

МВКО

---

Курс лекций

Автор: Н.Г.Данилочкина, д.э.н.

# Мировая валютная система и ее эволюция

1. Международные валютные отношения (МВО) - это совокупность общественных отношений, складывающихся при функционировании валюты в мировом хозяйстве и обслуживающих взаимный обмен национальных хозяйств результатами своей деятельности.
  - МВО опосредуют международные экономические отношения, они относятся как к сфере материального производства, так и к сфере распределения, обмена и потребления.
  - Валютная система - это форма организации и регулирования валютных отношений, закрепленных национальным законодательством или межгосударственными соглашениями.
  - Валютная система представляет собой совокупность двух элементов - валютного механизма и валютных отношений.
  - Под валютным механизмом понимаются правовые нормы и институты, представляющие их на национальном и международном уровнях.
  - Валютные отношения включают в себя повседневные связи, в которые вступают частные лица, фирмы, банки на валютных и денежных рынках с целью осуществления международных расчетов, кредитных и валютных операций.

# Мировая валютная система и ее эволюция

2. Различают следующие виды валютных систем.

- национальная;
- мировая;
- международная (региональная).
- Исторически сначала возникла национальная валютная система, оформленная национальным законодательством с учетом норм международного права. Национальная валютная система является частью денежной системы страны. Ее особенности определяются степенью развития экономики и внешнеэкономических связей.
- Национальная валютная система связана с мировой валютной системой, которая представляет собой форму организации международных валютных отношений, закрепленную межгосударственными соглашениями. Она возникла в середине XIX века одновременно с развитием международных экономических отношений.
- Региональная валютная система в какой-то мере отражает особенности функционирования экономических отношений в отдельных регионах мира.

## **Основные элементы национальной и мировой валютных систем**

<b>Национальная валютная система</b>	<b>Мировая валютная система</b>
<b>Национальная валюта</b>	<b>Резервные валюты, международные счетные единицы</b>
<b>Степень обратимости национальной валюты</b>	<b>Условия взаимной обратимости валют</b>
<b>Паритет национальной валюты</b>	<b>Унифицированный режим валютных паритетов</b>
<b>Режим курса национальной валюты</b>	<b>Регламентация режимов валютных курсов</b>
<b>Международная валютная ликвидность страны</b>	<b>Мировой денежный товар и международная ликвидность</b>
<b>Наличие или отсутствие валютных ограничений</b>	<b>Межгосударственное регулирование валютных ограничений</b>
<b>Международные кредитные средства обращения, регламентация правил их использования</b>	<b>Унификация правил использования международных кредитных средств обращения</b>
<b>Регламентация международных расчетов страны</b>	<b>Унификация основных форм международных расчетов</b>
<b>Режим национального валютного рынка и рынка золота</b>	<b>Режим мировых валютных рынков и рынков золота</b>
<b>Национальные органы, обслуживающие и регулирующие валютные отношения страны</b>	<b>Международные организации, осуществляющие межгосударственное валютное регулирование</b>

# Мировая валютная система и ее эволюция

- Мировой денежный товар принимается каждой страной самостоятельно в качестве эквивалента вывезенного из нее богатства и обслуживает международные экономические отношения. В качестве международного денежного товара могут выступать: золото, национальные валюты ведущих мировых держав (доллар, фунт стерлингов, французский франк и т. д.), их еще называют резервными валютами.
- Мировая валютная система базируется на различных формах мировых денег. Мировыми называются деньги, обслуживающие экономические, политические и культурные международные отношения. В своем развитии функциональная форма мировых денег претерпела значительные изменения. Мировая валютная система в конце XX века базируется на одной или нескольких национальных валютах ведущих стран мира или международных валютных единицах (СДР, ЭКЮ).
- Элементом валютной системы является международная валютная ликвидность. Она включает в себя следующие элементы:
  - золотовалютные резервы;
  - резервные кредиты в МВФ;
  - счета в СДР и ЭКЮ.
- Периодически в рамках национальной валютной системы вводятся валютные ограничения - ограничения операций с валютными ценностями, которые являются объектом межгосударственного регулирования через МВФ.

## **Понятие валюты, виды валюты. Валютный курс и валютный паритет.**

1. Валютой считаются денежная единица государства, обращающаяся за его пределами и на внутреннем рынке, а также денежные единицы международных валютно-финансовых организаций. Понятие валюты имеет несколько значений, под ней подразумеваются:
  - - денежная единица страны (например, USD - в США) и ее тип (золотая, бумажная, серебряная);
  - -денежные знаки иностранных государств, а также кредитные и платежные средства, выраженные в иностранных денежных единицах и используемые в международных расчетах, - иностранная валюта;
  - -международная (региональная) денежная расчетная единица и платежное средство (ЭКЮ, евро и т. д.).
2. Закон РФ от 9 октября 1992 года № 3615-1 "О валютном регулировании и валютном контроле" (с изм. на 5 июля 1999 года) определяет основные понятия, в том числе, валюту РФ, которая представляет собой:
  - -находящиеся в обращении, а также изъятые или изымаемые из обращения, но подлежащие обмену рубли в виде банковских билетов (банкнот) Центрального банка Российской Федерации и монеты;
  - -средства в рублях на счетах в банках и иных кредитных учреждениях в Российской Федерации;
  - -средства в рублях на счетах в банках и иных кредитных учреждениях за пределами Российской Федерации на основании соглашения, заключаемого Правительством РФ и ЦБ РФ с соответствующими органами иностранного государства, об использовании на территории соответствующего государства валюты РФ в качестве законного платежного средства. Иностранная валюта в этом законе определяется как:
    - -денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов, монеты, находящиеся в обращении и являющиеся законным платежным средством в соответствующем иностранном государстве или группе государств, а также изъятые или изымаемые из обращения, но подлежащие обмену денежные знаки;
    - (средства на счетах в денежных единицах иностранных государств и международных расчетных единицах (СДР, ЭКЮ, евро и др.).

3. Нормальное функционирование международных товарно-денежных отношений возможно при условии свободного обмена национальной валюты на валюту других государств и свободного хождения денег за пределами государственной границы.
- Подобная возможность определяется понятием конвертируемости, системы страны, при которых для обладателей средств в национальной валюте обеспечивается свобода совершения тех или иных операций не только внутри страны, но и за ее пределами.
  - Существует три класса валют.
  - Первая группа - свободно конвертируемая валюта (СКВ). Она свободно и неограниченно обменивается на другие иностранные валюты. СКВ обладает полной внешней и внутренней обратимостью, то есть одинаковыми режимами обмена. К числу СКВ относится валюта тех стран, законами которых не предусмотрены какие-либо ограничения по любым видам операций с ней.
  - Свободно конвертируемыми валютами являются: доллар США, английский фунт стерлингов, японская йена, швейцарский франк, итальянская лира, канадский доллар и некоторые другие.
  - Вторая (промежуточная) группа - частично конвертируемая валюта (ЧКВ). Это национальная валюта стран, которые применяют валютные ограничения для резидентов (национальных юридических и физических лиц) и по отдельным видам валютных операций. ЧКВ обменивается только на некоторые виды иностранной валюты и не по всем видам международного платежного оборота.
  - Третья группа - замкнутая (неконвертируемая) валюта. Это национальная валюта, которая функционирует только в пределах страны и не обменивается на иностранные валюты (запрет как для юридических, так и для физических лиц). К замкнутым относят валюты тех стран, которые применяют различные ограничения и запреты по ввозу и вывозу, покупке и продаже. Валютные операции между участниками валютного рынка невозможны без обмена валютами и определения его пропорций. Под обменом одной валюты на другую понимают покупку и продажу иностранной валюты за национальную или другие валюты. Соотношение, по которому национальная валюта обменивается на иностранную, называется валютным курсом. Он устанавливается через валютную котировку. Режим валютного курса также является элементом валютной системы.

## Понятие валюты, виды валюты. Валютный курс и валютный паритет.

- Различаются следующие типы валютных курсов:
- -фиксированные валютные курсы;
- - колеблющиеся в узких рамках (коридорах);
- -плавающие курсы, изменяющиеся в зависимости от рыночного спроса и предложения валюты.
- **Валютный паритет** - это соотношение между двумя валютами, установленное в законодательном порядке. Такое соотношение устанавливалось на основе официального содержания золота в единице валюты, на базе СДР или одной из мировых твердых валют (или корзины валют). Валютный паритет служит основой для формирования валютного курса.
- Особой категорией национальной валюты является *резервная*. Она выполняет следующие *функции*:
- -является международным платежным и резервным средством;
- -служит базой для определения валютного паритета и валютного курса;
- -используется для проведения одной из форм валютной политики - валютной интервенции, которая имеет целью регулирование курса валют стран - участниц мировой валютной системы.
- В рамках Бреттон-Вудской валютной системы статус резервной валюты был официально закреплен за долларом США и фунтом стерлингов (1944г.). В ныне действующей (с 1976 г.) Ямайской системе доллар сохранил статус резервной валюты.
- Для приобретения валютой статуса резервной должны существовать определенные *объективные предпосылки*. К таковым относятся:
- • лидирующее положение страны в мировом производстве, экспорте товаров и капиталов;
- • наличие в стране значительных золотовалютных запасов;
- • высокая степень развития кредитно-банковских учреждений (в том числе и за рубежом);
- • емкий внутренний рынок ссудных капиталов;
- • свободная обратимость валюты, обеспечивающей спрос на нее на зарубежных рынках.

## ***Понятие валюты, виды валюты. Валютный курс и валютный паритет.***

- Субъективным фактором выдвижения национальной валюты на роль резервной служит активная внешняя экономическая политика (особенно валютная и кредитная).
- Статус резервной валюты дает стране-эмитенту существенные преимущества, в частности следующие:
  - -возможность покрывать дефицит платежного баланса национальной валютой;
  - -содействовать укреплению позиций национальных корпораций на мировом рынке и т. д.
- В то же время наложение на валюту статуса резервной накладывает на страну-эмитента определенные обязательства - поддержание стабильности курса валюты, не прибегая к девальвации, валютным и торговым ограничениям. Также статус резервной валюты вынуждает страну принимать меры по ликвидации дефицита платежного баланса и подчинять внутреннюю экономическую политику задаче достижения внешнего равновесия.

1. Мировая валютная система из стихийно функционирующей, основанной на золотом стандарте, постепенно становилась целенаправленно регулируемой, опирающейся на бумажно-кредитные деньги. На эволюцию валютной системы оказывают влияние следующие факторы:
  - - уровень развития товарного производства;
  - - степень интенсивности международного разделения труда (МРТ);
  - - уровень развития мирового рынка;
  - - степень развития мирового хозяйства.
2. Первая мировая валютная система сложилась стихийно после промышленной революции в капиталистических странах 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.
  - Парижская валютная система базировалась на следующих основных принципах.
  - - основой международной валютной системы объявлялся золотомонет-ный стандарт;
  - - каждая валюта имеет золотое содержание;
  - - в соответствии с золотым содержанием валют устанавливаются их золотые паритеты;
  - - валюты свободно конвертируются (обмениваются) в золото;
  - - золото используется как общепризнанные мировые деньги.

- Сложился режим свободно плавающих курсов валют с учетом рыночного спроса и предложения, но в пределах золотых точек. Если рыночный курс золотых монет отклонялся от паритета, основанного на их золотом содержании, то должники обязаны расплачиваться по международным обязательствам золотом, а не иностранными валютами.
3. К числу основных функций золотого стандарта можно отнести роль стихийного регулятора:
- -национального производства;
  - -внешнеэкономических связей;
  - -денежного обращения в стране;
  - -платежных балансов;
  - Стандарт был относительно эффективен до первой мировой войны, когда действовал рыночный механизм выравнивания валютных курсов и платежных балансов. Страны с дефицитным платежным балансом вынуждены были проводить дефляционную политику, ограничивать денежную массу в обращении и допускать уход золота за границу.
  - Однако к началу XX века такая система перестала отвечать новым реалиям, в которых функционировали международные экономические отношения. Один из наиболее характерных компонентов мирового хозяйства того периода - экспорт капитала - вступил в противоречие с существованием золотого стандарта в мировой валютной системе. Кроме того, запасы казначейского золота стали сосредотачиваться в казне немногих быстроразвивающихся стран.

- Поэтому после периода валютного хаоса, возникшего в итоге первой мировой войны, его сменил золотодевизный стандарт, основанный на золоте и ведущих валютах капиталистических стран. Платежные средства в иностранной валюте, предназначенные для международных расчетов, стали называть девидами.
- 4. Вторая мировая валютная система капитализма была юридически оформлена межгосударственным соглашением, достигнутым на Генуэзской конференции в 1922 г.
  - Основные принципы функционирования Генуэзской валютной системы.
  - ее основой являлись золото и девидами — иностранные валюты. В тот период денежные системы 30 стран базировались на золотодевизном стандарте. Однако в межвоенный период статус резервной валюты не был официально закреплен ни за одной валютой, а фунт стерлингов и доллар США оспаривали друг у друга лидерство в этой сфере;
  - сохранялись золотые паритеты. Конверсия валют в золото стала осуществляться не только непосредственно (в США, Франции, Великобритании), но и косвенно, через иностранные валюты (в Германии и еще примерно в 30 странах);
  - восстановлен режим свободно колеблющихся валютных курсов;
  - валютное регулирование осуществлялось в форме активной валютной политики, международных конференций, совещаний.
- 5. 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 несколько лет, что создало условия для валютных войн;
  - методы валютной стабилизации predeterminedелили ее шаткость, в большинстве стран были проведены девальвации;
  - стабилизация валют была проведена с помощью иностранных кредитов. США, Великобритания, Франция использовали тяжелое валютно-экономическое положение других стран для навязывания им обременительных условий межправительственных займов.

1. Третья мировая валютная система была оформлена на конференции по проблемам мировой валютно-финансовой системы в Бреттон-Вудсе (США) в 1944 г. Принятые на конференции статьи соглашения (Устав Международного валютного фонда - МВФ) определили основные принципы функционирования послевоенной мировой валютной системы капитализма:
  - был введен золотодевизный стандарт, основанный на золоте и двух резервных валютах — долларе США и фунте стерлингов;
  - сохранялись золотые паритеты валют и вводилась их фиксация в рамках МВФ;
  - золото продолжало использоваться как международное платежное и резервное средство;
  - опираясь на свой возросший экономический потенциал и золотой запас, США приравнивали свою валюту к золоту, чтобы закрепить за долларом статус главной резервной валюты;
  - с этой целью казначейство США продолжало разменивать доллар на золото иностранным центральным банкам и правительственным учреждениям по официальной цене, установленной в 1934 г., исходя из золотого содержания своей валюты (35 долл. за 1 тройскую унцию, равную 31,1035 г);
  - валютные ограничения подлежали постепенной отмене, и для их введения требовалось согласие МВФ;
  - предусматривалось введение взаимной обратимости валют; курсовое соотношение валют и их конвертируемость стали осуществляться на основе фиксированных валютных паритетов, выраженных в долларах;
  - устанавливался режим фиксированных валютных курсов: рыночный курс валют мог отклоняться от паритета в узких пределах ( $\pm 1\%$  по Уставу МВФ и  $\pm 0,75\%$  по Европейскому валютному соглашению); для соблюдения пределов колебаний курсов валют центральные банки были обязаны проводить валютную интервенцию в долларах;

- девальвация свыше 10% допускалась лишь с разрешения фонда.
  - Впервые в истории были созданы международные валютно-кредитные организации - Международный валютный фонд (МВФ) и Международный банк реконструкции и развития (МБРР). Основные функции МВФ:
  - предоставлять странам-членам кредиты в иностранной валюте для покрытия дефицита платежных балансов в целях поддержания стабильности национальных валют;
  - осуществлять контроль за соблюдением странами-членами принципов мировой валютной системы;
  - обеспечивать сотрудничество стран в области валютно-кредитных отношений,
2. Причины кризиса Бреттон-Вудской валютной системы. Они представляют собой систему взаимообусловленных факторов.
- Неустойчивость и противоречивость развития мировой экономики. Начало валютного кризиса в 1967 г. совпало с замедлением экономического роста. Мировой циклический кризис охватил экономику Запада в 1969 -1970, 1974 - 1975, 1979 - 1983 гг.
  - Усиление инфляционных процессов в капиталистических странах. Оно отрицательно влияло на мировые цены и конкурентоспособность фирм, поощряло спекулятивные перемещения "горячих" денег. Различные темпы инфляции в отдельных странах оказывали разное влияние на динамику курса валют, а снижение покупательной способности национальных валют создавало условия для "курсовых перекосов".
  - Нестабильность платежных балансов. Хронический дефицит балансов одних стран (особенно Великобритании и США) и активное сальдо других (ФРГ, Японии) усиливали резкие колебания курсов валют соответственно вниз и вверх.
  - Несоответствие принципов Бреттон-Вудской системы изменившемуся соотношению сил в мировой экономике. Валютная система, основанная на международном использовании подверженных обесценению национальных валют (доллара и отчасти фунта стерлингов), пришла в противоречие с интернационализацией мирового хозяйства. Это противоречие Бреттон-Вудской системы усиливалось по мере ослабления экономических позиций США и Великобритании, которые погашали дефицит своих платежных балансов национальными валютами, злоупотребляя их статусом резервных валют. В итоге была подорвана устойчивость резервных валют.

- 3. Формы проявления кризиса Бреттон-Вудской валютной системы:
- -"валютная лихорадка" - перемещение "горячих" денег, массовая продажа неустойчивых валют в ожидании их девальвации и скупка валют -кандидатов на ревальвацию;
- - "золотая лихорадка" - бегство от нестабильных валют к золоту и периодическое повышение его цены;
- - паника на фондовых биржах и падение курсов ценных бумаг в ожидании изменения курса валют;
- -обострение проблемы международной валютной ликвидности;
- -массовые девальвации и ревальвации валют (официальные и неофициальные);
- -резкие колебания величины официальных золотовалютных резервов и их перераспределение между странами;
- усиление двух тенденций в международных экономических и валютных отношениях - сговора и конкурентной борьбы, которые периодически перерастали в торговые и валютные войны.
- Для преодоления указанных кризисных явлений страны прибегали к самым разнообразным мерам, среди которых можно указать следующие:
- -активная валютная интервенция центральных банков, в том числе коллективная;
- -широкое использование иностранных кредитов и заимствований в МВФ для поддержки нестабильных валют;
- -введение специальных прав заимствования (СДР с целью пополнения международных платежных средств);
- -активизация национального и межгосударственного государственно-монополистического регулирования.

1. Кризис Бреттон-Вудской валютной системы породил обилие проектов ее реформы: от создания коллективной резервной валюты, выпуска мировой валюты, обеспеченной золотом и товарами, до возврата к золотому стандарту.
  - Четвертая мировая валютная система- Ямайская - формировалась в результате структурных изменений в мировой, системе хозяйства и возникновения новых центров межимпериалистического соперничества в противовес монопольному господству США после второй мировой войны - Западной Европы и Японии.
  - Принципы новой валютной системы были официально оформлены соглашением стран - членов МВФ в Кингстоне (Ямайка) в 1976 - 1978 гг. После его ратификации в 1978 г. были внесены поправки в Устав МВФ, Основные принципы Ямайской валютной системы состоят в следующем:
    - вместо золотодевизного стандарта официально введен стандарт СДР. Эта новая международная счетная денежная единица объявлена базой валютной системы, основой валютных паритетов, а в перспективе - ведущим международным платежным и резервным средством. Однако фактически под прикрытием СДР сохранился долларовой стандарт:
    - доллар на тот момент служил главным средством валютных интервенций и основой паритетов 31 валюты, а СДР - только 12 (на июнь 1985 г.);
    - юридически завершилась демонетизация золота: отменены его официальная цена, золотые паритеты, прекращен размен долларов на золото. По ямайскому соглашению золото не должно служить мерой стоимости и точкой отсчета валютных курсов;
    - странам-членам предоставлено право выбора любого режима валютного курса. Введение плавающих вместо фиксированных валютных курсов в большинстве стран (с марта 1973 г.) не обеспечило их стабильности, несмотря на огромные затраты на валютные интервенции

- - усилено межгосударственное регулирование национальных валютных систем через МВФ (но оно не привело к стабилизации мировой валютной системы);
  - -сохранена преемственность новой мировой валютной системы с предыдущей. Это можно обнаружить при сопоставлении Ямайской и Бреттон-Вудской валютных систем (за стандартом СДР скрывается долларový стандарт).
2. По замыслу, Ямайская валютная система должна быть более гибкой, чем Бреттон-Вудская, и эластичнее приспосабливаться к нестабильности платежных балансов и валютных курсов. Однако новая валютная система продолжает периодически испытывать кризисные потрясения, что заставляет неустанно вести поиски путей ее совершенствования в целях решения основных валютных проблем.

1. Характерная черта современности - развитие региональной экономической и валютной интеграции, прежде всего в Западной Европе. Основными причинами развития интеграционных процессов являются:
  - • интернационализация хозяйственной жизни, усиление международной специализации и кооперирования производства, переплетение капиталов;
  - • противоборство центров соперничества на мировых рынках и валютная нестабильность.
2. Процесс сближения, взаимопереплетения национальных экономик, направленный на образование единого хозяйственного комплекса в рамках торговых и экономических группировок, нашел выражение в создании Европейского экономического сообщества (ЕЭС). Это наиболее развитая региональная интеграционная группировка стран Западной Европы. Она функционирует с 1 января 1958 года на основе Римского договора, подписанного в марте 1957 г. шестью странами - ФРГ, Францией, Италией, Бельгией, Нидерландами и Люксембургом. С 1973 г. в ЕЭС вошли Великобритания, Ирландия, Дания, с 1981 г. - Греция, с 1986 г. - Португалия и Испания. Третью и четвертую Ломейскую конвенцию (1984 г. и 1989 г.) об ассоциации с ЕЭС развивающихся стран подписали 66 государств Африки, Карибского и Тихоокеанского бассейнов (АКТ).
  - Одновременно с ЕЭС было создано Европейское сообщество по атомной энергии (Евратом). Центристремительные тенденции привели к созданию в 1967 г. группировки под названием "Европейские сообщества", включающей в себя ЕЭС, ЕОУС, Евратом. Они имеют основные общие органы и проводят единую политику.
  - 90-е годы ознаменовались новым расширением ЕС, прежде всего за счет стран Европейской ассоциации свободной торговли (ЕАСТ). С 1994 г. действует Европейское экономическое пространство ЕС-ЕАСТ. Кроме того, Австрия, Швеция и Финляндия завершили переговоры о полноправном вступлении в ЕС (к ним должна присоединиться Норвегия). На основе Европейских соглашений ассоциированными членами ЕС ныне являются также страны Восточной и Центральной Европы - Польша, Венгрия, Чехия, Словакия, Болгария и Румыния.

- С ноября 1993 г. вступило в силу Маастрихтское соглашение об образовании Европейского политического, экономического и валютного союза (сокращенное название - Европейский союз).
- 3. Создание ЕС преследовало следующие цели.
  - • сформировать экономический и политический союз на базе межгосударственного регулирования хозяйственной жизни; превратить ЕС в супергосударство ;
  - • укрепить позиции западноевропейского центра для противоборства с монополиями США и Японии на мировом рынке;
  - • коллективными усилиями удержать в сфере своего влияния развивающиеся страны - бывшие колонии западноевропейских держав. Западноевропейская интеграция отличается тремя особенностями:
  - • ЕС прошел путь от общего рынка угля и стали шести стран до интегрированного хозяйственного комплекса и политического союза 12, а затем 15-16 государств. К ЕС присоединяются и страны Восточной и Центральной Европы (по классификации ЕС к ним относятся также Литва, Латвия, Эстония), возможно, Турция. Заключили соглашения о партнерстве и сотрудничестве с ЕС Россия (24 июня 1994 года) и ряд других стран СНГ;
  - институциональная структура ЕС приближена к структуре государств-членов и включает в себя следующие органы:
    - \* Европейский совет (с 1974 г. совещания глав государств и правительств стран-членов стали верховным органом ЕС);
    - \* Совет министров - законодательный орган (принцип консенсуса с июля 1987 г. заменен принципом квалифицированного большинства с вступлением в силу Единого европейского акта; представители стран-членов работают в 50 комитетах Совета министров);
    - \* Комиссия ЕС (КЕС) - исполнительный орган;
    - \* Европейский парламент - консультативный орган; он контролирует деятельность КЕС и Совета министров, утверждает бюджет ЕС; его полномочия расширены в соответствии с Маастрихтским договором;

- Суд ЕС - орган надзора за соблюдением правовых норм;
  - Экономический и социальный комитет - консультативный орган, в составе которого работают представители предпринимателей, профсоюзов и т. д.;
  - Материальной основой интеграционного процесса являются многочисленные совместные фонды, часть которых сформирована за счет общего бюджета ЕС.
4. Неотъемлемым элементом экономической интеграции является валютная интеграция. В нее входят:
- процесс координации валютной политики стран-членов;
  - формирование наднационального механизма валютного регулирования;
  - создание межгосударственных валютно-кредитных и финансовых организаций.

Необходимость валютной интеграции обусловлена следующими причинами:

- для усиления взаимозависимости национальных экономик при либерализации движения товаров, капиталов, рабочей силы требуется стабильность валют;
- неустойчивость мировой (Ямайской) валютной системы потребовала оградить ЕС от дестабилизирующих внешних факторов путем создания зоны валютной стабильности;
- стремление Западной Европы стать мировым центром с единой валютой, чтобы ограничить влияние доллара, на котором основана Ямайская валютная система, противостоять растущей конкуренции со стороны Японии.
- Механизм валютной интеграции включает в себя совокупность валютно-кредитных методов регулирования, посредством которых осуществляются сближение и взаимное приспособление национальных хозяйств и валютных систем.
- Основными элементами валютной интеграции являются;
- режим совместно плавающих валютных курсов;
- валютные интервенция, в том числе коллективные, для поддержания рыночных курсов валют в пределах согласованного отклонения от центрального курса;
- создание коллективной валюты как международного платежно-резервного средства;
- совместные фонды взаимного кредитования стран-членов для поддержания курсов валют;
- международные региональные валютно-кредитные и финансовые организации для валютного и кредитного регулирования.

1. Пройдя достаточно долгий путь развития, Европейская валютная система к концу 70-х годов приобрела достаточно четкие очертания. В это время активизировались поиски путей создания экономического и валютного союза. В проекте председателя Комиссии ЕС Р. Дженкинса (октябрь 1977 г.) упор был сделан на создание единого европейского органа для эмиссии коллективной валюты и частичного контроля над экономикой стран - членов ЕЭС. Принципы валютной интеграции были положены в основу проекта, предложенного Францией и ФРГ в Бремене в июле 1978 г. В итоге переговоров 13 марта 1979 года была создана Европейская валютная система (ЕВС). К числу основных целей создания ЕВС можно отнести:
  - обеспечить достижение экономической интеграции;
  - создать зону европейской стабильности с собственной валютой в противовес Ямайской валютной системе, основанной на долларовом стандарте;
  - оградить Общий рынок от экспансии доллара. ЕВС - это международная (региональная) валютная система, совокупность экономических отношений, связанная с функционированием валюты в рамках экономической интеграции; государственно-правовая форма организации валютных отношений стран Общего рынка с целью стабилизации валютных курсов и стимулирования интеграционных процессов. ЕВС является подсистемой мировой валютной системы (Ямайской). Особенности западноевропейского интеграционного комплекса определяют **структурные принципы ЕВС**, отличающиеся от Ямайской валютной системы:
    - ЕВС базируется на европейской валютной единице - ЭКЮ. Условная стоимость ЭКЮ определяется по методу валютной корзины, включающей валюты 12 стран **ЕС**. Доля каждой валюты в корзине ЭКЮ зависит от удельного веса страны в совокупном ВВП государств - членов **ЕС**, их взаимном товарообороте и участия в краткосрочных кредитах поддержки. Поэтому самым весомым компонентом ЭКЮ (примерно 1/3) является марка ФРГ;
    - в отличие от Ямайской валютной системы, юридически закрепившей демонетизацию золота, ЕВС использует его в качестве реальных резервных активов;

## Развитие и становление Европейской валютной системы (ЕВС)

- • режим валютных курсов основан на совместном плавании валют в форме "европейской валютной змеи" в установленных пределах взаимных колебаний ( $\pm 2,25\%$  от центрального курса);
- в ЕВС осуществляется межгосударственное региональное валютное регулирование путем предоставления центральным банкам кредитов для покрытия временного дефицита платежных балансов и расчетов, связанных с валютной интервенцией.
- 3. Так как ЕВС базируется на ЭКЮ, то следует отметить основные отличия этой валютной единицы от СДР
  - • в отличие от СДР эмиссия официальных ЭКЮ частично обеспечена золотом и долларами за счет объединения 20% официальных резервов стран - членов ЕВС;
  - • эмиссия ЭКЮ более эластична, чем СДР. Сумма выпуска официальных ЭКЮ не устанавливается заранее, а корректируется в зависимости от изменения золотодолларовых резервов стран - членов ЕВС;
  - • объем эмиссии ЭКЮ превышает выпуск СДР;
  - • валютная корзина служит не столько для определения курса ЭКЮ, сколько для расчета паритетной сетки валют, которой не располагает ни одна другая международная счетная валютная единица.

В ЕС И ЕВС немало трудностей, противоречий и нерешенных проблем. К числу недостатков ЕВС относятся следующие:

- • ЕВС не включает все европейские валюты;
- • хотя диапазон колебаний курсов валют в ЕВС значительно снизился (в отличие от доллара, йены и других валют), периодически происходит корректировка валютных курсов. Наиболее слабые валюты (датская крона, итальянская лира, ирландский фунт, бельгийский франк и др.) девальвируются, а более сильные (марка ФРГ, голландский гульден) - ревальвируются.

Наиболее реальные достижения ЕВС:

- • успешное развитие ЭКЮ, которая приобрела ряд черт мировой валюты, хотя еще не стала ею в полном смысле;
- режим согласованного колебания валютных курсов в узких пределах, относительная стабилизация валют, хотя их курсовые соотношения периодически пересматриваются;
- • развитие кредитно-финансового механизма поддержки стран-членов;
- • межгосударственное и частично наднациональное регулирование экономики.

1. Валютное регулирование осуществляется в рамках реализации валютной политики на национальном, региональном и межгосударственном уровнях. Межгосударственное регулирование в форме координации валютной, кредитной и финансовой политики обусловлено следующими причинами:
  - усилением взаимозависимости национальных экономик, включая валютную, кредитную, финансовые отношения;
  - изменением соотношения между рыночным и государственным регулированием в пользу рынка в условиях либерализации хозяйственных отношений
  - изменение расстановки сил на мировой арене: сложившееся в итоге второй мировой войны безраздельное лидерство США сменилось соперничеством трех центров экономической силы - США, Западной Европы и Японии;
  - У огромные масштабы мировых валютных, кредитных, финансовых рынков, которые отличаются нестабильностью в связи с резкими колебаниями паритетов национальных валют, платежных балансов. Валютная политика делится на:
    - **структурную** валютную политику - совокупность долгосрочных мероприятий, направленных на осуществление структурных изменений в валютной системе;
    - **текущую** валютную политику - совокупность краткосрочных мер, используемых в повседневном оперативном регулировании валютного курса, валютных операций и деятельности валютного рынка.
2. Дисконтная валютная политика (учетная) включает в себя изменение учетной ставки ЦБ, направленное на регулирование валютного курса и платежного баланса. Для осуществления данного вида валютной политики банки воздействуют на:
  - движение краткосрочных капиталов;
  - динамику внутренних кредитов;
  - динамику денежной массы;
  - движение цен;
  - размер совокупного платежного спроса.

- При пассивном платежном балансе в условиях относительно свободного передвижения капиталов повышение учетной ставки стимулирует приток капиталов из тех стран, где процентная ставка ниже. С другой стороны, это повышение учетной ставки способствует улучшению состояния платежного баланса и повышению валютного курса. Повышая процентную ставку, ЦБ рассчитывает на прилив национального и иностранного капитала в целях повышения курса валюты своей страны.
3. Девизная политика - метод воздействия на курс национальной валюты путем купли-продажи государственными органами иностранной валюты (девизов). В целях повышения курса национальной валюты ЦБ продает, а для снижения - скупает иностранную валюту.
    - Девизная политика осуществляется путем применения валютных интервенций, то есть вмешательства ЦБ в операции на валютном рынке с целью воздействия на курс национальной валюты путем купли-продажи иностранной. Валютные интервенции осуществляются за счет официальных золотовалютных резервов или краткосрочных кредитов ЦБ в национальной валюте по межбанковским соглашениям.
  4. Диверсификация валютных резервов - политика государств, банков, направленная на регулирование структуры валютных резервов путем включения в их состав разных валют с целью обеспечения международных расчетов, проведения валютных интервенций и защиты от валютных потерь. Данный вид валютной политики осуществляется путем продажи нестабильных валют и покупки более устойчивых.
  5. В качестве одной из форм валютной политики периодически используются валютные ограничения - законодательные или административные ограничения, лимитирование, регламентация операций резидентов и нерезидентов с валютой и другими валютными ценностями. К числу основных валютных ограничений относятся:
    - выравнивание платежного баланса;
    - поддержание валютного курса;
    - концентрация валютных ценностей в руках государства для решения текущих и стратегических задач.

- Способы реализации валютных ограничений:
- регулирование международных платежей и переводов капиталов, движения золота, денежных знаков и ценных бумаг;
- запрет свободной купли-продажи иностранной валюты;
- концентрация в руках государства иностранной валюты и других валютных ценностей.

Основные принципы валютных ограничений:

- централизация валютных операций в центральном и уполномоченных банках;
- лицензирование валютных операций;
- полное или частичное блокирование валютных счетов;
- ограничение обращаемости валют.

Основные сферы валютных ограничений: текущие операции платежного баланса; финансовые операции.

5. Двойной валютный рынок - форма валютной политики, занимающая промежуточное место между режимами фиксированных и плавающих валютных курсов. Сущность этой формы валютной политики заключается в том, что валютный рынок делится на две части:
- **по коммерческим операциям** и услугам применяется официальный валютный курс; заниженный фиксированный курс по коммерческим сделкам используется для стимулирования экспорта товаров и выравнивания платежного баланса;
  - **по финансовым** (движение капитала, кредитов) - рыночный.
  - Двойной валютный рынок обеспечивает некоторую экономию валютных резервов, так как уменьшается потребность в валютных интервенциях.

6. Девальвация - снижение курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам или международным счетным денежным единицам СДР, ЭКЮ (раньше применялась по отношению к золоту).
- Объективной основой девальвации является завышение официального валютного курса по сравнению с реальной покупательной способностью денежной единицы. Причины этого явления обусловлены неравномерностью развития инфляции в отдельных странах, нестабильностью их платежных балансов.
  - 8. Ревальвация - повышение курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам или международным счетным денежным единицам (ранее - к золоту).
  - 9. Эволюция понятий "девальвация" и "ревальвация" отражает изменения в экономике, в денежно-кредитных и валютных системах. При золотом стандарте девальвация означала снижение, а ревальвация повышение государством официального золотого содержания денежной единицы; служили методом не только валютной, но и денежной стабилизации.
  - С крушением золотого стандарта в результате мирового экономического кризиса 1929 - 1933 гг. и до отмены золотых паритетов девальвация и ревальвация сопровождалась соответствующим изменением золотого содержания и курса национальных валют к иностранным валютам. В условиях плавающих валютных курсов они происходят стихийно на рынке, и официальные изменения курсов по отношению к иностранным валютам постфактум фиксируются законодательно.
  - По своим социальным последствиям девальвация способствует снижению жизненного уровня, а ревальвация - увеличению безработицы в тех отраслях, которые не выдержали конкуренции с более дешевыми иностранными товарами.

1. Платежный баланс - это систематизированная запись итогов всех экономических сделок между резидентами данной страны и остальным миром или нерезидентами других стран в течение определенного периода времени (как правило, года).
  - Платежный баланс отражает количественное и качественное выражение объема, структуры и характера внешнеэкономических операций государства. На него воздействуют различные процессы, происходящие в мире:
    - колебание цен на товары и финансовые ресурсы;
    - изменения в системе международного разделения труда;
    - развитие национальных экономик;
    - движение капиталов и др.
2. Платежный баланс построен на основе следующего принципа бухгалтерского учета: каждая операция отражается дважды - по дебету одной статьи и по кредиту другой. Если происходит безвозмездное предоставление ценностей, то для отражения этой операции вводится специальная статья - трансферты.
  - Сумма всех кредитовых проводок должна совпадать с суммой дебетовых, а общее сальдо должно равняться нулю. Однако такой баланс практически никогда не достигается, и расхождения между суммами кредитовых и дебетовых проводок называются "чистыми ошибками и пропусками".
  - В настоящее время основным документом, регламентирующим методологию составления платежного баланса, является разработанное МВФ руководство по платежному балансу. В соответствии с этим руководством баланс делится на две большие части:
    - счета текущих операций (экспортно-импортное движение товаров, баланс оплаты труда, баланс текущих трансфертов);
    - счета движения капитала.

3. В последнее время в дополнение к платежному балансу, содержащему сведения о движении потоков ценностей между странами, составляется баланс международных активов и пассивов страны. Он отражает ее международное финансовое положение в категориях запаса и показывает, на какой ступени интеграции в мировое хозяйство находится страна.
- В нем отражается соотношение на данный момент стоимости полученных и предоставленных страной кредитов, инвестиций, других финансовых активов. У одних стран полученные ресурсы преобладают, а заграничные активы невелики. У других стран велики и разнообразны и те, и другие показатели. Особое место занимают США как нетто-импортер иностранных финансовых ресурсов. Показатели международной финансовой позиции и платежного баланса взаимосвязаны.

1. Платежный баланс имеет следующие разделы:

- платежный баланс по текущим операциям (торговый баланс, то есть соотношение между вывозом и ввозом товаров; баланс услуг и некоммерческих платежей (баланс "невидимых" операций);
- баланс движения капиталов и кредитов.

Баланс счета "Текущие операции" образуется путем суммирования составляющих его балансов: торгового, балансов услуг, оплаты труда, текущих трансфертов.

- Помимо выделения основных балансов, формирующих платежный баланс, все статьи платежного баланса делятся на основные и балансирующие. К основным статьям относятся сделки, невосприимчивые к колебанию экономической конъюнктуры (баланс товаров и услуг, баланс трансфертов).

2. Наиболее часто в печати публикуется торговый баланс. Данные для него поставляются таможей и являются наиболее доступными. Торговый баланс - это соотношение стоимости экспорта и импорта товаров. Учет ввозимых и вывозимых товаров осуществляется в разных системах цен:

- экспорт товаров - в ценах FOB;
- импорт - в ценах CIF.
- Определенное влияние на состояние торгового баланса оказывают трансферты - операции, в которых одна институциональная единица передает другой товар, услуги, активы, не получая взамен в качестве эквивалента товары, услуги, активы. Текущие трансферты повышают уровень располагаемого дохода и потребления товаров и услуг получателя (например, гуманитарная помощь в форме потребительских товаров и услуг).

3. Экономическое значение актива или дефицита торгового баланса применительно к конкретной стране зависит от:
- ее положения в мировом хозяйстве;
  - характера ее связей с партнерами;
  - общей экономической политики.
  - Для стран, отстающих от лидеров по уровню экономического развития, активный торговый баланс необходим как источник валютных средств для оплаты международных обязательств по другим статьям платежного баланса. Для ряда промышленно развитых стран (Япония, ФРГ и др.) активное сальдо торгового баланса используется для создания второй экономики за рубежом.
  - Пассивный торговый баланс считается нежелательным и обычно оценивается как признак слабости внешнеэкономических позиций страны. Это правильно для развивающихся стран, испытывающих нехватку валютных поступлений.
  - Для промышленно развитых стран это может иметь иное значение. Например, дефицит торгового баланса США (с 1971 г.) объясняется активным продвижением на рынки международных конкурентов своих товаров все большей сложности. В результате складывающегося международного разделения труда более эффективно используются ресурсы в мировых масштабах. Зеркальным отражением дефицита внешней торговли США служит активное сальдо по этим операциям у упомянутых партнеров, которые используют валютные поступления для заграничных капиталовложений, в том числе в США.
4. Баланс услуг включает в себя:
- услуги, объединенные нетоварным характером происхождения;
  - транспортные перевозки, экспорт и импорт лицензий и патентов;
  - торговлю технологиями, внешнеторговые страховые операции и др.

- Структура баланса услуг имеет статьи, отражающие платежи и поступления по:
- транспортным перевозкам;
- страхованию;
- электронной, телекосмической, телеграфной, телефонной, почтовой и другим видам связи;
- международному туризму;
- обмену научно-техническим и производственным опытом;
- экспертным услугам;
- содержанию дипломатических, торговых и иных представительств за границей;
- передаче информации, культурным и научным обменам;
- различным комиссионным сборам;
- рекламе, ярмаркам и т. д.

Услуги представляют собой динамично развивающийся сектор мировых экономических связей; его роль и влияние на объем и структуру платежей и поступлений постоянно возрастают.

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

5. По методике МВФ принято также показывать особой позицией в платежном балансе односторонние переводы. К их числу относятся:
- государственные операции - субсидии другим странам по линии экономической помощи, государственные пенсии, взносы в международные организации;
  - частные операции - денежные переводы иностранных рабочих, специалистов, родственников на родину. Этот вид операций имеет большое экономическое значение. Так, Италия, Турция, Испания, Греция, Португалия, Пакистан, Египет и другие страны уделяют большое внимание регулированию выезда за границу своих граждан на заработки, поскольку используют этот источник значительных валютных поступлений для развития экономики. Для ФРГ, Франции, Великобритании, Швейцарии, США, ЮАР и других стран, временно привлекающих иностранных рабочих и специалистов, напротив, такие переводы средств служат источником дефицита этой статьи платежного баланса. Перечисленные операции по предоставлению услуг, движения доходов от инвестиций, сделки военного характера и односторонние переводы называют "невидимыми" операциями. Этот термин означает, что они не относятся к экспорту и импорту товаров, то есть осязаемых ценностей. В их составе выделяют три основные группы сделок: услуги; доходы от инвестиций; односторонние переводы.

1. 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 капитала;
  - международное движение ссудного капитала.
2. Движение предпринимательского капитала включает в себя:
  - прямые заграничные инвестиции (приобретение и строительство предприятий за границей);
  - портфельные инвестиции (покупка ценных бумаг заграничных компаний).
  - Прямые инвестиции являются важнейшей формой вывоза долгосрочного капитала и оказывают большое влияние на платежный баланс. В результате этих инвестиций развивается международное производство, которое интегрирует национальные экономики в мировое хозяйство на более высоком уровне и прочнее, чем торговля. Вывоз предпринимательского капитала происходит интенсивнее, чем рост производства и внешней торговли, что свидетельствует о его ведущей роли в интернационализации хозяйственной жизни.
3. Международное движение ссудного капитала классифицируется по признаку срочности.
  - Долгосрочные и среднесрочные операции включают в себя государственные и частные займы и кредиты, предоставленные на срок более одного года. Получателями государственных займов и кредитов выступают преимущественно отсталые страны, в то время как передовые развитые государства являются главными кредиторами.
  - Краткосрочные операции состоят из международных кредитов сроком до года, текущих счетов национальных банков в иностранных банках (авуары), перемещения денежного капитала между банками. Следующим разделом баланса движения капиталов и кредитов является баланс резервов, в котором отражаются золотовалютные ресурсы государства.

4. Счет "Движение капитала" связан с долгосрочными вложениями. На этом счете отражаются краткосрочные кредиты национальных и иностранных государств, соотношение вывоза и ввоза государственных и частных капиталов; предоставление и получение международных займов.
- Счет "Движение капиталов" включает в себя:
  - баланс движения долгосрочных капиталов (покупка/продажа ценных бумаг, недвижимости, ссуд и долгосрочных займов);
  - баланс движения кратковременных капиталов.

- **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. Прочий краткосрочный капитал**
- **Д. Ошибки и пропуски**
- Итог: А + В + С + D (соответствует концепции ликвидности)
- **Е. Компенсирующие статьи**
- Движение золота
- Распределение и использование СДР
- Переоценка валютных резервов
- Итог: А+В+С+D+Е
- **Ф. Чрезвычайное финансирование**
- **Г. Обязательства, образующие валютные резервы иностранных официальных органов**
- Итог; А+В+С+D+Е+F+G (соответствует концепции официальных расчетов)

- **Н. Итоговое изменение резервов**

- Золото
- СДР
- Резервная позиция в МВФ
- Иностранная валюта
- Прочие требования
- Кредиты МВФ

Принятая МВФ система классификации статей платежного баланса используется странами - членами Фонда, включая Россию, как основа для национальных методов классификации.

## дефицитного платежного баланса

1. Платежный баланс издавна является одним из объектов государственного регулирования. Это обусловлено следующими причинами:
  - платежным балансам присуща неуравновешенность, проявляющаяся в длительном и крупном дефиците у одних стран и чрезмерном активном сальдо - у других;
  - после отмены золотого стандарта в 30-х годах нашего столетия стихийный механизм выравнивания платежных балансов путем ценового регулирования действует слабо, поэтому здесь требуются целенаправленные государственные меры;
  - 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. 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 отрицательного сальдо.
2. Материальной основой регулирования платежного баланса служат:
  - государственная собственность, в том числе официальные золотовалютные резервы;
  - значительная доля (до 40 - 50%) национального дохода, перераспределяемая через государственный бюджет;
  - непосредственное участие государства в международных экономических отношениях как экспортера капиталов, кредитора, гаранта, заемщика;
  - регламентация внешнеэкономических операций с помощью нормативных актов и органов государственного контроля.

3. При дефицитном платежном балансе предпринимаются мероприятия с целью:
  - стимулирования экспорта;
  - сдерживания импорта товаров;
  - привлечения иностранных капиталов;
  - ограничения вывоза капиталов.
4. Одним из методов регулирования платежного баланса при его дефиците является дефляционная политика, которая направлена на сокращение внутреннего спроса. Она предусматривает ограничение бюджетных расходов преимущественно на гражданские цели, замораживание цен и заработной платы.
  - К числу инструментов дефляционной политики относятся финансовые и денежно-кредитные меры, в частности:
    - уменьшение бюджетного дефицита;
    - изменения учетной ставки центрального банка (дисконтная политика);
    - кредитные ограничения;
    - установление пределов роста денежной массы.
  - В условиях экономического спада, при наличии большой армии безработных и резервов неиспользованных производственных мощностей политика дефляции ведет к дальнейшему падению производства и занятости. Она связана с наступлением на жизненный уровень и грозит обострением социальных конфликтов, если не принимаются компенсирующие меры.
5. Другим методом регулирования дефицитного платежного баланса является девальвация - понижение курса национальной валюты, направленное на стимулирование экспорта и сдерживание импорта товаров.
  - Однако роль девальвации в регулировании платежного баланса зависит от конкретных условий ее проведения и сопутствующей общеэкономической и финансовой политики. Девальвация стимулирует экспорт товаров лишь при наличии экспортного потенциала конкурентоспособных товаров и услуг и благоприятной ситуации на мировом рынке.

- Удорожая импорт, девальвация может привести к росту издержек производства отечественных товаров, содержащих импортную компоненту, повышению цен в стране и последующей утрате конкурентных преимуществ на внешних рынках. Поэтому хотя девальвация и может дать стране временные преимущества, но во многих случаях она не устраняет причины дефицита платежного баланса.
- 6. Валютные ограничения - блокирование выручки экспортеров в иностранной валюте, лицензирование продажи иностранной валюты импортерам, сосредоточение валютных операций в уполномоченных банках. Все эти меры направлены на устранение дефицита платежного баланса путем ограничения экспорта капитала и стимулирования его притока, сдерживания импорта товаров.
- 7. Для уменьшения дефицита платежного баланса в целях притока в страну капиталов используются также меры финансовой и денежно-кредитной политики:
  - бюджетные субсидии экспортерам;
  - протекционистское повышение импортных пошлин;
  - отмена налога с процентов, выплачиваемых иностранным держателям ценных бумаг, и пр.

## Основные методы регулирования платежного баланса. Регулирование дефицитного платежного баланса

1. Государство использует специальные меры, оказывающие воздействие на платежный баланс в ходе формирования его основных частей - торгового баланса, баланса "невидимых" операций, движения капитала.

Важным объектом регулирования является торговый баланс. Для этого государство осуществляет следующие мероприятия:

- стимулирует экспорт на стадии реализации товаров путем воздействия на цены (предоставление экспортерам налоговых, кредитных льгот, изменение валютного курса и т. д.);
- предоставляет целевые экспортные кредиты для создания долгосрочной заинтересованности экспортеров в вывозе товаров и освоении внешних рынков;
- страхует экспортеров от экономических и политических рисков;
- вводит льготный режим амортизации основного капитала;
- предоставляет иные финансово-кредитные льготы в обмен на обязательство выполнять определенную экспортную программу.

В целях регулирования платежей и поступлений в "невидимым" операциям платежного баланса принимаются следующие меры:

- ограничение нормы вывоза валюты туристами данной страны;
- прямое или косвенное участие государства в создании туристической инфраструктуры в целях привлечения иностранных туристов;
- содействие строительству морских судов за счет бюджетных средств для уменьшения расходов по статье "Транспорт";
- расширение государственных расходов на научно-исследовательские работы в целях увеличения поступлений от торговли патентами, лицензиями, научно-техническими знаниями и т. д.;
- регулирование миграции рабочей силы, в частности ограничение въезда иммигрантов для сокращения переводов иностранных рабочих.

2. Регулирование движения капиталов направлено, с одной стороны, на поощрение внешнеэкономической экспансии национальных монополий, а с другой - на уравнивание платежного баланса путем стимулирования притока иностранных и репатриации национальных капиталов. Этой цели подчинена деятельность государства как экспортера капиталов, создающая благоприятные условия для частных заграничных инвестиций и вывоза товаров. Правительственные гарантии по инвестициям обеспечивают страхование коммерческого и политического риска.
3. При активном платежном балансе государственное регулирование направлено на устранение нежелательного чрезмерно активного сальдо. С этой целью рассмотренные выше методы (финансовые, кредитные, валютные, ревальвация валют и др.) используются с целью:
  - расширения импорта;
  - сдерживания экспорта товаров;
  - увеличения экспорта капиталов (в том числе в форме кредитов и помощи развивающимся странам) и ограничения импорта капиталов.Обычно применяется компенсационное регулирование платежного баланса, основанное на сочетании двух противоположных комплексов мероприятий:
  - рестрикционных (кредитные ограничения, в том числе повышение процентных ставок, сдерживание роста денежной массы, импорта товаров и др.);
  - экспансионистских (стимулирование экспорта товаров, услуг, движения капиталов, девальвация и т. д.).
4. Государство осуществляет регулирование не только отдельных статей, но и сальдо платежного баланса. Для погашения дефицита платежного баланса промышленно развитые страны мобилизуют средства на мировом рынке капиталов в виде кредитов банковских консорциумов, облигационных займов. Коммерческие банки также активно участвуют (особенно евробанки) в покрытии дефицита платежного баланса.

- Преимуществом банковских кредитов по сравнению с кредитами международных валютно-кредитных и финансовых организаций являются их большая доступность и необусловленность стабилизационными программами. Однако банковские кредиты относительно дороги и труднодоступны для стран, имеющих крупную внешнюю задолженность.
  - К временным методам покрытия дефицита платежного баланса относятся также льготные кредиты, полученные страной по линии иностранной помощи.
  - В связи с активным привлечением иностранных кредитов для балансирования платежного баланса внешняя задолженность стала глобальной проблемой. Главным средством окончательного балансирования платежного баланса служат официальные резервы конвертируемой иностранной валюты. Используется также иностранная помощь в форме субсидий и даров.
5. Активное сальдо платежного баланса используется государством для:
- погашения (в том числе досрочного) внешней задолженности страны;
  - предоставления кредитов иностранным государствам;
  - увеличения официальных золотовалютных резервов;
  - вывоза капитала в целях создания второй экономики за рубежом.
  - Новым явлением с середины 70-х годов стало межгосударственное регулирование платежных балансов. Оно возникло как следствие интернационализации хозяйственных связей и недостаточной эффективности национального регулирования. С возрастанием роли внешних факторов воспроизводства длительное неравновесие платежных балансов усиливает диспропорции в экономике отдельных стран и в мировом хозяйстве. Поэтому ведущие страны разрабатывают методы коллективного регулирования платежного баланса.

К межгосударственным средствам регулирования платежных балансов относятся:

- согласование условий государственного кредитования экспорта;
  - двухсторонние правительственные кредиты, краткосрочные взаимные кредиты центральных банков в национальных валютах по соглашениям "СВОП";
  - кредиты международных валютно-кредитных и финансовых организаций, прежде всего МВФ.
  - Превышение допустимой в мировом сообществе нормы задолженности страны ставит проблемы экономического, а затем и политического характера. Покрытие дефицита платежного баланса для таких стран возможно лишь за счет обусловленных кредитов (например, МВФ), предусматривающих стабилизационные программы, а также вмешательство кредиторов и международных организаций в экономику и политику стран-заемщиц. Поэтому в целях уменьшения риска подобной зависимости страны-должники, в том числе промышленно развитые, переориентируют экономическую политику в целях уменьшения внешнего государственного долга.
1. Положительное сальдо счета текущих операций в 1999 г. достигло 9 млрд. долл. В сопоставимом периоде прошлого года оно было отрицательным и по абсолютному значению превышало 5 млрд. долл. Практически весь его объем как в отчетном, так и в базисном периодах формировался во взаимоотношениях со странами дальнего зарубежья. Сальдо по текущим операциям со странами СНГ, оставаясь положительным, было незначительным. Решающее влияние на рост положительного сальдо имело значительное сокращение импорта товаров и услуг.
  2. Внешнеторговый оборот за 1999 г. составил 52 млрд. долл. и сократился по сравнению с 1998 г. на 28%. Основными факторами изменения стоимостных объемов как экспорта, так и импорта были девальвация рубля и общее снижение цен на мировых рынках.

- Девальвация рубля способствовала пропорциональному росту рублевого эквивалента цен вывозимых и ввозимых товаров.
- Экономический подъем в странах Юго-Восточной Азии способствовал активизации вывоза продукции за рубеж. По сравнению с I полугодием 1998 г. физический объем экспорта в этот регион удвоился.
- Снижение экспорта в страны СНГ было обусловлено более резким, чем во взаимоотношениях со странами дальнего зарубежья, падением контрактных цен. Продукция, вывозимая в страны СНГ, была в среднем почти на 38% дешевле, чем год назад. Это объясняется воздействием ряда факторов, таких как:
  - высокая доля товаров, предназначенных для переработки;
  - поставки продукции по ценам внутреннего рынка и на условиях бартера.
- Доля стран СНГ в российском экспорте составила 17% против 23% в I полугодии 1998 г. В свою очередь, вырос удельный вес экспорта в страны дальнего зарубежья. В отчетном периоде наиболее крупными торговыми партнерами, по данным Государственного таможенного комитета (ГТК) России, оставались Германия, на долю которой приходилось 8% экспорта России, США и Украина - по 7%, Китай и Швейцария - по 6%. 3. Импорт товаров за 1999 г. оценивался в 19,7 млрд, долл., в том числе:
  - из стран дальнего зарубежья - 14,5 млрд. долл.;
  - из стран СНГ - 5,2 млрд- долл.
- Снижение стоимости продукции, ввезенной из дальнего зарубежья, составило 45%. Столь резкое падение было связано с возникшим в результате девальвации рубля двукратным по сравнению с отечественной продукцией относительным опережением роста цен на импортные товары на фоне снижения внутреннего потребительского спроса на 14%.

- Наиболее крупными официальными поставщиками продукции в нашу страну, по данным ГГК, в отчетном периоде были Германия (14% российского импорта), США и Украина (по 8%).
3. Отрицательное сальдо баланса услуг составило 1 млрд. долл., его абсолютная величина сократилась почти в два с половиной раза. Экспорт услуг снизился на 26%, импорт - на 35%.
- Решающую роль в формировании объема и динамики экспорта и импорта услуг играли отрасли, учитываемые в платежном балансе по статьям "Транспорт" и "Поездки" (на их долю приходилось почти 70% внешнего оборота по услугам).
  - Предоставленные иностранцам услуги, связанные с туризмом, частными и деловыми поездками, оценивались в 1,9 млрд. долл., что на 40% меньше, чем в соответствующем периоде предшествующего года.
  - Снижение экспорта транспортных услуг в целом составило 3%, что связано с сокращением услуг воздушного и наземного транспорта. В то же время водным транспортом было оказано услуг на 11% больше, чем в базисном периоде. Кроме того, возобновилась эксплуатация магистрального трубопровода, транспортирующего через территорию России газ из Туркмении на Украину. Падение российского импорта товаров повлекло уменьшение импорта услуг иностранного транспорта (на 44%), и в первую очередь это коснулось наиболее дорогостоящего воздушного транспорта, потребление услуг которого сократилось в два раза.
4. Положительное сальдо баланса оплаты труда сложилось в размере 0,1 млрд. долл. Впервые оно перешло в область положительных значений в IV квартале 1998 г. Ранее по этой статье регистрировалось отрицательное сальдо, и его величина в базисном периоде составляла 0,2 млрд. долл.
- В то же время количество россиян, трудоустроенных за рубежом, выросло более чем в полтора раза, и сумма официально полученных ими доходов оценивалась в 0,2 млрд. долл.
5. Отрицательное сальдо баланса доходов от инвестиций составило 3,1 млрд. долл. и снизилось по абсолютному значению на 36%. Сумма доходов, подлежащих выплате, составила 5,9 млрд. долл. и была на 27% меньше, чем в 1998 г.

1. Кредит - это предоставление денег или товаров в долг, как правило, с уплатой процентов. С теоретической точки зрения кредит - стоимостная экономическая категория, неотъемлемый элемент товарно-денежных отношений. Возникновение кредита связано непосредственно со сферой обмена, где владельцы товаров противостоят друг другу как собственники, готовые вступить в экономические отношения.
2. Возможность возникновения и развития кредита связана с кругооборотом и оборотом капитала. В процессе движения основного и оборотного капитала происходит высвобождение ресурсов. Средства труда используются в процессе производства длительное время, их стоимость переносится на стоимость готовой продукции частями. Постепенное восстановление стоимости основного капитала в денежной форме (амортизационные отчисления) приводит к тому, что высвобождающиеся денежные средства оседают на счетах предприятий. На другом полюсе возникает потребность в замене изношенных средств труда и достаточно крупных единовременных затратах. Аналогичные по своему характеру процессы происходят и в движении оборотного капитала. Здесь колебания в кругообороте и обороте проявляют себя более разнообразно. Например, в силу сезонности производства, неравномерных поставок происходит несовпадение времени создания и обращения продукции. У одних субъектов появляется временный избыток средств, у других - их недостаток. Это создает возможность возникновения кредитных отношений.

1. Принцип возвратности кредита выражает необходимость своевременного возврата полученных от кредитора финансовых ресурсов после завершения их использования заемщиком. Возвратность выражается в погашении конкретной ссуды путем перечисления соответствующей суммы денежных средств на счет предоставившей ее кредитной организации (кредитора). Это обеспечивает возобновляемость кредитных ресурсов банка как необходимого условия продолжения его уставной деятельности.
2. Срочность кредита. Этот принцип отражает необходимость его возврата не в любое приемлемое для заемщика время, а в точно определенный срок, зафиксированный в кредитном договоре или заменяющем его документе. Нарушение указанного условия является для кредитора достаточным основанием для применения к заемщику экономических санкций в форме увеличения взимаемого процента, а при дальнейшей отсрочке (в нашей стране - свыше трех месяцев) - предъявления финансовых требований в судебном порядке.
3. Платность кредита. Ссудный процент. Этот принцип выражает необходимость не только прямого возврата заемщиком полученных от банка кредитных ресурсов, но и оплаты права на их использование. Экономическая сущность платы за кредит отражается в фактическом распределении дополнительно полученной за счет его использования прибыли между заемщиком и кредитором. Практическое выражение рассматриваемый принцип находит в установлении банковского процента, выполняющего три основные функции:
  - перераспределение части прибыли юридических и дохода физических лиц;
  - регулирование производства и обращения путем распределения ссудных капиталов на отраслевом, межотраслевом и международном уровнях;
  - антиинфляционную защиту денежных накоплений клиентов банка в кризисные периоды развития экономики.

Ставка (или норма) ссудного процента, определяемая как отношение суммы годового дохода, полученного на ссудный капитал, к сумме предоставленного кредита, выступает в качестве цены кредитных ресурсов. Цена кредита отражает общее соотношение спроса и предложения на рынке ссудных капиталов и зависит от целого ряда факторов, в том числе чисто конъюнктурного характера:

- цикличности развития рыночной экономики (на стадии спада ссудный процент, как правило, увеличивается, на стадии быстрого подъема - снижается);
  - инфляции (которые на практике даже несколько отстают от темпов повышения ссудного процента);
  - эффективности государственного кредитного регулирования, осуществляемого через учетную политику центрального банка в процессе кредитования им коммерческих банков;
  - ситуации на международных кредитных рынках;
  - динамики денежных накоплений физических и юридических лиц (при тенденции к их сокращению ссудный процент, как правило, увеличивается);
  - динамики производства и обращения, определяющей потребности в кредитных ресурсах соответствующих категорий потенциальных заемщиков;
  - сезонности производства;
  - соотношения между размерами кредитов, предоставляемых государством, и его задолженностью (ссудный процент стабильно возрастает при увеличении внутреннего государственного долга).
4. Обеспеченность кредита. Этот принцип выражает необходимость обеспечения защиты имущественных интересов кредитора при возможном нарушении заемщиком принятых на себя обязательств и находит практическое выражение в таких формах кредитования, как ссуды под залог или под финансовые гарантии. Особенно актуален в период общей экономической нестабильности.

5. Целевой характер кредита. Распространяется на большинство видов кредитных операций. Выражает необходимость целевого использования средств, полученных от кредитора. Находит практическое выражение в соответствующем разделе кредитного договора, устанавливающего конкретную цель выдаваемой ссуды, а также в процессе банковского контроля за соблюдением этого условия заемщиком. Нарушение данного обязательства может стать основанием для досрочного отзыва кредита или введения штрафного (повышенного) ссудного процента.
6. Дифференцированный характер кредита. Этот принцип определяет особый подход со стороны кредитной организации к различным категориям потенциальных заемщиков. На практике это зависит как от индивидуальных интересов конкретного банка, так и от проводимой государством экономической политики поддержки отдельных отраслей или сфер деятельности (например, малого бизнеса, финансово-промышленных групп, сельского хозяйства, экспортных отраслей и пр.).

1. Перераспределительная функция. В условиях рыночной экономики рынок ссудных капиталов выступает в качестве своеобразного пылесоса, выкачивающего временно свободные денежные ресурсы из одних сфер хозяйственной деятельности и направляющего их в другие, обеспечивающие более высокую норму прибыли. Ориентируясь на дифференцированный ее уровень в различных отраслях или регионах, кредит выступает в роли стихийного макрорегулятора экономики, обеспечивая удовлетворение потребностей динамично развивающихся объектов приложения капитала в дополнительных финансовых ресурсах.
2. Экономия издержек обращения. Осуществление этой функции непосредственно вытекает из экономической сущности кредита, источником которого выступают в том числе финансовые ресурсы, временно высвобождающиеся в процессе кругооборота промышленного и торгового капиталов. Временной разрыв между поступлением и расходом денежных средств субъектов хозяйствования может определить не только избыток, но и недостаток финансовых ресурсов. Именно поэтому широкое распространение получили ссуды на восполнение временного недостатка собственных оборотных средств. Они используются практически всеми категориями заемщиков и обеспечивают существенное ускорение оборачиваемости капитала, а следовательно, и экономию общих издержек обращения.
3. Ускорение концентрации капитала. Процесс концентрации капитала является необходимым условием стабильности развития экономики и приоритетной целью любого субъекта хозяйствования. Реальную помощь в решении этой задачи оказывают заемные средства, позволяющие существенно расширить масштаб производства (или иной хозяйственной операции) и таким образом обеспечить дополнительную массу прибыли.

4. Обслуживание товарооборота. В процессе реализации этой функции кредит активно воздействует на ускорение не только товарного, но и денежного обращения, вытесняя из него, в частности, наличные деньги. Кредит вводит в сферу денежного обращения такие инструменты, как векселя, чеки, кредитные карточки и т. д. Этим он обеспечивает замену наличных расчетов безналичными операциями, что упрощает и ускоряет механизм экономических отношений на внутреннем и международном рынках,
5. Ускорение научно-технического прогресса. В послевоенные годы научно-технический прогресс стал определяющим фактором экономического развития любого государства и отдельного субъекта хозяйствования. В процессе финансирования деятельности научно-технических организаций (и подразделений крупных фирм), спецификой которых всегда являлся большой временной разрыв между первоначальным вложением капитала и реализацией готовой продукции, заметную роль может сыграть кредит. Именно поэтому нормальное функционирование большинства научных центров (за исключением находящихся на бюджетном финансировании) немыслимо без использования заемных средств.

## Валютно-финансовые условия международного кредита

1. Валютно-финансовые условия международного кредита включают в себя такие понятия, как:
  - валюта займа и валюта платежа;
  - сумма;
  - срок;
  - условия погашения;
  - стоимость кредита (размер ссудного процента);
  - методы страхования рисков при предоставлении кредита.

Для международных кредитов важно, какая валюта опосредствует отношения между кредиторами и заемщиками, так как неустойчивость валюты кредита ведет к потерям кредитора. Валютой международных кредитов являются национальные денежные единицы, евровалюты, международные счетные денежные единицы.

2. Валюта платежа может не совпадать с валютой кредита (например, "мягкие" займы, предоставленные в валюте кредитора, погашаются национальной валютой заемщика).
  - Сумма кредита - часть ссудного капитала, который предоставлен в товарной или денежной форме заемщику. Сумма фирменного кредита фиксируется в коммерческом контракте. Сумма банковского кредита определяется кредитным соглашением. Обычно кредит предоставляется в виде нескольких траншей (частей), которые могут различаться по своим условиям.
3. Важным условием международного кредита является срок, на который он предоставляется. Срок зависит от ряда факторов:
  - целевого назначения кредита;
  - соотношения спроса и предложения аналогичных кредитов;
  - размера контракта;
  - особенностей национального законодательства;
  - традиционной практики кредитования;
  - межгосударственных соглашений.

## Валютно-финансовые условия международного кредита

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

- Полный срок исчисляется от момента начала использования кредита до его окончательного погашения. Он включает в себя три периода:
- срок использования предоставленного кредита;
- льготный период - отсрочку погашения используемого кредита;
- срок погашения, когда осуществляется выплата долга.

В отличие от банковского кредита период использования фирменного кредита практически совпадает со сроком поставки товара по контракту. При этом началом полного срока служит дата акцепта покупателем тратт, выставленных экспортером после поставки последней партии товара, то есть после выполнения экспортером контрактных обязательств. Договорные расходы (то есть обусловленные соглашением) по кредиту, в свою очередь, делятся на основные и дополнительные:

- к основным элементам стоимости кредита относятся:
- суммы, которые должник непосредственно выплачивает кредитору;
- проценты;
- комиссионные;
- расходы по оформлению залога;

Дополнительные расходы состоят из сумм, выплачиваемых заемщиком третьим лицам (например, за гарантию). Сверх основного процента взимается также специальная (в зависимости от суммы и срока кредита) и единовременная (независимо от срока и размера ссуды) банковская комиссия. К скрытым элементам стоимости кредита относятся прочие расходы, связанные с получением и использованием кредита и не упомянутые в соглашении. В их числе:

- завышенные цены товаров по фирменным кредитам;
- принудительные депозиты в определенном размере от ссуды;
- требование страхования кредита в определенной страховой компании, связанной с банком;
- завышение банком комиссии по инкассации товарных документов и т. д.

5. При определении валютно-финансовых условий международного кредита кредитор обычно исходит из платежеспособности клиента - способности заемщика своевременно и полно рассчитываться по своим обязательствам. Поэтому важным условием международного кредита является защита от кредитных рисков - рисков неуплаты заемщиком основного долга и процентов, причитающихся кредитору.

Методами защиты от кредитных рисков являются:

- гарантии первоклассного банка;
- срочные валютные сделки;
- межфилиальные зачеты транснациональных корпораций, охватывающие 40 - 45% внутрикорпоративного платежного оборота;
- досрочное погашение займов с целью избежать курсовых потерь;
- валютные, в том числе многовалютные, оговорки на базе корзины валют;
- лимитирование и страхование кредитов.

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

1. Банковский кредит - одна из наиболее распространенных форм кредитных отношений в экономике. Объектом этих отношений выступает процесс передачи в ссуду непосредственно денежных средств.
  - Предоставляется банковский кредит исключительно специализированными кредитно-финансовыми организациями, имеющими лицензию на осуществление подобных операций от центрального банка.
  - Инструментом кредитных отношений является кредитный договор (или кредитное соглашение), Доход по этой форме кредита поступает в виде ссудного процента (или банковского процента), ставка которого определяется по соглашению сторон с учетом его средней нормы на данный период и конкретных условий кредитования.
2. С точки зрения сроков погашения различают следующие виды банковских кредитов:
  - онкольные ссуды, которые подлежат возврату в фиксированный срок после поступления официального уведомления от кредитора. В настоящее время они практически не используются, не только в России, но и в большинстве других стран, так как требуют относительно стабильных условий на рынке ссудных капиталов и в экономике в целом;
  - краткосрочные ссуды, предоставляемые, как правило, на восполнение временного недостатка собственных оборотных средств у заемщика. Средний срок погашения по этому виду кредита обычно не превышает шести месяцев. Совокупность подобных операций образует автономный сегмент рынка ссудных капиталов - денежный рынок. Наиболее активно применяются краткосрочные ссуды участниками фондового рынка, в межбанковском кредитовании, в торговле и сфере услуг;

- среднесрочные ссуды, предоставляемые на срок до одного года;
  - долгосрочные ссуды, используемые, как правило, в инвестиционных целях. Как и среднесрочные ссуды, они обслуживают движение основных средств, отличаясь большими объемами передаваемых кредитных ресурсов. Применяются при кредитовании реконструкции, технического перевооружения, нового строительства на предприятиях всех сфер деятельности.
3. В зависимости от способов погашения различают следующие виды кредитов-ссуды, погашаемые единовременным взносом (платежом) со стороны заемщика. Это традиционная форма возврата краткосрочных ссуд, весьма привлекательная с точки зрения юридического оформления, поскольку не требует использования механизма исчисления дифференцированного процента;
- ссуды, погашаемые в рассрочку в течение всего срока действия кредитного договора. Конкретные условия (порядок) возврата определяются договором, в том числе в части антиинфляционной защиты интересов кредитора. Всегда используются при долгосрочных ссудах и, как правило, при среднесрочных.
4. Виды банковских кредитов в зависимости от способов взимания ссудного процента.
- ссуды, процент по которым выплачивается в момент их общего погашения, - традиционная для рыночной экономики форма оплаты краткосрочных ссуд, имеющая наиболее привлекательный характер с точки зрения простоты расчетов;
  - ссуды, процент по которым выплачивается равномерными взносами заемщика в течение всего срока действия кредитного договора, - традиционная форма оплаты средне- и долгосрочных ссуд, имеющая достаточно дифференцированный характер в зависимости от договоренности сторон;
  - ссуды, процент по которым удерживается банком в момент непосредственной выдачи их заемщику - для развитой рыночной экономики эта форма абсолютно нехарактерна и используется лишь ростовщическим капиталом.

5. В зависимости от наличия и формы обеспечения различают следующие виды кредитов:
- доверительные ссуды, единственной формой обеспечения возврата которых является непосредственно кредитный договор. В ограниченном объеме применяются некоторыми зарубежными банками в процессе кредитования постоянных клиентов, пользующихся их полным доверием;
  - обеспеченные ссуды - основная разновидность современного банковского кредита, выражающая один из его базовых принципов. В роли обеспечения может выступить любое имущество, принадлежащее заемщику на правах собственности, чаще всего это недвижимость или ценные бумаги. При нарушении заемщиком своих обязательств данное имущество переходит в собственность банка, который в процессе его реализации возмещает понесенные убытки;
  - ссуды под финансовые гарантии третьих лиц, конкретным выражением которых является юридически оформленное обязательство со стороны гаранта возместить фактически нанесенный банку ущерб при нарушении непосредственным заемщиком условий кредитного договора. В роли финансового гаранта могут выступать юридические лица, пользующиеся достаточным доверием со стороны кредитора, а также органы государственной власти любого уровня.
6. По целевому назначению различают:
- ссуды общего характера, используемые заемщиком по своему усмотрению для удовлетворения любых потребностей в финансовых ресурсах. В современных условиях имеют ограниченное применение в сфере краткосрочного кредитования. При средне- и долгосрочном кредитовании практически не используются;
  - целевые ссуды - предполагают, что заемщик будет использовать выделенные банком ресурсы исключительно для решения задач, указанных в условиях кредитного договора. Нарушение данных обязательств влечет за собой применение к заемщику установленных договором санкций в форме досрочного отзыва кредита или увеличения процентной ставки.

7. Виды кредитов в зависимости от категории потенциальных заемщиков:

- аграрные ссуды - одна из наиболее распространенных разновидностей кредитных операций, обусловивших появление специализированных кредитных организаций - агробанков. Их характерной особенностью является четко выраженный сезонный характер, что связано со спецификой сельскохозяйственного производства;
- коммерческие ссуды, предоставляемые субъектам хозяйствования, функционирующим в сфере торговли и услуг. В основном они имеют срочный характер, удовлетворяя потребности в заемных ресурсах в части, не покрываемой коммерческим кредитом и собственными средствами предприятий;
- ссуды посредникам на фондовой бирже, предоставляемые банками брокерским, маклерским и дилерским фирмам, осуществляющим операции по купле-продаже ценных бумаг;
- ипотечные ссуды владельцам недвижимости, предоставляемые как обычными, так и специализированными (ипотечными) банками;
- межбанковские ссуды - одна из наиболее распространенных форм делового взаимодействия кредитных организаций. Текущие ставки по межбанковским кредитам являются важнейшим фактором, определяющим процентную политику коммерческих банков по остальным видам выдаваемых ими ссуд. Конкретная величина этой ставки зависит от центрального банка, являющегося активным участником и прямым координатором рынка межбанковских кредитов.

1. Международный кредит - это движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением валютных и товарных ресурсов на условиях возвратности, срочности и уплаты процентов. Международный кредит обладает теми же признаками и функциями, что и другие виды кредита.

Разнообразные формы международного кредита можно классифицировать по нескольким главным основаниям. По источникам:

- внутренние;
- иностранные;
- смешанное кредитование и финансирование внешней торговли.

Все эти формы кредита тесно связаны друг с другом и обслуживают все стадии движения товаров от экспортера к импортеру. Чем ближе товар к реализации, тем благоприятнее для заемщика условия международного кредита. По назначению в зависимости от того, какая внешнеэкономическая сделка покрывается за счет заемных средств, различают:

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

Кредиты по видам делятся на:

- товарные, предоставляемые в основном экспортерами своим покупателям;
- валютные, выдаваемые банками в денежной форме;
- в ряде случаев коммерческий кредит является одним из условий коммерческой сделки по поставке оборудования и использованию импортного оборудования.

По валюте займа

- кредиты, предоставляемые в валюте страны-должника или страны-кредитора;
- кредиты, предоставляемые в валюте третьей страны;
- кредиты, предоставляемые в международных счетных единицах, исчисляемых на основе валютных корзин (СДР, ЭКЮ).

По срокам международные кредиты делятся на:

- краткосрочные - до 1 года;
- среднесрочные - от 1 года до 5 лет;
- долгосрочные - свыше 5 лет.

С точки зрения обеспеченности различают:

- обеспеченные кредиты, где обеспечением обычно служат товары, товарораспорядительные документы и другие коммерческие документы, векселя, недвижимость, ценности;
- бланковые кредиты - выдаются под обязательство должника погасить кредит в определенный срок.

С точки зрения техники предоставления различают:

- финансовые (наличные) кредиты, зачисляемые на счет должника в его распоряжение;
- акцептные кредиты в форме акцепта тратты импортером или банком;
- депозитные сертификаты;
- облигационные займы.

В зависимости от того, кто выступает в качестве кредитора, кредиты делятся на:

- частные (коммерческие), предоставляемые фирмами, банками, иногда посредниками;
- правительственные;
- смешанные, в которых участвуют частные предприятия и государство;
- межгосударственные кредиты международных и региональных валютно-кредитных и финансовых организаций.

1. Коммерческий кредит - ссуда, предоставляемая фирмой, обычно экспортером одной страны, импортеру другой страны в виде отсрочки платежей. Коммерческий кредит во внешней торговле увязывается с расчетами по товарным операциям. Сроки выдачи коммерческого кредита обычно колеблются в пределах 2-7 лет и определяются условиями конъюнктуры мирового рынка, видом товара и другими факторами.
  - Коммерческий кредит - это одна из первоначальных форм кредитных отношений в экономике. Он породил вексельное обращение и тем самым активно способствовал развитию безналичного денежного оборота. Основная цель коммерческого кредита - ускорение процесса реализации товаров и, следовательно, извлечения заложенной в них прибыли.
2. Инструментом коммерческого кредита традиционно является вексель, выражающий финансовые обязательства заемщика по отношению к кредитору. Наибольшее распространение получили две формы векселя:
  - простой вексель, содержащий прямое обязательство заемщика на выплату установленной суммы непосредственно кредитору;
  - переводный вексель (тратта), представляющий собой письменный приказ заемщику со стороны кредитора о выплате установленной суммы третьему лицу либо предъявителю векселя.
- В современных условиях функции векселя часто принимает на себя стандартный договор между поставщиком и потребителем, регламентирующий порядок оплаты реализуемой продукции на условиях коммерческого кредита.
3. Коммерческий кредит принципиально отличается от банковского:
  - в роли кредитора выступают не специализированные кредитно-финансовые организации, а любые юридические лица, связанные с производством либо реализацией товаров или услуг;

- предоставляется исключительно в товарной форме; ссудный же капитал интегрирован с промышленным или торговым, что в современных условиях выражается в создании финансово-промышленных компаний, холдингов и других аналогичных структур, включающих в себя предприятия различной специализации и сфер деятельности;
  - средняя стоимость коммерческого кредита всегда ниже средней ставки банковского процента на данный период времени;
  - при юридическом оформлении сделки между кредитором и заемщиком плата за этот кредит включается в цену товара, а не определяется специально, например через фиксированный процент от базовой суммы.
4. В современных условиях на практике применяют в основном три разновидности коммерческого кредита.
- кредит с фиксированным сроком погашения;
  - кредит с возвратом лишь после фактической реализации заемщиком поставленных в рассрочку товаров;
  - кредитование по открытому счету, когда поставка следующей партии товаров на условиях коммерческого кредита осуществляется до момента погашения задолженности по предыдущей поставке.

1. Основным признаком этой формы кредита - неперенное участие государства в лице органов исполнительной власти различных уровней. Государство осуществляет функции кредитора через центральный банк и производит кредитование:
  - конкретных отраслей или регионов, испытывающих особую потребность в финансовых ресурсах, если возможности бюджетного финансирования уже исчерпаны, а ссуды коммерческих банков не могут быть привлечены в силу действия факторов конъюнктурного характера (из-за чрезмерно высокого банковского процента);
  - коммерческих банков в процессе аукционной или прямой продажи кредитных ресурсов на рынке межбанковских кредитов.
2. Основной формой кредитных отношений при государственном кредите являются такие отношения, при которых государство выступает заемщиком средств. В этой роли государство размещает государственные займы или оперирует на рынке государственных краткосрочных ценных бумаг. Следует отметить, что в условиях переходного периода этот рынок должен использоваться в качестве не только источника привлечения финансовых ресурсов (например, для целей бюджетного финансирования), но и эффективного инструмента централизованного кредитного регулирования экономики.

1. Одной из форм кредитования экспорта является акцептно-рамбурсный кредит. Он основан на сочетании акцепта векселей экспортера банком третьей страны и перевода (рамбурсирования) суммы векселя импортером банку-акцептанту.
2. Схема осуществления акцептно-рамбурсного кредита:
  - поручение об акцепте тратты банком-акцептантом;
  - соглашение об акцепте;
  - выставление безотзывного акцептного аккредитива с обязательством акцептовать тратту;
  - отгрузка товара;
  - учет тратты и передача коммерческих документов банку;
  - пересылка коммерческих документов и тратты для акцепта;
  - возврат акцептованной тратты;
  - переучет тратты;
  - пересылка коммерческих документов;
  - передача коммерческих документов импортеру под обеспечение (сохранная расписка);
  - рамбурсирование - перевод суммы векселя и возврат обеспечения;
  - перевод суммы векселя банку-акцептанту;
  - предъявление тратты к оплате при наступлении срока.

- Экспортер договаривается с импортером, что платеж за товар будет произведен через банк путем акцепта последней тратты, выставленной экспортером. Это может происходить в том случае, если он не уверен в платежеспособности импортера или заинтересован в быстром получении вырученной валюты за проданные товары до наступления срока векселя.
- При достижении договоренности импортер дает поручение своему банку заключить соглашение об акцепте. Банк-акцептант требует гарантию своевременной оплаты векселя и выставляет на банк экспортера безотзывный акцептный аккредитив, который предусматривает акцепт тратты.
- Получив об этом уведомление, экспортер отгружает товар, выписывает тратту и коммерческие документы, направляет их в свой банк, где учитывает вексель. Банк экспортера пересылает тратту и документы банку-акцептанту, который, акцептовав тратту, направляет ее либо банку экспортера, либо его корреспонденту, а товарные документы - банку импортера. Банк импортера передает импортеру товарные документы под соответствующее обеспечение, обычно сохранную расписку, которая сохраняет за ним право собственности на товар. Банк экспортера переучитывает акцептованную тратту. Она затем обращается на мировом рынке ссудных капиталов, который выступает в данной операции как *совокупный кредитор*. В этом заключаются специфика и преимущество акцептно-рамбурсного кредита.
- До наступления срока тратты импортер рамбурсирует валюту своему банку в обмен на ранее переданное обеспечение. Банк импортера переводит банку-акцептанту сумму тратты за несколько дней до срока оплаты. При наступлении срока последний держатель тратты предъявляет ее к оплате в банк-акцептант, который проверяет достоверность векселя, последовательность индоссаментов, чтобы убедиться, что последний держатель законный.

## Понятие лизинга и история его возникновения

1. Первое документальное упоминание о лизинговой сделке относится к 1066 г., когда Вильгельм Завоеватель арендовал у нормандских судовладельцев корабли для вторжения на Британские острова. Всего через два века, в 1248 г., была зарегистрирована первая официальная лизинговая сделка - крестоносцы, готовясь к очередному походу, получили таким образом амуницию.
  - Введение в экономический лексикон термина "лизинг" (от англ. to lease - арендовать или брать в аренду) связывают с операциями телефонной компании "Белл". Ее руководство в 1877 г. приняло решение не продавать свои телефонные аппараты, а сдавать их в аренду. Первое общество, для которого лизинговые операции стали основой деятельности, было создано в 1952 г. в Сан-Франциско американской компанией "Юнайтед стейтс лизинг корпорейшн".
  - Опыт лизинговой деятельности США и Англии в СССР не использовался. Только во время второй мировой войны советские граждане познакомились с понятием лизинга (lend-lease). США поставляли своим союзникам по блоку оружие, продовольствие, автомобильную технику, медикаменты и т. д. Однако сразу после войны слово "лизинг" исчезло из русского лексикона больше чем на четыре десятилетия. И только в начале 90-х годов российское правительство обратило внимание на лизинг, используя его для стимулирования инвестиционной деятельности.
2. Лизинг - это вид предпринимательской деятельности, направленной на инвестирование временно свободных или привлеченных финансовых средств, когда по договору финансовой аренды (лизинга) арендодатель (лизингодатель) обязуется приобрести в собственность обусловленное договором имущество у определённого продавца и предоставить это имущество арендатору (лизингополучателю) за плату во временное пользование для предпринимательских целей.
  - Экономическая сущность лизинга состоит в том, что лизингополучатель берет в долгосрочную аренду конкретное имущество и по поручению арендодателя обязуется выполнить с помощью этого имущества определенные работы и не выполнять работ, не оговоренных условиями контракта.
  - Лизингодатель является полным собственником объекта лизинга. Он может соглашаться на предложенные лизингополучателем условия модернизации оборудования за время его эксплуатации.

## ***Понятие лизинга и история его возникновения***

- Лизингополучатель по условиям контракта обычно принимает на себя обязанности, связанные с правом собственности, с риском случайной гибели имущества, с техническим обслуживанием и т. д.
3. Современная международная практика лизинговых операций показывает, что в качестве лизингодателя могут выступать:
- специальные лизинговые компании;
  - банки, создающие в качестве структурных подразделений лизинговые службы;
  - лизинговые компании, созданные предприятиями, производящими машины и оборудование;
  - лизинговые компании, учрежденные фирмами, поставляющими и обслуживающими машины и оборудование.

Расширение масштабов лизинговых операций потребовало участия в их проведении кредитных организаций и страховых компаний.

Итак, участниками современной лизинговой сделки являются:

- лизингодатель - организация, приобретающая в собственность имущество и передающая ее во временное пользование за определенную плату;
  - лизингополучатель - предприятие, заинтересованное в использовании и, возможно, в дальнейшем приобретении арендуемого имущества;
  - продавец, в качестве которого выступает предприятие-изготовитель необходимого имущества;
  - банки (или другие кредитные учреждения), предоставляющие кредиты лизингодателю для приобретения оборудования;
  - страховые компании, осуществляющие страхование имущества лизингодателя.
4. Развитие лизинговой деятельности привело к появлению разных видов и условий лизинга. Основными видами лизинга считаются финансовый и операционный. Критерием для их разграничения является срок службы оборудования.

## **Понятие лизинга и история его возникновения**

- Финансовый лизинг предусматривает в течение периода действия контракта выплату арендатором сумм, которые покрыли бы полную стоимость амортизации оборудования, а также прибыль арендатора.
  - По окончании срока действия контракта арендатор должен вернуть объект аренды арендодателю, а также он имеет право заключить новый контракт на аренду оборудования или выкупить его по остаточной стоимости.
  - В контракте может быть зафиксировано взятое на себя лизингополучателем обязательство: выкупить объект в установленный срок или найти нового арендатора или покупателя.
  - В качестве лизингодателя выступает, как правило, лизинговая компания, которая приобретает оборудование в собственность у фирмы-изготовителя. Так как лизинговая компания может при покупке нового оборудования пользоваться налоговой скидкой на инвестиции и ускоренной амортизацией, это позволяет ей снижать ставки периодических платежей. Финансовый лизинг при определенных обстоятельствах может оказаться выгодным методом финансирования.
  - Разновидностью финансового лизинга является возвратный лизинг. При этом собственник оборудования продает его лизинговой компании и одновременно заключает с ней договор лизинга на оборудование, выступая в роли пользователя. Таким образом, первоначальный собственник получает от лизинговой компании полную стоимость оборудования и лишь периодически выплачивает платежи за пользование оборудованием.
  - Если лизинговой компании не хватает собственных средств для покупки оборудования, она привлекает заемные средства. Эта разновидность финансового лизинга называется лизингом с дополнительным привлечением средств. По сути этот вид лизинга означает объединение нескольких финансовых учреждений для финансирования крупной операции по лизингу, что не под силу каждому из участников в отдельности.
5. Операционный лизинг подразумевает передачу в пользование имущества многоразового использования на срок по времени короче его экономического срока службы. Он характеризуется небольшой продолжительностью контракта (до 3-5 лет) и неполной амортизацией оборудования за время аренды. После истечения срока оборудование может стать объектом нового лизингового контракта или возвращается арендодателю.
- Обычно в операционный лизинг сдается строительная техника (краны, экскаваторы и т. д.), транспортные средства, ЭВМ и т. п. Ремонт, техническое обслуживание, страхование при операционном лизинге обеспечивает лизинговая компания.

## Классификация лизинга по различным параметрам

1. По объектам сделок лизинг подразделяется на:

- лизинг движимого имущества (дорожного, воздушного и морского транспорта, вагонов, контейнеров, техники связи);
- лизинг недвижимого имущества (торговых и конторских зданий, производственных помещений, складов и т. д.);
- При лизинге недвижимости арендодатель строит или покупает недвижимость по поручению арендатора и предоставляет ему использование в коммерческих и производственных целях. Контракт заключается обычно на срок, меньший или равный амортизационному периоду объекта. Арендатор несет все риски, расходы и налоги во время действия контракта.

По отношению к арендуемому имуществу можно выделить:

- договор чистого лизинга, когда дополнительные расходы по обслуживанию арендуемого имущества берет на себя арендатор;
- договор полного лизинга, по которому арендодатель берет на себя техническое обслуживание и другие расходы, связанные с использованием объекта сделки.

2. Исходя из особенностей организации отношений между заемщиком и сдающим внаем, выделяют:

- прямой лизинг, когда изготовитель или владелец имущества выступает в качестве лица, сдающего его в аренду;
- косвенный, при котором сдача в аренду ведется через третье лицо.

3. По методу финансирования различают срочный лизинг, при котором осуществляется одноразовая аренда, и возобновляемый (револьверный), при котором договор лизинга продолжается по истечении первого срока контракта.

4. Часто лизинг осуществляется не напрямую, а через посредника. Основной арендодатель получает преимущественное право на получение арендных платежей. В договоре обычно обуславливается, что в случае банкротства третьего лица (посредника) арендная плата будет поступать основному арендодателю непосредственно. Подобные сделки получили название "сублизинг".

## Классификация лизинга по различным параметрам

5. Разновидностью лизинга стали сделки "дабл дин", применяемые в международной сфере. Их смысл заключается в комбинации налоговых выгод в двух и более странах. Например, в начале 80-х годов приобретение ряда самолетов было прокредитовано через "дабл дин" между США и Великобританией. Выгоды от налоговых льгот в Великобритании больше, если арендодатель имеет право собственности, а в США - если арендодатель имеет только право владения. Лизинговая компания в Великобритании покупает самолет, отдает его в аренду американской лизинговой компании, а та, в свою очередь, - местным авиакомпаниям. Такого рода сделки могут осуществляться между Францией и ФРГ, Францией и США, Японией и США и т. д.
6. В последнее время получила распространение практика заключения соглашения между производителями оборудования и лизинговыми компаниями. В соответствии с этими соглашениями производитель от лица лизинговой компании предлагает клиентам финансирование поставок своей продукции с помощью лизинга. Таким образом, лизинговая компания использует торговую сеть поставщика, а поставщик расширяет границы сбыта продукции. Эти сделки получили название "помощь в продаже" (sales-aid). При постоянном и тесном сотрудничестве предприятий с лизинговыми компаниями возможно заключение соглашений по предоставлению "лизинговой линии" (lease-line). Эти соглашения аналогичны банковским кредитным линиям и позволяют арендатору брать дополнительное оборудование в лизинг без заключения каждый раз нового контракта,

- Лизинг услуг, или операционная аренда (лизинг), позволяет сдавать в аренду оборудование на сроки значительно меньше сроков его полезной работы. При этом на арендатора возлагаются все расходы по его обслуживанию. Арендованное оборудование обычно можно вернуть в любой момент.
- Вторая особенность лизинга услуг - такая аренда часто не полностью погашается, то есть арендная плата по данному контракту недостаточна, чтобы полностью покрыть стоимость оборудования. Контракт на аренду заключается на значительно меньший срок, чем ожидаемый срок службы арендуемого оборудования, и арендодатель может покрыть свои расходы либо в последующих выплатах, либо через продажу арендованного оборудования.
- Эта последняя характеристика лизинга услуг содержит пункт арбитражного примирения, дающего арендатору право аннулировать и вернуть оборудование до истечения срока основного соглашения по аренде. Это положение важно и для арендатора, поскольку означает, что он может вернуть оборудование, если технические усовершенствования и технологические разработки делают его устаревшим или если он просто не нуждается в нем.
- Пример. Фирма "IBM" является одним из пионеров при составлении контракта на аренду услуг. Компьютеры и копировальное оборудование для офиса вместе с автомобилями и грузовиками являются основными видами оборудования, входящими в этот вид услуг. Такая аренда обычно требует от арендодателя обслуживать арендуемое оборудование, а издержки по поддержанию оборудования в рабочем состоянии включаются в арендную плату.

# Особенности лизинга

1. Причиной широкого распространения лизинга является ряд его преимуществ перед обычной ссудой:
  - при лизинге контракт заключается на полную стоимость имущества;
  - лизинг предполагает 100-процентное кредитование и не требует немедленного начала платежей, а при использовании обычного кредита для покупки имущества предприятие должно было бы около 15% стоимости покупки оплачивать за счет собственных средств;
  - арендные платежи обычно начинаются после поставки имущества арендатору либо позже;
  - гораздо проще получить контракт по лизингу, чем ссуду. Особенно это относится к мелким и средним предприятиям. Некоторые лизинговые компании даже не требуют от арендатора никаких дополнительных гарантий. Предполагается, что обеспечением сделки служит само оборудование;
  - при невыполнении арендатором своих обязательств лизинговая компания сразу же забирает свое имущество;
  - лизинговое соглашение более гибко, чем ссуда. Ссуда всегда предполагает ограниченные сроки и размеры погашения. При лизинге арендатор может рассчитать поступление своих доходов и выработать с арендодателем соответствующую, удобную для него схему финансирования. Платежи могут быть ежемесячными, ежеквартальными и т. д., суммы платежей могут отличаться друг от друга. Иногда погашение может производиться после получения выручки от реализации товаров, произведенных на оборудовании, взятом в лизинг. Ставка может быть фиксированной и плавающей;

# Особенности лизинга

- риск устаревания оборудования целиком ложится на арендодателя, и арендатор имеет возможность постоянного обновления своего парка оборудования;
- в случае лизинга арендатор может использовать сразу гораздо больше производственных мощностей, чем при покупке. Временно высвобожденные благодаря лизингу деньги он может пустить на какие-либо другие цели;
- так как лизинг долгое время служил средством реализации продукции и развития производства, то государственная политика, как правило, направлена на поощрение и расширение лизинговых операций;
- преимущества учета арендуемого имущества. Основными принципами Евролиза (Leaseurope - Ассоциация европейских лизинговых компаний) по учету лизинговых операций является опубликование арендатором своих финансовых обязательств, вытекающих из лизинговых соглашений. Считается, что опубликование арендатором своих обязательств будет играть важную роль в оценке его финансового положения. Числовая информация по обязательствам на дату составления баланса должна удовлетворять все запросы третьих сторон. Эта публикация может быть сделана в форме приложения к балансу;
- во многих странах законодательство устанавливает для предприятий обязательное соотношение собственного и заемного капитала. Так как имущество по лизинговой сделке будет учитываться по балансу арендодателя, то арендатор может расширить свои производственные мощности, не затронув этого нормативного соотношения;
- Международный валютный фонд не учитывает сумму лизинговых сделок в подсчете национальной задолженности, то есть существует возможность превысить лимиты кредитной задолженности, устанавливаемые Фондом по отдельным странам.

# Особенности лизинга

Несколько слов можно сказать и о недостатках лизинга:

- если оборудование взято в финансовый лизинг и оно с течением времени устарело до окончания действия лизингового договора, то лизингополучатель продолжает платить арендные платежи до конца контракта;
- при оперативном лизинге риск устаревшего оборудования ложится на арендодателя, который вынужден брать за это большую плату с лизингополучателя;
- еще одним недостатком финансового лизинга является то, что в случае выхода оборудования из строя платежи производятся в установленные сроки независимо от состояния оборудования;
- если объектом лизингового договора является крупный и уникальный объект, то в связи с большим разнообразием условий арендных сделок подготовка договора о его лизинге требует значительного времени и средств.

# Лизинговые контракты

1. Лизинг - операция, отличающаяся довольно сложной организационной подготовкой. Во многих сделках имеют место, как минимум, три контракта:

- между арендатором и арендодателем;
- между поставщиком и арендодателем;
- между арендодателем и его банком.

Обычно перед началом сделки производится тщательный анализ клиента, в который входит:

- оценка клиента с точки зрения его способности производить арендные платежи из предполагаемых доходов от использования арендуемого оборудования;
- оценка рыночной перспективы товаров (потенциальный спрос на них с точки зрения возможной перепродажи), произведенных по лизингу. Если это международный лизинг, то на стадии подготовки особенно важны:
- выбор валюты контракта;
- оценка риска изменения курса валюты;
- таможенный режим в стране арендатора;
- применяемые к арендодателю налоги;
- наличие соглашений о неприменении двойного налогообложения между странами арендодателя и арендатора;
- защита права собственности иностранного арендодателя в стране арендатора.
- При лизинге с дополнительным привлечением средств требуют особой проработки вопросы предоставления технических гарантий производителем, залогового права, страхования, различного рода гарантий.

# Лизинговые контракты

2. Существует три варианта приобретения оборудования при лизинге:

- арендодатель платит поставщику и передает арендатору право пользования, схема используется в тех случаях, когда арендодатели не желают ставить поставщика в известность о переуступке приобретенного у него оборудования, поскольку полагают, что это может негативно сказаться на их взаимоотношениях
- арендатор может договориться о поставке оборудования и тут же продать его арендодателю (но поставщику платит арендатор); в данном варианте арендодатель должен быть уверен, что покупка сделана правильно то есть товар нигде не заложен, не обложен комиссиями и тп.
- арендодатель назначает арендатора своим агентом по заказу товара у поставщика; в этом случае надо учитывать, что если арендатор действует как агент, то он будет отвечать в случае банкротства арендодателя. Арендодатель должен быть уверен, что как только поставщик поставит оборудование, арендатор будет готов принять его в эксплуатацию, проводить техническое обслуживание и платить за него аренду. Поэтому лизинговая компания особенно заинтересована в тесном сотрудничестве с арендатором и в заключении с ним так называемого "генерального соглашения". На протяжении всего контракта лизинговая компания осуществляет контроль за правильным использованием оборудования.
- В лизинге очень важна гарантия того, что к концу контракта оборудование будет иметь определенную остаточную стоимость. Для этого существует система страхования остаточной стоимости.

# Лизинговые контракты

- Погашение лизинговых обязательств может происходить как в денежной, так и в другой форме. Так, при лизинге в развивающихся странах часто используются элементы бартерной сделки. В счет арендных платежей идет товар, производимый арендатором (нефть, алмазы, кожа и т. д.). Однако в этом случае необходимо привлекать третью сторону, которая будет заниматься продажей этих товаров за свободно конвертируемую валюту.
- 3. В области лизинга движимого имущества за последние годы были выработаны стандартные типы контрактов, в то время как в области лизинга недвижимого имущества отдельные пункты контрактов составляются в индивидуальном порядке с учетом величины объектов и более продолжительных сроков действия заключаемых контрактов.

Однако практически любой лизинговый контракт должен включать в себя следующие обязательные элементы:

- объект и срок поставки;
- срок аренды;
- право собственности арендодателя;
- риски, ответственность, технические гарантии;
- использование, обслуживание, ремонт и модификации оборудования;
- убытки, несчастные случаи, страхование;
- арендные платежи, комиссии, пени за просрочку платежей;
- возврат оборудования, возможность его приобретения;
- условия расторжения договора;
- налоги, пошлины;

# ***Лизинговые контракты***

- появление новых обстоятельств, дополнительные права сторон;
- улаживание споров и арбитраж;
- задерживающие условия (контракт вступает в силу лишь по получении гарантий и т. д.);
- обязательства предоставить необходимую информацию (например, баланс);
- подписи и реквизиты сторон и тех, кто впоследствии будет правопреемником;
- гарантия остаточной стоимости;
- гарантия банка.

# Формы расчетов при лизинге

1. В настоящее время в соответствии со сложившейся практикой применяются следующие основные формы расчетов:
  - документарный аккредитив - соглашение, в силу которого банк обязуется по просьбе клиента произвести оплату документов третьему лицу;
  - инкассо - банковская операция, посредством которой банк по поручению клиента получает платеж от третьего лица за оказанные услуги, зачисляя эти средства на счет клиента в банке;
  - банковский перевод - представляет собой поручение (по просьбе клиента) одного банка другому выплатить переводополучателю определенную сумму;
  - расчеты по открытому счету - их сущность заключается в периодических платежах торговых партнеров; сумма текущей задолженности учитывается в их книгах;
  - авансовый платеж - оплата товаров и услуг до отгрузки и до оказания этих услуг.
  - Кроме того, производятся расчеты с использованием векселей и чеков.
2. Применение различных форм расчетов в лизинговых операциях имеет определенные особенности:
  - расчеты по открытому счету не производятся, так как периодичность платежей по лизингу отражена в лизинговом договоре;
  - расчет в форме аванса теоретически возможен при первичном платеже в случае международного договора по лизингу, когда лизингополучателем является российская компания;
  - основными формами расчетов по лизингу являются аккредитив и банковский перевод:
  - аккредитив чаще всего применяется при первоначальном платеже;
  - лизинговые платежи по договору осуществляются при помощи банковского перевода.

# Форфейтинг

1. Форфейтинг - это покупка у кредитора долга, выраженного в форме оборотного документа. Это означает, что покупатель долга (форфейтер) принимает на себя обязательство об отказе - форфейтинге - от обращения регрессного требования к кредитору при невозможности получения удовлетворения у должника. Покупка оборотного обязательства происходит, естественно, со скидкой.
2. Форфейтинг возник после второй мировой войны. Несколько банков Цюриха, имевших богатый опыт финансирования международной торговли, стали использовать этот прием для финансирования закупок зерна странами Западной Европы в США. В те годы поставки продукции и конкуренция между поставщиками настолько возросли, что покупатели потребовали увеличения сроков предоставляемого кредита до 180 дней против привычных 90. Кроме того, произошло изменение структуры мировой торговли в пользу дорогостоящих товаров с относительно большим сроком производства. Таким образом, повысилась роль кредита в развитии международного торгового обмена, и поставщики были вынуждены искать новые методы, финансирования своих сделок. Наибольшее развитие форфейтинг получил в странах, где относительно слабо развито государственное кредитование экспорта. Первоначально форфейтирование производилось коммерческими банками. Однако по мере увеличения объема операций типа "а-форфе" стали создаваться под них специализированные компании (организации).

# Форфейтинг

- В настоящее время одним из основных центров форфейтинга является Лондон, поскольку экспорт многих европейских стран давно финансируется из Сити. Значительная часть форфейтингового бизнеса сконцентрирована также в Германии.
3. Механизм форфейтинга используется в двух видах сделок:
- в финансовых, сделках - в целях быстрой реализации долгосрочных финансовых обязательств;
  - в экспортных сделках - для содействия поступлению наличных денег экспортеру, предоставившему кредит иностранному покупателю. Основными оборотными документами, используемыми в качестве форфейтинговых инструментов, являются векселя. Однако объектом форфейтинга могут стать и другие виды ценных бумаг. Важно, чтобы эти бумаги были "чистыми" (содержащими только абстрактное обязательство).

## **Преимущества и недостатки форфейтингового финансирования**

1. Форфейтинг является достаточно гибким инструментом международных финансов. Однако для него характерны несколько ограничений:
  - экспортер должен быть согласен продлить срок кредита на период от 6 месяцев до 10 лет и дольше;
  - экспортер должен быть согласен принимать погашение долга частями;
  - если импортер не является государственным агентом или международной компанией, то возврат долга должен быть безусловно и безотрывно гарантирован банком или государственным институтом, приемлемым для форфейтера.
2. Преимущества, которые получает экспортер от использования форфейтинговых операций, заключаются в следующем:
  - форфейтинговые услуги предоставляются на основе фиксированной ставки;
  - финансирование экспортной сделки по сути происходит за счет форфейтера при одновременном отсутствии у него регрессного права к экспортеру;
  - возможность получения экспортером наличных денег сразу после поставки продукции или предоставления услуг, что благотворно отражается на его общей ликвидности, снижает объем банковских займов, дает возможность реинвестирования средств;
  - отсутствие затрат времени и денег на управление долгом или на организацию его погашения;
  - отсутствие рисков - все валютные риски, риски изменения процентных ставок, а также риск банкротства гаранта несет форфейтер;

## Преимущества и недостатки форфейтингового финансирования

- простота используемой документации и возможность быстрого оформления вексельных долговых инструментов;
- конфиденциальный характер форфейтинговых операций;
- возможность быстро удостовериться в том, что форфейтер готов финансировать сделку и оперативно согласовать с ним условия сделки;
- возможность заранее получить от форфейтера опцион на финансирование сделки по фиксированной ставке, что позволяет экспортеру заранее подсчитать свои расходы и включить их в контрактную цену, рассчитать другие итоговые результаты.

Недостатки форфейтинга для экспортера заключаются в следующем:

- необходимость подготовить документы таким образом, чтобы на самого экспортера не распространялось регрессное право в случае банкротства гаранта, а также необходимость знать законодательство страны импортера, определяющее форму векселей, гарантий и авалей;
- возможность возникновения затруднений в случае, если импортер предлагает гаранта, не устраивающего форфейтера;
- более высокая, чем при обычном коммерческом кредитовании, маржа форфейтера.

3. Преимущества форфейтинга для импортера:

- простота и быстрота оформления документации;
- возможность получения продленного кредита по фиксированной процентной ставке;
- возможность воспользоваться кредитной линией в банке.

Недостатки форфейтинга для импортера:

- уменьшение возможности получить банковский кредит при пользовании банковской гарантией;
- необходимость платить комиссию за гарантию;
- более высокая маржа форфейтера;

## Преимущества и недостатки форфейтингового финансирования

- возможность возникновения трудностей с оплатой векселя как абстрактного обязательства в случае поставки некондиционных товаров или невыполнения экспортером каких-либо иных условий контракта.

4. Преимущества, которые получает форфейтер при использовании форфейтинговой сделки:

- простота и быстрота оформления документации;
- возможность легко реализовать купленные активы на вторичном рынке;
- более высокая маржа, чем при операциях обычного кредитования.

Недостатки для форфейтера:

- отсутствие регрессного права в случае неуплаты долга;
- необходимость досконального знания вексельного законодательства страны импортера;
- ответственность за проверку кредитоспособности гаранта;
- необходимость нести все процентные риски до истечения срока векселей;
- невозможность совершить платеж раньше срока.

5. Преимущества для гаранта:

- простота оформления сделки;
- получение комиссии за свои услуги.

Недостаток для гаранта. Он один, но очень важный - гарант принимает на себя абсолютное обязательство оплаты гарантируемого им векселя.

1. Факторинг - вид услуг в области финансирования, предназначенный для поддержания малых и средних фирм. Факторингом занимаются специальные факторинговые фирмы, которые тесно связаны с банками или являются их дочерними фирмами.
  - Сущность факторинговой деятельности заключается в том, что фактор-фирма покупает у своих клиентов их требования к партнерам и в течение 2-3 дней оплачивает им от 70 до 90% требований в виде аванса. Оставшиеся 10 - 30% клиент получает после того, как к нему поступил счет от партнера. Преимуществом такой формы услуг является повышение ликвидности (то есть легкости превращения материальных ценностей в наличные деньги) у клиента.
  - Факторинговые компании могут предоставлять своим клиентам также дополнительные услуги, например гарантию за платеж. При этом фактор-банк, покупает у своих клиентов их требования к партнерам. Он выплачивает им (как при обычной факторинговой системе) в течение 2-3 дней от 70 до 90% всей суммы требований и предоставляет клиенту остаток после того, как его партнер оплатил счет.
  - Фактор-банки могут регулярно информировать своих клиентов о платежеспособности покупателя, а также брать на себя ответственность за платежи в зарубежных странах. Благодаря развитию разветвленной информационной сети крупных банков фактор-фирмы хорошо осведомлены о финансовом состоянии многих компаний, в том числе и зарубежных.
2. В экспортной сфере фактор-фирмы могут предоставлять своим клиентам дополнительные услуги по обеспечению "тихого" факторинга и "открытого" факторинга.

- При "тихом" факторинге клиент заключает договор со своим фактор-банком и регулярно сообщает ему о всех заключенных сделках. Партнер экспортера об этом не знает. Если партнер экспортера не может оплатить счет в течение 60 дней после истечения срока, то экспортер информирует о передаче требований фактор-банку. Тот, со своей стороны, принимает различные меры, включая и предъявление иска к покупателю через Международную факторинговую организацию.
- Стоимость системы "тихого" факторинга в зависимости от размера и платежеспособности клиента колеблется в интервале от 0,5 до 1 % от суммы счетов. К этому добавляется рыночная процентная ставка для кредитов по финансированию экспортных сделок.
- Вторая система факторинга (включая инкассо) называется "открытой". При этой системе экспортер обязан указать на своих счетах, что требование продано фактор-фирме в стране покупателя. Если экспортер не может получить оплату, то фактор-фирма через 90 дней переводит экспортеру всю сумму контракта. Стоимость "открытого" факторинга для экспортера составляет 0,7 - 1,5% от суммы счетов в зависимости от оборота и кредитоспособности покупателя.
- Факторинг является новой эффективной формой улучшения ликвидности и уменьшения финансовых рисков для малых и средних фирм.

На рубеже 80-х - 90-х годов Россия вступила на путь создания рыночной экономики. Важной сферой этих преобразований являются международные валютные отношения страны, поскольку был взят курс на интеграцию в мировое хозяйство. Россия вступила в Международный валютный фонд (МВФ), Международный банк реконструкции и развития (МБРР) и Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР), получив тем самым доступ к международным кредитам и привилегиям, которые предоставляют эти международные валютные организации своим членам. В то же время участие в этих международных финансовых организациях несет с собой и негативные моменты, поскольку все предоставляемые ими кредиты обусловлены выполнением определенных требований, что означает, по существу, их вмешательство в российскую экономику. Кроме того, Россия начала все больше увязать в "долговой яме". Российская валютная система находится в процессе становления и окончательно еще не сформировалась.

Основные элементы современной российской валютной системы таковы:

- национальная валюта. Основой валютной системы России является российский рубль, введенный в обращение в 1993 г. и заменивший рубль бывшего СССР. Тем самым было завершено обособление национальной денежной и валютной системы России от денежной и валютной системы республик бывшего СССР;
- условия конвертируемости национальной валюты. Фактически рубль является частично конвертируемой валютой по текущим операциям платежного баланса при сохранении валютных ограничений по ряду операций;
- режим курса национальной валюты. Курс рубля официально не привязан к какой-либо западной валюте или корзине валют.

- В России введен режим плавающего валютного курса. Официальный курс доллара США к рублю устанавливается Центральным банком России по результатам торгов на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ). Курс других валют определяется на основе кросс-курса. При этом в качестве промежуточной (третьей) валюты используется курс этих валют к доллару;
- национальное регулирование международной валютной ликвидности страны. Золотовалютные резервы России в настоящее время (конец 2000 г.) превысили 25 млрд. долл. США. Одним из компонентов международных ликвидных средств России является резервная позиция в МВФ в размере более 1 млрд. долл. (25% квоты) и счет СДР;
- режим валютного рынка. Валютное законодательство России установило, что операции на валютном рынке могут осуществляться только через уполномоченные коммерческие банки, имеющие соответствующую лицензию ЦБ РФ. Их роль на валютном рынке России возрастает, однако ведущее место на нем занимают ММВБ и ряд региональных валютных бирж, которые объединены в Ассоциацию валютных бирж России;
- режим рынка золота. Рынка золота в классическом его понимании в России практически нет. Признанием за золотом роли валютного металла явился выпуск Минфином в 1993 г. золотых сертификатов, каждый из которых обеспечен 10 кг золота 0,99999 пробы. Цена таких сертификатов корректируется с учетом изменения цены золота на Лондонском рынке и курса рубля к доллару. В дальнейшем ряд ведущих российских коммерческих банков начал продавать своим клиентам (в том числе и физическим лицам) золотые слитки в мелкой расфасовке (50 г, 100 г и т. д.) с возможностью их обратного выкупа в дальнейшем;

Национальные органы, регулирующие валютные отношения в стране.

- руководство валютной политикой осуществляют Президент, Правительство РФ и Государственная Дума. Они принимают законодательные акты в области валютной политики, обеспечивают их соблюдение, распределяют полномочия и функции по управлению и регулированию;
- Банк России осуществляет валютное регулирование путем валютных интервенций на главных валютных биржах (в Москве и Санкт-Петербурге) и с помощью различных нормативных документов;
- валютное регулирование осуществляют также Министерство финансов, Министерство внешнеэкономических связей, Федеральная служба по валютному и экспортному контролю и некоторые другие учреждения. Валютное законодательство России регулирует операции в иностранной и национальной валютах. Валютное регулирование в России включает в себя порядок проведения валютных операций, формирование валютных фондов, валютный контроль.

# Международные расчеты

1. Международные расчеты - это система регулирования платежей по денежным требованиям и обязательствам, возникающим между правительствами, предприятиями, учреждениями и гражданами различных стран. Основное место в международных расчетах занимают внешнеторговые платежи, а также платежи по кредитам и инвестициям.
2. Все внешнеэкономические операции производятся на основе международных контрактов купли-продажи, которые документально свидетельствуют о том, что экспортер обязуется передать указанный в контракте товар в собственность импортеру, а последний принимает товар за установленную плату.
  - Банки являются основными посредниками между экспортерами и импортерами, они обеспечивают межстрановое движение средств обеих сторон. Для этих целей банки различных стран поддерживают между собой корреспондентские отношения: открывают друг другу текущие счета, хранят на них денежные средства в иностранной валюте, выполняют на взаимных началах платежные и иные поручения.
3. Существует ряд обязательных валютно-финансовых моментов, которые должны быть оговорены и затем надлежащим образом выполнены обеими сторонами, подписавшими договор. К ним относятся:
  - выбор или определение валюты цены и валюты платежа, а также курса пересчета первой на вторую;
  - условия международных расчетов;
  - разные средства платежа;
  - страхование валютных рисков, возникающих в международной торговле. Ц, Валюта цены (или валюта заключенной сделки) - это та валюта, в которой выражены цены товара в контракте. В качестве этой валюты обычно выбирают наиболее стабильную в момент заключения сделки валюту или валютную корзину (набор валют).

# Международные расчеты

- Валюта платежа - это та валюта, в которой происходит оплата поставляемых по контракту товаров. При этом валюта цены может не совпадать с валютой платежа. Несовпадение валюты цены и валюты платежа - один из простейших методов страхования валютного риска. Если курс валюты цены (например, доллара) снизился, то сумма платежа (например, во французских франках) пропорционально уменьшится, и наоборот. Риск снижения курса валюты цены несет экспортер (кредитор), а риск ее повышения - импортер (должник).
  - От выбора валюты цены и валюты платежа во многом зависит эффективность внешнеторговой сделки.
5. Существует пять основных способов определения цен товаров, являющихся предметом заключения контракта:
- твердая фиксация цен при заключении контракта, при которой цены не меняются в период его исполнения (применяется при тенденции снижения цен на мировых рынках);
  - при подписании контракта фиксируется способ определения цен (например, на основе котировок того или иного товарного рынка в день подписания контракта), а сама цена определяется в период исполнения контракта (практикуется при тенденции цен на мировых рынках к повышению);
  - цена твердо фиксируется при заключении контракта, но меняется при изменении рыночной цены по сравнению с контрактной (например, в размере, превышающем 5%);
  - скользящая цена в зависимости от изменения элементов издержек (например, при заказе оборудования). В условиях высокой конъюнктуры в интересах заказчика вводятся ограничения (общий предел изменения цены или распространения "скольжения" цены лишь на часть издержек и короткий период);
  - смешанная форма: часть цены твердо фиксируется, часть - устанавливается в скользящей форме.

# Международные условия платежа

1. Международные расчеты осуществляются на различных условиях платежа, среди которых различают следующие виды: за наличные;
  - с предоставлением кредита;
  - выдача кредита с правом выбора наличного платежа.

Понятие наличного платежа подразумевает оплату экспортных товаров после их передачи (отгрузки) покупателю или платеж против документов, подтверждающих отгрузку товара согласно условиям контракта.

- В современных условиях товар часто прибывает в страну импортера раньше документов, подлежащих оплате, как правило, под сохранную (трастовую) расписку банка, банковскую гарантию. Поэтому платеж фактически производится после прибытия товаров в порт назначения.
2. Международные расчеты, проводимые в кредит, предполагают рассрочку платежа. При этом под расчетом в кредит понимается коммерческий кредит, то есть кредит экспортера импортеру или выдача аванса импортером экспортеру. Коммерческий кредит предоставляется продавцом товара покупателю на сроки от нескольких месяцев до 5 - 8 лет, а иногда и больше. Обычно в счет коммерческого кредита импортер выписывает долговые обязательства на погашение полученного кредита в форме простого векселя либо дает письменное согласие на платеж (акцепт) на переводных векселях (траттах), выписанных экспортером.
  3. Расчеты в форме коммерческого кредита могут сочетаться с наличными платежами.
    - Альтернативная форма условий. Если импортер воспользуется правом отсрочки платежа за купленный товар, то он лишится скидки, предоставляемой при оплате наличными. Поэтому расчеты осуществляются при помощи комбинации различных средств платежа, используемых в международном обороте:
      - векселей;
      - платежных поручений;

# Международные условия платежа

- банковских переводов;
- чеков;
- кредитных карточек

Наиболее сложной частью платежных условий контракта является выбор формы расчетов и формулирования деталей проведения расчетов. Увязка противоположных интересов контрагентов в международных экономических отношениях и организация их платежных отношений реализуются путем применения соответствующих форм расчетов.

## **Корреспондентские отношения между банками**

1. Корреспондентские отношения - традиционная форма банковских связей, используемая в основном при обслуживании внешней торговли и включающая в себя совокупность всех возможных форм сотрудничества между банками. Установление корреспондентских отношений между двумя банками предполагает:
  - заключение соглашения об установлении корреспондентских отношений;
  - обмен контрольными документами (альбомами образцов подписей лиц),
  - уполномоченных подписывать банковскую документацию, и ключом для идентификации телеграфной переписки);
  - выполнение различных операций по поручению друг друга в пределах установленных друг другу лимитов на проведение тех или иных операций.

Корреспондентское соглашение содержит в себе все условия и процедуры, на основании которых будут строиться взаимоотношения банков.

2. В рамках соглашения о корреспондентских связях производятся следующие операции:
  - акцепты тратт;
  - аккредитивные операции;
  - выплата переводов;
  - выдача и прием гарантий;
  - инкассирование документов и т. д.

- При необходимости для удобства расчетов банки-корреспонденты открывают друг другу корреспондентские счета в различных валютах. Для торговых партнеров наличие корреспондентских отношений между банками экспортера и импортера имеет принципиальное значение, поскольку это позволяет осуществлять международные расчеты без задержек и избегать подключения к ним третьих банков и, соответственно, дополнительных расходов. Сейчас значение корреспондентских отношений возросло в связи с тем, что банки, выступая одновременно заемщиками и заимодавцами, сами являются крупнейшими потребителями банковских услуг.
3. Понятие "корреспондентские отношения" в настоящее время вышло за традиционные рамки только договоренности между банками о порядке совершения взаимных операций. Оно распространилось практически на все сферы банковской деятельности, охватывая:
- широкий комплекс межбанковских взаимоотношений;
  - работу по совершенствованию практики международных расчетов;
  - качество банковского обслуживания клиентуры.
- Таким образом, под корреспондентскими отношениями в их современной трактовке следует понимать отношения, опосредующие проведение между банками.

## **Порядок оформления корреспондентских отношений и виды банков-корреспондентов**

1. Банки при установлении корреспондентских отношений подразделяются по отношению друг к Другу на два вида:

- банк-корреспондент со счетом;
- банк-корреспондент без счета,

При выборе иностранных корреспондентов предпочтение отдается национальным центральным и крупным коммерческим банкам, а также отделениям крупных иностранных банков в данной стране, по обязательствам которых их главные конторы подтвердили свою ответственность.

При установлении корреспондентских отношений внутри страны выбор банка-корреспондента зависит от спектра операций, которые собирается осуществлять коммерческий банк.

2. Предложения об установлении корреспондентских отношений, подготовленные соответствующими подразделениями банка, должны содержать следующие данные:

- финансовое положение и кредитоспособность банка;
- особенности его деятельности и место в кредитной системе страны;
- условия выполнения им банковских операций;
- другие сведения, необходимые для решения вопроса о целесообразности установления корреспондентских отношений. При подготовке предложений должны быть, в частности, изучены и проанализированы баланс банка, тариф комиссионных ставок, данные о размере процентных ставок по различным видам счетов, данные печати и материалы, полученные в необходимых случаях по запросам от других банков корреспондентов.

## **Порядок оформления корреспондентских отношений и виды банков-корреспондентов**

3. Корреспондентские отношения оформляются заключением межбанковского корреспондентского соглашения в форме двустороннего договора или обмена письмами.
  - Банкам, с которыми установлены корреспондентские отношения, направляется альбом с образцами подписей сотрудников, уполномоченных подписывать документы и корреспонденцию от имени банка, переводный (телексный) ключ и другие необходимые контрольные документы.
  - На каждый банк, с которым установлены корреспондентские отношения, ведется досье. В нем хранятся подлинные (первые) экземпляры распоряжений о порядке расчетов с банком-корреспондентом, соглашения об установлении корреспондентских отношений, различная финансовая отчетность, предоставляемая корреспондентами друг другу на взаимной основе, и другие документы и переписка, касающиеся отношений с данным банком.
4. Для осуществления расчетов банки могут открывать друг другу корреспондентские счета (счета "Ностро" и "Лоро" ). что оформляется специальным распоряжением по банку:
  - счет "Ностро" - это текущий счет, открытый на имя банка у банка-корреспондента;
  - счет "Лоро"- это текущий счет, открытый в данном банке на имя его банка-корреспондента. Для контроля за состоянием своего счета "Ностро" банк заводит на своем балансе "внутренний корреспондирующий счет", на котором он, со своей стороны, отражает все движения по своему счету "Ностро".
  - Корреспондентским соглашением, предусматривающим открытие счетов банками друг у друга или открытие счета в одном из банков, определяются:

## ***Порядок оформления корреспондентских отношений и виды банков-корреспондентов***

- вид и валюта открываемых счетов; порядок начисления процентов; возможность перевода средств со счетов в другие страны; право конверсии средств на счетах в другую валюту; перечень поступлений и платежей, которые могут осуществляться по счетам; возможность получения и предоставления кредита в форме овердрафта или иной форме; лимит такого кредита и порядок погашения; защитная оговорка к сальдо счетов и др.;
- перечень учреждений и филиалов банка, которым предоставляется право совершать операции по счетам, с указанием их точного адреса, номеров телексов и других необходимых данных;
- формы и порядок расчетов - порядок открытия, авизования, подтверждения и исполнения аккредитивов, условия рамбурсирования, порядок осуществления инкассовых, переводных и иных расчетных операций;
- порядок взимания комиссионного вознаграждения и возмещения почтовых, телеграфных и иных расходов, применения переводного телексового ключа;
- другие вопросы, представляющие взаимный интерес.

# Формы международных расчетов

1. В настоящее время применяются следующие формы международных расчетов:

- документарный аккредитив;
- документарное инкассо;
- банковский перевод;
- открытый счет;
- авансовый платеж.

2. Историческая практика обусловила следующие особенности международных расчетов:

- импортеры, экспортеры и их банки вступают в определенные, обособленные от внешнеторгового контракта отношения, связанные с оформлением, пересылкой, и обработкой товарораспорядительных и других платежных документов, с осуществлением платежей;
- международные расчеты регулируются национальными законодательными актами и нормативными, а также международными банковскими правилами и обычаями;
- все международные расчеты унифицированы. В свое время на конференциях в Женеве были приняты международные Вексельная и Чековая конвенции, направленные на унификацию вексельных и чековых законов;
- международные расчеты имеют, как правило, документарный характер, то есть осуществляются против финансовых и коммерческих документов. К финансовым документам относятся простые и переводные векселя, чеки, платежные расписки.

К коммерческим документам можно отнести:

- счет-фактуру;

# Формы международных расчетов

- документы, подтверждающие отгрузку или отправку товара или принятие их к отправке (коносаменты, железнодорожные, автомобильные и авиационные накладные, почтовые квитанции, комбинированные транспортные документы на смешанные перевозки);
- страховые документы страховых компаний морских страховщиков или их агентов, поскольку экспортные грузы обычно страхуются;
- другие документы - сертификаты, удостоверяющие происхождение, вес, качество или анализ товаров, а также пересечение ими границы, таможенные и консульские счета;
- международные платежи осуществляются в различных валютах, поэтому они тесно связаны с валютными операциями, в частности с ее куплей-продажей. Эффективность этих операций в значительной степени связана с динамикой соответствующих валютных курсов.

3. На выбор формы международных расчетов влияют следующие факторы:

- вид товара, являющегося объектом внешнеторговой сделки (формы расчетов отличаются при поставках машин и оборудования или, например, продовольствия); по поставкам некоторых товаров (например, древесины, зерна) применяются традиционные формы, выработанные практикой;
- наличие кредитного соглашения;
- платежеспособность и репутация контрагентов по внешнеторговым сделкам, определяющие характер компромисса между ними;
- уровень спроса и предложения на данный товар на мировых рынках.

# Документарный аккредитив

1. Документарный аккредитив - это поручение клиента (импортера) банку произвести за его счет выплату денег экспортеру (при наличных расчетах) или акцептовать выставленную экспортером тратту (при предоставлении кредита или рассрочки платежа) против товарораспорядительных документов (далее - ТРД),
2. Аккредитивная форма расчетов более выгодна для экспортера по сравнению с другими формами расчетов, поскольку она страхует его от риска неполучения ТРД и обеспечивает более быстрое получение валютной выручки. Для импортера эта форма расчетов менее выгодна, поскольку:
  - он несет все расходы по оформлению сделки, а за выполнение аккредитивных операций (авизование, подтверждение, проверку документов, платеж) банки взимают более высокую комиссию, чем например, по инкассовой форме расчетов;
  - на какое-то время его валютные средства "выпадают" из оборота в связи с тем, что ему приходится заблаговременно переводить деньги для предстоящего платежа.
3. В расчетах по документарному аккредитиву принимают участие:
  - импортер (приказодатель), который обращается к банку с просьбой открыть аккредитив;
  - банк-эмитент, открывающий аккредитив;
  - авизирующий банк, которому поручено известить экспортера об открытии в его пользу аккредитива и передать ему текст аккредитива, удостоверив его подлинность;
  - бенефициар - экспортер, в пользу которого открыт аккредитив. Схема расчета по документарному аккредитиву:
  - импортер договаривается с экспортером о сроках выставления аккредитива и дает своему банку поручение открыть (выставить) аккредитив;

# Документарный аккредитив

- банк импортера просит банк экспортера открыть аккредитив в пользу соответствующего экспортера и сразу или в обусловленные сроки переводит покрытие (сумму аккредитива);
- экспортер, получив извещение (авизо) от своего банка и проверив условия аккредитива, направляет товар в адрес импортера и оформляет необходимые для получения с аккредитива платежа документы;
- экспортер передает в свой банк ТРД и получает причитающуюся ему сумму;
- банк экспортера пересылает ТРД в банк импортера;
- банк импортера перелает полученные документы импортеру, которые дают ему право на получение закупленного товара.

Данная схема расчетов представляет собой простейший вариант, когда банк экспортера и банк импортера находятся в корреспондентских отношениях. Однако на практике такое случается редко, поэтому в сделке участвуют еще 2 - 3 банка, через которые осуществляется весь расчет.

4. Документарные аккредитивы можно классифицировать по нескольким признакам:
- безотзывный аккредитив - твердое обязательство банка-эмитента не изменять и не аннулировать его без согласия заинтересованных сторон; при отсутствии специального указания аккредитив по умолчанию считается безотзывным;
  - отзывной, который может быть изменен или аннулирован в любой момент без предварительного уведомления бенефициара;

# Документарный аккредитив

с точки зрения дополнительных обязательств другого банка по аккредитиву:

- подтвержденный - если банк уполномочивает или просит другой банк подтвердить его аккредитив и это означает твердое обязательство подтверждающего банка по платежу, акцепту или неогоциации тратты;
- неподтвержденный - без всего вышеперечисленного;

с точки зрения возможности возобновления аккредитива - револьверные, которые открываются на часть стоимости контракта с условием восстановления первоначальной суммы аккредитива после его полного использования либо после представления каждого комплекта документов;

с точки зрения возможности использования аккредитива другим бенефициаром - переводные, которые могут быть переведены полностью или частично другому бенефициару по специальному указанию первоначального держателя (переводятся не более одного раза);

с точки зрения наличия валютного покрытия - покрытые, когда при открытии аккредитива банк-эмитент переводит валюту в сумме аккредитива, как правило, авизирующему банку. В современных условиях преобладают непокрытые аккредитивы;

с точки зрения возможности реализации аккредитива:

- аккредитивы с платежом против документов;
- акцептные аккредитивы, предусматривающие акцепт тратт банком-эмитентом при условии выполнения всех требований аккредитива;
- аккредитивы с рассрочкой платежа.

# Инкассовая форма расчета

1. Документарное инкассо - это поручение экспортера банку получить с импорта сумму платежа, предусмотренную контрактом, против передачи ему ТРД и зачислить выручку на счет экспортера,
2. Схема проведения операции с использованием документарного инкассо:
  - экспортер, отгрузив товар в соответствии с условиями контракта, оформляет необходимые ТРД и передает их в российский Коммерческий банк (банк экспортера);
  - коммерческий банк экспортера пересылает комплект документов своему банку-корреспонденту в стране импортера;
  - банк импортера извещает покупателя и передает ему эти документы против получения соответствующей суммы платежа (при наличной форме расчета) или против акцепта срочной тратты (при предоставлении импортеру коммерческого кредита) в зависимости от условий контракта;
  - банк импортера информирует российский коммерческий банк о зачислении на его корреспондентский счет полученной от импортера суммы платежа (или сразу же переводит ему полученную выручку);
  - банк экспортера производит выплату российской организации за отгруженную экспортную операцию.
3. Расчеты за экспортированные товары в форме инкассо производятся на основании документов, оговоренных сторонами в контракте. К ним относятся:
  - счет-фактура, или коммерческий счет. Выписывается поставщиком или экспортером и содержит наименование товара или оказанных услуг, цену, количество поставленного товара (услуг), наименование валюты платежа, сумму экспортной выручки, ссылку на номер и дату контракта и дополнения к нему, ссылку на номер инкассового поручения, дату, способ и место отгрузки товара и другие данные в отношении товара (услуг);

# Инкассовая форма расчета

- отгрузочные документы, удостоверяющие отправку товаров (коносаменты, железнодорожные накладные, авто- или авианакладные, почтовые квитанции, акты сдачи-приемки и другие документы, предусмотренные контрактом);
- страховые полисы, подтверждающие заключение договора страхования (в случае, если страхование товара в соответствии с условиями отгрузки осуществляет экспортер);
- различного рода сертификаты, спецификации, свидетельства, подтверждающие количество, качество товара, и другие свидетельства комплектности, предусмотренной контрактом;
- тайм шит - документ, подтверждающий продолжительность погрузки или разгрузки судна в порту, за подписью капитана судна и представителя фрахтователя;
- другие документы, предусмотренные контрактом,

После проверки и оформления инкассового поручения его первый экземпляр, счета-фактуры, отгрузочные документы сдаются в экспедицию банка экспортера, который отправляет их иностранным банкам в установленном порядке. Отосланные документы до получения платежа/акцепта приходятся на внебалансовых счетах.

4. Российские внешнеэкономические организации и банки при осуществлении международных расчетов в инкассовой форме руководствуются "Унифицированными правилами по инкассо", разработанными Международной торговой палатой в 1995 г. (вступили в силу 1 января 1996 года). В этих международных правилах дается определение всех участников инкассовой операции, а также указываются их роль и ответственность за совершаемую операцию:
  - доверитель - лицо, которое поручает банку осуществление операции и передает все необходимые документы;
  - банк-ремитент - лицо, которому доверитель передает документы для совершения операции;

# Инкассовая форма расчета

- инкассирующий банк - любой банк (помимо банка-ремитента), участвующий в этой операции;
- представляющий банк - инкассирующий банк, который передает документы плательщику;
- плательщик - лицо, которому представляются документы в соответствии с инкассовым поручением для оплаты или акцепта. Все документы, представленные по инкассо в банк, направляются в комплекте с инкассовым поручением, в котором содержится подробное указание (инструкция) по осуществлению операции. В инкассовом поручении содержатся:
  - полные реквизиты организации-экспортера (наименование, почтовый адрес и адрес по системе СВИФТ, номера телекса, телефона, факса);
  - адрес плательщика;
  - сумма платежа;
  - наименование валюты платежа;
  - список прилагаемых документов и порядковый номер каждого;
  - условия передачи документов плательщику (против платежа или акцепта);
  - время вручения документации (должно быть указано конкретно, без использования слов "срочно", "немедленно" и т. д.).Банки, получающие ТРД на инкассо, проверяют их соответствие инкассовому поручению, но не несут ответственности за точность и подлинность документов. Банки также не отвечают за количество, вес, состояние поставленных товаров, как и за платежеспособность, добропорядочность грузоотправителя и других лиц, участвующих в торговой операции.

# Инкассовая форма расчета

- Инкассовая сумма за вычетом комиссии и других оговоренных расходов без какой-либо задержки предоставляется в распоряжение того лица, от которого получено инкассовое поручение.
5. Инкассовая форма расчетов сравнительно проста, но, с точки зрения экспортера, имеет ряд недостатков:
- имеется некоторый разрыв во времени между отгрузкой товара на экспорт и получением платежа, что ведет к замедлению оборота средств экспортера;
  - импортер может отказаться от оплаты товаров.

Для того чтобы устранить указанные недостатки, применяются так называемые телеграфные инкассо, или передача документов по системе **СВИФТ**, в соответствии с которыми по договоренности с экспортером и импортером зачисление средств производится на основании извещения банка экспортера.

# Банковский перевод

1. Банковский перевод представляет собой поручение одного банка другому выплатить переводополучателю определенную сумму.
2. В операции банковского перевода участвуют:
  - перевододатель - должник;
  - банк перевододателя, принявший поручение;
  - банк, осуществляющий зачисление суммы перевода переводополучателю;
  - переводополучатель.
- В форме банковского перевода осуществляются оплата инкассо, платежи в счет окончательных расчетов, авансовые платежи. Кроме того, посредством перевода производятся перерасчеты и другие операции. Банковский перевод осуществляется по почте или телеграфу (соответственно почтовыми или телеграфными платежными поручениями); в настоящее время - по системе СВИФТ. Банковские переводы могут сочетаться с другими формами расчетов (например, с инкассо), а также с гарантиями.
3. Система СВИФТ- сообщество всемирных межбанковских телекоммуникаций. Она является основным инструментом слот-рынка (рынка с немедленной поставкой валюты). К системе подключено более 200 коммерческих банков (в том числе 30 - из России). Российские банки, осуществляющие валютные операции, могут иметь 3 вида лицензий:
  - внутреннюю, которая позволяет банку открывать валютные счета только в банках РФ и осуществлять все валютные операции только через корреспондентские счета;
  - расширенную, предполагающую осуществление всех видов валютных операций, но ограничивающую количество корреспондентских счетов
  - в иностранных банках (до 6);

# Банковский перевод

- генеральную, которая позволяет открывать неограниченное количество корреспондентских счетов за границей и проводить любые операции с валютой . Все российские банки, подключенные к системе СВИФТ, имеют генеральные лицензии. Система обеспечивает участникам доступ к круглосуточной высокоскоростной сети передачи банковской информации при высокой степени защиты от несанкционированного доступа.

Банки, подключенные к системе СВИФТ, получают пакеты прикладных программ и стандартное оборудование для рабочего места оператора связи- Стоимость подключения к системе СВИФТ колеблется от 5 до 7 млн. долларов.

## Расчеты в форме аванса и с помощью открытого счета

1. Расчеты с помощью аванса наиболее выгодны для экспортера, поскольку оплата товара производится импортером до отгрузки, а иногда даже и до его производства. Если импортер оплачивает товар авансом- он, по существу, кредитует экспортера.
  - Согласно международной практике платежи в форме аванса составляют от 10 до 30% от суммы контракта. По поручению экспортера на сумму авансового платежа банк экспортера выдает в пользу импортера гарантию возврата полученного аванса в случае невыполнения условий контракта и непоставки товара. Кроме того, авансом принято оплачивать ряд специфических товаров: драгоценные металлы, ядерное топливо, оружие и др. Согласие импортера на эти условия связано с его заинтересованностью в поставке товара либо с давлением экспортера.
2. Суть расчетов по открытому счету состоит в периодических платежах импортера экспортеру после получения товара. Сумма текущей задолженности учитывается в книгах торговых партнеров. Порядок расчета по открытому счету определяется соглашением между сторонами. Обычно это периодические платежи в установленные сроки.

Открытый счет используется при расчетах между:

- фирмами, связанными традиционными торговыми отношениями;
- заграничными филиалами транснациональных компаний по экспортным поставкам;
- экспортером и брокерскими фирмами;
- экспортером и фирмами с его участием в их капитале;
- за товары, отправляемые на консигнацию для продажи со склада.

Обычно расчеты по открытому счету применяются, когда доверие подкрепляется длительными деловыми отношениями, а торговый партнер - солидная фирма.

# Понятие валютного риска

1. Валютные риски являются частью коммерческих рисков, которым подвержены участники международных экономических отношений. Валютный риск - это риск потерь при покупке-продаже иностранной валюты по разным курсам. При этом изменение курсов валют по отношению друг к другу происходит в силу многочисленных факторов:

- в связи с изменением внутренней стоимости валют;
- в связи с постоянным переливом денежных потоков из страны в страну;
- валютных спекуляций и тд

Ключевым фактором, характеризующим любую валюту, является степень доверия к валюте со стороны резидентов и нерезидентов. Доверие к валюте - критерий, состоящий из нескольких показателей:

- уровень доверия к политическому режиму;
- степень открытости страны и либерализации экономики;
- режим обменного курса;
- сальдо баланса внешней торговли страны;
- базовые макроэкономические показатели;
- уверенность инвесторов в стабильности и благоприятных перспективах развития страны в будущем.

2. Валютный риск включает в себя три составляющие.

- риск перевода;
- экономический риск
- риск сделок.

# Понятие валютного риска

- Экономический риск для предприятия состоит в том, что стоимость его активов и пассивов может меняться в большую или меньшую сторону (в национальной валюте) из-за возможных изменений валютного курса в будущем. Это также относится к инвесторам, зарубежные инвестиции которых (акции или долговые обязательства) приносят доход в иностранной валюте.
  - Риск перевода имеет бухгалтерскую природу и связан с различиями в учете активов и пассивов фирмы в иностранной валюте. В том случае, если происходит падение курса иностранной валюты, в которой выражены активы фирмы, стоимость этих активов уменьшается,
  - Риск сделок - это вероятность наличных валютных убытков по конкретным операциям в иностранной валюте. Риск сделок возникает из-за неопределенности стоимости в национальной валюте инвалютной сделки в будущем. Данный вид риска существует как при заключении торговых контрактов, так и при получении или предоставлении кредитов. Он состоит в возможности изменения величины поступлений или платежей при пересчете в национальную валюту.
3. Следует различать валютный риск для импортера и риск для экспортера:
- риск для экспортера - это падение курса иностранной валюты с момента получения или подтверждения заказа до получения платежа и во время переговоров;
  - риск для импортера - повышение курса валюты в отрезок времени между датой подтверждения заказа и днем платежа.

# Валютные оговорки

В международной практике применяются три основных способа страхования рисков:

- односторонние действия одного из партнеров;
- операции страховых компаний, банковские и правительственные гарантии.
- взаимная договоренность участников сделки.

На выбор конкретного метода страхования риска влияют такие факторы, как:

- особенности экономических и политических отношений со стороной-контрагентом сделки;
- конкурентоспособность товара;
- платежеспособность контрагента сделки;
- действующие валютные и кредитно-финансовые ограничения в данной стране;
- срок покрытия риска;
- наличие дополнительных условий осуществления сделки;
- перспективы изменения валютного курса или процентных ставок на рынке

Исторически самым первым и наиболее простым методом страхования валютных рисков являлись защитные оговорки. Золотые и валютные защитные оговорки применялись после второй мировой войны.

2. Золотая оговорка основана на фиксации золотого содержания валюты платежа на дату заключения контракта и пересчете суммы платежа пропорционально изменению золотого содержания на дату исполнения.

Различались прямая и косвенная золотые оговорки:

- при прямой оговорке сумма обязательства приравнивалась в весовому количеству золота;

# Валютные оговорки

- при косвенной оговорке сумма обязательства, выраженная в валюте, пересчитывалась пропорционально изменению золотого содержания этой валюты (обычно - доллара). Применение этой оговорки основывалось на существовании в условиях послевоенной Бреттон-Вудской валютной системы официальных золотых паритетов. Паритет валюты - это официально закрепленное соотношение между валютами. При золотом монометаллизме валютный курс опирался на золотой паритет (соотношение валют по их официальному золотому содержанию) и стихийно колебался вокруг него в пределах золотых точек. Однако из-за периодически происходивших колебаний рыночной цены золота и частых девальваций ведущих мировых валют золотая оговорка постепенно утратила свои защитные свойства и совсем перестала применяться со времени принятия Ямайской валютной системы, отменившей золотые паритеты и официальную цену золота.
3. Валютная оговорка - условие в международном контракте, оговаривающее пересмотр суммы платежа пропорционально изменению курса валюты оговорки с целью страхования валютного или кредитного риска экспортера или кредитора
- Наиболее распространенная форма валютной оговорки – несовпадение валюты цены и валюты платежа. При этом экспортер или кредитор заинтересован в том, чтобы в качестве валюты цены выбиралась более устойчивая валюта или валюта, курс которой имеет тенденцию к повышению. Это происходит потому, что при производстве платежа подсчет суммы платежа производится пропорционально курсу валюты цены. Однако если экспортер неверно спрогнозировал тенденции изменения курса валюты, то он понесет убытки.

# Валютные оговорки

Составными элементами механизма валютной оговорки являются:

- начало ее действия - зависит от установленного в контракте предела колебаний курса;
- дата базисной стоимости валютной корзины - обычно его является дата подписания контракта или предшествующий ей день. Иногда применяется скользящая дата базисной стоимости, что создает дополнительную неопределенность валютной оговорки;
- дата или период определения условной стоимости валютной корзины на момент платежа - обычно это рабочий день непосредственно перед днем платежа или несколько дней перед ним;
- ограничение действия валютной оговорки при изменении курса валюты платежа против курса валюты оговорки - устанавливается путем установления нижнего и верхнего пределов действия оговорки (обычно в процентах к сумме платежа).

## **Многовалютные оговорки и товарно-ценовые оговорки**

1. Для снижения риска падения курса валюты цены на практике получили распространение многовалютные оговорки - условия в международном контракте, оговаривающие пересмотр суммы платежа пропорционально изменению курса корзины валют, заранее выбираемых по соглашению сторон. В состав валютной корзины обычно входят наиболее устойчивые мировые валюты.

Многовалютная оговорка имеет следующие преимущества перед одновалютной:

- валютная корзина как метод измерения средневзвешенного курса валют снижает риск резкого изменения суммы платежа;
- она в наибольшей степени соответствует интересам контрагентов сделки с точки зрения валютного риска, поскольку включает в себя валюты разной стабильности.

Вместе с тем к недостаткам многовалютной оговорки можно отнести:

- сложность формулирования оговорки в контракте в зависимости от способа расчета курсовых потерь, неточность которого приводит к различной трактовке сторонами условий оговорки;
- сложность выбора базисной корзины валют.

2. Существуют многовалютные оговорки, в которых валютная корзина формируется на базе международных счетных денежных единиц - СДР и ЭКЮ. Международная счетная денежная единица - это валютная единица, используемая как условный масштаб для соизмерения международных требований и обязательств, установления валютного паритета и курса. СДР (специальные права заимствования) и ЭКЮ (европейская валютная единица) появились в результате процесса демонетизации золота (утраты им денежных функций), отрицательных последствий использования нестабильных национальных валют. Их стали применять в качестве функциональных форм мировых кредитных денег.

Преимущество применения СДР или ЭКЮ как базы многовалютной оговорки заключается в том, что регулярные и общепризнанные их котировки исключают неопределенность при подсчете сумм платежа.

3. Другими формами многовалютной оговорки являются:

- использование в качестве валюты платежа нескольких валют из согласованного набора, например: доллар, марка, швейцарский франк и фунт стерлингов;
- опцион валюты платежа - на момент заключения контракта цена фиксируется в нескольких валютах, а при наступлении платежа экспортер имеет право выбора валюты платежа.

Ограниченность применения валютной оговорки вообще заключается в том, что она страхует от валютного и инфляционного риска лишь в той степени, в которой рост товарных цен отражается на динамики курсов валют. Примером может служить Россия, где валютные оговорки сейчас практикуются повсеместно, в том числе и при внутренних расчетах.

4. В мировой практике для страхования экспортеров и кредиторов от инфляционного риска используются товарно-ценовые оговорки - условие, включаемое в международный контракт с целью страхования от инфляционного риска. К товарно-ценовым оговоркам относятся: оговорка о скользящей иене, повышающейся в зависимости от ценообразующих факторов;

- индексная оговорка - условие, по которому суммы платежа изменяются пропорционально изменению цен за периоды с даты подписания до момента исполнения обязательства. Индексные оговорки не получили широкого распространения в мировой практике из-за трудностей с выбором и пересчетом индексов, реально отражающих рост цен;

## **Многовалютные оговорки и товарно-ценовые оговорки**

- комбинированная валютно-товарная оговорка используется для регулирования суммы платежа с учетом изменения валютных курсов и товарных цен. В случае однонаправленной динамики изменения валютных курсов и товарных цен подсчет сумм платежа происходит пропорционально максимально изменившемуся фактору. Если же за период между подписанием и исполнением соглашения динамика валютных курсов и динамика товарных цен не совпадали, то сумма платежа меняется на разницу между отклонением цен и курсов;
- компенсационная сделка для страхования валютных рисков при кредитовании - сумма кредита увязывается с ценой товара в определенной валюте (может использоваться корзина валют), поставляемого в счет погашения кредита.

## **Валютные опционы как метод страхования валютных рисков**

1. Валютный опцион - сделка между покупателем опциона и продавцом валюты, которая дает право покупателю опциона покупать или продавать по определенному курсу объем валюты в течение обусловленного времени за вознаграждение, уплачиваемое продавцу.
  - Валютные опционы применяются, когда покупатель опциона стремится застраховать себя от потерь, связанных с изменением курса валюты в определенном направлении. Риск потерь от изменения курса валют может быть нескольких видов.
2. Потенциальный риск присуждения фирме контракта на поставку товаров. Пример. Экспортер и импортер заключили контракт, по которому экспортер обязывался поставить партию товаров импортеру на условиях возобновляемого аккредитива. После поставки части товара экспортер отказался допоставить оставшуюся часть, сославшись на невыполнение импортером условий поставки. Импортер возбудил против своего контрагента судебный процесс, требуя завершить поставку и возместить убытки. Таким образом, экспортер рискует проиграть дело и понести убытки из-за прогнозируемого падения курса валюты цены.
  - Стремясь обезопасить себя от этого риска, экспортер покупает опцион продавца этой валюты и в случае неблагоприятного для себя исхода дела и обесценения иностранной валюты будет иметь возможность продать свою выручку (реализовать опцион) по заранее оговоренному курсу. Если же он выигрывает дело или курс иностранной валюты не уменьшается, то экспортер не реализует опцион, теряя при этом выплаченную продавцу

опциона премию, но все равно минимизирует свои убытки.

3. Хеджирование вложения капитала в другой валюте по более привлекательным ставкам. Пример. В связи с повышением Федеральной резервной системой США процентной ставки по доллару инвестор из Германии приобрел доллары и разместил их на 6-месячный депозит в американском банке. Одновременно с этим он покупает опцион продавца этой валюты, поскольку опасается, что за время действия депозитного договора курс доллара может упасть ниже рассчитанного им значения и он реально понесет убытки. В случае, если это произойдет, инвестор реализует опцион и продаст доллары по установленному курсу (выше рыночного), потеряв при этом премию. Если же курс доллара не опустится ниже критического уровня, инвестор не реализует опцион и теряет только премию, уплаченную продавцу опциона,
  - Полученная экспортером в приведенном примере дополнительная прибыль может иметь место только при благоприятной для него динамике курса валюты, в которой заключена сделка, а также при покупке опциона по выгодному курсу. Если бы, например, на момент совершения платежа рыночный курс доллара точно соответствовал курсу в контракте, то экспортер потерпел бы убытки в размере уплаченной при покупке опциона премии.
4. Кроме опционов на покупку и продажу валют, применяется опцион на покупку ценных бумаг - сделка, при которой покупатель опциона получает право покупать или продавать определенные ценные бумаги по курсу опциона в течение определенного времени, уплатив при этом премию продавцу опциона. Опцион на покупку ценных бумаг используется тогда, когда инвестор желает застраховаться от падения курса ценных бумаг, в

которых он инвестирует свои средства.

- Пример. Эмитент ценных бумаг осуществляет продажу акций номиналом 10 долларов по курсу 8 долларов за акцию. Иностранный инвестор, желающий приобрести акции, рассчитывает на повышение их курса через 6 месяцев до 11 долларов. Он может просто приобрести пакет акций по 8 долларов за штуку, но при этом он:
  - выводит из оборота значительную сумму;
  - рискует тем, что курс акций через 6 месяцев окажется ниже того курса, по которому он их приобрел.

Тогда он покупает опцион покупателя этих акций по курсу 9 долларов за акцию сроком на 6 месяцев, уплачивая продавцу опциона премию в размере 50 центов за акцию. Если через 6 месяцев его прогноз сбудется и рыночный курс акций составит 11 долларов за акцию, инвестор реализует опцион и приобретает акции по курсу опциона 9 долларов. При этом он получает прибыль в размере  $11 - 9 - 0,5 = 1,5$  доллара на одну акцию.

- Если же рыночная цена акций через полгода не изменится или составит 8,5 доллара (или меньше), то инвестор не реализует право покупки акций, поскольку при этом его прибыль будет равна нулю. При этом инвестор все же страхует свой риск, так как теряет только премию, а не все средства.

5. Особенностью опциона как страховой сделки является риск продавца опциона, который возникает вследствие переноса на него валютного риска экспортера или инвестора. Неправильно рассчитав курс опциона, продавец рискует понести убытки, которые превысят полученную им премию. Поэтому продавец опциона всегда стремится занизить его курс и увеличить премию, что может быть неприемлемым для покупателя.

# Форвардные валютные сделки

1. Форвардная сделка относится к срочным сделкам с иностранной валютой. Срочные валютные сделки - это валютные сделки, при которых стороны договариваются о поставке обусловленной суммы иностранной валюты через определенный срок после заключения сделки по курсу, зафиксированному в момент ее заключения.
  - Форвардная валютная сделка - продажа или покупка определенной суммы валюты с интервалом по времени между заключением и исполнением сделки по курсу дня заключения сделки. Форвардные валютные сделки осуществляются вне биржи. Сторонами форвардной сделки обычно выступают банки и промышленно-торговые корпорации.
2. Форвардные валютные сделки используют также импортеры. Если ожидается рост курса валюты, в которой импортер осуществляет платежи по контракту, то импортеру выгодно купить эту валюту сегодня по курсу форвард, даже если он выше реального рыночного курса, но при этом обезопасить себя от еще большего роста курсы этой валюты на день платежа по контракту.
3. Кроме валютных форвардных операций, практикуются форвардные операции с кредитными и финансовыми инструментами - так называемые "соглашения о будущей ставке" (forward rate agreements), которые представляют собой межбанковские срочные соглашения о взаимной компенсации убытков от изменения процентных ставок по депозитам до 1 года (как правило, на суммы от 1 до 50 млн. долларов).
  - Форвардные валютные, кредитные и финансовые операции являются альтернативой биржевым фьючерсным и опционным операциям.

# Валютные фьючерсы

1. Валютные фьючерсы впервые стали применяться в 1972 г. на Чикагском валютном рынке. Валютный фьючерс - срочная сделка на бирже, представляющая собой куплю-продажу определенной валюты по фиксируемому на момент заключения сделки курсу с исполнением через определенный срок. Отличие валютных фьючерсов от форвардных операций заключается в том, что:
  - фьючерсы - это торговля стандартными контрактами;
  - обязательным условием фьючерса является гарантийный депозит;
  - расчеты между контрагентами по валютным фьючерсам осуществляются через клиринговую палату при валютной бирже, которая одновременно выступает посредником между сторонами и гарантом сделки. Преимуществом фьючерса перед форвардным контрактом являются его высокая ликвидность и постоянная котировка на валютной бирже. С помощью фьючерсов экспортеры имеют возможность хеджирования своих операций.
2. Схему хеджирования с помощью фьючерсной валютной сделки рассмотрим на примере российского импортера, осуществляющего платеж по контракту в долларах (валюта цены - немецкая марка) экспортеру из ЕЭС. При повышении курса марки российский импортер несет убытки, поскольку для оплаты контракта ему требуется больше долларов, чем он рассчитывал заплатить при заключении сделки. Чтобы застраховать свой валютный риск, импортер дает поручение брокеру заключить на ММВБ два фьючерсных контракта:
  - один по продаже марок на сумму цены контракта;
  - другой - на покупку долларов на сумму, равную цене контракта, пересчитанной по курсу марки к доллару на момент его заключения. В этом случае риск будет застрахован, если рублевые биржевые котировки доллара и марки в России будут изменяться в соответствии с тенденциями мирового валютного рынка. Контракт от продажи марок принесет рублевую прибыль в размере приращения курса марки относительно доллара в пересчете на рубли, а контракт на покупку долларов застрахует всю сделку от скачка рублевого курса.

# Валютные операции

К валютным операциям коммерческих банков относятся:

- открытие и ведение валютных счетов клиентуры - открытие валютных счетов юридическим лицам (резидентам и нерезидентам), физическим лицам;
- начисление процентов по остаткам на счетах;
- предоставление овердрафта особым клиентам по решению руководства банка;
- предоставление выписок по мере совершения операций;
- оформление архива счета на любой промежуток времени;
- выполнение по распоряжению клиентов операций относительно средств на их валютных счетах;
- контроль за экспортно-импортными операциями. Все валютные операции проводятся через коммерческие банки. Классификация валютных операций может осуществляться:
  - по критериям, общим для всех банковских операций, - на пассивные и активные;
  - по особым классификационным признакам, свойственным только для валютных операций. В соответствии с валютным законодательством России все валютные операции делятся на текущие и связанные с движением капитала. В основе деления лежат сроки проведения операций. К текущим валютным операциям относятся:
    - переводы в РФ и из РФ иностранной валюты для осуществления расчетов без отсрочки платежа по экспорту и импорту товаров (работ, услуг, результатов интеллектуальной деятельности), а также для осуществления расчетов, связанных с кредитованием экспортно-импортных операций на срок не более 90 дней;
    - получение и предоставление финансовых кредитов на срок не более 180 дней;
    - переводы в РФ и из РФ процентов, дивидендов и иных доходов по вкладам, инвестициям, кредитам и прочим операциям, связанным с движением капитала;

# Валютные операции

- переводы неторгового характера в РФ и из РФ, включая переводы сумм заработной платы, пенсии, алиментов, наследства, а также другие аналогичные операции. К валютным операциям, сезонным с движением капитала, относятся:
- прямые инвестиции, то есть вложения в уставный капитал предприятия с целью извлечения дохода и получения прав на участие в управлении предприятием;
- портфельные инвестиции, то есть приобретение ценных бумаг;
- переводы в оплату права собственности на здания, сооружения и иное имущество, включая землю и ее недра, относимое по законодательству страны его местонахождения к недвижимому имуществу, а также иных прав на недвижимость;
- предоставление и получение отсрочки платежа на срок более 90 дней по экспорту и импорту товаров (работ, услуг, результатов интеллектуальной деятельности);
- предоставление и получение финансовых кредитов на срок более 180 дней;
- все иные валютные операции, не являющиеся текущими валютными операциями.

Неторговые операции коммерческого банка. К неторговым относятся операции по обслуживанию клиента, не связанные с проведением им расчетов по экспорту-импорту товаров и услуг, а также движения капитала.

К ним относятся:

- покупка и продажа наличной валюты и платежных документов, номинированных в иностранной валюте;

# Виды валютных рынков

Различают следующие виды валютных рынков: мировые, региональные и национальные (местные).

1. Мировые валютные рынки сосредоточены в мировых финансовых центрах. Среди них выделяются валютные рынки в Лондоне, Нью-Йорке, Париже, Токио и т. д. На мировых валютных рынках банки проводят операции с валютами, которые широко используются в мировом платежном обороте, и почти не совершают сделки с валютами регионального и местного значения независимо от их статуса и надежности.
  - На региональных и местных валютных рынках осуществляются операции с определенными конвертируемыми валютами. В их числе сингапурский доллар, саудовский риал, кувейтский динар и др. Котировка валют, используемых для валютных операций в определенном регионе, производится на соответствующих региональных валютных рынках. А валюты местного значения котируются банками, для которых эта валюта является национальной и активно используемой в сделках с местной клиентурой.
2. Валютные операции невозможны без обмена валют и их котировки. Котировка валют - это определение их курса.
  - наиболее распространена прямая котировка, при которой курс единицы иностранной валюты выражается в национальной валюте. По отношению к некоторым иностранным валютам в связи с их малым масштабом за единицу принимается 100 единиц (бельгийский франк, японская йена) или 1000 (итальянская лира);
  - при косвенной котировке за единицу принимается национальная валюта, курс которой выражается в определенном количестве иностранных денежных единиц.
  - Сочетание прямой и косвенной котировок создает практическое удобство, исключает потребность в дополнительных вычислениях. Различные методы котировок не имеют экономического различия, так как сущность валютного курса едина.

# Виды валютных рынков

3. Котировка валют для торгово-промышленной клиентуры обычно базируется на кросс-курсе - соотношении между двумя валютами, выраженными через третью валюту. При таком определении обычно устанавливается средний курс между двумя валютами, который затем используется для сделок с клиентурой с корректировкой на маржу.
    - В настоящее время Центральный банк России при установлении курсов валют за основу берет курс доллара США к рублю, зарегистрированный на торгах на Московской межбанковской валютной бирже, а прочие курсы определяются по методу кросс-курса: рубль - доллар и доллар - валюта.
  4. Различают также курсы продавца и курсы покупателя. Банк, осуществляющий котировку валюты, всегда совершает валютную сделку по выгодному для него курсу. Банки продают иностранную валюту дороже (курс продавца, или курс продажи), чем покупают ее (курс покупателя, или курс покупки).
    - Пример. Нью-Йорк на Лондон (прямая котировка):
      - 1 ф. ст. = 1,4670 долл. - курс покупателя;
      - 1 ф. ст. = 1,5070 долл. - курс продавца.
- Нью-йоркский банк, продавая фунты стерлингов, получает за каждый фунт больше долларов (1,5070), чем платит при покупке английской валюты (1,4670).

1. При совершении валютной сделки банк покупает одну валюту и продает другую. Сделка с немедленной поставкой валюты означает, что часть ресурсов банка в валюте, которую он пролает, вкладывается в другую - покупаемую валюту.
  - Если банк совершает сделку на срок, то, приобретая требование в одной валюте, он принимает обязательство в другой валюте. В результате в активах и пассивах банка (в денежной форме или в форме обязательств) появляются две различные валюты, курс которых изменяется независимо друг от друга. Это приводит к тому, что в определенный момент они повышают пассив (возникает прибыль) или наоборот (возникают убытки).
  - Соотношение требований и обязательств банка в иностранной валюте определяет его валютную позицию. В случае их равенства по конкретной валюте валютная позиция считается закрытой, а при несовпадении - открытой.
  - Открытая валютная позиция может быть короткой, если пассивы и обязательства по проданной валюте превышают активы и требования по купленной валюте превышают пассивы и обязательства.
2. Открытая валютная позиция связана с риском потерь банка, если к моменту контрсделки, то есть покупки ранее проданной валюты и продажи ранее купленной валюты, курс этих валют изменится в неблагоприятном для него направлении. В результате банк может либо получить по контрсделке меньшую сумму валюты, чем он ранее продал, либо будет вынужден оплатить за ту же сумму больший эквивалент ранее купленной валюты. В этих случаях банк несет убытки в связи с изменением валютного курса- риск существует всегда при наличии открытых позиций, как длинных, так и коротких.

# Срочный валютный рынок

1. Арбитраж - сделка между банками по покупке и продаже одной иностранной валюты за другую по согласованному курсу с расчетом на согласованную дату валютирования с целью получения прибыли при изменении курсов валют на международном рынке. Арбитраж предполагает осуществление, как минимум, двух противоположных операций по покупке и продаже валют на одинаковую сумму.
2. Арбитражная операция - проведение банком арбитража по поручению своего клиента, то есть предприятия в лице уполномоченного предприятием лица (дилера), с датой валютирования "слот" с обязательным закрытием позиции, открытой по поручению клиента на дату валютирования. При этом предприятие не может покупать или продавать валютные средства, оно дает поручение банку на покупку или продажу валюты от имени банка.
3. Margin Trading - осуществление операции банком на сумму позиции, превышающую в определенное число раз (20, 25, 30, 40, 50, 100) размер страхового депозита. Страховой депозит - средства предприятия, принимаемые банком в качестве возмещения потерь банка при проведении операций на рублевом или валютном счете, открываемом банком на имя клиента на условиях депозитного договора. Клиент заключает договор с уполномоченным банком, согласно которому банк обязуется по поручению клиента за свой счет и от своего имени осуществлять арбитражные операции. При этом у банка возникает риск потерь от совершения подобных сделок. Поэтому клиент в качестве залога кладет на депозит в этом банке определенную сумму. Размер такого депозита определяется исходя из суммы заключаемых банком сделок и предоставляемого клиенту кредитного плеча.

# Срочный валютный рынок

- Например, минимальная сумма сделки по покупке и продаже долларового контракта составляет 500000 долл. и предоставленное предприятию кредитное плечо составляет 1:20. Следовательно, минимальная сумма залогового депозита равна  $500000:20=25000$  долл. Если кредитное плечо составляет 1 : 50, то сумма залогового депозита будет равна 10000 долл. В случае, если банк получает убыток от проведенной операции, то у предприятия возникают обязательства перед банком в размере этого убытка которые покрываются из залогового депозита.
- Если банк получил прибыль от проведенной операции, то у него возникают обязательства перед предприятием в размере этой прибыли. Полученная сумма может начисляться на залоговый депозит клиента в качестве процентов или переводиться на любой счет в зависимости от условий договора. Обязательным условием является поручение клиента банку на закрытие открытой позиции, поскольку банк играет на свои деньги. Если такого не происходит, то банк может сам закрыть длинную позицию короткой, но уже по любому курсу. При этом клиент может понести убытки.
- На мировом рынке крайне редки ситуации, когда курсы валют по отношению друг к другу изменяются более чем на 2%, и проиграть свой залог клиенту при разумной игре практически невозможно. Если же банковский работник (дилер) видит, что возможные убытки при неблагоприятном движении курсов могут превысить сумму залогового депозита, он может самостоятельно без указания клиента закрыть позицию с убытком, не превышающим залоговой суммы. Огромную роль в дилинговой работе играет оперативная информация о котировках валют. Эта информация в основном предоставляется такими информационными гигантами, как Reuters, Dour Younes Telerate. Tifog и др. Допуск клиента к этой информации осуществляется банком путем предоставления дилеру клиента места в специальном информационном зале, где и можно получить информацию о котировках и реальный прогноз котировок. Только на основании этой информации дилер клиента принимает решение о проведении операции и дает поручение дилеру банка.

# Срочный валютный рынок

- Сделки от имени банков заключают физические лица - дилеры банков, действующие на основании доверенности банка. При этом дилеры не могут проводить операции от своего имени и за свой счет. Кроме того, банк не вправе отказаться от обязательства по сделке, заключенной дилером. Поручение дилерам банка на проведение операции дают дилеры (брокеры) клиента, а также физические лица, действующие на основании доверенности клиента.
- Несмотря на то, что клиент сам не проводит операции, а лишь дает поручение на их совершение, ему важно самому вести учет валютной позиции для отслеживания и последующего анализа конечного результата.
- Пример. Открытая короткая позиция по доллару в размере 3626000 долл. (см. таблицу) означает, что:
  - дилер клиента рассчитывает на падение курса доллара;
  - в ближайшее время он должен закрыть долларовую позицию покупкой долларов на сумму 3626000 долл. или сразу на условиях "слот", как только курс доллара снизится, а затем начнет повышаться; или заключив форвардный контракт по более высокому курсу, чем сейчас. При этом он должен будет продавать английские фунты стерлингов, швейцарские франки и российские рубли, закрывая их открытые длинные позиции. Открытая позиция по доллару вычисляется как сумма всех его позиций, то есть  $(+1000000 \text{ долл.}) + (+1000000 \text{ долл.}) + (-3126000 \text{ долл.}) + (-1500000 \text{ долл.}) + (-1000000 \text{ долл.}) = -3626000 \text{ долл.}$

## ***Валютный рынок и валютные операции в России***

- В условиях плановой экономики и валютной монополии валютный рынок в СССР отсутствовал. Государство являлось единственным законным владельцем иностранной валюты, которая концентрировалась в одних руках и распределялась из центра с помощью валютного плана; имело монопольное право на совершение операций с валютными ценностями и на управление принадлежащими ему золотовалютными резервами. Принцип единства валютной кассы обязывал всех держать валюту на счетах во Внешэкономбанке СССР.
- Развитие валютного рынка и валютных операций в современной России началось с конца 80-х годов. Проводимые экономические реформы были направлены на переход к рыночной экономике. Их результатом явились отказ от государственной монополии внешней торговли и валютной монополии, децентрализация внешнеэкономической деятельности страны.
- Валютная реформа предусматривала переход от административного распределения валютных ресурсов государственными органами к формированию валютного рынка страны. С ноября 1989 г. Внешэкономбанк СССР начал проводить аукционы по продаже валюты на базе рыночного курса рубля. В Москве была создана валютная биржа. В августе 1990 г были приняты меры по созданию общесоюзного валютного рынка. Предприятиям и организациям впервые было предоставлено право оставлять в своем распоряжении значительную часть экспортной выручки на открытых им валютных счетах.

## ***Валютный рынок и валютные операции в России***

Основными нормативными актами, регулировавшими функционирование российского валютного рынка на начальном этапе, были:

- Указы Президента РФ от 15 ноября 1991 года "О либерализации внешнеэкономической деятельности на территории РСФСР"; от 30 декабря 1991 года "О формировании Республиканского валютного резерва РСФСР в 1992 г.";
- Инструкция Центрального банка России от 22 января 1992 года "О порядке обязательной продажи предприятиями, организациями и гражданами валюты в Республиканский валютный резерв Российской Федерации, валютные фонды республик, краев и областей в составе Российской Федерации, стабилизационный фонд Банка России";
- Указ Президента РФ от 14 июня 1992 года "О частичном изменении порядка обязательной продажи части валютной выручки и взимания экспортных пошлин";
- Закон РФ от 9 октября 1992 года "О валютном регулировании и валютном контроле", в котором были определены принципы осуществления валютных операций в Российской Федерации, права и обязанности юридических и физических лиц в отношении владения, пользования и распоряжения валютными ценностями, ответственность за нарушение валютного Законодательства
- Валютные операции должны осуществляться через Центральный банк России или коммерческие банки, имеющие валютную лицензию. Специфика валютного рынка России состоит в том, что он представлен преимущественно валютными биржами. Главную роль среди них играет Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ), где концентрируется до 40% оборота торговли валютами.

## **Валютный рынок и валютные операции в России**

- Ежедневные валютные торги снижают риск в работе дилеров, уменьшают влияние конъюнктурных колебаний. Помимо Московской в России имеется еще пять региональных валютных бирж: Санкт-Петербургская, Ростовская, Уральская (в Екатеринбурге), Сибирская (в Новосибирске) и Азиатско-тихоокеанская (во Владивостоке).

В ноябре 1993 г. была учреждена Ассоциация валютных бирж России (АВБР). Ее целями являются:

- создание в перспективе единой информационной среды финансового рынка;
- координированное развитие новых сегментов валютного рынка в регионах страны;
- унификация "правил игры" и экспертиза нормативных актов, касающихся деятельности шести валютных бирж.

Российский валютный рынок в начале 90-х годов представлял собой сравнительно слабо развитый местный рынок. Рынок срочных валютных сделок был развит в России незначительно и до 1994 г. в основном был представлен фьючерсными контрактами по долларам США на товарных и фондовых биржах. Первой ввела эти операции Московская товарная биржа (МТБ). Участие во фьючерсных операциях могли принимать брокеры и уполномоченные банки, подписавшие Конвенцию валютной торговли и получившие статус участников торгов.

- Торговля осуществлялась фьючерсными контрактами на суммы, кратные 1000 долл. США, со сроками исполнения в декабре, марте, июне, июле и октябре. В качестве гарантии исполнения фьючерсного контракта брокером или клиентом вносилась маржа (гарантийный депозит), размер которой варьировался в зависимости от изменения цены контракта с установленной датой исполнения. Торговля контрактами прекращалась 15-го числа месяца, предшествующего месяцу исполнения. Перевод средств по контракту гарантировался Расчетной палатой МТБ и обеспечивался расчетными фирмами (агентами), которые имели счета в Расчетной палате и держали в ней гарантийные депозиты.

# Международные финансовые организации

1. Международные финансовые организации (МФО) создаются путем объединения странами-участницами финансовых ресурсов для достижения определенных целей в области развития мировой экономики. Этими целями могут быть:
  - проведение операций на международных валютных и фондовых рынках для стабилизации и регулирования мировой экономики, поддержания и стимулирования международной торговли;
  - развитие системы межгосударственного кредитования государственных проектов и финансирования бюджетного дефицита;
  - стимулирование инвестиционной деятельности через кредитование международных проектов (проектов, затрагивающих интересы нескольких стран, участвующих в проекте как напрямую, так и через коммерческие организации-резиденты);
  - стимулирование инвестиционной деятельности через кредитование "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.);
  - оказание благотворительной помощи (финансирование программ международной помощи) и финансирование фундаментальных научных исследований.
2. К числу самых известных международных финансовых организаций относятся;
  - Международный валютный фонд (МВФ);

## **Международные финансовые организации**

- Международный банк реконструкции и развития - Мировой Банк (МБРР);
  - Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР);
  - Международная финансовая корпорация (МФК).
3. Для осуществления своих функций МФО используют весь спектр современных технологий финансового и инвестиционного анализа и управления рисками. К таковым, в частности, относятся;
- фундаментальные исследования потенциального инвестиционного проекта. Для этого привлекаются специализированные группы или институты экспертов международной квалификации, международные аудиторские фирмы и инвестиционные банки;
  - операции на глобальных фондовых рынках (рынках производных ценных бумаг) и т. п.

# Международный валютный фонд (МВФ)

1. Международный валютный фонд - межправительственная организация, предназначенная для регулирования валютнокредитных отношений между государствами-членами и оказания им финансовой помощи при валютных затруднениях, вызванных дефицитом платежного баланса, путем предоставления кратко- и среднесрочных кредитов в иностранной валюте. Фонд - специализированное учреждение ООН. Он практически выступает институциональной основой мировой валютной системы.
  - МВФ был учрежден на международной валютно-финансовой конференции ООН, проходившей с 1 по 22 июля 1944 года в Бреттон-Вудсе (США, штат Нью-Гэмпшир). Конференция приняла Статьи Соглашения о МВФ, которое является его Уставом и вступило в силу 27 декабря 1945 года; практическую деятельность Фонд начал с 1 марта 1947 года.
  - В связи с эволюцией мировой валютной системы Устав МВФ трижды пересматривался:
    - в 1969 г. в связи с введением системы специальных прав заимствования (СДР);
    - в 1976 г. в связи с созданием Ямайской валютной системы;
    - в ноябре 1992 г. в связи с включением санкций (приостановки права участвовать в голосовании) по отношению к странам, не погасившим свои долги Фонду.
2. Управление в МВФ осуществляется согласно Статьям Соглашения. В структуру управления МВФ входят: Совет управляющих, Временный комитет, Комитет развития. Исполнительный совет, Управляющий Фонда, персонал.
  - Совет управляющих - высший руководящий орган МВФ, в котором каждая страна-член представлена управляющим и его заместителем, назначаемыми на пять лет. Обычно это министры финансов или руководители центральных банков. Совет управляющих обычно собирается на сессии один раз в год, но может собираться и чаще или принимать постановления голосованием по почте.

## Международный валютный фонд (МВФ)

- Временный комитет - исполняет решения Исполнительного совета. Состоит из 24 управляющих МВФ, министров или других официальных лиц сравнимого ранга. Временный комитет собирается дважды в год и отчитывается Совету управляющих об управлении и функционировании международной валютной системы, а также вносит предложения об изменении Статей Соглашения.
  - Комитет развития, так же как и Временный комитет, состоит из 24 управляющих МВФ, министров или других официальных лиц сравнимого ранга, дает рекомендации и отчитывается Совету управляющих МВФ.
  - Исполнительный совет. Большую часть своих полномочий Совет управляющих делегирует Исполнительному совету, который ведает широким кругом вопросов административного и операционного характера, а также занимается вопросами, касающимися политики Фонда в отношении стран-членов.
  - Управляющий. Избранный Исполнительным советом, Управляющий МВФ возглавляет Исполнительный совет и является главой персонала организации. Он отвечает за повседневную деятельность МВФ. Управляющий назначается на пять лет и может быть переизбран на последующий срок.
  - Перегнал. Статьи Соглашения требуют от персонала, назначенного в МВФ, проявления самых высоких стандартов профессионализма и технической компетентности. Состав персонала отражает интернациональный характер организации, в которой представлены приблизительно 125 наций среди 2300 сотрудников организации.
3. Деятельность МВФ затрагивает самый широкий круг вопросов международных экономических и валютно-кредитных отношений, в частности:
- сбора и обработки статистических данных по вопросам международных платежей;

# Международный валютный фонд (МВФ)

- инфляции;
- валютных ресурсов;
- величины валютных резервов;
- денежного обращения;
- государственных финансов и др.

Устав МВФ обязывает страны-члены при получении кредитов предоставлять информацию о состоянии экономики страны, золотовалютных резервов и т. п. Страна, взявшая кредит, должна выполнять рекомендации МВФ по оздоровлению своей экономики. Одной из основных задач МВФ является регулирование валютных курсов и поддержание устойчивости валютных паритетов.

## 4. Цели Международного валютного фонда:

- способствовать развитию международного сотрудничества в валютно-финансовой сфере в рамках постоянной организации;
- способствовать процессу расширения и сбалансированного роста международной торговли;
- добиваться достижения и поддержания высокого уровня занятости и реальных доходов населения;
- развивать производственные ресурсы всех государств-членов, рассматривая эти действия как первоочередные задачи экономической политики;
- содействовать стабильности валют;
- поддерживать упорядоченный валютный режим среди государств-членов и избегать использования девальвации валют в целях получения преимущества в конкуренции;
- • оказывать помощь в создании многосторонней системы расчетов по текущим операциям между государствами-членами, а также в устранении валютных ограничений, препятствующих росту мировой торговли;

## Международный валютный фонд (МВФ)

- за счет временного предоставления общих ресурсов Фонда государствам-членам создавать у них состояние уверенности, обеспечивая тем самым возможность исправления диспропорций в их платежных балансах без использования мер, которые могут нанести ущерб благосостоянию на национальном или международном уровне;
  - в соответствии с вышеизложенным - сокращать продолжительность нарушений равновесия внешних платежных балансов государств-членов.
5. Для каждого государства-члена устанавливается квота, которая выражена в специальных правах заимствования (СДР). Первоначально квоты были определены для государств-членов, представленных на Валютно-финансовой конференции Объединенных Наций и принявших членство до 31 декабря 1945 года. Квоты прочих государств-членов определяются Советом управляющих. Взнос каждого государства-члена равен его квоте и выплачивается Фонду в полном размере через соответствующее учреждение.

Общие обязательства государств-членов:

- прилагать усилия, чтобы направить свою экономическую и финансовую политику на стимулирование упорядоченного экономического роста в условиях разумной стабильности цен с учетом существующих обстоятельств;
- стремиться содействовать стабильности за счет усилий, направленных на поддержку упорядоченных базисных экономических и финансовых условий, а также такой денежно-кредитной системы, которая не ведет к возникновению непредсказуемых сбоев;
- избегать манипулирования обменными курсами или международной валютной системой в целях установления действенной стабилизации платежного баланса или для получения несправедливого преимущества в конкуренции с другими государствами-членами;
- проводить валютную политику, не противоречащую обязательствам по настоящему разделу.

1. Интеграция России в мировую экономику предполагает подключение, ее к международным институциональным структурам, предназначенным для регулирования мировых экономических и валютно-финансовых отношений. В середине 80-х годов Советским Союзом был взят курс на поэтапное присоединение страны к МВФ и МБРР. С этой целью 22 июля 1991 года была направлена официальная заявка с просьбой о приеме СССР в МВФ в качестве полноценного участника. Однако Запад в то время не был готов согласиться на полномасштабное членство СССР в международных экономических организациях. После распада СССР Российская Федерация подала заявление о присоединении к МВФ и МБРР 7 января 1992 года. В свете новых обстоятельств Запад принял страны бывшего СССР, в том числе Россию, в указанные международные организации. Этому способствовали следующие обстоятельства.
  - поворот политического курса ведущих стран Запада на оздоровление международных отношений, прекращение "холодной войны" между Востоком и Западом;
  - ослабление недоверия Запада к странам восточного блока;
  - переход от конфронтации к налаживанию равноправного сотрудничества государств на основе взаимного учета интересов;
  - кардинальная перестройка экономики РФ и стран СНГ путем формирования рыночных отношений;
  - проведение в странах бывшего СССР масштабной приватизации и возникновение реального многообразия форм собственности;
  - децентрализация механизма управления хозяйственной деятельностью в странах СНГ.
2. По величине квоты (5,9 млрд. СДР, или 8,3 млрд. долл. по курсу на конец января 1999 г.) Российская Федерация занимает девятое место вслед за Канадой. Такая квота не дает России права на постоянное место в

исполнительном совете в отличие от пяти стран с наибольшими квотами (США, Германия, Япония, Великобритания, Франция), за которыми Устав МВФ закрепил такое место. Однако, располагая 59704 голосами (2,9% от их общего количества на 1 сентября 1999 года), Россия не входит в какую-либо группу государств-членов, образуемую для избрания исполнительного директора, а единолично "избирает" собственного директора.

3. Членство в МВФ дает возможность России и другим странам бывшего СССР пользоваться значительными кредитами в конвертируемой валюте. За период 1992 - 1999 гг. МВФ одобрил семь договоренностей о предоставлении валютных кредитов РФ на общую сумму 25,8 млрд. СДР, или 36,6 млрд. долл. Однако в связи с тем, что после 17 августа 1998 года предоставление средств в рамках договоренностей о расширенном кредите 1996 г. и кредитном пакете 1998 г. утратило силу, фактически по ноябрь 1999 г. (с учетом июльского транша 1999 г. в размере 640 млн. долл.) из этой суммы были использованы лишь 22 млрд. долл. Кроме того, Россия полностью израсходовала свою резервную позицию в МВФ в размере 1,4 млрд. долл.
- Задолженность Российской Федерации Фонду составляла на конец 1998 г. 13,7 млрд. СДР, или 19,3 млрд. долл., что соответствовало 318,4% ее квоты в Фонде. В конце 1998 г. РФ была самым крупным его заемщиком.
- Россия приняла на себя обязательства по внешнему долгу бывшего СССР, объем которого на начало 1992 г. составлял 96,5 млрд. долл. В 1996 г. была осуществлена реструктуризация внешнего долга РФ. Однако и с учетом этой реструктуризации долговое бремя оказалось непосильным для РФ, и в 1999 г. была достигнута договоренность о новой реструктуризации внешнего долга СССР.

## **Банк международных расчетов**

1. Особое место среди международных валютно-кредитных организаций занимает Банк международных расчетов (БМР). БМР (Базель) был создан в 1930 г. на основе межправительственного Соглашения шести государств (Бельгии, Великобритании, Германии, Италии, Франции и Японии) и Конвенции этих государств со Швейцарией, на территории которой функционирует Банк. Фактически он был организован центральными банками этих стран. В 1931 - 1932 гг. к нему присоединились 19 центральных банков стран Европы. Ныне в число членов БМР (всего 33 члена) входят все страны Западной Европы, 6 государств Восточной Европы, которые вступили в довоенный период и остались его акционерами в силу преемственности, а также США, Япония, Австралия, ЮАР и ряд других стран.
2. Официально США не участвовали в создании БМР. Однако федеральные резервные банки США поддерживают с БМР корреспондентские отношения и другие контакты. Лидирующее же положение в БМР принадлежит странам Западной Европы (в отличие от МВФ и МБРР). Центральные банки являются основателями, руководителями и клиентами БМР, который можно квалифицировать как международный банк центральных банков. Операции с коммерческими банками и частными лицами БМР может осуществлять лишь с согласия центрального банка соответствующей страны.
3. БМР организован в форме акционерного общества с капиталом в 1,5 млрд. золотых франков (оплачено 19,7%). БМР в качестве расчетной единицы продолжает использовать франк с золотым содержанием 0,290 г чистого золота, введенный во Франции. Органами управления БМР являются Общее собрание акционеров и Совет директоров в составе управляющих 13 центральных банков (в том числе Германии, Бельгии, Франции, Великобритании, Италии, являвшихся основателями Банка). Остальные члены ограничиваются получением дивидендов и статусом клиента.

4. На БМР по Уставу возложены две основные функции. У содействовать сотрудничеству между центральными банками, обеспечивать благоприятные условия для международных финансовых операций; действовать в качестве доверенного лица или агента по проведению международных расчетов своих членов. Исходя из этих функций, БМР выполняет следующие операции:
- куплю-продажу и хранение золота;
  - депозитно-ссудные операции с центральными банками;
  - прием правительственных вкладов по особым соглашениям;
  - операции с валютой и ценными бумагами (кроме акций);
  - операции на мировых рынках (валют, кредитов, ценных бумаг, золота) в качестве агента или корреспондента центральных банков;
  - заключение соглашений с центральными банками в целях содействия взаимным международным расчетам.
5. Основной источник ресурсов БМР - краткосрочные вклады (до трех месяцев) центральных банков в иностранной валюте или золоте. Для выплаты процентов по ним Банк размещает их на рыночных условиях в других центральных банках, международных организациях или в банках-корреспондентах. Основной активной операцией БМР являются инвалютные кредиты центральным банкам.
- Кроме того, БМР, будучи организатором сотрудничества центральных банков, выполняет ряд специфических функций. В их числе:
  - совместное проведение международных операций;
  - взаимные консультации по валютно-финансовым вопросам;
  - агентские функции.

6. Специфика БМР заключается в строго конфиденциальном характере его деятельности и ежемесячных заседаний Базельского клуба (в который входят страны-члены Банка), где обсуждаются актуальные проблемы и перспективы валютно-кредитных отношений. Это определяет место БМР как вспомогательного органа МВФ и группы МБРР, с которыми он имеет тесные связи. БМР имеет административный пост во Временном комитете МВФ и в "группе десяти", обеспечивает работу секретариата Комитета управляющих ВЭС, Административного совета ЕФС, осуществляет клиринговые расчеты в ЭКЮ.
- БМР - ведущий информационно-исследовательский центр. Годовые отчеты Банка - одно из авторитетных экономических изданий в мире. Оставаясь в основном региональным западноевропейским международным банком и валютно-финансовым центром "группы десяти", БМР фактически превратился в международную валютно-кредитную организацию по составу участников и характеру деятельности. Это обусловлено следующими причинами:
  - БМР является международным банком центральных банков;
  - агентом и распорядителем в различных международных валютно-расчетных и финансовых операциях;
  - центром экономических исследований и форумом международного валютно-кредитного сотрудничества.

# Международный банк экономического сотрудничества (МБЭС)

1. Международный банк экономического сотрудничества (МБЭС) был учрежден странами - членами Совета Экономической Взаимопомощи (СЭВ) 22 октября 1963 года. Он был создан для следующих целей:
  - для осуществления многосторонних расчетов в переводных рублях;
  - для содействия экономическому сотрудничеству стран - членов СЭВ с другими государствами;
  - для выполнения их взаимных обязательств по товарным поставкам;
  - для укрепления плановой и расчетной дисциплины.

В 1963 г. членами МБЭС являлись Болгария, Венгрия, ГДР, Монголия, Польша, СССР, Чехословакия, с 1974 г. - Куба, с 1977 г. - Вьетнам. После образования единого немецкого государства (ФРГ) из состава Банка в 1990 г. выбыла ГДР; затем в 1993 г. - Венгрия. После раздела ЧСФР членами Банка стали Чехия и Словакия. МБЭС - открытая организация: в члены Банка могут вступать страны, признающие его Устав.
2. Первоначальный уставный капитал Банка - 300 млн. переводных рублей. Доля каждой страны была установлена пропорционально удельному весу ее экспорта во взаимном товарообороте членов МБЭС.
  - Высшим руководящим органом Банка является Совет, члены которого назначаются правительствами соответствующих стран. Каждая страна при решении вопросов в Совете Банка имеет один голос независимо от размера долевого участия в уставном капитале.
  - Руководство оперативной деятельностью осуществляет Правление, в состав которого входит по одному представителю, рекомендуемому каждой страной и назначаемому Советом Банка.

3. Изменения в деятельности МБЭС в условиях перехода стран-членов к рыночной экономике. МБЭС помимо осуществления основных - расчетных и балансирующих (посредством многосторонних взаимных кредитов) - операций проводил также финансовые операции в конвертируемых валютах на мировом валютном рынке (кредиты, депозиты, арбитраж). За счет привлеченных средств странам - членам Банка предоставлялись кредиты и открывались депозиты в конвертируемой валюте. По существу, МБЭС длительное время выполнял роль посредника между западными коммерческими банками-кредиторами и странами-заемщиками, являющимися членами МБЭС. Прекращение операций в переводных рублях и переход стран - членов Банка на взаимные расчеты в конвертируемых валютах с 1 января 1991 года вызвали существенные изменения в положении МБЭС. Отпала важнейшая сфера его деятельности - обслуживание взаимного централизованного межгосударственного товарооборота стран-членов.
- С целью продолжения деятельности Банка в декабре 1990 г. были внесены значительные изменения в Соглашение об организации Банка и его Устав. Новыми целями Банка стали:
  - содействие переходу стран-членов к рыночной экономике;
  - развитие рыночных отношений между субъектами международных экономических отношений независимо от формы их собственности в странах-членах и других странах. Значительно расширился круг операций Банка и банковских услуг. Уставный капитал Банка был определен в сумме 400 млн. ЭКЮ. Проведенное без соответствующей подготовки прекращение расчетов в переводных рублях нанесло странам - членам Банка серьезный экономический ущерб, разрушив их традиционные взаимовыгодные связи. Оно в известной мере осложнило решение проблем, связанных с перестройкой экономики этих стран, и отразилось на их отношениях с МБЭС.

# Международный банк реконструкции и развития (МБРР)

1. Международный банк реконструкции и развития (МБРР) оказывает огромное влияние на темпы и направления развития большинства стран. Он координирует оказание экономической помощи промышленно развитых стран, воздействует на деятельность других международных экономических организаций и оказывает техническую помощь развивающимся странам в разработке программ их экономического развития.
  - МБРР - это не одна организация, а международная инвестиционная группа, в которую входят непосредственно МБРР и три его филиала:
  - Международная ассоциация развития (МАР);
  - Международная финансовая корпорация (МФК);
  - Многостороннее инвестиционно-гарантийное агентство (МИГА),На группу МБРР постоянно приходится не менее половины общего годового объема средств, выделяемых всеми межгосударственными органами развивающимся странам. МБРР - это первый межгосударственный инвестиционный институт, который был учрежден одновременно с МВФ в июле 1944 г. Соглашение о МБРР, ставшее одновременно его Уставом, официально вступило в силу 27 декабря 1945 года, а свою деятельность Банк начал с 25 июня 1946 года.
  - МБРР был призван с помощью аккумулированных им средств стран-членов и привлекаемых капиталов американских инвесторов стимулировать частные инвестиции в западноевропейские страны, хозяйство которых было подорвано второй мировой войной. Он содействовал экономической и политической стабилизации в этих странах и распространению влияния американского капитала на их экономику.

# Международный банк реконструкции и развития (МБРР)

- С середины 50-х годов положение в западноевропейских странах стабилизировалось и начался распад колониальной системы. В это время МБРР меняет направление своей деятельности. Его основной целью становится сохранение освободившихся государств в рамках мировой системы хозяйства путем развития в них рыночных отношений. Руководящими органами МБРР являются Совет управляющих и Директорат (исполнительный орган). Совет управляющих состоит из министров финансов или управляющих центральными банками стран-членов. Членами МБРР могут быть только страны, вступившие в МВФ. Право голоса в органах МБРР определяется паем в его уставном капитале. Поэтому ведущее положение в Банке принадлежит "большой семерке". В настоящее время МБРР по своему акционерному капиталу превратился в крупнейший банк мира, и его уставный капитал достигает 165 млрд. долл. МБРР содействует экспорту капитала из промышленно развитых стран в развивающиеся, выполняя роль посредника между ними и обеспечивая частных инвесторов двойной гарантией - самого МБРР и правительств стран-членов. Поэтому частные банки и другие кредитно-финансовые институты охотно вкладывают свободные капиталы в облигации МБРР. Кредитная политика МБРР отвечает интересам частного капитала, функционирующего в развитых странах. Это проявляется в самой процедуре рассмотрения заявок стран-членов на банковские кредиты. При решении вопроса о предоставлении средств Банк требует широкой информации об экономическом и финансовом положении этих стран, направляет туда свои экономические миссии. В своих рекомендациях МБРР отдает приоритет развитию частного сектора экономики и привлечению иностранного капитала в развивающиеся страны.
- Если рекомендации МБРР не принимаются страной, испрашивающей кредит, то зачастую он ей не предоставляется. Могут даже предприниматься попытки ограничить доступ и к другим источникам международных кредитов, поскольку МБРР координирует свою кредитную политику с другими международными валютно-кредитными и финансовыми организациями,

## **Международная ассоциация развития (МАР)**

1. Международная ассоциация развития (МАР) является филиалом МБРР и имеет с ним общие органы управления во главе с президентом Банка. МАР призвана дополнять деятельность МБРР и предоставлять наименее развитым странам беспроцентные кредиты на срок 35 - 40 лет при льготном периоде 10 лет, взимая комиссию на покрытие административных расходов.
  - Льготные кредиты предоставляются в первую очередь странам, у которых ВВП на душу населения не выше 650 долл. в год; к ним в начале 90-х годов относились 40 стран. Однако, чтобы участвовать в МАР и получить доступ к ее льготным кредитам, необходимо вступить в МБРР.
2. Финансовые ресурсы МАР формируются в основном за счет государственных взносов стран-членов, прежде всего США и других крупных доноров. Кредиты МАР, как и МБРР, направляются в основном на развитие инфраструктуры. Однако с 70-х годов в ее кредитной политике все больший приоритет получает сельское хозяйство. МБРР и МАР имеют единые стратегические задачи, поэтому бывают случаи, когда обе эти организации финансируют один и тот же объект.

## **Международная финансовая корпорация (МФК)**

1. Международная финансовая корпорация (МФК) была создана в 1956 г. по инициативе США с целью стимулирования частных инвестиций в промышленность молодых государств, создания и расширения там частного сектора. МФК кредитует только высокорентабельные предприятия в наиболее развитых развивающихся странах. Это обусловлено высокой стоимостью ее кредитов, которая выше среднегодовых ставок на основных рынках ссудных капиталов. Срок кредитов МФК не превышает 15 лет, а средний срок составляет порядка 7-8 лет.
  - Деятельность МФК характеризует ряд особенностей:
  - для инвестирования ее средств в страны-члены не требуется правительственных гарантий, которых требуют МБРР и МАР при предоставлении кредитов предприятиям или организациям. Это ограждает частные компании от государственного контроля за их деятельностью и служит интересам привлечения иностранного капитала в экономику развивающихся стран;
  - другим существенным отличием МФК является то, что с 1961 г. она получила особое право не только предоставлять кредиты, но и непосредственно осуществлять инвестиции в акционерный капитал строящихся или расширяющихся предприятий с последующей перепродажей их акций частным инвесторам.

## ***Многостороннее инвестиционно-гарантийное агентство (МИГА)***

- Многостороннее инвестиционно-гарантийное агентство (МИГА) - это третий филиал МБРР, учрежденный в 1988 г. Он служит специальной цели:
- поощрять инвестиции в акционерный капитал и другие формы прямых капиталовложений в развивающиеся страны посредством их страхования от некоммерческих рисков, которыми могут быть:
- отмена конвертируемости национальной валюты и связанные с этим препятствия в переводе прибылей в страну инвестора;
- экспроприация имущества инвестора;
- военные действия;
- перевороты и последующие изменения в социально-политической обстановке;
- невыполнение контракта вследствие правительственного решения.

Членами МИГА могут стать только страны - члены МБРР. К середине 1993 г. Конвенция, учреждающая МИГА, была подписана 107 странами.