

Международные рынки капитала, золота, драгоценных металлов



План лекции

1. Международные финансовые потоки и мировые финансовые центры
2. Мировой кредитный рынок
3. Мировой рынок ценных бумаг
4. Мировые рынки золота
5. Рынки драгоценных камней
6. Риски в международных финансовых отношениях и способы их страхования

1. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОТОКИ И МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ЦЕНТРЫ

На объем и направление финансовых потоков влияет ряд **факторов:**

1. Состояние экономики.
2. Взаимная либерализация торговли стран - участниц ВТО.
3. Структурная перестройка в экономике под влиянием различных причин.
4. Масштабный перенос за рубеж низкотехнологических производств
5. Разрыв в темпах инфляции и уровнях процентных ставок между странами.
6. Рост масштабов несбалансированности международных расчетов.

Движение мировых финансовых потоков

осуществляется по следующим **каналам**:

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

- *Мировые валютно-кредитные и финансовые рынки* возникли на базе соответствующих национальных рынков, но имеют ряд **специфических отличий**:

- масштабность;
- отсутствие географических границ;
- круглосуточное проведение операций;
- использование валют ведущих стран, евро, СДР;
- участниками являются в основном финансово-кредитные институты и корпорации с высоким рейтингом,
- доступ на рынки имеют в основном первоклассные заемщики или под солидную гарантию;
- диверсификация сегментов рынка и инструментов сделок в условиях революции в сфере финансовых услуг;
- специфические процентные ставки;
- стандартизация и высокая степень информационных технологий.


Участие национальных рынков в операциях мирового определяется рядом **факторов**:

- валютно-экономическим положением страны;
- наличием развитой кредитной системы и организованной фондовой биржи;
- умеренностью налогообложения;
- льготностью валютного законодательства;
- удобным географическим положением;
- стабильностью политического режима.

В результате конкуренции сложились **мировые финансовые центры** - Нью-Йорк, Лондон, Цюрих, Люксембург, Франкфурт-на-Майне, Сингапур и др.

Исторически они возникли на базе национальных рынков, а затем - на основе мировых валютных, кредитных, финансовых рынков, рынков золота.


Это центры сосредоточения банков и специализированных кредитно-финансовых институтов, осуществляющих международные валютные, кредитные, финансовые операции, сделки с ценными бумагами, золотом.



Мировые финансовые центры, где кредитные учреждения осуществляют операции в основном с нерезидентами в иностранной для данной страны валюте, получили название «оффшор».

Такие финансовые центры служат также налоговым убежищем, поскольку операции на них не облагаются местными налогами и свободны от валютных ограничений.

В настоящее время в 13 мировых финансовых центрах сосредоточено более 1000 филиалов и отделений иностранных банков.



Разновидностью банковской оффшорной зоны являются международные банковские зоны, обособленные географически или экстерриториально.


Их специфика заключается в особых условиях банковских операций, отличающихся от национального кредитного рынка, строгой специализации, частичном освобождении от налогов.

На международные банковские зоны не распространяется ряд банковских нормативов, в том числе система обязательных резервов, участие в фонде страхования банковских вкладов.


2. Мировой кредитный рынок

Мировой кредитный рынок - сфера рыночных отношений, где осуществляется движение ссудного капитала между странами на условиях возвратности и уплаты процента, и формируются спрос и предложение.

Объектом сделки на рынке ссудных капиталов является капитал, привлекаемый из-за границы или передаваемый в ссуду юридическим лицам и гражданам иностранных государств.




Классические иностранные кредиты и займы основаны на принципе единства места заимствования и единства валюты (обычно валюты кредитора). Рынок евровалют, вначале евродолларов, возник с конца 50-х годов на базе межбанковских корреспондентских отношений. Сущность превращения доллара в **евродоллар** состоит в том, что средства владельца долларов поступают в качестве депозита в распоряжение иностранного банка, который использует их для кредитных операций в любой стране.



В США в 1957 г. были введены дифференцированные процентные ставки в зависимости от срока депозита и запрещена выплата процентов по вкладам до востребования и сроком менее 30 дней. В итоге стало выгоднее депонировать их за рубежом.

С этим связано возникновение евродолларов - долларов США, переведенных на счета иностранных банков и используемых ими для депозитно-ссудных операций во всех странах. С созданием Нью-Йорке в 1981 г. свободной банковской зоны, где режим операций банков с нерезидентами сходен с режимом евровалютных сделок, в географию рынка евродолларов включена и территория самих США.




Еврорынок - часть мирового рынка ссудных капиталов, на котором банки осуществляют депозитно-ссудные операции евровалютах. Развитие рынка евровалют обусловили следующие **факторы**:

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

Особенности мирового кредитного рынка,

в т. ч. еврорынка:


1. масштабность;
2. отсутствие четких пространственных и временных границ;
3. институциональная особенность;
4. ограничение доступа заемщиков;
5. использование валют ведущих стран и международных валютных единиц в качестве валюты сделок;
6. универсальность, глобализация;
7. стандартизованная процедура совершения сделок с использованием новейшей компьютерной технологии;
8. ***СТОИМОСТЬ КРЕДИТА;***



Процентная ставка на рынке евровалют включает в качестве переменной ЛИБОР - лондонскую межбанковскую ставку предложения по краткосрочным межбанковским операциям в евровалютах (обычно на 6 месяцев), а в качестве постоянного элемента - надбавку к базисной ставке «спрэд», т.е. премию за банковские услуги (маржу).

Уровень маржи колеблется и зависит от соотношения спроса на кредит и его предложения, срока ссуды, кредитоспособности клиента, кредитного риска. Совокупная процентная ставка равна базовой ставке плюс маржа.

Межбанковская процентная ставка спроса по краткосрочным операциям на еврорынке в Лондоне называется ЛИБИД.



Данные по ставкам московского межбанковского кредитного рынка (МИБОР, МИБИД, МИАКР) рассчитываются на основе обязательной формы отчетности.

Методология расчета показателей остается неизменной: заявляемые ставки МИБОР и МИБИД рассчитываются как среднее арифметическое из ставок по отдельным банкам.

Средняя фактическая ставка МИАКР рассчитывается как средняя взвешенная по объему предоставленных кредитов по каждому сроку.

9. Более высокая прибыльность операции в евровалютах, чем национальных валютах.

10. Диверсификация секторов мирового рынка ссудных капиталов:

1. мировой денежный рынок (краткосрочные депозитно-ссудные операции от 1 дня до 1 года),

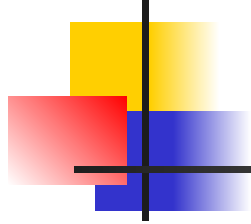
2. мировой рынок капиталов включает два сегмента:


а) традиционные средне- и долгосрочные иностранные кредиты, характеризующиеся единством места и валюты займа;

б) рынок еврокредитов с 1968 г. сроком от 1 года до 15 и более лет;

3. мировой финансовый рынок.

3. Мировой рынок ценных бумаг





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

Эмитентами иностранных облигационных займов являются ведущие страны.

В каждой из них сохраняется специфическое название выпускаемых ими облигаций: в Швейцарии – Chocolate Bonds, Японии – Samurai Bonds, США – Jankee Bonds, Великобритании - Bulldog.

Рынок иностранных облигационных займов регулируется законодательством страны-эмитента, но учитывает рыночные условия в аспекте налогообложения процентов, порядка эмиссии и функционирования вторичного рынка.

С 70-х годов активно развивается рынок еврооблигаций.

Еврооблигационный заем отличается рядом **особенностей:**


- 1) размещается одновременно на рынках ряда стран в отличие от традиционных иностранных облигационных займов (например, еврозаем в долларах США распространяется в Японии, ФРГ, Швейцарии);
- 2) эмиссия осуществляется банковским консорциумом или международной организацией;
- 3) еврооблигации приобретаются инвесторами разных стран на базе котировок национальных бирж.

Виды еврооблигаций:



обычные облигации с фиксированной и плавающей процентной ставкой на весь срок;

- долговые обязательства с плавающей процентной ставкой;
- конвертируемые облигации, которые можно обменять на акции компании-заемщика через определенное время в целях получения более высокого дохода;
- облигации с «нулевым купоном», процент по которым не выплачивается в определенный период, но учитывается при установлении эмиссионного курса



Рынок еврооблигаций - один из важных источников финансирования средне- и долгосрочных инвестиций ТНК. Государства используют еврооблигационные займы для покрытия дефицита госбюджетов и рефинансирования старых займов.


Центры вторичного рынка еврооблигаций - Люксембург, Лондон, Франкфурт-на-Майне. Ассоциация международных дилеров по займам (АИБД – 1969 г., 350 финучреждений, 18 стран) решает организационно-технические проблемы вторичного рынка еврооблигаций.

Созданы международные автоматизированные системы межбанковских расчетов (Евроклиринг, СЕДЕЛ) как центры международного обмена информацией на мировом фондовом рынке.



Важную роль в формировании единого западноевропейского рынка капиталов сыграли введенные ЕС **принципы:**

- 1) унификация разрешений на банковскую деятельность;
- 2) свобода предпринимательства при условии взаимной информации;
- 3) контроль органов надзора страны происхождения.



Важный шаг к унификации фондовых рынков - создание федерации бирж ЕС и принятие с 1990 г. европейской котировки («Евролист»), которая включает ценные бумаги 250 первоклассных компаний ЕС.

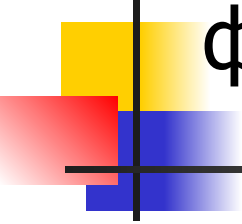
Они котируются на биржах 15 стран ЕС по правилам каждой из них.

Это означает, что инвестор (например, американский) может одновременно купить ценные бумаги автомобильных компаний на одной бирже, одним поручением, с единым сроком поставки, в одной валюте с единым комиссионным вознаграждением.




Для формирования единого финансового пространства в ЕС были постепенно преодолены различия:

- 1) национального регулирования биржевых операций;
- 2) роли бирж и объема операций;
- 3) роли институциональных инвесторов, осуществляющих операции ценными бумагами.



Инструменты операций мирового
финансового рынка:

банковские, казначейские и коммерческие
векселя,
банковские акцепты,
депозитные сертификаты,
облигации,
акции



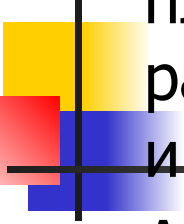
Еврокоммерческие векселя (векселя в евровалютах) выпускаются сроком на 3-6 месяцев с премией 0,25% к курсу евродолларовых депозитных сертификатов.

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

широко распространены депозитные сертификаты.

Обращающиеся на еврорынке срочные депозитные сертификаты продаются брокерами или передаются по индоссаменту.

Стимулируя приток вкладов в евробанки, они как мультипликатор кредитных ресурсов способствуют расширению еврорынка.

- 
- Евроноты - краткосрочные обязательства с плавающей процентной ставкой, а также различные регулярно и возобновляемые кредитные инструменты с банковскими гарантиями.
 - Акции не получили распространения на рынке еврокапиталов, так как, *во-первых*, инвесторы предпочитают вкладывать капитал в известные им национальные компании; *во-вторых*, отсутствует международный вторичный рынок евроакций.
 - Иностраннные акции обращаются лишь на тех национальных рынках капиталов, где это разрешено законодательством.

Ценные бумаги *с дополнительными страховыми условиями:*

- двухвалютные облигации, по которым номинал и выплата процентов номинированы в одной валюте, а погашение - в другой, что позволяет проводить процентный арбитраж на двух рынках;
- долговые обязательства «прыг-скок», позволяющие инвестору переключаться с одного на другой вид ценных бумаг;
- индексируемые долговые обязательства, сумма платежа по которым зависит от индекса цен;
- конвертируемые облигации, обмениваемые на акции эмитента по курсу, выбираемому их владельцем;
- конвертируемые облигации с премией по опциону «пут», что позволяет продать их по цене выше номинала.




4. Мировые рынки золота

В настоящее время **золотой запас**


существует в трех **формах**:

- 1) централизованные запасы в казначействах и государственных банках;
- 2) частные накопления физических и юридических лиц (банков в основном);
- 3) металл, используемый в отраслях экономики, например, в ювелирном и зубопротезном деле.



Самыми крупными собственниками золота являются США, ФРГ, Швейцария, Франция, Италия, Бельгия, Нидерланды. На промышленно развитые страны приходится 83% мировых централизованных запасов.

Крупным держателем золота является МВФ, который публикует официальные данные о золотых запасах стран, однако специалисты считают, что в них не учтены секретные фонды, характерные в основном для стран Ближнего Востока.




Юридически собственность на золотые запасы закрепляется за государственными структурами. Во Франции они представляют собой собственность центрального банка, в Италии разделены между Банком Италии и Валютным бюро министерства финансов. В РФ золотой запас страны хранят и обслуживают Центральный банк и Гохран МФ.

Самое крупное в мире хранилище находится в Нью-Йорке, где в скалистом грунте находятся подвалы Федерального резервного банка города. Здесь находятся не только запасы США, но и запасы МВФ и еще более 70 стран мира. Его глубина 25 м, стальная дверь весит 90 т. имеется 120 мощных сейфов, самый большой из которых вмещает 107 тыс. стандартных слитков весом около 12.5 кг.

Свободный рынок золота возник после второй мировой войны.

В 1961 году был организован Золотой пул, в который вошли США и страны Западной Европы. Цель - поддержание цены золота на официальном уровне. Для этого использовались покупки и продажи золота на Лондонской бирже цветных металлов. Если цена золота падала, оно должно было скупаться и распределяться между участниками пула по согласованной формуле. Пул развалился в 1967-1968 годах.

В результате возник двухъярусный рынок и двойная цена золота: официальная и рыночная. Официальный отказ от исполнения золотом функции меры стоимости и средства обращения привел к его выводу из-под контроля денежных властей.




Законодательное регулирование обращения драгоценных металлов в различных странах осуществляется по-разному.

Ряд из них допускают свободную реализацию золота золотодобывающими компаниями.

В других странах существует государственная монополия или ограничения на обращение золота.


В России его оборот регламентируется ФЗ «О драгоценных металлах и драгоценных камнях», а также указами Президента и постановлениями Правительства и ЦБ РФ.



В РФ до 1992 года существовала государственная монополия на добычу золота и его реализацию. В СССР действовало 10 фирм производителей, подчиненных московской конторе «Союззолото» («Главалмаззолото»).

В 1992 году на их базе возникли около 500 организаций разных форм собственности. Причем артели старателей получили в соответствии с ФЗ о недрах право участвовать в конкурсах на разработку месторождений.

Первоначально все закупки осуществлял Гохран, но кризис неплатежей привел к невозможности оплачивать все добываемое золото. В настоящее время Гохран отбирает крупные компании, добывающие и перерабатывающие золото для поставок в государственный фонд. Центральный банк закупает золото только через Гохран или коммерческие банки.



Рынки золота - специальные центры торговли золотом, где осуществляется его регулярная купля-продажа по рыночной цене в целях промышленно-бытового потребления, частной тезаврации, инвестиций, страхования риска, спекуляции, приобретения необходимой валюты для международных расчетов.

Золото поступает на мировой рынок из текущей добычи, накопленных централизованных запасов и прочих источников. Основным источником (до 80%) предложения золота на рынке служит его новая добыча.

К факторам предложения относятся затраты на производство золота.

В мировой практике действуют две противоположных тенденции.


С одной стороны, традиционные места добычи истощаются, что приводит к удорожанию.

С другой стороны, технический прогресс ведет к снижению себестоимости добычи. Открытие новых месторождений в Азии и Африке, где имеется дешевая рабочая сила, ведет к удешевлению золота

Спрос на рынке золота предъявляют фирмы, коммерческие банки, частные лица.

С 1978 г. МВФ разрешил центральным банкам совершать сделки на рынках золота по складывающимся на них ценам.

Официальные золотые резервы используются ограниченно как чрезвычайные ликвидные активы. Поэтому потребление золота сосредоточено в основном в частном секторе.




Основную долю спроса (порядка 80%) предъявляет на рынке золота ювелирная промышленность.

До 6% спроса исходит от электроники.

Столько же потребляют другие отрасли промышленности (медицина, космос).

Закупки золота центральными банками происходят в основном от развивающихся стран.

Их осуществляют страны, у которых нет собственной добычи.




Цена золота стала определяться лишь с появлением бумажных денег. Она представляла собой соотношение между покупательной способностью банкнот и золотых монет.

После демонетизации золота роль политических факторов на рынках золота систематически снижается и усиливается роль рыночных факторов - спрос, предложение и рыночная конъюнктура.

По формам обращающегося товара различают:

- 1) рынки слитков;
- 2) рынки монет.



На рынках слиткового золота осуществляется
купля-продажа стандартных слитков -
крупных и мелких:

слитки международного типа в 400 тройских
унций (12,5 кг) с высокой чистотой сплава
(не менее 995-й пробы);

крупные слитки весом от 900 до 916,6 г;

мелкие слитки весом от 1005 до 990 г.

Слитковое золото больше уступает место скупке памятных монет, медалей и медальонов.

Особым спросом на рынке золота пользуются монеты старой (периода золотомонетного стандарта) и новой чеканки.

Чеканка монет осуществляется государственными монетными дворами, а иногда частными фирмами. Выпуск золотых монет в качестве законного платежного средства дает возможность при их экспорте или импорте избегать налогообложения, так как их купля-продажа выступает как обмен валют.

На чеканку монет ежегодно расходуется более 200 т золота, а в перспективе - до 300 т. 46 стран выпускают 93 вида монет, в том числе копии изъятых из обращения английских соверенов, французских наполеондоров.

Монеты продаются на рынке золота по рыночной цене с премиальной надбавкой сверх их золотого содержания.

Нумизматические монеты котируются специализированными фирмами вне золотого рынка.

Золото продается также в виде листов, пластинок, проволоки, золотых сертификатов.

В мире насчитывается более 50 рынков золота:

11 - в Западной Европе (Лондон, Цюрих, Париж, Женева и др.),

19 - в Азии (например, Бейрут, Токио),

14 - в Америке (5 - США),

8 - в Африке.

В зависимости от режима, санкционируемого государством, золотые рынки подразделяются на четыре категории:


- мировые (Лондон, Цюрих, Нью-Йорк, Чикаго, Сянган (Гонконг), Дубай и др.),
- внутренние свободные (Париж, Милан, Стамбул, Рио-де-Жанейро),
- местные контролируемые (Афины, Каир),
- «черные» рынки.

До 1968 г. крупнейшим мировым рынком золота был Лондон благодаря регулярным поставкам металла из ЮАР.

Переориентация поставок в Цюрих способствовала повышению роли этого мирового рынка золота.

На лондонском рынке золота господствуют пять крупных компаний, на Цюрихском - «большая тройка» швейцарских банков, организованных в форме пула.

С середины 70-х годов среди мировых рынков золота выдвинулись нью-йоркский и чикагский рынки в связи с отменой в 1975 г. 40-летнего запрета гражданам США совершать сделки с золотом



Внутренние свободные рынки золота (Париж, Гамбург, Франкфурт-на-Майне, Амстердам, Вена и др.) ориентируются на местных инвесторов и тезавраторов. Это определяет преобладание операций с монетами, медалями, мелкими слитками.

На рынке золотых монет происходит острая конкуренция между ЮАР, Канадой и США.

«Черные» рынки золота возникают как реакция на вводимые государством валютные ограничения, которые распространяются на операции с золотом.

Реализуемое на мировых рынках золото поступает первоначально в руки золотых дилеров.

Наиболее важная роль принадлежит золотым дилерам, традиционно образующим лондонский рынок. Это 5 фирм. Старейшая из них возникла в XVII в., а самой молодой 150 лет. Возглавляет список лондонских дилеров банкирский дом Ротшильдов, основанный в 1804 г.


Именно в лондонском здании банка Ротшильдов ежедневно происходит процедура фиксинга, т.е. установления ориентировочной цены золота, с учетом которой совершаются сделки на рынках. Представители 5 фирм во главе с фирмой «Н. М. Ротшильд энд санз» дважды в день собираются на «фиксинги» для фиксирования ориентировочной цены золота (в долларах с 1968 г.).

Подобная процедура практикуется также в Цюрихе и Париже, но лондонская котировка существенно влияет на эволюцию мировой цены золота.

Банк России каждый рабочий день в 14.00 часов по московскому времени устанавливает учетные цены на аффинированные драгоценные металлы.

Учетные цены рассчитываются исходя из действующих на момент расчета значений цен на золото, серебро, платину и палладий, зафиксированных на лондонском рынке наличного металла «спот».


Эти цены уменьшаются на дисконт, равный среднему значению расходов для каждого вида драгоценных металлов по поставке на международный рынок, и пересчитываются в рубли по официальному курсу доллара США к российскому рублю, действующему на день, следующий за днем установления учетных цен.



Дилеры осуществляют посреднические операции между покупателями и продавцами, концентрируют у себя их заявки, сопоставляют их по взаимной договоренности, фиксируют средний уровень рыночной цены (обычно два раза в день).

Кроме того, специальные фирмы занимаются очисткой и хранением золота, изготовлением слитков (аффинаж).

По типу организации золотые рынки подразделяют на биржевой и внебиржевой. Помимо Лондонской биржи большая роль принадлежит Нью-йоркской золотой бирже и менее значительным центрам биржевой торговли, которые играют большую роль в продвижении золота к сферам конечного потребления. К их числу относятся Кувейт, Дубай на Ближнем Востоке, Сингапур и Гонконг в Юго-Восточной Азии.



На современных рынках активно растет виртуальная часть, т.е. фьючерсы, опционы (торговля обещаниями купить или продать, которые затем взаимно погашаются). Спекуляции вызывают серьезные колебания цен.

На рынке форвардных контрактов различают:

1. Хеджирование с целью страхования риска изменения цены золота.
2. Спекулятивные срочные сделки - купля-продажа золота с целью извлечения прибыли.
3. Арбитражные операции с золотом, причем практикуется не только временной, но и пространственный арбитраж, поскольку сохраняется разница в цене золота на разных рынках.

Специфической операцией является сделка «своп» с золотом - сочетание наличной и срочной контрсделки.

Например, дилер покупает 1000 унций золота на условиях наличной сделки (по цене 358 долл.) и одновременно продает 10 контрактов по 100 унций на срок (по цене 369 долл. за унцию).

Операция «своп» с золотом также надежна, как депозит в банке, и более прибыльна.

Получили распространение операции «своп» с золотом против иностранной валюты, как правило, долларов США.

В настоящее время эти операции достаточно стандартизированы и распространены на мировом рынке золота, что усиливает его связь с валютным и депозитным рынками.

Кроме рынков золота функционируют рынки серебра, платины, палладия.

Крупнейший рынок серебра в Нью-Йорке (с ~~1937~~ г.) специализируется на фьючерсной торговле стандартными контрактами по 5 тыс. унций.

С 70-х годов чикагский рынок серебра оттеснил Нью-Йорк по объему этих операций.

Лондонский рынок (с 1968 г.) специализируется на торговле контрактами по 10 тыс. унций.



5. Рынки драгоценных камней

- Драгоценные камни - не денежный товар. Тем не менее, они обладают высокой ликвидностью и могут быть быстро превращены в любую валюту. Относительно небольшие размеры и вес сейфов для хранения алмазов и иных драгоценных камней облегчают их использование в экспортно-импортных и залоговых операциях.
- Официальная статистика по алмазно-бриллиантовому рынку отсутствует



■ 3/4 этого рынка принадлежит ЮАР.

- На долю ювелирных алмазов приходится около 4% экспортной выручки России.
- В 80-е годы алмазы были четвертым по значению источником иностранной валюты.
- России принадлежит до 25% мировой добычи алмазов, но в продажах ее роль невелика.
- Для сбыта своих алмазов Россия пользуется услугами ЦСО - центральной сбытовой организации (компания Де Бирс).

Краткая справка по компании «Де Бирс» (De Beers)

- **Основана в 1888 г.**

- **Является лидером мировой алмазной промышленности в области геологоразведки, добычи и маркетинга алмазного сырья**

- На своих рудниках в Южной Африке, а также в партнерстве с правительствами Ботсваны, Намибии и Танзании «Де Бирс» производит примерно 40% добываемых в мире алмазов. Примерно 45% от мирового объема добычи (алмазы, добываемые на рудниках «Де Бирс», а также закупаемые в России у компании «Алроса») сортируются и оцениваются «Даймонд Трейдинг Компани», маркетинговым подразделением «Де Бирс», находящемся в Лондоне.
- «Де Бирс» и ее партнеры работают в 25 странах на пяти континентах. Общее количество работающих в компании людей составляет более 21 000 человек, причем 17 000 работают в странах юга Африки. «Де Бирс» ведет добычу на 15 горных предприятиях на Африканском континенте, в настоящее время строятся новые объекты в Канаде. Более чем вековой опыт компании распространяется на все формы алмазодобычи (открытый карьер, подземная добыча, аллювиальная, прибрежная добыча и добыча с морского дна), а также он включает сортировку, оценку и сбыт алмазного сырья.
- В 2005 г. объем продаж необработанных алмазов составил 6,5 миллиарда долларов США, а чистый доход - 554 миллиона долларов США.
- «Де Бирс» стремится работать на благо стран юга Африки, внося существенный вклад в экономику Ботсваны, Намибии, ЮАР и Танзании. Компания ежегодно тратит свыше 10 миллионов долларов США на реализацию более 600 различных проектов в рамках Глобальной Социальной Инициативы.

- Доля России в мировой торговле бриллиантами по оценкам составляет 9.8%.
- В СССР существовала система собственной обработки алмазов ПО «Кристалл».
- По соглашению с Де Бирс РФ имеет право поставлять на мировые рынки не только необработанные алмазы, но и бриллианты. Но основная масса бриллиантов реализуется внутри страны.
- Технологии обработки алмазов в РФ устарели. Согласно экспертным оценкам конечный выход бриллиантов в нашей промышленности составляет 30-32%, а в Израиле (50-52%). Кроме того, у России отсутствует торговая политика на этих рынках (изучение спроса, реклама).
- Поэтому цены на российские изделия ниже, а себестоимость выше, чем у Де Бирс.

- Управление АБК (алмазно-бриллиантовым комплексом) первоначально перешло от Главалмаззолота СССР Роскомдрагмету.
- Затем часть его полномочий была передана АО «Алмазы России-Саха». На ее рудниках добываются почти все российские ювелирные алмазы.
- Правительству РФ и Якутии принадлежат по 32% акций компании, 8% принадлежит администрациям районов добычи, работникам компании – 23%, 5% - фонду социальной защиты военнослужащих.
- Контрольный пакет, таким образом, находится у Якутии, которая принимает решения в свою пользу


- В 1996 году Роскомдрагмет был упразднен и его функции переданы Государственному фонду драгоценных металлов и драгоценных камней при МФ.
-


- Госфонд наделен определенными регулирующими функциями.
- Он утверждает преysкуранты цен на драгоценные камни.
- Эта стоимость используется для ведения учета на предприятиях.
- Рыночные цены определяются в договорном порядке.


6. РИСКИ В МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ОТНОШЕНИЯХ И СПОСОБЫ ИХ СТРАХОВАНИЯ


Участники международных экономических, в том числе валютно-кредитных и финансовых отношений, подвергаются разнообразным рискам.

- В их числе коммерческие риски, связанные с:
 - 1) изменением цены товара после заключения контракта;
 - 2) отказом импортера от приема товара, особенно при инкассовой форме расчетов;
 - 3) ошибками в документах или оплате товаров;
 - 4) злоупотреблением или хищением валютных средств, выплатой по поддельным банкнотам, чекам и т.д.;
 - 5) неплатежеспособностью покупателя или заемщика;
 - 6) неустойчивостью валютных курсов;
 - 7) инфляцией;
 - 8) колебаниями процентных ставок.

- 
- В результате технологической революции возникли новые виды рисков, в частности связанные с электронными переводами.
 - Усилился страновой риск, в том числе неперевода средств, особенно в условиях долгового кризиса 80-х годов в странах Латинской Америки, а также в условиях валютно-финансового кризиса 1997-1998 гг. в Юго-Восточной Азии и других государствах.
 - В этой связи перед банками возникли проблемы экспертизы и рейтинга странового риска, а также его покрытия.


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


- 
- Мирровая практика выработала следующий основной принцип страхования валютного риска. Нетто-позиции по каждой инвалюте суммируются, сортируются по срокам заключения и исполнения сделки и должны быть застрахованы в конце каждого месяца обычно одной суммой для упрощения отчетности, за исключением отдельных сделок.

- 
- Кредитный риск - риск неуплаты заемщиком основного долга и процентов по кредиту, причитающихся кредитору. Этот риск несет кредитор при неплатежеспособности заемщика.

■ Процентный риск - опасность потерь, связанных с изменением рыночной процентной ставки по сравнению со ставкой, предусмотренной кредитным соглашением в период между его подписанием и осуществлением платежа. Заемщик несет риск снижения рыночной процентной ставки, а кредитор - риск ее повышения.

- Трансфертный риск - риск невозможности перевода средств и страну кредитора (экспортера) в связи с валютными ограничениями в стране-заемщике или его неплатежеспособностью и другими причинами.

- 
- В международной практике применяются три основных способа страхования рисков:
 - 1) односторонние действия одного из контрагентов;
 - 2) взаимная договоренность участников сделки;
 - 3) операции страховых компаний, банковские и правительственные гарантии.
 - Иногда комбинируется несколько способов.

- 
- На выбор конкретного метода страхования валютного и кредитного рисков влияют такие факторы:
 - - особенности экономических и политических отношения со страной - контрагентом сделки;
 - - конкурентоспособность товара;
 - - платежеспособность импортера или заемщика;
 - - действующие законодательные ограничения на проведение валютных или кредитно-финансовых операций в данной стране;
 - - срок, на который необходимо получить покрытие риска;
 - - наличие дополнительных условий осуществления операции (залоговый депозит, гарантия третьего лица);
 - - перспективы изменения валютного курса или процентных ставок на рынке.

- Контрагенты могут при заключении договора предпринять следующие защитные меры:

- 1) осуществляют прогнозирование валютного курса и процентных ставок. При этом практикуется метод экспертных оценок, базирующийся на знаниях, субъектов рынка, и формализованные методы. В их числе рыночно-ориентированные методы, многофакторные эконометрические модели, а также методы, основанные на ретроспективном анализе динамики валютного курса.
- 2) допускают уступки по статьям соглашения, добиваясь преимуществ по другим;
- 3) используют защитные оговорки - договорные условия, включаемые в соглашения и контракты, предусматривающие возможность их пересмотра в процессе исполнения в целях страхования валютных, кредитных и других рисков, т.е. ограничения потерь контрагентов МЭО.

- **Золотая оговорка** - разновидность защитной оговорки, основанная на фиксации золотого содержания валюты платежа на дату заключения контракта и пересчете суммы платежа пропорционально изменению этого золотого содержания на дату исполнения.
- При **прямой золотой оговорке** сумма обязательства приравнивалась к весовому количеству золота (после второй мировой войны 1 т пшеницы - к 65-70 г чистого золота).
- При **косвенной золотой оговорке** сумма обязательства, выраженная в валюте, пересчитывалась: сумма платежа повышалась пропорционально уменьшению золотого содержания этой валюты (обычно доллара) или снижалась при его повышении.

- **Валютная оговорка** - условие в международном торговом, кредитном или другом соглашении, оговаривающее пересмотр суммы платежа пропорционально изменению курса валюты оговорки с целью страхования экспортера или кредитора от обесценения валюты.
- Наиболее распространена защита в форме несовпадения валюты цены (займа) и валюты платежа.
- Если валюта цены товара или валюта займа оказалась более устойчивой, чем валюта платежа, то сумма обязательства возрастает пропорционально повышению курса валюты цены (оговорки) по отношению к валюте платежа

- В условиях нестабильности плавающих валютных курсов получили распространение **мультивалютные оговорки**, в соответствии с которыми сумма денежного обязательства пересчитывается в зависимости от изменения курсового соотношения между валютой платежа и корзиной валют, заранее выбираемых по соглашению сторон.

- Корзины различаются составом валют:
 - 1) наделенных одинаковыми удельными весами (симметричная корзина);
 - 2) разными удельными весами (асимметричная корзина);
 - 3) зафиксированных на определенный период применения валютной единицы в качестве валюты оговорки (стандартная корзина);
 - 4) меняющихся в зависимости от рыночных факторов (регулируемая корзина).
- Стандартные, а также нестандартные валютные корзины используются для индексации валюты цены и валюты займа.

- Составными элементами механизма действия валютной оговорки являются:
 - - начало ее действия, которое зависит от установленного в контракте предела колебаний курса (например, $\pm 2\%$);
 - - дата базисной стоимости валютной корзины, которой является день подписания контракта или предшествующая ему дата. Иногда применяется скользящая дата базисной стоимости, что создает дополнительную неопределенность;
 - - дата (или период) определения условной стоимости валютной корзины на момент платежа: обычно рабочий день непосредственно перед днем платежа или за несколько дней до него;
 - - ограничение действия валютной оговорки при повышении и понижении курса валюты платежа против валюты оговорки путем установления нижнего и верхнего пределов действия оговорки (обычно в процентах к сумме платежа).

Товарно-ценовая оговорка - условие, включаемое в международные экономические соглашения с целью страхования экспортеров и кредиторов от инфляционного риска.

К таким оговоркам относятся:


- 1) оговорки о скользящей цене, повышающейся в зависимости от ценообразующих факторов;
- 2) индексация, основанная на включении в соглашение особой индексной оговорки о пересчете суммы платежа пропорционально изменению индекса цен за период с даты подписания до момента исполнения обязательства.

Комбинированная **валютно-товарная оговорка**

используется для регулирования суммы платежа в зависимости от изменений, как товарных цен, так и валютных курсов.

Если цены и курсы изменяются в одном направлении, то сумма обязательства пересчитывается на наибольший процент отклонения; если направление их динамики не совпадает, то сумма платежа меняется на разницу между отклонениями цен и курсов.

Банки используют плавающие процентные ставки для страхования рисков по средне- и долгосрочным кредитам.



С 70-х гост вместо защитных оговорок, которые не дают полной гарантии устранения валютного риска, применяются в основном новые методы покрытия валютного и кредитного рисков.

В их числе:

- 1) валютные опционы (впервые в 1973 г. на чикагской бирже);
- 2) межбанковские операции «своп»;
- 3) форвардные валютные операции;
- 4) валютные фьючерсы (с 1973 г. на нью-йоркском валютном рынке, с 1972 г. на чикагском валютном рынке и др.).