных технологий, развития транспортных и коммуникационных сетей и т.п.);

- благотворительная деятельность (финансирование программ международной помощи) и финансирование фундаментальных научных исследований.

Эффективность деятельности международных финансовых организаций в значительной степени зависит от взаимодействия с правительствами и правительственными организациями стран-участниц. Так инвестиционная деятельность международных финансовых организаций зачастую предполагает тесное сотрудничество с государственными экспортными кредитными агентствами, осуществляющих страхование и управление рисками по крупным международным проектам.

Международный валютный фонд предназначен для регулирования валютно-кредитных отношений государств–членов и оказания им финансовой помощи при валютных затруднениях, вызываемых дефицитом платежного баланса, путем предоставления кратко- и среднесрочных кредитов в иностранной валюте. Фонд имеет статус специализированного учреждения ООН. Он служит институциональной основой мировой валютной системы.

МВФ был учрежден на международной валютно-финансовой конференции ООН (1—22 июля 1944 г.) в Бреттон – Вудсе (США, штат Нью-Гэмпшир). Конференция приняла Статьи Соглашения о МВФ, которые выполняют роль его устава. Этот документ вступил в силу 27 декабря 1945 г. Деятельность Фонд начал в мае 1946 г. в составе 39 стран-членов; к валютным операциям он приступил с 1 марта 1947 г. В 2014 г. число стран - членов МВФ составило 188. Устав МВФ изменялся в 1969 г. с введением специальных прав заимствования – СДР, в 1976-1978 гг. – с ликвидацией Бреттон – Вудской валютной системы и созданием Ямайской валютной системы и в ноябре 1992 г. – с включением санкции – приостановлением права голосования по отношению к государствам, не погасившим свою задолженность перед МВФ.

Официальные цели МВФ:

1. способствовать международному сотрудничеству в валютно-финансовой сфере в рамках постоянно действующего учреждения;
2. содействовать расширению и сбалансированному росту международной торговли;
3. обеспечивать стабильность валют, поддерживать упорядоченные отношения в валютной области среди государств-членов и не допускать обесценения валют с целью получения конкурентных преимуществ;
4. оказывать помощь в создании многосторонней системы расчетов по текущим операциям платежного баланса между государствами-членами, а также в устранении валютных ограничений;

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

МВФ наделен правом выпускать специальный вид денег – СДР для обеспечения членов дополнительной ликвидностью. СДР могут храниться у стран-членов как часть их валютных запасов или использоваться вместо национальных валют в сделках с другими членами. Эмиссия СДР производится в виде кредитовых записей на специальных счетах в МВФ.

СДР распределяются между странами-членами МВФ пропорционально величине их квот в МВФ на момент выпуска. Сумма квоты для каждого государства-участника МВФ устанавливается в соответствии с объемом его национального дохода и размером внешнеторгового оборота, то есть чем богаче страна, тем выше ее квота в Фонде.

Фонд не может выпускать СДР для самого себя или для других “уполномоченных держателей”. Помимо стран-членов получать, держать и использовать СДР может МВФ, а также по решению Совета управляющих МВФ, принимаемому большинством, которое должно составлять не менее 85% голосов, страны, не являющиеся членами Фонда, и другие международные и региональные учреждения (банки, валютные фонды и т.п.), имеющие официальный статус. В то же время их держателями не могут быть коммерческие банки и частные лица.

В МВФ действует принцип «взвешенного» количества голосов который предполагает, что 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 наиболее развитым государствам.

Таким образом, МВФ устроен по образцу акционерного предприятия: его капитал складывается из взносов государств-членов, производимых по

подписке. **Каждая страна имеет квоту, выраженную в СДР.** Квота — ключевое звено во взаимоотношениях стран-членов с Фондом — определяет: 1) сумму подписки на капитал; 2) возможности использования ресурсов Фонда; 3) сумму получаемых страной — членом СДР при их очередном распределении; 4) количество голосов страны в Фонде. Размеры квот устанавливаются на основе удельного веса стран в мировой экономике и торговле. До 25% квоты оплачивается резервными активами (СДР и конвертируемыми валютами); 75% — национальной валютой.

На долю 25 развитых государств приходится 62,8% общей суммы квот, в том числе: США — 17,5%, Японии — 6,3%, Германии — 6,1%, Великобритании — 5,1%, Франции — 5,1%, Италии — 3,3% и Канады — 3,0%; 15 стран — участниц ЕС — 30,3%. Россия по величине квоты в МВФ (5,9 млрд. СДР, или 8,3 млрд. долл.) занимает десятое место. На нее приходится 2,8% общей суммы квот.

Предоставление кредитов Фондом странам — членам связано с выполнением ими определенных политико — экономических условий. МВФ обосновывает эту практику необходимостью быть уверенным в том, что страны — заемщики будут в состоянии погашать свои долги, обеспечивая бесперебойный кругооборот ресурсов МВФ. Поэтому МВФ требует, чтобы страна, покрывая за счет его кредитов дефицит платежного баланса, заботилась о его ликвидации или сокращении. Принцип обусловленности кредитов находит свое выражение в согласовании со страной — заемщицей определенной программы экономической политики, реализация которой и кредитруется Фондом. Она называется «программа экономической реформы», то есть набор макроэкономических мер, которые, по мнению МВФ, должны обеспечить восстановление равновесия платежного баланса и гарантировать своевременное погашение долга.

Для предоставления кредитов странам-членам используется не весь капитал МВФ, а только узкий круг валют, главным образом определяемые время от времени Фондом «свободно используемые валюты».

МВФ представляет кредиты в иностранной валюте странам – членам для двух целей:

во-первых, для покрытия дефицитов платежных балансов, т.е. практически пополнения валютных резервов государственных финансовых органов и центральных банков;

во-вторых, для поддержки макроэкономической стабилизации и структурной перестройки экономики, а это значит для кредитования бюджетных расходов правительств.

Первая порция иностранной валюты, которую страна-член может приобрести в МВФ — в пределах 25% квоты, называется «резервной долей». Резервная доля определяется как превышение валюты квоты страны-члена над суммой, находящейся в распоряжении Фонда национальной валюты данной страны. Сумма займов, предоставленных страной-членом Фонду в рамках дополнительных кредитных соглашений, образует ее «кредитную позицию». Резервная доля и кредитная позиция вместе составляют «резервную позицию» страны — члена МВФ.

В пределах резервной позиции страны-члены могут получать валютные средства в МВФ автоматически, по первому требованию. Единственным условием для такого заимствования является констатация государством-членом наличия потребности в покрытии дефицита платежного баланса. Использование резервной позиции не рассматривается как получение кредита. Оно не требует от страны процентных и комиссионных платежей и не налагает на нее обязательства вернуть Фонду полученные средства.

Средства в иностранной валюте, которые могут быть приобретены страной-членом сверх резервной доли, делятся на четыре «кредитные доли», или транша, составляющие по 25% квоты. Страны – члены могут получать валюту в Фонде на срок менее 5 лет. Предельная сумма кредита, которую страна могла получить у Фонда в результате использования резервной и кредитных долей, составляла 125% размера ее квоты. Но в некоторых случаях устав позволяет МВФ право приостанавливать действие этого

правила. На этом основании в современных условиях ресурсы Фонда на практике во многих случаях используются в размерах, существенно превышающих зафиксированный в уставе предел.

Договоренности о резервных кредитах стэнд-бай обеспечивают стране-члену гарантию того, что в пределах определенной суммы и в течение срока действия договоренности она может при соблюдении оговоренных условий беспрепятственно получать иностранную валюту от МВФ в обмен на национальную.

Механизм расширенного финансирования предназначен для предоставления валютных средств странам–членам на более длительные сроки и в больших размерах по отношению к квотам, чем это предусмотрено в рамках обычных кредитных долей. Основанием для обращения страны к МВФ с просьбой о предоставлении кредита в рамках системы расширенного финансирования является серьезное нарушение равновесия платежного баланса, вызванное неблагоприятными структурными изменениями производства, торговли или ценового механизма. Расширенные кредиты обычно предоставляются на три года; при необходимости –до четырех лет.

Существуют также специальные кредитные механизмы. Получение странами –членами Фонда средств по линии специальных механизмов – это дополнение к их кредитным долям. Использование страной ресурсов специальных механизмов может увеличивать находящийся в распоряжении МВФ запас ее национальной валюты. Специальные механизмы, в рамках которых кредитование осуществляется, как правило, за счет собственных средств МВФ, включают:

- **Механизм компенсационного и чрезвычайного финансирования**, предназначенный для кредитования стран, у которых дефицит платежного баланса вызван временными и внешними, не зависящими от них причинами.
- **Механизм финансирования буферных (резервных) запасов**. Имеет целью оказание помощи странам, участвующим в образовании запасов

сырьевых товаров в соответствии с международными товарными соглашениями, если это ухудшает их платежные балансы.

- Механизм финансирования системных преобразований. Введен с целью оказания поддержки странам, осуществляющим переход к рыночной экономике.

- Дополнительный резервный механизм. Введен для предоставления средств странам – членам, которые испытывают «исключительные трудности» с платежным балансом и остро нуждаются в кредите вследствие внезапной потери доверия к валюте, что вызывает «бегство» капитала и уменьшение золотовалютных резервов страны.

- Чрезвычайные кредитные линии. Предоставление кредитов странам – членам, сталкивающимся с угрозой острого кризиса платежного баланса вследствие возможного негативного воздействия ситуации на мировых рынках капиталов, т.е. факторов, находящихся вне сферы их контроля.

МВФ оказывает более долгосрочную помощь беднейшим странам для уравновешения платежных балансов и структурной перестройки в виде льготных кредитов путем использования не общих ресурсов Фонда, а других источников, аккумулируемых на счете специальных выплат.

Группа Всемирного банка

Наряду с МВФ в регулировании международных валютно-финансовых отношений важную роль играет Всемирный банк. Группа учреждений Всемирного банка состоит из пяти тесно связанных между собой учреждений, владельцами которых являются страны-члены, обладающие правом принятия окончательных решений.

Членами Международного банка реконструкции и развития (МБРР) являются 188 государств, т.е. почти все страны мира. В Международную ассоциацию развития (МАР) входят 171 государства, в Международную финансовую корпорацию (МФК) – 182 государства, в Многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям – 177 государств, а в

Международный центр по урегулированию инвестиционных споров – 151 страна. Договор о вступлении в МЦУИС Российской Федерацией подписан, но в 2014 году не ратифицирован.

В соответствии со статьями соглашения МБРР, для того чтобы стать членом Банка страна должна сначала вступить в МВФ. Для того чтобы вступить в МАР, МФК и МИГА, страна должна быть членом МБРР.

Международный банк реконструкции и развития (МБРР) основан в 1945 году. Цель деятельности МБРР заключается в том, чтобы сократить бедность в странах со средним уровнем доходов и в кредитоспособных бедных странах, содействуя устойчивому развитию, предоставляя займы, гарантии и принимая другие меры, не связанные с кредитованием, в том числе проводя аналитические исследования и оказывая консультативные услуги. МБРР не стремится к получению максимально высокой прибыли, однако ежегодно, начиная с 1948 г., получает чистый доход. Прибыль Банка используется для финансирования деятельности по нескольким направлениям процесса развития и обеспечения финансовой стабильности, позволяющей странам-клиентам занимать средства на рынках капитала под низкий процент и на выгодных условиях.

МБРР принадлежит его странам-членам, каждая из которых имеет право голоса пропорционально размеру отчисляемых взносов в капитал организации, который, в свою очередь, зависит от уровня экономического развития каждой страны. Основная часть займов МБРР - долгосрочные кредиты, направленные на реализацию проектов и программ, способствующих структурной перестройке стран-заемщиков. В разработке таких программ принимает участие мощный аппарат МБРР, состоящий из специалистов исследователей и практиков. МБРР стал центром выработки стратегии развития для развивающихся стран. Россия стала членом МБРР 16 июня 1992 года.

Международная ассоциация развития (МАР) образована в 1960 году. Предоставляет льготные, зачастую беспроцентные кредиты наименее

развитым странам, которые не в состоянии брать кредиты у МБРР. МАР выдает кредиты странам, в которых доход на душу населения в 2002 году составлял менее 875 долл. США в год и у которых нет финансовых возможностей занимать средства у МБРР.

В настоящее время 81 страна имеет право занимать средства у МАР. Общая численность населения этих стран составляет 2,5 млрд. чел., т.е. половину населения развивающихся стран. Приблизительно 1,1 млрд. чел., проживающих в странах, получающих кредиты от МАР, живут менее чем на 1 долл. США в день. Некоторые страны, такие как Индия и Индонезия, имеют право на получение кредитных ресурсов МАР в силу своих низких доходов в расчете на душу населения, являясь, однако, достаточно кредитоспособными для того, чтобы получать определенные ресурсы от МБРР. Эти страны называют **“смешанными заемщиками”**.

Предоставление права на получение кредитных ресурсов от МАР представляет собой временный механизм, открывающий бедным странам доступ к достаточному объему ресурсов, до тех пор пока эти страны не смогут получить на рынках капитала средства, необходимые им для инвестиций. По мере того как экономика этих стран растет, они теряют право на получение ресурсов от МАР. После этого средства полученных ранее и погашаемых ими займов позволяют МАР выдавать новые займы другим бедным странам. За весь период существования МАР двадцать три страны, экономические системы которых развивались и росли, перешагнули порог, дающий право на получение кредитных ресурсов от МАР. К числу таких стран, которые к настоящему времени потеряли это право, относятся Китай, Коста-Рика, Чили, Египет, Марокко, Таиланд и Турция.

Сроки погашения кредитов МАР составляют 20, 35 или 40 лет, включая 10-летний льготный период погашения основной части. Проценты не взимаются, однако взимается небольшой комиссионный сбор в размере 0,75 процентов фактически выделенных средств.

МАР выделяет в среднем около 6-7 млрд. долл. США в год на проекты развития различных видов, особенно на те, которые имеют целью удовлетворение основных потребностей населения, таких как начальное образование, элементарное медицинское обслуживание, доступ к чистой воде и пользование канализацией. Кроме того, МАР финансирует проекты, целями которых являются охрана окружающей среды, создание более благоприятных условий для развития частного предпринимательства, построение необходимой инфраструктуры и поддержка реформ, направленных на либерализацию экономических систем стран. Все эти проекты способствуют экономическому росту, созданию рабочих мест, повышению доходов и уровня жизни. МАР выделяет средства каждой из стран-заемщиков в размере, пропорциональном уровню доходов в данной стране, и наблюдает за тем, насколько эффективно осуществляются управление экономикой и реализация проектов, финансируемых средствами МАР.

В то время как МБРР получает большинство своих средств на мировых финансовых рынках, МАР финансируется в основном за счет взносов, отчисляемых более богатыми странами-членами.

Международная финансовая корпорация (МФК) основана в 1956 году. Задача МФК заключается в содействии экономическому развитию путем оказания поддержки частному сектору. Работая совместно с деловыми партнерами, она инвестирует средства в жизнеспособные частные предприятия развивающихся стран и предоставляет своим клиентам долгосрочные кредиты, гарантии, оказывает им консультативные услуги, а также услуги, связанные с управлением рисками. МФК инвестирует в проекты, осуществляемые в тех регионах и секторах, где ощущается недостаток частных инвестиций, и находит новые способы расширения перспективных возможностей на тех рынках, в которые коммерческие инвесторы не склонны вкладывать средства без участия МФК, считая их слишком рискованными.

МФК содействует устойчивому развитию частного сектора путем:

- финансирования проектов в частном секторе развивающихся стран;
- оказания помощи частным компаниям развивающихся стран в привлечении финансирования на международных финансовых рынках;
- предоставления консультационной и технической помощи предприятиям и правительствам.

МФК может предоставлять финансовые инструменты по отдельности или в любом сочетании, обеспечивая адекватное финансирование проекта с самого начала его реализации. Кроме того, МФК может оказать содействие в разработке схем финансирования, координируя финансирование по линии иностранных и отечественных банков и компаний, а также экспортно-кредитных агентств. Проекты, претендующие на финансирование по линии МФК, должны быть прибыльными для инвесторов, выгодными для экономики той страны, в которой они реализуются, а также полностью отвечать экологическим и социальным требованиям. МФК финансирует проекты в самых разных отраслях промышленности и секторах экономики, таких, как производственная сфера, объекты инфраструктуры, туризм, здравоохранение и образование, сектор финансовых услуг. Проекты в сфере финансовых услуг составляют значительную долю утверждаемых в последнее время проектов; они охватывают широкий спектр услуг – от инвестиций в развитие лизингового рынка, рынка страховых услуг и ипотечного кредитования, до предоставления ссуд студентам и открытия кредитных линий банкам в отдельных странах, которые, в свою очередь, предоставляют малым и средним предприятиям микрокредиты и займы для ведения хозяйственной деятельности. Хотя МФК финансирует проекты прежде всего в частном секторе, возможно также выделение финансирования компаниям с некоторой долей государственного участия, при условии, что проект осуществляется на коммерческой основе с участием частного сектора. МФК может предоставлять финансирование компаниям, целиком

принадлежащим отечественным владельцам, а также совместным предприятиям с участием иностранных и местных акционеров.

Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС) основан в 1966 году. Осуществляет содействие потокам международных инвестиций путем предоставления услуг по арбитражному разбирательству и урегулированию споров между правительствами и иностранными инвесторами, проводит консультирование, научные исследования располагает информацией об инвестиционном законодательстве различных стран.

Многие международные соглашения об инвестициях содержат ссылки на арбитражное разбирательство в МЦУИС. Центр занимается также исследовательской работой и публикацией материалов по вопросам арбитражного права и законодательства, регулирующего иностранные инвестиции.

Международное агентство по гарантированию инвестиций (МАГИ) создано в 1988 году, содействует привлечению иностранных инвестиций в развивающиеся страны, предоставляя иностранным инвесторам гарантии от убытков, связанных с такими некоммерческими рисками, как экспроприация, неконвертируемость валюты и ограничения на перевод средств за границу, а также военные действия и гражданские беспорядки. Кроме того, МАГИ оказывает странам техническую помощь в распространении информации о возможностях для инвестирования средств. Агентство также оказывает посреднические услуги в урегулировании споров, связанных с инвестициями.

К инвестициям, которые могут быть гарантированы МАГИ, относятся: взносы в денежной или материальной форме в акционерный капитал; ссуды, предоставленные или гарантированные акционерами, а также некоторые формы неакционерных прямых инвестиций.

Обычный срок гарантий МАГИ – 15 лет, но возможно до 20 лет. Гарантии могут покрывать до 90% объема инвестиций. МАГИ координирует свою деятельность с национальными страховыми компаниями.

Миссия МАГИ состоит в том, чтобы продвинуть прямые иностранные инвестиции в развивающиеся страны, чтобы поддержать экономический рост, уменьшить бедность и улучшить жизнь людей.

МАГИ - глобальный страховщик частных инвесторов и советник стран по иностранным инвестициям - посвящает себя продвижению проектов с самым большим планом развития, которые являются экономно, экологически и социально жизнеспособными.

Региональные финансовые организации

Банк международных расчетов (БМР) - первый межгосударственный банк, который был организован в 1930г. в Базеле как международный банк центральных банков. Его организаторами были эмиссионные банки Англии, Франции, Италии, Германии, Бельгии, Японии и группа американских банков во главе с банкирским домом Моргана. БМР выполняет депозитно-ссудные, валютные, фондовые операции, куплю-продажу и хранение золота, выступает агентом центральных банков. Будучи западноевропейским международным банком, БМР осуществляет межгосударственное регулирование валютно-кредитных отношений.

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) создан в 1990 году. Основные направления деятельности - финансирование различных программ и проектов, связанных с реформированием стран Центральной и Восточной Европы.

Во всех своих инвестиционных операциях ЕБРР должен:

- способствовать становлению в стране полноценной рыночной экономики, то есть обеспечивать эффект воздействия на процесс перехода;
- брать на себя риски в целях оказания содействия частным инвесторам, но при этом не вытесняя их с рынка;

- применять рациональные принципы ведения банковской деятельности.

С помощью своих инвестиций ЕБРР содействует:

- проведению структурных и отраслевых реформ;
- развитию конкуренции, приватизации и предпринимательства;
- укреплению финансовых организаций и правовых систем;
- развитию необходимой инфраструктуры для поддержки частного сектора;
- внедрению надёжно работающей системы корпоративного управления, в том числе и в целях решения природоохранных проблем.

ЕБРР:

- стимулирует софинансирование и привлечение прямых иностранных инвестиций;
- привлекает отечественный капитал;
- оказывает техническое содействие.

Европейский центральный банк создан в 1998 г. Основные направления деятельности - эмиссия евро, регулирование европейских валютных отношений, кредитование.

Европейское финансовое общество (СФЕ) - международная банковская группировка. СФЕ создано в 1967 году и занимается в основном коммерческим кредитованием, оказанием банковских услуг, а также энергетическим бизнесом.

Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) функционирует с 1959 года. Основное направление деятельности - финансирование европейских регионов в виде долгосрочных кредитов.

Парижский и Лондонский клубы кредиторов

Парижский и Лондонский клубы кредиторов являются ведущими международными финансовыми объединениями.

Парижский клуб кредиторов - это неинституционализированное объединение стран - кредиторов лидеров мировой экономики, созданное в

1956 г. для обсуждения и регулирования проблем задолженности суверенных государств.

Парижский клуб более влиятелен, чем Лондонский. Он работает по двум направлениям:

- выдача кредитов развивающимся странам
- реструктуризация уже имеющейся задолженности.

Здесь нет фиксированного членства, поэтому любое государство-держатель обязательств может принять участие в заседании при пересмотре условия погашения.

Основные принципы деятельности Парижского клуба:

1. Наличие непосредственной угрозы прекращения платежей по погашению задолженности. Чтобы условия погашения кредита могли быть пересмотрены, должнику следует доказать, что без этого он не в состоянии выполнить свои обязательства по выплате внешнего долга. Достаточным доказательством этого могут быть крупные задолженности по платежам в счет погашения внешних кредитов. При этом клуб пользуется прогнозами МВФ по состоянию платежного баланса той или иной страны.

2. Проведение должником определенной экономической политики. Программа макроэкономических преобразований финансируется при помощи дополнительных ссуд МВФ.

3. Равномерное распределение бремени непогашенных долговых обязательств стран-кредиторов. Странам, предоставившим кредит данному государству, будет установлен один и тот же льготный период погашения. Государство-должник обязуется добиваться аналогичных уступок и от других кредиторов.

Главная идея деятельности Парижского клуба - проявлять заботу о наиболее бедных странах, имеющих явно безнадежную внешнюю задолженность. Общественное мнение вполне поддерживает списание беднейшим странам части долгов.

Лондонский клуб кредиторов – это неофициальная организация зарубежных коммерческих банков и финансовых институтов, созданная ими для ведения переговоров со странами должниками, столкнувшимися с серьезными проблемами обслуживания и погашения соответствующих обязательств по внешнему долгу. При этом предметом переговоров Лондонского клуба являются только не покрытые гарантиями государства долги частным банкам.

Основные принципы деятельности Лондонского клуба кредиторов:

- индивидуальный подход к каждой стране-должнику
- обусловленность пересмотра погашения долга
- равномерное распределение потерь от реструктуризации долговых обязательств между всеми членами.
- отсутствие постоянного председателя или секретариата.

Темы для докладов:

1. Международные валютно-кредитные организации: их роль, функции и политика.
2. Международный валютный фонд (МВФ) – институциональная основа мировой валютной системы
3. Группа Всемирного банка (ВБ): ее место в международных валютно-кредитных и финансовых отношениях.
4. Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР): его роль в содействии перехода европейских постсоциалистических стран к рыночной экономике
5. Участие России в деятельности международных валютно-финансовых и кредитных организаций.

Список использованной литературы

1. Под. ред. Красавиной Л.Н. «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения» @ «Финансы и статистика» 2012 г – 576 с.
2. Бризицкя А.В. «Международные валютно-кредитные отношения» @ @ «ТИДОТ» 2011 г. – 203 с.
3. Хасбулатов Р.И. «Международные экономические отношения» @ «Юрайт» 2014 г, -912 с.

Св.план 2015 г., поз.219

Авдокушин Евгений Федорович
Аникеева-Науменко Любовь Олеговна

Международные валютно-кредитные отношения
Учебное пособие

Подписано в печать	Заказ №
Усл.печ.л.	Тираж 100 экз. Формат
