НАО «Карагандинский технический университет
имени Абылкаса Сагинова»
Кафедра «Экономика и менеджмент предприятия»



Бирюков Валерий Викторович
д.э.н., профессор

Международные финансы

За весь прошлый век население мира увеличилось в 4 раза, в то время как объем созданных на душу населения товаров и услуг возрос в 4,7 раза, промышленной продукции - в 5 раз и мировой торговли - в 4,2 раза.

Все это привело к расширению взаимных расчетов и развитию мирового финансового рынка, особенно во второй половине столетия.

Тема 1 Роль финансов в развитии международного сотрудничества

Основы современной валютно-финансовой системы в мире заложены в 1944 г. на совещании финансистов 44 стран в Бреттон-Вудсе, на котором было принято решение создать **объединенную финансовую систему**.

К началу XXI в. практически завершилось формирование всемирной валютно-финансовой системы, которая охватывает все страны и обслуживает мировой рынок, содействуя взаимным расчетам по миллионам ежедневных совершаемых в мире валютно-финансовых операций.

Все экономические активы по классификации ООН состоят из двух основных групп, которые по своему объему должны быть равновеликими и дополнять друг друга:

- нефинансовые (материальные),
- финансовые (денежные).

При регистрации операций с финансовыми активами в СНС и в платежном балансе используется **единая классификация** таких активов, выделяющая из них следующие важнейшие группы:

1. Монетарное золото и специальные права заимствования.
2. **Валюта** и депозиты (счета в банке).
3. Ценные бумаги, кроме акций.
4. Акции и прочие виды акционерного капитала.
5. Займы.
6. Страховые технические резервы.
7. Дебиторская и кредиторская задолженность.

Сегменты мировой валютно-финансовой системы



Рынок золота

Рынок денежных средств

Рынок ценных бумаг

Валютный сегмент служит урегулированию расчетов страны по всем видам международных связей в соответствии с международными и межгосударственными соглашениями.

Роль международных финансов

- Организация международных расчётов
- Формирование международных резервов
- Развитие международного кредитования
- Развитие рынка международных финансовых инвестиций
- Поддержание устойчивости валютных курсов

Тема 2 Международные валютные отношения

Международные валютные отношения – совокупность отношений, складывающихся при функционировании валюты в мировом хозяйстве.

Валютная система – государственно-правовая форма организации валютных отношений, регулируемая национальным законодательством или межгосударственным соглашением.

Элементы национальной валютной системы

- Национальная валюта
- Условия конвертируемости национальной валюты:
  - СКВ,
  - Частично конвертируемые валюты,
  - Замкнутые валюты.
- Режим валютного паритета – соотношение между валютами
  - Золотой паритет
  - На базе валютной корзины (СДР - доллар, евро, иена, фунт стерлингов, бивалютная корзина рубля)

Валютный курс -

-соотношение между денежными единицами разных стран, определяемое их покупательной способностью и других факторов,
-«цена» денежной единицы данной страны, выраженная в иностранной валюте или международных валютных единицах (СДР).

Факторы, влияющие на валютный курс

- Состояние экономики
  - Макроэкономические показатели
  - Темп инфляции
  - Уровень процентных ставок
  - Степень использования валюты в международных расчётах
  - Международная миграция капитала
  - **Валютная политика**
- Политическая обстановка в стране
- Степень доверия к валюте

Формы валютной политики

- **Дисконтная (учётная) политика** – изменение учётной ставки центрального банка с целью воздействия на валютный курс
- **Девизная политика** – воздействие на курс путём продажи или скупки иностранной валюты.
- **Регламентация режима валютного курса** – режим валютного управления (прикрепление национальной валюты к «якорной» валюте и регулирование денежной эмиссии в зависимости от объёма резервов в данной валюте.
- **Девальвация и ревальвация валюты**

Элементы мировой валютной системы

- Функциональные формы мировых денег (ведущие СКВ, при ЧС – золото),
- Регламентация условий конвертируемости обмена валют,
- Унификация режимов валютных паритетов и валютных курсов,
- Регламентация объёма валютных ограничений
- Регламентация состава международной валютной ликвидности (Например: СДР),
- Унификация правил использования основных международных средств обращения и форм международных расчётов,
- Режимы мировых валютных рынков и рынков золота
- Статус института межгосударственного валютного регулирования (МВФ)

Эволюция мировых валютных систем

Первая мировая валютная система (1867 год):

- Межгосударственное соглашение на Парижской конференции ведущих стран
- Золотомонетный стандарт

Вторая мировая валютная система (1922 год):

- Соглашение стран на Генуэзской международной экономической конференции
- Золотодевизный стандарт – национальные деньги стали использоваться в качестве международных платёжно-резервных средств. Девиза – иностранная валюта в любой форме.

Третья мировая валютная система (1944 год):

- Бреттон-Вудское соглашение (США)

Структурные принципы:

- Золотодевизный стандарт,
- Официальный статус доллара и фунта стерлингов как резервных валют,
- Фиксированные золотые паритеты и курсы валют,
- Конвертируемость долларовых резервов иностранных центральных банков в золото через американское казначейство по официальной цене,
- Заниженная официальная цена золота (35 долл. За тройскую унцию – 31,1г. чистого золота);
- Создание органа межгосударственного валютного регулирования (МВФ).

Четвёртая мировая валютная система (1976 год):

- Ямайское соглашение членов МВФ в Кингстоне

Структурные принципы:

- Стандарт SDR (специальные права заимствования),

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

- Демонетизация золота,
- Право выбора странами любого режима валютного курса,
- Усиление межгосударственного валютного регулирования, отмена валютных ограничений в целях достижения валютной стабилизации в мире.

Европейская валютная система (ЕВС)

- Существовала с 1979 до 1998 года,
- Причина формирования – развитие западноевропейской экономической и валютной интеграции,
- Цель – стимулирование интеграционных процессов, создание европейского политического, экономического и валютного союза Европейского Союза (ЕС),
- Стандарт ЭКЮ (вместо SDR) – европейская коллективная валютная единица (12 валют),
- Золото и доллары включались в механизм эмиссии ЭКЮ (20% з/д резервов стран ЕС),
- Режим совместного плавания курсов валют (+/- 15% центрального курса) – «европейская валютная змея»,
- Собственный орган межгосударственного валютного регулирования - Европейский фонд валютного сотрудничества (с 1994 г. – Европейский валютный институт (ЕВИ)).

Экономический и валютный союз (ЭВС)

- С 1999 года заменил ЕВС,
- Вместо ЭКЮ была введена единая европейская валюта ЕВРО (с 1999 года в виде записи на счетах, а с 2002 года - наличная),
- Вместо ЕВИ создан Европейский центральный банк (ЕЦБ)

Сравнительная характеристика мировой и европейской валютных систем

Критерий	Ямайская валютная система	Экономический валютный союз
База	Стандарт SDR	Евро
Использование золота как мировых денег	Официальная демонетизация	Не зафиксировано
Режим валютного курса	Свободный выбор	Регулируемое плавание курса евро к иностранным валютам
Институциональная структура	МВФ	ЕЦБ

Валютная система России

- Формировалась с учётом принципов Ямайской валютной системы (член МВФ),
- Основа денежной и национальной валютной системы – рубль (с 1 июля 2006 года – свободно конвертируемая валюта),
- Валютные ценности – иностранная валюта и ценные бумаги, выпущенные за рубежом и номинированные в иностранной валюте,
- Режим регулируемого плавающего валютного курса (при котировке используется бивалютная корзина,
- Валютные операции осуществляются на восьми валютных биржах, лидирующее место среди которых занимает ММВБ.

Тема 3 Платёжный баланс

- балансовый счёт международных операций страны в форме соотношения валютных поступлений из-за границы и платежей, произведённых данной страной другим странам.

Различаются:

- ❖Платёжный баланс на определённую дату,
- ❖Баланс за определённый период.

Составляются по методике МВФ и включают не только текущие поступления и платежи, но и будущие платежи по международным требованиям и обязательствам.

Разделы платёжного баланса

1. Текущие операции (торговый баланс) – соотношение между экспортом и импортом товаров, баланс «невидимых операций» - услуги и некоммерческие платежи)
2. Операции с капиталом и финансовыми инструментами – показывает ввоз и вывоз государственных и частных капиталов, получение и предоставление международных кредитов.

Движение капиталов и кредитов относится к **балансирующим статьям** платёжного баланса.

Состояние платёжного баланса зависит от:

- ✓Темпа экономического роста
- ✓Инфляции
- ✓Динамики валютного курса
- ✓Места страны в мировом хозяйстве
- ✓Конъюнктуры мирового рынка
- ✓Политической ситуации
- ✓Чрезвычайных обстоятельств

Состояние платёжного баланса влияет на:

- ✓Динамику валютного курса
- ✓Золотовалютные резервы
- ✓Внешнюю задолженность
- ✓Валютно-экономическое положение страны в целом

Платежный баланс Российской Федерации за 2008 год, млн. долл.

Агрегат	I квартал 2008 г.	II квартал 2008 г.	III квартал 2008 г.	IV квартал 2008 г.	2008 г.
Счет текущих операций	38 000	26 187	29 549	8 595	**102 331**
Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами	-32 181	-30 139	-25 270	-5 829	**-93 419**
Резервные активы	*-6 445*	*-64 240*	*15 044*	*131 069*	***45 340***
Чистые ошибки и пропуски	-5 819	3 951	-4 279	-2 766	**-8 912**
Сальдо	0	0	0	0	**0**

Текущая статистика

Тема 4 Международные финансовые организации (МФО)

Международные и региональные финансово-кредитные организации - это экономические организации, созданные на основе межгосударственных соглашений с целью регулирования валютных и кредитно-финансовых отношений.

Необходимость участия в МФО

- Возможность заимствовать средства,
- Получение рекомендаций по совершенствованию банковского надзора, обучению банкиров,
- Разработка международных стандартов учёта и отчётности,
- Унификация правил основных форм международных расчётов

Международный валютный фонд (МВФ)

-Создан в 1944 году как специализированное учреждение ООН,

-**Официальными целями** МВФ являются:

- содействие развитию международной торговли и валютного сотрудничества путем установления норм регулирования валютных курсов и контроля за их соблюдением,
- стимулирование многосторонней системы платежей и устранения валютных ограничений;
- предоставление государствам - членам фонда средств в иностранной валюте для выравнивания платежных балансов.

Международный валютный фонд (МВФ)

-**Капитал** образуется за счет взносов государств - членов фонда в соответствии с установленной для каждого из них квотой, величина которой зависит от уровня экономического развития стран и ее роли в мировой капиталистической экономике и международной торговле (США – 17,5%, 15 стран ЕС – 30,3%, Япония – 6,3%, Россия – 2,8% - 10-е место.

-Квоты оплачиваются 25% СКВ и 75% нац. валютой.

-**Руководящим органом** МВФ является Совет управляющих, который собирается раз в год в составе представителей всех стран-участниц.

Международный валютный фонд (МВФ)

Кредиты делятся на несколько видов:

1. Кредиты, предоставляемые в пределах резервной позиции страны в МВФ. Для покрытия дефицита платежного баланса страна может получить кредит в фонде - ссуду в иностранной валюте в обмен на национальную сроком до трех-пяти лет. Погашение ссуды производится обратным путем - посредством покупки через определенный срок национальной валюты на свободно конвертируемую.

2. Кредиты, предоставляемые сверх резервной доли. Ссуды выдаются после предварительного изучения фондом валютно-экономического положения страны и выполнения требований МВФ о проведении стабилизационных мер.

Группа всемирного банка (ВБ)

-Создана в 1944 году одновременно с МВФ
-Включает Международный банк реконструкции и развития (МБРР) и четыре его подразделения.
-Официальной **целью** деятельности является содействие странам-членам в развитии их экономики посредством предоставления долгосрочных займов и кредитов, гарантирования частных инвестиций.

-Первоначально была призвана с помощью аккумулированных бюджетных средств капиталистических государств и привлекаемых капиталов инвесторов стимулировать частные инвестиции в странах Западной Европы, экономика которых значительно пострадала во время Второй мировой войны.
-С середины 50-х гг., когда хозяйство стран Западной Европы стабилизировалось, деятельность во все большей степени стала ориентироваться на страны Азии, Африки и Латинской Америки с целью противодействия национально-освободительной борьбе и стимулирования развития их экономики.

Группа всемирного банка (ВБ)

-Капитал формируется аналогично МВФ
-Кредиты, предоставленные России:

1. Бюджетозамещающие – форма кредитования Федерального бюджета («угольные» – на реорганизацию угольной отрасли, «социальные» – на поддержку системы социальной защиты.
2. Связанные кредиты - на определённые цели (охрана окружающей среды, оборудование налоговых служб, реформы статистики),
3. Инвестиционные кредиты и гарантии - для совместного финансирования инвестиционных проектов в России с привлечением кредитов из других стран.

Подразделения ВБ

Международная ассоциация развития (МАР) – создана в 1960 году – предоставляет льготные кредиты на срок 35-40 лет правительствам наименее развитых стран–членов МБРР.

Международная финансовая корпорация (МФК)- создана в 1956 году - стимулирование частных инвестиций в экономику развивающихся стран.

Многостороннее агентство гарантирования инвестиций (МАГИ) – создано в 1988 году в целях содействия потоку прямых инвестиций в развивающиеся страны.

Международный центр по урегулированию инвестиционных споров – создан в 1996 году с целью арбитражного разбирательства споров.

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР)

-образован в соответствии с подписанным 29 мая 1990 г. в Париже соглашением для оказания содействия реформам в странах Центральной и Восточной Европы в связи с переходом стран этого региона к ориентированной на рынок экономике.

-**Цель** - сыграть роль стимулятора и ускорителя для привлечения капиталов в отрасли инфраструктуры стран Центральной и Восточной Европы.

Предоставляя кредиты, банк помогает западным промышленникам идти на необходимый риск в завоевании рынков на Востоке, а это будет способствовать скорейшему переходу восточно-европейских стран к экономической стабильности и введению конвертируемости своих валют.

Банк международных расчётов (БМР)

-первый межгосударственный банк, который был организован в 1930г. в Базеле как **международный банк центральных банков**.
-главная функция - координатор центральных банков ведущих развитых стран Он объединяет центральные банки 30 стран, главным образом европейских.
-выполняет депозитно-ссудные, валютные, фондовые операции, куплю-продажу и хранение золота, выступает агентом центральных банков.
-будучи западноевропейским международным банком, осуществляет межгосударственное регулирование валютно-кредитных отношений.

Тема 5 Международные расчёты международный кредит

Международные расчёты – регламентация платежей по денежным требованиям и обязательствам, возникающим между юридическим лицами (государствами) и гражданами разных стран на основе их экономических, политических и культурных отношений.

Осуществляются безналичным путём в форме записей на счетах банков.

Банковские корреспондентские счета:

✓«лоро» – счета зарубежных банков в национальном банке,

✓«ностро» - счёт национального банка в иностранном банке.

Девизы

В международных расчётах используются платёжные средства в иностранной валюте – **девизы**.

Виды девизов:

- Коммерческие переводные векселя – выставляются экспортёрами на иностранных импортёров,
- Соло-векселя – долговые обязательства импортёров,
- Банковские векселя – выставляемые баками на иностранных корреспондентов,
- Банковские чеки,
- Банковские переводы,
- Банковские карты.

Формы международных расчётов

Инкассовая форма – поручение клиента банку о получении платежа от импортёра за товары и услуги и зачисление средств на счёт экспортёра в банке.

Аккредитивная форма – соглашение об обязательстве банка по просьбе клиента оплатить документы либо акцептовать или учесть (негоциировать) тратту в пользу третьего лица (бенефициара), на которое открыт аккредитив.

Авансовый платёж – оплата до отгрузки**.**

Расчёты по открытому счёту – периодические платежи в установленные сроки при регулярных поставках товаров в кредит

Расчёты векселями, чеками, банковскими картами.

Особенности форм международных расчётов

- Существуют отношения участников сделок и их банков по оформлению, пересылке, обработке и оплате предусмотренных контрактом документов,
- Расчёты имеют документарный характер,
- Регламентируются унифицированными правилами и обычаями основных форм международных расчётов.

Международный кредит

Международный кредит представляет собой движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением товарных и валютных ресурсов.

Функционирует такой кредит на принципах возвратности, срочности, платности, обеспеченности, целевого характера за счет внешних и внутренних источников.

Классификация международного кредита

- *по источникам* - внутреннее и внешнее кредитование внешней торговли;
- *по кредитору* - фирменные, банковские, государственные, кредиты международных валютно-кредитных организаций;
- *по назначению* - коммерческие, или торговые (непосредственно связанные с внешней торговлей и услугами), финансовые (на прямые капиталовложения, строительство объектов, приобретение ценных бумаг, погашение внешней задолженности, валютную интервенцию), промежуточные (для обслуживания смешанных форм вывоза капиталов, товаров и услуг, например, в виде выполнения подрядных работ - "инжиниринг");

Классификация международного кредита

- *по форме* - товарные (предоставляемые экспортерами импортерам), валютные (предоставляемые в денежной форме);
- *по валюте займа* - в валюте страны-должника, в валюте страны-кредитора, в валюте третьей страны, в международной счетной денежной единице (СДР, ЭКЮ и др.);
- *по срокам* - сверхсрочные (суточные, недельные, до трех месяцев), краткосрочные (до одного года), среднесрочные (от года до пяти лет), долгосрочные (свыше пяти), при пролонгации (продлении) краткосрочных и среднесрочных кредитов они становятся долгосрочными, причем с государственной гарантией;

Классификация международного кредита

по обеспеченности - обеспеченные (товарными документами, векселями, ценными бумагами, недвижимостью и др.), бланковые - под обязательство должника (соло-вексель с одной подписью);
с точки зрения предоставления - наличные (зачисляемые на счет и в распоряжение должника), акцептные (при акцепте тратты импортером или банком), депозитные сертификаты, облигационные займы, консорциальные кредиты.

Кредитование экспорта

В форме:

1. *Фирменного кредита* - покупательских авансов, выдаваемых импортерами той или иной страны иностранным производителям или экспортерам.
2. *Банковского кредита* в виде:
- кредитования под товары в стране-экспортере;
- предоставления ссуд под товары, находящиеся в пути (под обеспечение транспортных документов - коносамент, железнодорожная накладная и др.);
- выдачи кредита под товары или товарные документы в стране-импортере;
- ссуд, не обеспеченных товарами, которые получают крупные фирмы-экспортеры от банков, имеющих с ними длительные деловые связи или участвующих в их капитале.

Кредитование импорта

Фирменные кредиты подразделяются на два вида:

1. *Кредит по открытому счету* (предоставляется на основе соглашения, по которому экспортер записывает на счет импортера в качестве его долга стоимость проданных и отгруженных товаров, а импортер обязуется погасить кредит в установленный срок).

2. *Вексельный кредит,* при котором экспортер после отгрузки товара выставляет тратту (переводный вексель) на импортера.

Кредитование импорта

Банковские кредиты по импорту подразделяются на следующие виды:

1. *Акцептный кредит* - кредит, выдаваемый в форме акцепта или согласия банка-импортера на оплату тратты экспортера. При этом перед наступлением срока платежа импортер вносит в банк сумму долга, а банк в срок погашает его обязательство перед экспортером.
2. *Акцептно-рамбурсный кредит* - акцепт векселя банком при условии получения гарантии со стороны иностранного банка, обслуживающего импортера. В таком случае импортер до истечения срока тратты должен внести средства в свой банк, который переводит (рамбурсирует) их иностранному банку, акцептовавшему тратту, после чего последний оплачивает ее экспортеру в установленный срок.

Формы кредитно-финансового стимулирования экспорта

1. Возобновляемая, или ролловерная, кредитная линия (разновидность кредитной линии, которая обычно применяется в кредитных операциях евровалютного рынка).
2. Факторинг - факторинговая компания является специализированным финансовым учреждением, оказывающим экспортеру, продавшему товар на условиях кредита, разнообразные услуги. Она берет на себя обязательства экспортера по взысканию задолженности, учету экспортных операций, контролю и т.д.
3. Операции по форфейтингу. Суть операции заключается в передаче экспортером прав по требованиям, выставленным им на импортера банку-форфейтору, который может держать их у себя или продать на международном рынке. В обмен на приобретенные ценные бумаги банк выплачивает экспортеру эквивалент их стоимости наличными за вычетом фиксированной учетной ставки, премии (forfait), взимаемой банком за принятие на себя риска неоплаты обязательств, и разового сбора за обязательство купить векселя импортёра.

Формы кредитно-финансового стимулирования экспорта

Лизинг - одна из разновидностей арендных операций, при которых не происходит передачи юридического права собственности потребителю товара. Путем периодических отчислений средств арендодателю в течение срока договора он оплачивает право временного пользования товарами.

Лизинг подразумевает предварительную покупку оборудования специальным кредитно-финансовым обществом - лизинговой компанией, которая затем вступает непосредственно в прямые отношения с потребителем сдаваемого внаем товара. Расходы по страхованию лизинговых операций ложатся на арендатора.