Министерство образования и науки Российской Федерации

КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

В.В. ЗАБОЛОЦКАЯ

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

учебное пособие

3-е издание, переработанное и дополненное

*Печатный оригинал рекомендован
УМО по образованию в области финансов, учёта и мировой экономики
в качестве учебного пособия для студентов,
обучающихся по направлению "Экономика" (степень – бакалавр)
и специальностям/профилям "Мировая экономика", "Финансы и кредит"*

Майкоп
ЭЛИТ
2016

УДК 339.7(075.8)
ББК 65.268я73
3 125

Рецензенты:

Доктор экономических наук, профессор
И.В. Шевченко
Доктор экономических наук, профессор
А.Б. Крутик
Доктор экономических наук, профессор
Н.Н. Куницына

Заболоцкая, В.В.

3 125

Международные валютно-кредитные отношения [Электронный ресурс]: электронное учебное пособие /В.В. Заболоцкая. 3-е изд., перераб. и доп. – Майкоп: ЭлИТ, 2016. – 1 электрон. опт.диск - (CD-R).

ISBN 978-5-9907745-1-3 (ЭлИТ)

doi: 10.18411/elit-003

Освещены базовые концепции и инструменты функционирования международных валютного, кредитного и финансового рынков в условиях проведения конкретной валютной политики государства. Теоретические проблемы международных финансов и валютных отношений рассматриваются в свете современной практики валютного регулирования и контроля РФ, что имеет практический интерес для деятельности экономистов и финансистов.

Предлагаемое издание включает программу и содержание курса, рекомендации по организации учебного процесса в рамках изучения данной дисциплины, рекомендуемую литературу, основные понятия, тесты для самоподготовки. Материал представлен в виде конспектов лекций, вопросов, тестовых заданий и задач.

Адресуется студентам экономических и неэкономических факультетов вузов, изучающим курсы «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения», «Международная финансовая система», «Валютные операции».

УДК339.7(075.8)
ББК 65.268я73

ISBN 978-5-9906777-2-2 (КГУ)
ISBN 978-5-9907745-1-3 (ЭлИТ)

© Кубанский государственный университета, 2015
© Заболоцкая В.В., 2015
© Оформление электронного издания
ООО «ЭлИТ», 2016

ВВЕДЕНИЕ

В учебном пособии освещены базовые концепции и инструменты, необходимые для понимания механизмов функционирования международных валютного, кредитного и финансового рынков в условиях проведения конкретной валютной политики государства, рассматриваются последние изменения в системе валютного регулирования и контроля Российской Федерации. Издание раскрывает теоретические проблемы международных финансов и валютных отношений в контексте практики валютного менеджмента, что особенно актуально для деятельности современного экономиста и финансиста.

Учебное пособие «Международные валютно-кредитные отношения» предназначено для студентов, обучающихся по направлению «Экономика» (степень – бакалавр) и специальностям/профилям «Мировая экономика», «Финансы и кредит» и соответствует последним требованиям к государственному стандарту ФГОС ВО.

Пособие позволит успешно освоить базовую учебную дисциплину «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения».

Первый раздел раскрывает предметную область, основные представления о становлении и сущности международных валютно-кредитных отношений, проблемах и тенденциях его развития.

Второй раздел содержит рекомендуемый учебно-тематический план дисциплины, примерный перечень вопросов, варианты контрольной работы и глоссарий.

Учебный курс «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения» относится к числу фундаментальных экономических дисциплин.

Цель изучения дисциплины – формирование у студентов понимания общих закономерностей, структуры и принципов организации мировой валютной системы, валютных рынков и международных расчетов, а также необходимого объема знаний, умений и навыков работы с финансовыми инструментами, используемыми

финансовыми руководителями и менеджерами по валютным ресурсам и способами определения стоимости покрытия валютных рисков.

Задачи курса:

- формирование знаний об основных этапах становления и развития валютно-кредитной системы, ее структуре;
- изучение валюты и валютного курса как экономических категорий, специфики их формирования;
- выработка системного подхода к анализу тенденций на рынках наличной валюты, производных финансовых инструментов, капиталов, золота;
- рассмотрение места и структуры валютной политики в системе валютно-кредитных отношений.

По завершении данного курса студент должен обладать определенным объемом *знаний*:

- понимать фундаментальные и научно-практические проблемы валютного курса и международной валютной ликвидности;
- иметь диалектическое представление об эволюции мировой валютной системы;
- иметь представление о мировой валютной системе как совокупность экономических отношений, связанных с функционированием валюты;
- правильно оценивать роль золота в мировой валютной системе;
- понимать сущность и формы международных расчетов;
- знать виды валютных рынков, их структуру и инструменты; формы, функции и классификацию международного кредита; валютно-кредитные организации системы Организации Объединенных наций (ООН).

В процессе изучения курса формируются *умения*:

- использовать инструментарий макроэкономической теории для анализа платежных балансов;
- оценивать риски международных денежных средств;
- прогнозировать движение иностранной валюты;
- реализовывать на практике способы перечисления средств в международной торговле;

- выбирать финансовые инструменты из числа применяемых на еврорынках;
- определять стоимость еврокредитов;
- анализировать и выбирать пути решения проблемы валютного риска;
- находить оптимальный способ покрытия валютных рисков на рынке валютных фьючерсов;
- выбирать подходящий вид опциона для хеджирования валютного риска.

Изучив курс «Международные валютно-кредитные отношения», студент должен приобрести следующие *навыки*:

- владеть специальной терминологией валютного и кредитного рынков;
- иметь опыт установления контактов с брокерскими фирмами и инвестиционными компаниями через Internet;
- уметь рассчитывать реальную процентную ставку валютного вложения;
- иметь *опыт*:
 - а) хеджирования на срочном валютном рынке;
 - б) арбитража срочных позиций;
 - в) хеджирования экспортных и импортных поставок;
 - г) хеджирования прибылей зарубежных филиалов;
- владеть навыками покрытия рисков процентных ставок на внебиржевых рынках (фьючерсные контракты; forward/forward caps; floors и операции swaps).

ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ КУРСА

Курс «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения» основывается на ранее изученных студентами предметах, таких как экономическая теория, микроэкономика, математика, статистика, мировая экономика. Для предварительного изучения дисциплины обязательные следующие дисциплины: финансы, мировая экономика, финансы, денежное обращение и кредит. Материал дисциплины «Международные валютно-кредитные отношения» используется в дисциплинах: мировая финансовая система; финансы; финансы, денежное обращение и кредит, валютные операции.

Курс включает лекционные и семинарские (практические) занятия, которые проводятся параллельно. Важное значение имеет самостоятельная работа студентов с учебной литературой. Работа на семинарах нацелена на закрепление теоретических знаний, полученных на лекциях, на проведение дискуссии по материалу самостоятельно изученной литературы, а также на развитие у студентов навыков самостоятельного исследования реального состояния современной макроэкономической системы на основе обработки имеющихся статистических данных с помощью применения методов и инструментов экономического анализа.

При подготовке к лекционным и семинарским занятиям рекомендуется обращаться к международным и отечественным Internet-ресурсам, раскрывающим современные изменения в международной валютно-кредитной системе.

Промежуточный и текущий контроль осуществляется путем проведения регулярных экспресс-опросов студентов, в том числе с использованием индивидуальных письменных заданий (контрольные вопросы, задачи, тесты), а также в виде докладов и рефератов, контрольных работ.

Итоговый контроль проходит в форме зачета и/или экзамена.

Тема 1. ПОНЯТИЯ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ И ВАЛЮТНЫХ ОТНОШЕНИЙ

1. Мировая валютная система: сущность, виды, элементы.
2. Валюта: сущность, признаки классификации.
3. Международная валютная единица: расчет обменного курса СДР (от англ. Special Drawing Rights – SDR).

Валютная система – форма организации и регулирования валютных отношений, закрепленная национальными законодательствами и международными соглашениями (рис. 1). Валютная система представляет собой совокупность двух элементов – валютных отношений и валютного механизма.

Рис. 1. Уровни развития валютной системы в мировой экономике

Национальная валютная система, будучи частью денежной системы страны, регулируется национальным законодательством с учетом норм международного права. Региональная валютная система – валютные отношения группы стран в близлежащей территории, имеющих примерно один уровень экономического развития. Мировая валютная система регулируется международным правом (табл. 1).

Международная валютная ликвидность является составляющей валютной системы и включает следующие элементы:

- 1) золотовалютные резервы;

- 2) резервные кредиты в МВФ;
- 3) счета в СДР и (ранее счета в ECU).

Таблица 1

Составляющие национальной и мировой валютных систем

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

Валюта – денежная единица государства, обращающаяся как на внутреннем рынке, так и за его пределами, а также денежные единицы международных валютных организаций.

Валюта выполняет функции:

- средства платежа – экспортно-импортные платежи, возврат валютных долгов, обмен валют;
- средства инвестирования и сбережения – банковские вклады, ценные бумаги, валютные резервы;

– единицы измерения при оценке товаров (услуг), активов, обязательств.

Валюта классифицируется по четырем признакам.

1. По статусу:

– национальная валюта – законное платежное средство на территории определенного государства;

– иностранная валюта – денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов, монет, находящихся в обращении и являющихся законным платежеспособным средством в соответствующем иностранном государстве или группе стран (изъятые из обращения и подлежащие обмену денежные знаки); средства на счетах в денежных единицах иностранных государств и в международных расчетных единицах;

– международная валюта (международная счетная единица) – специальные права заимствования (СДР), эмитируется МВФ; является безналичным расчетно-платежным средством в виде записей на специальном счете страны;

– региональная валюта (например, евро) – национальная валюта государств – членов Европейского союза, за исключением Дании, Швейцарии и Великобритании.

2. По отношению к валютным запасам страны:

– резервная валюта – иностранная валюта, в которой ЦБ государств накапливают и хранят резервы для международных расчетов по внешнеторговым операциям и иностранным инвестициям; является международным расчетно-платежным и резервным средством, базой для определения валютного паритета и валютного курса, используется для проведения валютной интервенции с целью регулирования курса валют стран – участниц мировой валютной системы;

– нерезервная валюта – валюта, не используемая для хранения валютных запасов страны.

Предпосылки становления валюты резервной:

1) субъективный фактор – страна ведет активную внешнеэкономическую политику (валютную, кредитную);

2) объективные:

– лидирующее положение страны в мировом производстве и экспорте товаров и капитала;

- наличие в стране высокого уровня золотовалютных резервов;
- развитая система кредитно-банковских учреждений (в стране и за рубежом);
- емкий внутренний рынок ссудных капиталов;
- свободная обратимость валюты.

Статус резервной валюты дает преимущества стране-эмитенту (внешние платежи в национальной валюте, укрепляет позиции национальных институтов на мировом рынке), но накладывает и обязательства – поддерживать стабильность валюты, отказываться от торговых и валютных ограничений, регулировать дефицит платежного баланса. Доминирующей валютой до Первой мировой войны был фунт стерлинг, обслуживавший до 90 % внешнеэкономических сделок. После Второй мировой войны лидером стал доллар США – около 2/3 мировых валютных резервов. Сегодня наблюдается конкуренция за право лидера валюты как резервной между долларом США и евро.

3. По отношению к курсам других валют:

- сильная (твердая) валюта – устойчивая валюта со стабильным курсом;
- слабая (мягкая) валюта – валюта неустойчивая по отношению к собственному номиналу и к курсам других валют.

4. По режиму применения:

- свободно конвертируемая – национальная валюта, свободно и неограниченно обмениваемая на иностранные валюты; она обладает полной внешней и внутренней обратимостью и имеет одинаковый режим обмена;
- частично конвертируемая – национальная валюта стран, которые принимают валютные ограничения для резидентов (физических и юридических лиц) по отдельным видам валютных операций;
- неконвертируемая (замкнутая) – национальная валюта, функционирующая только в пределах страны и не обмениваемая на иностранные валюты.

Характеризуя степень конвертируемости валют, выделяют:

- а) *внутреннюю конвертируемость* – свобода обмена национальных денежных единиц на иностранные валюты предоставляется только резидентам данной страны, в отношении нерезидентов сохраняются ограничения;

б) *внешнюю конвертируемость* – полная свобода на валютные операции предоставляется нерезидентам, резиденты – ограничены.

Для обозначения конвертируемых валют используют символы, представленные в табл. 2.

Таблица 2

Виды конвертируемых валют

Страна-эмитент	Валюта	Символ
США	Доллар	\$
Канада	Доллар	Can\$
Европа	Евро	€
Великобритания	Фунт стерлингов	£
Швейцария	Франк	SF
Япония	Иена	¥

Квазивалютой называют золото, так как из трех функций, присущих валюте, оно выполняет только функцию накопления – используется при формировании резервного фонда. С 1970-х гг. МВФ запретил странам-членам выражать цены на товары, услуги, обязательства в золоте, также в торговых контрактах привязывать сумму платежа к цене золота.

СДР является искусственной валютной единицей, эмитируемой МВФ. Ее курсовая стоимость определяется по принципу корзины валют:

$$СДР = \sum_{i=1}^n X_i \cdot K_i,$$

где n – количество валют, входящих в состав СДР; X_i – обменный курс валюты; K_i – доля валюты в корзине валют.

Весы валют в корзине устанавливают в зависимости от величины ВВП страны, экспорта, долей валют в официальных резервах. Включение в корзину валют, курсы которых имеют разнонаправленные тенденции изменения, делает стоимость международной валюты более стабильной в сравнении со стоимостью отдельной валюты.

Первоначально специальные права заимствования были сформированы из 16 валют стран – членов МВФ, что усложняло про-

цесс расчета курса валюты. С 1981 по 1998 г. корзина СДР формировалась на базе 5 валют: доллара США, немецкой марки, японской йены, французского франка и британского фунта. С 1 января 1999 г. доли марки и франка были заменены на евро.

Контрольные вопросы и задания

1. Раскройте понятие валютной системы.
2. Перечислите виды валютных систем и их структурные составляющие.
3. Дайте сравнительную характеристику национальной и мировой валютных систем.
4. Какие существуют типы классификации валют?
5. Какова методика расчета обменного курса СДР и процентной ставки по активам, выраженным в данной валюте?
6. Один миллион долларов США инвестируется в депозит, номинированный в СДР сроком на 1 год. Определите процентную ставку по депозиту в СДР и результат инвестирования в долларах. Обменные курсы на даты открытия и истечения депозита выберите за период с 2012 по 2014 гг.

Тесты к семинарскому занятию

1. *Денежная единица страны – это:*
 - а) вексель;
 - б) ценная бумага;
 - в) валюта;
 - г) условная единица.
2. *Выделение международных валютных отношений в отдельную категорию обусловлено:*
 - а) созданием мирового рынка;
 - б) ужесточением антимонопольного законодательства;
 - в) углублением межнационального разделения труда;
 - г) развитием экономических отношений между различными государствами.
3. *Состояние валютных отношений страны зависит от:*
 - а) изменений экологического климата;
 - б) уровня развития национальной экономики;

- в) политической обстановки;
- г) наличия должного количества всех видов ресурсов.

4. *К видам валютных систем относятся:*

- а) межрегиональная;
- б) мировая;
- в) региональная;
- г) национальная.

5. *Закрепленная международными соглашениями форма организации международных валютных отношений, сложившихся на основе развития мировой системы хозяйства, – это:*

- а) государственная система налогообложения;
- б) система контроля международных экономических отношений;
- в) мировая валютная система;
- г) международные валютные отношения.

6. *В состав национальной валютной системы не входят:*

- а) унификация основных форм международных расчетов;
- б) национальная валюта;
- в) международная валютная ликвидность страны;
- г) режим национального рынка.

7. *Прежде конвертируемость означала свободу размена национальной валюты на золото, а сегодня главным ее признаком является:*

- а) уровень валютных ограничений;
- б) уровень безработицы;
- в) уровень ставки годового кредита в международных банках;
- г) ликвидность.

8. *Конвертируемость валют бывает:*

- а) полная;
- б) частичная;
- в) внутренняя;
- г) внешняя.

9. *Конвертируемыми являются валюты:*

- а) € – евро;
- б) \$ – доллар США;
- в) ¥ – японская йена;
- г) £ – английский фунт стерлингов.

Темы сообщений

1. Региональные и национальные валютные рынки и их развитие (на примере отдельных стран).
2. Тенденция развития мировой валютной системы в условиях глобализации.
3. Валютное регулирование и валютный контроль в России.
4. Основы валютного законодательства России.
5. Валютные операции коммерческих банков.
6. Инструменты увеличения комиссионных доходов банка от валютных операций.
7. Операции с обезличенными металлическими счетами как альтернатива размещению средств во вклады.
8. Банковская система SWIFT.
9. Конвертирование валюты и проблемы укрепления национальной валюты.
10. FOREX. Мировой валютный рынок. Технический анализ движения.
11. Валютная система России.
12. Система формирования валютного курса отдельной страны (США, Япония, Великобритания, Россия).
13. Современные тенденции формирования резервных фондов участниками мирохозяйственных отношений.

Рекомендуемая литература

1. Авакян Г.Л., Вешкин Ю.Г. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учебник. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Магистр; ИНФРА-М, 2010. Гл. 1. С. 11–34.
2. Международные экономические отношения: учеб. для вузов / под ред. В.Е. Рыбалкина. 9-е изд., перераб. и доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. Гл. 23. С. 441–444.
3. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учеб. для вузов / под ред. Л.Н. Красавиной. 4-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2014. Гл. 2. С. 31–40.

Тема 2. ЭВОЛЮЦИЯ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ

1. Эволюция мировой валютной системы.
2. Основные структурные принципы валютных систем и их характеристики.
3. Современные теории развития валютной системы.

Воспроизводственный критерий экономического развития проявляется в периодическом несоответствии принципов мировой валютной системы изменениям в структуре мирового хозяйства. В связи с этим периодически возникает кризис мировой валютной системы, при котором нарушается действие ее структурных принципов и резко обостряются структурные противоречия. Это ведет к поэтапной замене старой системы на новую:

- становление, формирование предпосылок, определение принципов новой системы; при этом сохраняется ее преемственная связь с прежней системой;
- формирование структурного единства, завершение построения, постепенная активизация принципов новой системы;
- образование полноценно функционирующей новой международной валютной системы.

Парижская валютная система (1867–1921 гг.) сформировалась стихийно после промышленной революции. Повсеместно утвердился золотомонетный стандарт. Каждая национальная валюта стала иметь четко определенное золотое содержание. Она могла обмениваться по курсам, базирующимся на отношении количества золотого содержания в каждой валюте. Эти базовые курсы получили название *золотых точек*. Реальные курсы валют определялись на основе спроса и предложения на конкретную валюту с учетом ее особенностей, но, как правило, они не отходили далеко от золотых точек.

На Парижской конференции 1867 г. золото было признано единственной формой мировых денег, что юридически закрепило уже сложившееся положение дел.

Основные функции золотого стандарта:

- регулятор национального производства;
- регулятор внешнеэкономических связей;

- регулятор денежных обращений в стране;
- регулятор платежного баланса;
- регулятор международных расчетов.

Парижская валютная система – первая попытка глобализации мировой экономики. Свободно конвертируемая золотая валюта стран, в которых проживало почти 90 % населения мира, способствовала развитию международных отношений и глобализации. Глобальный экономический мир хотели построить все, но отстаивая при этом свои интересы. Великобритания стремилась сохранить и расширить свою империю, что не входило в планы мечтавшей о мировой гегемонии Германии и рвущейся к власти в Азии Японии. Неудовлетворенными оставались и Франция с Россией. Эти противоречия подорвали международное сотрудничество, и страны были втянуты в Первую мировую войну, сопровождавшуюся жесточайшими социальными революциями. Золотовалютная система рухнула вместе со всей сложившейся системой международных отношений.

Достоинство Парижской валютной системы – универсальность и единообразие расчетов на национальном и международном уровнях.

Недостатки

1. При золотовалютной системе и фиксированных объемах национальной валюты органы регулирования могут влиять на ее курс, только увеличивая и уменьшая запасы золота. Стабильность и устойчивость такой системы расчетов уменьшает ее гибкость, особенно необходимую в кризисных ситуациях.

2. Золотые запасы росли медленнее, чем объемы товаров, и это порождало дефляцию. В начале XX в. золотомонетная валютная система стала сдерживать развитие международной торговли и постепенно начала проявляться тенденция к уменьшению доли золота в денежной массе.

Генуэзская валютная система (1922–1930 гг.). После Первой мировой войны Парижская валютная система перестала действовать. Ведущие страны попытались учесть недостатки золотомонетного стандарта и в 1922 г. на Генуэзской международной экономической конференции договорились о создании новой валют-

ной системы. По сути, это была модификация золотомонетной системы. Ее часто называют *золотослитковой* или *золотодевизной системой*.

Основное отличие золотодевизной системы от предшествующей ей золотомонетной состоит в том, что в ней вместо содержащих золото монет для международных расчетов использовались бумажные национальные валюты – девизы. Золото хранилось в слитках в хранилищах эмиссионных банков, которые выпускали бумажные деньги. Для международной торговли могли использовать либо золото, либо эмитированные бумажные деньги, выступающие как его девизы. Девизы ведущих стран всегда могли быть свободно обменены на золото в центральном банке, эмитировавшем эту валюту. В данной системе основными девизами выступали доллар США и английский фунт стерлингов.

Такая система была более гибкой, чем золотомонетная. Для расчетов использовались в основном бумажные национальные валюты – девизы, суммы которых в идеале должны равняться золотым запасам эмитировавшей их страны. Однако в условиях нарастающей экономической нестабильности такая гибкость оборачивалась возможностью выпускать для расчетов такое количество бумажных денег, которое превосходит наличные золотые запасы страны.

Генуэзская система оставалась более или менее стабильной до 1929 г., когда начался мировой экономический кризис. В 1931 г. большинство стран ввели жесткий валютный контроль. Доверие к девизам (национальным валютам) в ходе кризиса было подорвано, и единая валютная система перестала существовать. На ее базе сложились три валютных блока: долларový, стерлинговый и зона франка.

Этапы мирового валютного кризиса, приведшие к падению Генуэзской валютной системы

1. 1929–1930 гг. Обесценение валют аграрных и колониальных стран, так как резко сократился спрос на сырье и цены на него упали на 50–70 %.

2. Середина 1931 г. Слабым звеном оказались Германия и Австрия в связи с оттоком иностранных капиталов, уменьшением

официального золотого запаса и банкротством банков. Германия ввела валютные ограничения, прекратила платежи по внешним долгам и размен марки на золото. Фактически в стране был отменен золотой стандарт, а официальный курс марки заморожен на уровне 1924 г. Германия встала на путь автаркии.

3. Осень 1931 г. Отмена золотого стандарта в Великобритании в связи с резким сокращением экспорта товаров и доходов от «невидимых» операций. Была проведена девальвация валют стран Британского содружества наций (кроме Канады) и Скандинавских стран, имевших с Великобританией тесные торговые связи.

4. Апрель 1933 г. Отмена золотомонетного стандарта в США. Причина – значительное и неравномерное падение цен, вызвавшее массовое банкротство.

5. Осень 1936 г. Отмена золотомонетного стандарта во Франции.

Бреттон-Вудская валютная система (1944–1971 гг.). В период Второй мировой войны для международных расчетов союзники использовали в основном золото. В конце войны (1944 г.) на валютно-финансовой конференции ООН в Бреттон-Вудсе (США) были установлены новые правила организации мировой торговли, валютных, кредитных и финансовых отношений.

1. Введен золотодевизный стандарт, основанный на золоте и двух резервных валютах – долларе США и фунте стерлингов.

2. Доллар признан мировой резервной валютой. Он мог обмениваться на золото центральными банками других стран по фиксированному курсу 35 дол. за унцию, равную 31,1035 г.

3. Устанавливались официальные паритеты валют, выраженные в золоте и долларах. Рыночные курсы валют не должны были отклоняться от фиксированных курсов более чем на 1 % по уставу МВФ и 0,75 % по Европейскому валютному соглашению. Для поддержания этих курсов был создан специальный институт – Международный валютный фонд (МВФ). Более значительные изменения паритетов могли производиться только с согласия МВФ в случае устойчивого нарушения платежного баланса страны.

4. Созданы международные валютно-кредитные организации – МВФ и МБРР (Международный банк реконструкции и раз-

вития). Их функции – предоставлять кредиты в иностранной валюте для покрытия дефицита платежных балансов с целью поддержания нестабильных валют; осуществлять контроль за соблюдением странами-членами принципов мировой валютной системы, обеспечивать валютное сотрудничество стран. Доллар США постепенно вытеснял золото и фунт стерлингов из обращения, и Бреттон-Вудская валютная система довольно быстро стала, по существу, долларовой.

Так же, как и в случае золотого стандарта, каждый участник МВФ должен был определить курс своей валюты по отношению к золоту (или доллару), в результате чего формировалась система обменных курсов между валютой данного государства и валютами всех остальных членов МВФ. Кроме того, каждая страна брала на себя обязательства поддерживать стабильный курс своей валюты по отношению к валютам других стран – членов МВФ. В условиях Бреттон-Вудской системы страны могли использовать три рычага влияния: *официальные резервы, продажу золота, займы у МВФ.*

Недостаток валютной системы. Система, хорошо функционирует до тех пор, пока положительные и отрицательные сальдо платежных балансов возникают более или менее случайно и примерно равны по величине. Если же неравновесие платежного баланса становится хроническим и достигает значительных масштабов, то проблемы платежного баланса нельзя решить с помощью упомянутых мер. В таких случаях страна с серьезными проблемами платежного баланса, исчерпав свои официальные резервы, окажется не в состоянии дальше поддерживать фиксированный валютный курс. Решение, которое предлагала Бреттон-Вудская система, состояло в девальвации валюты, т.е. в организованном снижении фиксированного валютного курса страны. Кроме того, МВФ позволял каждой стране-участнице без особого разрешения фонда изменять курс валюты на 10 % с целью корректировки длительного и масштабного дефицита платежного баланса. Более крупные изменения валютных курсов требовали санкций МВФ. Вводя обязательное разрешение на осуществление крупных изменений валютного курса, фонд пытался поставить преграду произвольным девальвациям валют странами, которые хотели использовать их как быстрый стимул для развития своей экономики.

Крушение Бреттон-Вудской системы связано с тем, что к концу 1960-х гг. положение в мировой экономике существенно изменилось. Усилились конкуренты США – европейские страны и Япония. Постоянный дефицит платежного баланса сократил золотые запасы США. В то же время увеличились иностранные кредиторские требования. В 1971 г. США не смогли более обменивать доллары по официальной цене золота – Бреттон-Вудская валютная система фактически перестала существовать.

Ямайская валютная система (1976–1978 гг.). Нецелесообразность использования доллара в качестве единственной резервной валюты побудила развитые страны к созданию новой валютной системы. Основные элементы ныне действующего валютного механизма были определены в 1976 г. на Ямайском совещании МВФ.

1. Золото лишено своей монетарной роли и объявлено обычным товаром. Благодаря его высокой ликвидности государства по-прежнему отводят ему значительную долю в своих резервах.

2. Странам предоставлено право выбора режима валютного курса.

3. Введен стандарт специальных прав заимствования СДР.

4. Первый раз за всю практику использован опыт предыдущей валютной системы.

СДР – специфическая валюта, эмитируемая МВФ. Она была призвана заменить и золото, и доллар в международных расчетах и в государственных резервах. Планам создания универсальной мировой валюты на базе СДР не суждено было сбыться. Это объясняется тем, что МВФ и другие международные организации не смогли обрести достаточных для эффективного регулирования мировой валютной и финансовой системы мощи и влияния. Сейчас у СДР довольно скромная роль. Его доля в международных расчетах – около 6 %, а в совокупных государственных резервах стран – чуть более 2 %.

Правом выбора режима валютного курса страны воспользовались полностью. К настоящему времени 19 ведущих стран, включая США, Канаду, Великобританию и Японию, приняли режим независимого плавления валютных курсов. Большинство стран ЕС учредили валютный союз и фактически перешли к единой валюте евро, курс которой также находится в режиме свободного плавления.

Достоинства современной Ямайской валютной системы

1. *Гибкость* мультивалютной системы с плавающими курсами хорошо удовлетворяет требованиям растущей сложности и взаимосвязанности мировой экономической системы. Согласование курсов валют берет на себя лучший из придуманных человечеством механизмов – рынок.

2. На базе этой системы вырос *современный глобальный валютный рынок*, адекватный идущим процессам экономической и финансовой глобализации.

3. Отдельные страны получили возможность вырабатывать *гибкую валютную политику* и использовать валютный курс как один из важных инструментов экономической политики.

Недостатки Ямайской системы

1. Мировая валютно-финансовая система стала гибкой, но очень *неустойчивой*. Многие государства не смогли выработать валютную политику, обеспечивающую им устойчивое экономическое развитие.

2. МВФ не имеет достаточно финансовых ресурсов и адекватной концепции для успешного глобального регулирования мировой валютной системы.

3. В конце 1990-х гг. стало ясно, что существующая валютная система порождает не только многочисленные валютные, но и финансовые и экономические кризисы, перерастающие в мировые.

Валютные и финансовые кризисы в конце XX – начале XXI в. показали, что:

1) валютные и финансовые системы большинства стран мира очень тесно связаны и взаимозависимы;

2) адаптивных и эффективных антикризисных мер ни у ведущих стран, ни у международных организаций, по существу, нет; им не хватает финансовых ресурсов для нейтрализации гигантских спекулятивных перетоков капитала, способных в одночасье дестабилизировать валютные системы даже довольно крупных стран;

3) все финансовые рынки – фондовые, валютные, кредитные, деривативные – переплелись так тесно, что малейшие кризисные явления на одном из них почти мгновенно приводят к аналогичным явлениям на других.

Европейская валютная система (с 1979 г.). Эта валютная система возникла на базе западноевропейской интеграции с целью создания собственного валютного центра, ограждения общего рынка Европы от экспансии доллара. Европейская валютная система – региональная валютная система, имеющая статус международной, представляющая собой совокупность экономических отношений, связанных с функционированием единой валюты в рамках экономической интеграции.

Основные принципы ее функционирования

1. Европейская валютная система первоначально базировалась на европейской валютной единице ЭКЮ. Условная стоимость ЭКЮ определялась по методу валютной корзины, включающей валюты 12 стран Европейского союза. Доля каждой валюты страны-участницы зависит от удельного веса страны в едином ВВП Евросоюза, а также от доли во взаимном товарообороте и краткосрочных кредитах поддержки.

2. Золото используется в качестве резервных средств.

3. Режим валютных курсов основан на совместном плавании валют («Европейская валютная змея»). Предел колебания валютных курсов стран составлял не более 2,25 %, который впоследствии был увеличен до 15 %.

4. В Европейской валютной системе осуществляется межгосударственное валютное регулирование путем предоставления Центральным банком кредитов для покрытия временного дефицита платежных балансов и расчетов, связанных с валютной интервенцией.

Недостатки

1. Европейская валютная система до сих пор включает не все европейские валюты.

2. Наиболее слабые валюты часто девальвируются, а сильные ревальвируются.

Достижения

1. Успех единой валюты – евро.

2. Режим согласованного колебания валютных курсов в узких пределах обеспечил относительную стабилизацию валют.

3. Создание Евросоюза привело к бурному развитию кредитно-финансовых институтов в Европе.

4. Европейская валютная система способствовала созданию межгосударственного наднационального регулирования экономики.

Контрольные вопросы и задания

1. Перечислите достоинства и недостатки Парижской валютной системы. В чем отличие золотодевизной системы от предшествующей?

2. Дайте характеристику Бреттон-Вудской валютной системы. Что послужило причиной крушения данной системы?

3. Какова роль международных организаций на этапе Бреттон-Вудской валютной системы?

4. Какими элементами характеризуется современный этап развития валютной системы?

5. Назовите достоинства и недостатки Ямайской валютной системы.

6. Каковы современные тенденции развития мировой валютной системы в условиях глобализации?

7. Оцените перспективы развития Европейской валютной системы. Каково влияние перехода к единой европейской валюте?

Тесты к семинарскому занятию

1. Для мировой валютной системы базовой является валюта:

- а) резервная;
- б) мировая;
- в) все национальные;
- г) международная счетная денежная единица.

2. Резервная (ключевая) валюта – особая категория конвертируемой национальной валюты ведущей капиталистической страны, которая:

- а) выполняет функции международного платежного и резервного средства;
- б) служит базой для определения валютного паритета и валютного курса других стран;
- в) обеспечивает мировой запас золота;
- г) является единственной мировой валютой.

3. Нестабильность плавающих валютных курсов подрывает уверенность экономических агентов, поэтому на практике предпочтение отдано:

- а) фиксированным валютным курсам;
- б) курсам валюты ММВБ-РТС;
- в) свободно колеблющимся курсам;
- г) регулируемым плавающим валютным курсам.

4. Основной идеей Бреттон-Вудской системы было:

- а) создание единой мировой валюты;
- б) совместное регулирование валютных курсов;
- в) распределение золотовалютных резервов;
- г) интернационализация товарного производства.

5. Отмена золотого стандарта и системы твердой фиксации курсов была закреплена:

- а) на конференции в Генуе (1922 г.);
- б) на конференции 66 стран в Лондоне (1933 г.);
- в) на международной конференции стран антигитлеровской коалиции в Бреттон-Вудсе (1944 г.);
- г) в Кингстонском (Ямайском) соглашении (1976 г.)

6. Возглавляли различные валютные зоны страны:

- а) Россия;
- б) США;
- в) Япония;
- г) Франция.

7. Европейская валютная система начала функционировать:

- а) 16 мая 1912 г.;
- б) 13 марта 1979 г.;
- в) 9 сентября 1988 г.;
- г) 1 января 1999 г.

8. Появление Европейской валютной системы было ознаменовано введением европейской валютной единицы:

- а) ЭКЮ;
- б) евро;
- в) песо;
- г) сальдо.

9. В Европейскую валютную систему входят страны:

- а) Германия;

- б) Италия;
- в) Ирландия;
- г) Дания.

Темы сообщений

1. Роль международных организаций на современном этапе развития системы валютных отношений: проблемы и перспективы развития.
2. Валютные и финансовые кризисы в конце XX – начале XXI в.
3. Валютный кризис в Российской Федерации в 2014–2015 гг.
4. Роль и значение международных счетных единиц в мировой валютной системе.

Рекомендуемая литература

1. Авагян Г.Л., Вешкин Ю.Г. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учебник. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Магистр; ИНФРА-М, 2010. Гл. 2. С. 50–108.
2. Международные экономические отношения: учеб. для вузов / под ред. В.Е. Рыбалкина. 9-е изд., перераб. и доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. Гл. 23. С. 444–449.
3. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учеб. для вузов / под ред. Л.Н. Красавиной. 4-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2014. Гл. 3. С. 60–111.

Тема 3. РОЛЬ ЗОЛОТА В МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЕ

1. Значение золота в валютной сфере.
2. Рынки золота: понятия, классификация, особенности функционирования.
3. Спрос и предложение на мировом валютном рынке.
4. Участники рынка драгоценных металлов.

Значение золота в валютной сфере

В мировой экономике функцию мировых денег исторически выполняли золото и серебро, однако в период Парижской валютной системы эту функцию стало законодательно выполнять только золото, которое продолжило господствовать в мировой валютной системе в рамках Генуэзской валютной системы. После Второй мировой войны США развернули борьбу за господство доллара в мировой экономике, и 15 августа 1971 г. США наложили «золотое эмбарго» на размен долларов для иностранных центральных банков. Тем самым было положено начало процесса демонетизации золота, что получило официальное закрепление в международном соглашении стран в Кингстоне (январь 1976 г.) и было ратифицировано необходимым большинством стран в апреле 1978 г. Золото вышло из денежного и валютного обращения, получило применение в качестве золотых запасов государства, а операции с этим благородным металлом стали осуществляться на специальных валютных рынках.

Ключевые изменения роли золота в валютной сфере в конце XX – начале XXI столетия состоят в следующем.

1. Кредитные деньги вытеснили золото из внутреннего и международного оборота. Золото перестало прямо обмениваться на товары, не устанавливаются золотые цены. Золото как средство обращения и платежа перестало непосредственно обслуживать экономические связи товаропроизводителей. Однако до сих пор в экономическом обращении золото сохраняет роль чрезвычайных мировых денег. Участие золота в международных валютных отношениях опосредуется неизменными кредитными деньгами, и сосредоточено золото на рынках, где происходит их фактический размен.

2. Официальные золотые запасы, сосредоточенные в центральных банках, финансовых органах государства и международных валютно-финансовых организациях, имеют интернациональное значение как международные активы.

3. Объем золотого запаса отображает валютно-финансовые позиции страны и служит одним из показателей ее кредитоспособности.

4. Функции золота как мировых денег также претерпели изменения. Во-первых, тенденция к ограничению международных расчетов золотом завершилась тем, что отпала необходимость прямого (непосредственного) его использования в этой сфере, хотя при золотом стандарте широко применялись кредитные средства международных расчетов, а золото служило лишь для погашения пассивного сальдо платежного баланса (эту функцию параллельно с резервными валютами золото выполняет и сейчас). Во-вторых, золото является мировыми деньгами, но при этом сохраняет их тройное значение – служит общим покупательным, платежным средством и материализацией общественного богатства. Золото до сих пор является общим товаром мировых денег, за него можно приобрести на рынках золота необходимые валюты, а уже за эти валюты – любой товар и погасить задолженность. В случае кризиса роль золота как чрезвычайных мировых денег возрастает. Валютные кризисы сопровождаются «бегством» от неустойчивых валют к золоту.

Несмотря на юридическую демонетизацию золота, оно продолжает играть важную роль в международных валютно-кредитных отношениях, которая заключается в следующем.

1. Государства на случай экономических, политических, военных коллапсов стараются поддерживать золотые резервы с учетом их значения в экономике страны. С середины 1970-х гг. большинство стран периодически переоценивают золотые резервы в соответствии с рыночным уровнем. Центральные банки расширяют свои запасы золота, покупая этот драгоценный металл на золотых аукционах для пополнения.

2. Центральные банки используют свои золотые резервы для своп-операций, обеспечения международных кредитов (например,

Италия, Португалия, Уругвай в середине 1970-х гг.). С целью покрытия дефицита платежного баланса и обеспечения своевременных выплат по внешней задолженности они периодически продают часть золота для пополнения официальных валютных резервов (например, Банк Англии, МВФ).

3. В противоположность политике демонетизации, которая была законодательно закреплена Ямайской валютной системой, Европейская валютная система (ЕВС) основана на частичном использовании золота в операциях между центральными банками, а с 1994 г. – Европейским валютным институтом, с 1998 г. – Европейским центральным банком. С 1999 г. 20 % официальных золотых запасов стран–членов ЕВС служат частичным обеспечением эмиссии евро.

4. В современных условиях сохраняются определенные качества золота как валютного металла, т.е. золото продолжает выполнять важную роль в валютной сфере чрезвычайных мировых денег. Сегодня золотой запас существует в трех формах: централизованные запасы в казначейских и государственных банках; частные накопления физических и юридических лиц (фирм, банков); металл, используемый в областях экономики (например, в ювелирном бизнесе и при протезировании зубов и т.д.).

Рынки золота: понятия, классификация, особенности функционирования

Рынки золота – это специальные центры торговли золотом, где осуществляется его регулярная купля-продажа по рыночным ценам с целью промышленно-бытового потребления; частной теврации; инвестиций; страхования риска; спекуляции; приобретения необходимой валюты для международных расчетов.

Золотые рынки дифференцируются:

- по типу организации (биржевой и внебиржевой);
- форме товара (слитки разного веса и пробы, монеты различных выпусков);
- степени легальности (легальные и нелегальные (черные) рынки);

– масштабу и степени государственного контроля (мировые, внутренние свободные, местные контролируемые, неконтролируемые (черные)).

Рынки золота делятся в зависимости от режима, который устанавливает государство, на мировые рынки (Лондон, Цюрих, Нью-Йорк, Гонконг, Дубай и др.); внутренние свободные (Париж, Милан, Стамбул, Рио-де-Жанейро); местные контролируемые (Афины, Каир); черные рынки (Мумбаи и др.).

В зависимости от степени вмешательства государства внутренние рынки драгоценных металлов можно разделить на следующие виды:

– свободные (с мягким госрегулированием, не ограничивающим ввоз и вывоз золота из страны);

– регулируемые (с умеренным государственным вмешательством посредством установления квот на ввоз и вывоз, введения пошлин и налогов, лицензирования);

– закрытые (жесткий контроль и полный запрет на ввоз-вывоз золота; государство создает невыгодные для торговли драгоценными металлами экономические условия, цены на драгметалл становятся значительно выше цен на международных рынках).

Условно рынок драгоценных металлов подразделяется на рынки:

– физического наличного металла;

– безналичного металла.

На рынке физического металла можно выделить:

– оптовый рынок (межбанковский рынок и поставки от него торговым компаниям, занимающимся дальнейшей перепродажей продукта конечным потребителям; в международный оборот включена оптовая торговля – продвижение металлов от производителя к потребителю на внутренние рынки);

– мелкооптовый рынок;

– розничный рынок (снабжение металлом непосредственных потребителей и мелких инвесторов, сконцентрированных на внутреннем рынке).

В зависимости от цели, которую ставит перед собой инвестор, к операциям с золотом относятся:

- приобретение реального золота для страхования риска инфляционного обесценения денег;
- покупка акций золотодобывающих компаний с целью получения высоких дивидендов, прибыли и одновременного страхования инфляционного риска;
- операции с золотом для рискованных (венчурных) инвестиций.

Такие виды операций имеют разновидности.

1. *Операции типа спот* осуществляются на условиях спот, т. е. с датой зачисления-списания на второй рабочий день после дня заключения сделки.

2. *Форвардные сделки* предусматривают реальную покупку или продажу металла на срок, превышающий второй рабочий день (сделки outright – единичная форвардная сделка, сделки mini-futures – фьючерсы с объемом (50 тройских унций или 100 гр.) и *операции типа swap* – это купля-продажа металла с одновременным присутствием обратной стороны сделки; стандартная сделка по свопам – 1 т, или 32 тыс. унций).

Виды свопов:

- своп по времени (финансовый своп) – покупка-продажа одного и того же количества металла на условиях спот против продажи-покупки на условиях форвард; процентная ставка по финансовым свопам представляет собой разницу между ставками по долларовому депозиту и по золотому депозиту;

- ставки по золотым свопам ниже, чем по долларовым на тот же период, поскольку депозит в золоте дешевле, чем депозит в долларах;

- свопы по качеству металла – это одновременная покупка-продажа металла одного качества (пробы 999,9) против продажи-покупки золота другого качества (например, пробы 999,5); сторона, продающая золото более высокого качества, будет получать премию;

- свопы по местонахождению – это покупка-продажа золота в одном месте (например, в Лондоне) против покупки-продажи его в другом месте (например, в Цюрихе); в зависимости от конъюнктуры рынка золото в одном месте может стоить дороже, поэтому одна из сторон получает компенсирующую премию.

3. *Опцион* – право (но не обязательство) продать или купить определенное количество золота по определенной цене на определенную дату или в течение всего оговоренного срока.

В торгах с драгоценными металлами, как правило, применяют два вида опциона:

– опцион на продажу (put) – дает право покупателю опциона продать металл по цене исполнения или отказаться от его продажи.

– опцион на покупку (call) – дает право покупателю опциона купить металл по цене исполнения или отказаться от его покупки.

Такие сделки используются для хеджирования. С помощью опционов инвестор получает возможность строить различные стратегии хеджирования.

4. *Фьючерсный контракт* – это соглашение между контрагентами о будущей поставке металла, которое заключается на бирже. Исполнение всех сделок гарантируется клиринговой (расчетной) палатой биржи. В мировой практике фьючерсные контракты на золото торгуются в основном на нескольких биржах: LME (Лондон); COMEX (Нью-Йорк); NYMEX (Нью-Йорк); TOCOM (Токио); Чикагская товарная биржа.

Источником предложения золота на рынке служат: новая добыча золота (основной источник (до 80 %) предложения золота на рынке (до 2 500 т на год)); государственные резервы золота; частные резервы золота; продажа золота инвесторами; продажа золота тезавраторами; продажа золота спекулянтами; контрабанда.

Золото поставляется на рынки в виде стандартных слитков: слитков международного образца (300–400 унций, или 11–13 кг), при этом чистота металла должна быть не ниже 995 долей химически чистого золота на 1 000 долей лигатурной массы); золотых монет; листов, пластин, дисков, золотого песка; проволоки; золотых сертификатов.

В разных странах используют отличные от общепринятых меры веса драгоценных металлов, на базе которых изготавливаются слитки нестандартных размеров. Такого рода слитки предназначены для внутренних рынков (табл. 3).

Таблица 3

Единицы измерения веса

Тройская унция	Метрический вес
1	31,1034807
32,148	1кг, слиток чистотой 999,9
100	3,11 кг
32,148	116,64 г =10 тола (Индия)
1,2	37,32 =1таел(Гонконг)
0,47	14,62 =1 бах (Тайланд)

Спрос на золото с экономической точки зрения имеют предприятия промышленно-бытового потребления, ювелирной промышленности, радиоэлектроники, атомно-ракетной техники, предприятия зубопротезной области, частные тезавраторы и т.д. Покупка золота центральными банками осуществляется для пополнения своих золотовалютных запасов. Крупнейшим представителем, предъявляющим спрос на золото являются международные финансовые организации. По данным Всемирного совета по золоту (World Gold Council) на 2013 г., международные финансовые организации имели в своих запасах 54 000 т золота, остальные 96 000 т золотых запасов в мире разделили между собой ювелирная и электронная промышленность, а в 2014 г. зубопротезная сфера заняла 2-е место*.

В мировой экономике в настоящий момент функционируют свыше 50 рынков золота (в Азии 19 рынков, в Америке – 14, в Европе – 11, в Африке – 8). Ведущее место в мире принадлежит рынкам золота в Лондоне и Цюрихе. Сегодня весомыми объемами золота обладают МВФ, США, Германия. В 2014 г. РФ по запасам золота заняла 6-е место в мире. Среди запасов золота у частных лиц лидирует Индия, на втором месте – Германия.

Итак, на рынках золота, как и на современных финансовых и товарных рынках, наблюдается постоянный рост оборотов виртуального рынка золота за счет производных инструментов – фьючерсов, опционов и т.п.

* Данные World Gold Council. URL: <http://www.gold.org>

Оборот реального золота с центрами в Лондоне и Цюрихе представляет всего 1–2 % от оборота рынка так называемого бумажного золота с центрами в Чикаго и Нью-Йорке.

В условиях мирового кризиса 2014–2015 гг. золото сегодня остается довольно надежным высоколиквидным активом. Так, с 2000 по 2014 г. цена золота увеличилась с 279,1 до 1284,6 дол. США (за 14 лет в 4,6 раза, рост составил на 360 %).

В структуре мировой добычи золота постепенно сокращается доля ведущих стран и увеличивается доля развивающихся. Страны-лидеры, добывающие золото – КНР, ЮАР, Перу, Австралия, США. С 2007 г. КНР – бесспорный лидер по добыче золота в мире.

Добыча золота возрастает меньшими темпами, чем потребление. Сегодня в мире активно ведется разведывание неосвоенных регионов, которые ранее были закрыты для иностранных инвесторов. Правительства многих стран, заинтересованные в экономическом развитии и создании рабочих мест, обеспечивают благоприятный режим для инвестиций. Так, возрастают расходы на разведывание месторождений золота в Африке, Латинской Америке, Азии. Дешевая рабочая сила, гибкий налоговый режим в этих странах способствуют снижению себестоимости добывания золота.

На мировые рынки золото попадает через посредников-дилеров. Золотые дилеры – это фирмы, которые являются воплощением финансовой аристократии (как правило, их насчитывается не более 20). В узком значении собственно золотыми дилерами выступают лишь представители 6 компаний, которые традиционно образуют Лондонский валютный рынок.

Участники рынка драгоценных металлов

Содержательно охарактеризуем ключевых участников рынка драгоценных металлов.

1. *Золотодобывающие компании, прииски, шахты и рудники, ассоциации производителей золота.*

Основное количество золота поставляется на рынок золотодобывающими компаниями, которые благодаря этой деятельности образуют важную категорию участников рынка. По масштабу до-

бычи они делятся на небольшие компании, не имеющие возможности вести дела непосредственно с брокерскими конторами, и на огромные компании, ведущие дела во всех сферах деятельности рынка золота. Последние проводят операции в масштабах, достаточно значительных для мгновенных изменений цен, вследствие чего их деятельность находится под пристальным вниманием других участников рынка. Предприятия по очистке и облагораживанию золота также действуют на оптовом рынке как с целью обеспечения своих производственных процессов, так и с целью периодических покупок и продаж золота по поручению своих клиентов.

2. Профессиональные дилеры и посредники.

Это главным образом банки и специализированные компании. Они покупают золото за свой счет и затем перепродают его другим банкам. Иногда банки закупают металл для увеличения своих резервов.

Фирмы, торгующие золотом в слитках, действуют в качестве как брокеров для покупателей, так и первичных дилеров, удерживая собственные позиции в торговле благородным металлом с целью получения прибыли за счет динамики цен. Лондонская ассоциация рынка драгоценных металлов (London Bullion Market Association – LBMA), представляющая интересы участников на оптовом рынке, делит их на две категории: участники, формирующие рынок (market-maker), и обычные участники. С 20 марта 2015 г. на мировом рынке золота произошло инновационное изменение: введен новый механизм фиксинга на основе электронных торгов, заменивший собой просуществовавший почти 100 лет фиксинг. Очевидно, что данное нововведение непосредственно отразится на формировании процессов ценообразования на данный драгоценный металл.

Фирмы, выступающие в качестве обычных маркет-мейкеров, обязаны при запросах своих клиентов и других маркет-мейкеров котировать цену на металл в течение всего рабочего дня. При этом маркет-мейкеры котируют одновременно цену покупки и цену продажи металла (bid price and offer price). Обычные дилеры, как правило, устанавливают цены только для своих агентов и не обязаны формировать рыночные цены.

В отличие от основных участников рынка – банков маркет-мейкеров – брокеры не предоставляют своих котировок и не имеют права держать открытые позиции. За свои услуги брокеры получают комиссионные по сделкам. К прочим участникам относятся крупные финансово-торговые компании, компании, торгующие благородным металлом, и фирмы, занимающиеся аффинированием металла.

3. Центральные банки.

С одной стороны, они выступают как крупные инвесторы, располагающие большим объемом металла, с другой – в их функцию входит установление правил игры на золотом и финансовом рынках. Одновременно они являются крупнейшими продавцами и покупателями металла.

Наибольшим влиянием обладает центральный банк США – Федеральная резервная система (US Federal Reserve System). Далее за ним центральный банк Германии – Deutsche Bank и Великобритании – Банк Англии (Bank of England), центральный банк Китая.

Центральные банки других стран также играют существенную роль на рынке драгоценных металлов, поскольку значительную часть национальных резервов своей страны они хранят в виде золота. По причине большой величины этих запасов действия центральных банков могут оказывать решающее влияние на рынок золота. В прежние времена на долю центральных банков приходилось примерно 1/5 закупок всего поступающего на рынок золота, однако с 1971 г., после того как исчезла возможность обмена долларов США на золото, банки превратились в чистых продавцов.

Банк Англии относится к группе центральных банков, которые, во-первых, торгуют золотом за свой счет и, во-вторых, выпускают золото на рынок с целью получения некоторой финансовой прибыли на свои золотые резервы. Банк Англии и Банк международных расчетов действуют на рынке также и от имени других центральных банков.

4. Биржи драгоценных металлов.

Специализированные биржи драгоценных металлов отсутствуют. В мировой практике распространены биржи драгоценных металлов и драгоценных камней.

В ряде стран (в первую очередь в США) функционируют биржи, на которых осуществляется торговля фьючерсами на золото и другими драгоценными металлами. Основная задача этой торговли – хеджирование цен на драгоценные металлы.

5. Инвесторы.

Кроме промышленного потребления наличных слитков существует также инвестиционный спрос, например, со стороны пенсионных фондов и частных инвесторов. На них рассчитаны определенные виды слитков и монет. Роль инвесторов особенно возросла после 1971 г. Инвесторы, за исключением частных лиц, могут быть и поставщиками. Особую роль в этом случае играют разные фонды и международные организации.

В США имеет место тенденция превращения инвесторов в спекулянтов, которые с помощью таких инструментов, как торговля золотом за счет залоговых сумм, фьючерсных сделок и опционов, пытаются в течение коротких промежутков времени получить прибыль, используя игру цен, без физического потребления или поставки золота. Азиатские инвесторы, в отличие от американских и европейских, стремятся к физическому накоплению золота в слитках различных форм и рассматривают инвестиции в золото в качестве средства, позволяющего выходить из критических финансовых ситуаций.

6. Промышленные потребители.

К ним относят предприятия производства ювелирных изделий, промышленные предприятия, аффинажные заводы.

Значительную часть клиентуры предприятий по очистке золота составляют разные отрасли промышленности, нуждающиеся в получении золота с различными конкретными характеристиками. Для нужд электронной промышленности может потребоваться золото чистотой 999,99, тогда как потребности ювелиров могут ограничиваться золотом в виде песка для последующей его переплавки. Несмотря на то что промышленные предприятия часто производят покупки драгоценных металлов через брокерские фирмы, имеющие золото на консигнационных складах, в некоторых случаях именно брокерские конторы осуществляют очистку и облагораживание золота от имени и по поручению своих клиентов.

Тесты к семинарскому занятию

1. *Возможность отдельной страны или группы стран бесперебойно оплачивать свои внешние обязательства приемлемыми платежными средствами называется:*

- а) международной платежеспособностью;
- б) экономической устойчивостью;
- в) национальной валютной устойчивостью;
- г) международной валютная ликвидностью.

2. *Показателем международной валютной ликвидности является:*

- а) сумма годового товарного импорта и официальных золотовалютных резервов;
- б) сумма годового товарного импорта;
- в) произведение суммы годового товарного импорта на сумму официальных золотовалютных резервов;
- г) отношение официальных золотовалютных резервов к сумме годового товарного импорта.

3. *Проведенная в 1970-х гг. формальная демонетизация золота в системе МВФ повлияла на его реальную ценность:*

- а) положительно;
- б) отрицательно;
- в) никак, это значение зависит только от цены самого металла;
- г) никак, демонетизация была спланирована с расчетом предотвращения возможного изменения этого показателя.

4. *Золотой запас – это:*

- а) централизованные запасы в казначействах;
- б) частные накопления;
- в) металл, используемый в отраслях экономики;
- г) виртуальная форма на электронных счетах.

5. *К самым крупным в мире собственникам золота не относится страна:*

- а) Россия;
- б) Швейцария;
- в) Франция;
- г) Бельгия.

6. *Золотые рынки различаются по:*

- а) типу организации;
- б) формам обращающегося товара;
- в) способу хозяйствования;
- г) степени легальности.

7. Россия не переходит на организационную модель закрытого внутреннего рынка золота, потому что:

- а) сейчас нет достаточного внутреннего спроса;
- б) это запрещено российским законодательством;
- в) отсутствуют должные инвестиционные ресурсы;
- г) слабо развиты соответствующие технологии.

Темы сообщений

1. Мировая цена золота: перспективы роста доли золота в резервных фондах стран.
2. Особенности функционирования рынка золота в России.
3. Потенциал рынка золота России в мировой финансовой системе.
4. Новая система фиксинга на мировом рынке золота.

Рекомендуемая литература

1. *Варламова С.Б.* Банковские операции с драгоценными металлами и драгоценными камнями: учеб. пособие / под ред. О.И. Лаврушина. М.: Кнорус, 2013. Гл. 2. С. 28–33.
2. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учеб. для вузов / под ред. Л.Н. Красавиной. М.: Юрайт, 2014. Гл. 2. С. 47–50.
3. *Шмелев В.В., Хмыз О.В.* Глобализация валютно-финансовых рынков: монография. М.: Проспект, 2010. С. 23–37.

Тема 4. ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

1. Валютный рынок: сущность, функции, структура.
2. Участники валютного рынка.
3. Виды валютных рынков.
4. Особенности современного валютного рынка.

Валютный рынок является составной частью финансового рынка и представляет собой сферу экономических отношений по купле-продаже иностранной валюты, ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, и включает операции по инвестированию валютного капитала.

Валютные рынки – это официальные центры, где совершается купля-продажа иностранных валют по курсу, складывающемуся на основе спроса и предложения. Валютный рынок можно рассматривать с функциональной, институциональной и организационно-технической точек зрения.

С *функциональной* точки зрения валютный рынок обеспечивает:

- своевременное осуществление международных расчетов;
- страхование валютных и кредитных рисков;
- взаимосвязь мировых валютных, кредитных и финансовых рынков;
- диверсификацию валютных резервов банков, предприятий, государства;
- регулирование валютных курсов (рыночное и государственное);
- получение спекулятивной прибыли их участниками в виде разницы курсов валют;
- проведение валютной политики, направленной на государственное регулирование экономики.

С *институциональной* точки зрения валютный рынок представляет собой совокупность различных финансовых институтов (коммерческих банков, инвестиционных компаний, финансовых бирж, брокерских контор и др.), имеющих право на осуществление валютных операций.

С организационно-технической точки зрения валютный рынок есть совокупность телеграфных, телексных, телефонных, электронных и прочих коммуникационных систем, обеспечивающих связь финансовых институтов различных стран, осуществляющих различный спектр валютных операций.

Участники валютного рынка

1. Коммерческие банки проводят основной объем валютных операций. В банках держат счета другие участники валютного рынка и осуществляют конверсионные и депозитно-кредитные операции. Помимо удовлетворения заявок клиентов, банки могут проводить операции самостоятельно за счет собственных средств. Экономические отношения, возникающие между банками – межбанковский валютный рынок.

2. Фирмы, осуществляющие внешнеторговые операции. Они предъявляют устойчивый спрос на иностранную валюту (у импортеров), предложение иностранной валюты (у экспортеров), а также размещают и привлекают свободные валютные остатки в краткосрочные депозиты.

3. Компании, осуществляющие зарубежное вложение активов, например, инвестиционные фонды, международные корпорации. Данные компании реализуют политику диверсифицированного управления портфелем активов правительств и государств. Международные корпорации осуществляют производственные прямые и косвенные инвестиции (филиалы или совместные предприятия).

4. Центральный банк. Осуществляет управление валютными резервами, проведение валютных интервенций, оказывающих влияние на валютный курс, а также регулирование процентных ставок по вложениям в национальной валюте.

5. Частные лица. Физические лица проводят широкий спектр неторговых валютных операций, например, туризм, переводы зарплат, пенсий, гонораров, покупка и продажа наличной валюты.

6. Валютные биржи. Они функционируют в ряде развитых стран и стран с переходной экономикой. В их функции входит обмен валют для юридических лиц и формирование валютного курса (в отдельных странах с переходной экономикой).

7. Валютные брокерские фирмы. В их функции входит сведение покупателя и продавца иностранной валюты и осуществление между ними депозитно-кредитных операций. За свою работу они взимают комиссионные.

Классификации валютных рынков

Валютный рынок можно классифицировать по следующим признакам:

- по сфере и широте охвата (сфере распространения);
- отношению к валютным ограничениям;
- режиму валютного курса;
- степени организованности.

По сфере распространения валютный рынок подразделяется на внутренний и международный.

Внутренний валютный рынок – национальный рынок одного государства.

Международный валютный рынок охватывает валютные рынки всех стран мировой экономики. Между этими рынками постоянно осуществляется перелив валютных средств в зависимости от текущей информации, прогнозов и тенденции на мировых финансовых рынках. Тем не менее на практике сформировались три мировых региональных рынка:

1) азиатский валютный рынок (центры в Токио, Сингапуре, Гонконге, Мельбурне).

2) европейский валютный рынок (центры в Лондоне, Франкфурте-на-Майне, Цюрихе).

3) американский валютный рынок (центры в Нью-Йорке, Чикаго, Лос-Анджелесе).

В связи с таким географическим расположением мировых валютных центров в различных часовых поясах можно констатировать факт круглосуточного функционирования мирового валютного рынка. Валютные торги начинаются утром в Токио и Сиднее, перемещаются в Гонконг и Сингапур, далее смещаются во Франкфурт-на-Майне, Цюрих, Лондон, Нью-Йорк и завершаются в Сан-Франциско и Лос-Анджелесе.

Российская Федерация вышла на международный валютный рынок лишь в 1992 г. после вступления в Международный валютный фонд.

По отношению к валютным ограничениям валютные рынки подразделяются на *свободные* и *несвободные*.

Валютный рынок с установленными законодательно валютными ограничениями называется несвободным; при отсутствии валютных ограничений – свободным.

Валютные ограничения представляют собой систему государственных мер по установлению порядка проведения валютных операций. Они могут включать меры по целевому регулированию платежей, перевод иностранной, национальной валюты за границу, в том числе по репатриации прибыли, полный / частичный запрет на операции по купле-продаже валюты.

Валютные ограничения могут применяться как по текущим международным платежам и расчетным операциям, так и по операциям, связанным с движением капитала.

По режиму валютного курса различают рынки с одним режимом и с двойным режимом.

Валютный *рынок с одним режимом* – это рынок со свободными валютными курсами, котировка которых устанавливается на биржевых торгах.

Валютный *рынок с двойным режимом* – это рынок с одновременным применением фиксированного и плавающего валютных курсов. Введение двойного валютного режима применяется государствами в качестве меры по регулированию движения капиталов между национальным и международным рынками, нацеленной на ограничение влияния международного рынка ссудных капиталов на экономику данной страны.

По степени организованности выделяют:

- биржевой (организованный) валютный рынок;
- внебиржевой (неорганизованный) валютный рынок.

Биржевой валютный рынок – организованный рынок, представленный финансовыми биржами. Финансовая биржа в зависимости от ее специализации занимается организацией устанавливает курсы валют и мобилизует временно свободные валютные и рублевые средства через продажу валюты и ценных бумаг в валюте.

Внебиржевой валютный рынок организовывается дилерами, которые могут являются биржевыми членами, так и не являться ими. Дилеры ведут торги по телефону, факсу и компьютерным средствам связи.

Биржевой и внебиржевой валютный рынки взаимно дополняют друг друга.

Особенности современного валютного рынка

Усилилась интернационализация валютных рынков, расширилось использование электронных средств связи, расчетов и операций с ними.

Техника операции с валютой унифицирована. Расчет осуществляется через коммерческие счета банка. Широкое распространение получили валютные операции с целью страхования валютных рисков. Спекулятивные и арбитражные операции превосходят объем валютных операций. Постоянно растет объем участников рынка. Анализ валютного курса и его стабилизация усложнились.

Контрольные вопросы и задания

1. Распределите основных участников валютного рынка на активных и пассивных.
2. Приведите классификацию валютных рынков по степени организованности.
3. Что такое евторынок и в чем его принципиальное отличие от рынка евровалюты?
4. В чем заключается сущность понятия «евровалюта»?
5. Какова роль валютных бирж при формировании курса национальной валюты?
6. Какой спектр валютных операций может осуществлять коммерческий банк?
7. Каковы преимущества биржевого и внебиржевого валютного рынка? Как они дополняют друг друга?

Тесты к семинарскому занятию

1. *Механизм, с помощью которого возможны: перенос покупательной способности из одной страны в другую; предоставление или получение кредитов для международных торговых операций; минимизация подверженности к риску в связи с колебаниями курса обмена, – это:*

- а) валютный рынок;
- б) система страхования;
- в) банковская система;
- г) биржа.

2. *Торговые операции на валютном рынке можно проводить в валюте:*

- а) только в евро;
- б) только в долларах США;
- в) только в резервной валюте;
- г) в любой удобной валюте.

3. *По европейскому времени считается наилучшей частью суток для исполнения большого заказа на валютном рынке:*

- а) утро, кто рано встает – первым курс узнает;
- б) полдень, открыты все активные торговые центры;
- в) вечер, рынок отличается наименьшей интенсивностью;
- г) ночь, риски минимальны.

4. *На валютном рынке функционируют основные категории участников в количестве:*

- а) 2;
- б) 4;
- в) 6;
- г) 8;
- д) 10.

5. *Центральные банки и казначейства стремятся повлиять на цены, по которым ведется торговля их собственной валютой:*

- а) для обеспечения контроля;
- б) для установления влиятельного имиджа;
- в) чтобы это служило интересам страны;
- г) они не стремятся повлиять на цены, а оперируют установленными курсами.

6. Как в техническом, так и в организационном смысле «делает» рынок одна из основных категорий участников валютного рынка:

- а) банки и небанковские дилеры, торгующие иностранной валютой;
- б) индивидуумы и фирмы, выполняющие коммерческие и инвестиционные операции;
- в) участники, занимающиеся арбитражем, и спекулянты;
- г) центральные банки и казначейства.

7. Приказ банка банку-корреспонденту в другой стране выплатить по указанию своего клиента определенную сумму в иностранной валюте со своего счета – это:

- а) банковский вексель;
- б) инкассо;
- в) банковский чек;
- г) перевод.

8. Банки, которым предоставлено право на проведение валютных операций, называются:

- а) уполномоченными;
- б) девизными;
- в) валютными;
- г) международными.

9. Валютные биржи, сохранившиеся в некоторых странах (Франция, Япония, Скандинавия), играют роль:

- а) организации торгов валютой;
- б) поддержания государственного бюджета;
- в) мобилизации свободных ресурсов;
- г) фиксации справочных курсов валют.

Темы сообщений

1. Современный валютный рынок: структура, техника, операции и проблемы регулирования.

2. Роль рынка евровалют в международных валютно-кредитных отношениях.

3. Региональные и национальные валютные рынки (на примере отдельных стран).

Рекомендуемая литература

1. Авакян Г.Л., Вешкин Ю.Г. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учебник. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Магистр; ИНФРА-М, 2010. Гл. 3. С. 145–171.

2. Варламова Т.П., Варламова М.А. Валютные операции: учеб./пособие. М.: Издательско-торговая компания «Дашков и К°», 2008. С. 28–34.

3. Международные экономические отношения: учеб. для вузов / под ред. В.Е. Рыбалкина. 9-е изд., перераб. и доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. Гл. 24. С. 459–465.

4. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учебник для вузов / под ред. Л.Н. Красавиной. 4-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2014. Гл. 8. С. 265–284.

Тема 5. ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА ВАЛЮТНЫЙ КУРС

1. Понятие валютного курса. Классификация валютных курсов.
2. Факторы, влияющие на валютный курс.
3. Понятие маржи, кросс-курса, прямой и косвенной котировки.
4. Понятие валютной позиции. Виды валютных позиций.

Валютный курс – соотношение, по которому национальная валюта обменивается на иностранную. Валютный курс устанавливается через валютную котировку. Необходимость установления валютного курса определяется следующими обстоятельствами:

- взаимообменом валютами при торговле товарами, услугами, движении капиталов и кредитов;
- сравнением цен мировых и национальных рынков, а также стоимостных показателей разных стран, выраженных в национальных или иностранных валютах;
- периодической оценкой счетов в иностранной валюте фирм и банков.

Классификация валютных курсов

В зависимости *от сторон сделки* различают курс покупателя и курс продавца. Курс продавца более высокий. Разница между этими курсами называется маржой (прибыль).

По видам платежных документов различают: курс телеграфного перевода, курс чеков, курс банкнот.

По способу регулирования дифференцируют: фиксированный курс, плавающий (формируется спросом и предложением) и колеблющийся (устанавливается в определённом коридоре).

По разновидностям рынка различают: текущий курс, срочный курс.

Плавающий курс формируется на основе спроса и предложения.

Фиксированный курс обусловленный установленным международными органами валютным паритетом.

Фиксация валютного курса может осуществляться:

- к другой валюте;
- валютной корзине;
- золоту;
- международной счетной единице.

Валютный паритет – соотношение между двумя валютами, установленное в законодательном порядке. Устанавливается на основе официального содержания золота в единице валюты, на основе международной счетной единицы, одной из ведущих валют мира или корзины валют.

Колеблющийся курс устанавливается на биржевых торгах либо законодательно и имеет специальные пределы колебаний.

Текущий валютный курс – биржевой курс, устанавливаемый курсовым маклером в каждый конкретный момент в ходе торгов.

Срочный валютный курс – курс, по которому можно купить или продать валюту при условии ее поставки в будущем.

Номинальный обменный курс – это относительная цена валют двух стран.

Реальный обменный курс – это относительная цена товаров, произведенных в двух странах. Он учитывает соотношение цен внутри страны и цен мирового рынка. Он сообщает, в каком соотношении можно обменивать товары одной страны на товары другой.

Обменный курс – цена единицы иностранной валюты, выраженная в единицах национальной валюты.

Девизный курс – цена национальной единицы валюты, выраженная в единицах иностранной валюты.

Факторы, влияющие на валютный курс

В настоящее время на валютный курс влияет множество факторов, которые условно можно разделить на две группы:

1) конъюнктурные – краткосрочные факторы (колебания деловой активности в стране, политическая и военно-политическая обстановка, стихийные бедствия и др.);

2) структурные – факторы долгосрочного воздействия на экономику и валютный курс, в частности, темпы инфляции и покупа-

тельная способность денежной единицы страны; конкурентоспособность товаров данной страны на мировых рынках, которая, в свою очередь, определяется уровнем технологического развития страны; состояние платежного баланса страны (активный платежный баланс способствует повышению курса национальной валюты, так как увеличивается спрос на нее со стороны иностранных должников; пассивный платежный баланс порождает тенденцию к снижению курса национальной валюты, поскольку должники продают ее и покупают иностранную валюту для погашения своих обязательств); разница в процентных ставках по депозитам в разных странах (эти изменения воздействуют на международное движение капиталов, в частности, краткосрочный рост процентных ставок стимулирует приток иностранного капитала и соответственно повышает курс национальной валюты; снижение процентных ставок вызывает отток иностранного капитала, в результате курс национальной валюты падает); деятельность валютных рынков (в частности, наличие или отсутствие валютных ограничений); развитость валютного рынка; регулирование национального валютного рынка со стороны центрального банка; степень доверия к валюте на мировых рынках.

В зависимости от метода определения котировки валютный курс подразделяется на прямой, косвенный, кросс-курс.

Для определения валютного курса используются разные методы котировки валют. В настоящее время применяются: *прямая и косвенная*.

Прямая котировка – количество национальной валюты за единицу иностранной. Доллар США является базой котировки.

Косвенная (обратная) котировка – количество иностранной валюты, выраженное в единицах национальной.

Большинство стран мировой экономики используют прямую котировку, а Великобритания, Австралия и некоторые другие страны исторически применяют обратную.

Все страны мира осуществляют котировку своих валют по отношению к доллару США, поскольку он является так называемой базой котировки. Для косвенных котировок доллар США будет называться котируемой валютой.

Кросс-курс (cross-course) – курс обмена между двумя валютами, за исключением доллара США (когда валюты имеют двойную котировку). Другими словами, кросс-курс – это котировка двух иностранных валют, ни одна из которых не является национальной валютой участника сделки.

1. Кросс-курс с прямыми котировками к доллару:

$$CAD / CHF = \frac{USD / CHF}{USD / CAD},$$

где CHF – швейцарский франк;

CAD – канадский доллар;

USD – доллар США.

Если доллар США является базой котировки для обеих валют, то для нахождения их кросс-курса следует разделить долларовые курсы этих валют.

2. Кросс-курс для валют с прямой и косвенной котировкой к доллару:

$$GBP / CAD = GBP / USD \cdot USD / CAD,$$

где GBP – английский фунт стерлингов.

Если доллар США является базой котировки только для одной из валют, то для нахождения их кросс-курса следует перемножить долларовые курсы этих валют.

3. Кросс-курс с косвенными котировками к доллару:

$$GBP / AUD = \frac{GBP / USD}{AUD / USD},$$

где AUD – австралийский доллар.

Если доллар США не является базой котировки для обеих валют, то для нахождения их кросс-курса следует разделить долларовые курсы этих валют.

В банковской практике принято следующее обозначение валютного курса:

$$USD / CHF = 0,9722,$$

где USD (доллар США) – база котировки;

CHF (швейцарский франк) – котируемая валюта.

Последние две цифры называются базисными пунктами (pips). Сто пунктов образуют «большую фигуру».

Все валюты котируются до четвертого знака после запятой. Исключение составляет японская йена, которая котируется до второго знака.

Маржа – разница между курсом покупки и продажи валюты. Маржа, как правило, является формой дохода коммерческого банка или другого контрагента валютного рынка.

Размер маржи зависит от следующих основных факторов:

- вида валюты в зависимости от ее конвертируемости;
- размера валютной операции;
- вида участника сделки валютной операции;
- места проведения валютной сделки;
- уровня риска.

Валютная позиция – соотношение требований по покупке валюты и обязательств по продаже валют.

Если это соотношение уравнивается, позиция называется *закрытой*.

Если требования и обязательства в суммовом выражении не совпадают, то позиция называется *открытой*.

Открытая валютная позиция бывает длинной и короткой.

Длинная позиция – это когда активы и внебалансовые требования на покупку превышают пассивы и обязательства по продаже (+).

Короткая позиция – когда пассивы и внебалансовые обязательства по продаже превышают активы и требования на покупку (–).

Продажа валюты открывает короткую, а закрывает длинную позицию.

Контрольные вопросы и задания

1. На примерах раскройте факторы, определяющие валютный курс, т.е. измеряющие либо спрос, либо предложение национальной валюты.

2. Какие существуют основные способы регулирования фиксированных валютных курсов?

3. Приведите примеры кросс-курсов валют. Как они рассчитываются? Раскройте сущность конверсионных арбитражных операций.

4. Курсы следующих валют по состоянию на два конкретных дня характеризовались следующими параметрами (в единицах национальной валюты за 1 дол. США):

Валюта	Предыдущий день	Текущий день
Швейцарский франк	0,9808	0,9714
Канадский доллар	1,3259	1,3275
Российский рубль	61,9463	62,9499
Сингапурский доллар	1,4236	1,4298
Южноафриканский рэнд	13,8000	13,8452

Определите:

- а) обратную котировку каждой валюты на текущий день;
- б) в какую сторону и на сколько процентов изменился курс всех валют;
- в) кросс-курс каждой валюты к рублю.

5. Компания Германии экспортировала автомобили в США за 10 000 дол. Валютный курс 1 дол. США = 0,8933 евро. Издержки производства на 1 автомобиль составляют 11 000 евро. Как изменится прибыль экспортеров при повышении курса евро на 20 %?

6. Определите общую валютную позицию по сделкам на следующие валюты:

- по доллару США длинная валютная позиция – 350 тыс. долл. США;
- по евро короткая валютная позиция – 180 тыс. евро.

Тесты к семинарскому занятию

1. Соотношение между национальной и иностранной валютами, определяемое их покупательной способностью и рядом других факторов, – это:

- а) маржа;
- б) валютный курс;
- в) международная цена;
- г) спрос.

2. При повышении товарных цен в стране курс национальной валюты по отношению к иностранной:

- а) падает;
- б) не меняется;
- в) растет;
- г) сначала резко подскакивает, а затем плавно падает.

3. При тенденции к увеличению курса валюты платежи в ней:

- а) ускоряются;
- б) остаются постоянными;
- в) задерживаются;
- г) запрещаются.

4. Основными сторонниками теории фиксированных паритетов и курсов были:

- а) И. Фишер, Дж.М. Кейнс и др.;
- б) Дж. Робинсон, Дж. Биккердаик, А. Браун, Ф. Грэхем и др.;
- в) М. Фридмен, Ф. Махлуп, А. Ландбек, Г. Джонсон, Л. Эрхард, Г. Гирш, Э. Дюрр;
- г) К. Маркс, Ф. Энгельс, В.И. Ленин и др.

5. Преимущества режима плавающих валютных курсов по сравнению с фиксированными – это:

- а) автоматическое выравнивание платежного баланса;
- б) стимулирование мировой торговли;
- в) внешнее давление на выбор методов национальной экономической политики;
- г) государственное регулирование валютного курса.

6. Нестабильность плавающих валютных курсов подрывает уверенность экономических агентов, поэтому на практике предпочтение отдано:

- а) фиксированным валютным курсам;
- б) биржевым курсам валюты;
- в) свободно колеблющимся валютным курсам;
- г) регулируемым плавающим валютным курсам.

7. Не оказывают влияния на валютный курс факторы:

- а) географическое расположение страны;
- б) разница процентных ставок в разных странах;
- в) деятельность валютных рынков;
- г) состояние платежного баланса.

8. Номинальный курс, умноженный на отношение уровней цен между двумя рассматриваемыми странами, – это:

- а) номинальный валютный курс;
- б) реальный валютный курс;
- в) фиксированный валютный курс;
- г) плавающий валютный курс.

9. Влияние разницы процентных ставок в разных странах на валютный курс связано с тем, что:

- а) разница процентных ставок не влияет на валютный курс;
- б) разница процентных ставок – это и есть валютный курс;
- в) изменение процентных ставок воздействует на международное движение капиталов, которое усиливает нестабильность платежных балансов;

г) процентные ставки влияют на операции валютных рынков и рынков ссудных капиталов.

10. Прямая котировка – это:

- а) 1 национальная валюта = X иностранная валюта;
- б) 1 иностранная валюта = X национальная валюта;
- в) 1 национальная валюта = X национальная валюта;
- г) 1 иностранная валюта = X иностранная валюта.

11. Курс, по которому банк покупает базовую валюту котировки, называется:

- а) Bid;
- б) Offer;
- в) Demand;
- г) Bull.

12. Кросс-курс – это курс обмена между двумя валютами, кроме:

- а) € – евро;
- б) ¥ – японской йены;
- в) \$ – доллара США;
- г) £ – фунта стерлингов.

13. В условиях валютной монополии в СССР валютный курс рубля:

- а) не зависел от государства;
- б) устанавливался административным путем;
- в) не был привязан к иностранным валютам;

г) зависел напрямую от курса иностранных валют.

14. После кризиса 1998 г. ЦБ РФ отказался от установления собственных курсов покупки и продажи и:

а) стал ежедневно объявлять официальный курс рубля к доллару по итогам утренней специальной сессии на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ);

б) принял курсы международных валютных бирж;

в) делегировал свои полномочия региональным банкам;

г) закрылся.

Рекомендуемая литература

1. Варламова Т.П., Варламова М.А. Валютные операции: учеб. пособие. М.: Издательско-торговая компания «Дашков и К°», 2008. С. 26–28.

2. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учеб. для вузов / под ред. Л.Н. Красавиной. 4-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2014. Гл. 8. С. 265–320.

3. Пискулов Д.Ю. Теория и практика валютного дилинга: прикладное пособие. М.: Инфра-М, 1998. Гл. 4. С. 85–104.

4. Фролова Т.А. Экономическая теория: конспект лекций. Таганрог: ТТИ ЮФУ, 2009. Тема 13. URL: <http://www.aup.ru/books/m202>

Тема 6. ВАЛЮТНЫЕ ОПЕРАЦИИ

1. Валютные операции: сущность, виды, цели их проведения.
2. Классификация валютных операций.

Основной субъект регулирования и контроля в валютной сфере – валютные операции с иностранной валютой и валютными ценностями.

В ст. 1 (п. 9) Закона № 173-ФЗ приведен новый перечень операций, составляющих объем понятия «валютная операция». К указанным операциям относятся:

а) приобретение резидентом у резидента и отчуждение резидентом в пользу резидента валютных ценностей на законных основаниях, а также использование валютных ценностей в качестве средства платежа;

б) приобретение резидентом у нерезидента либо нерезидентом у резидента и отчуждение резидентом в пользу нерезидента либо нерезидентом в пользу резидента валютных ценностей, рублей и внутренних ценных бумаг на законных основаниях, а также использование валютных ценностей, рублей и внутренних ценных бумаг в качестве средства платежа;

в) приобретение нерезидентом у нерезидента и отчуждение нерезидентом в пользу нерезидента валютных ценностей, рублей и внутренних ценных бумаг на законных основаниях, а также использование валютных ценностей, рублей и внутренних ценных бумаг в качестве средства платежа;

г) ввоз на таможенную территорию РФ и вывоз с нее валютных ценностей, рублей и внутренних ценных бумаг;

д) перевод иностранной валюты, рублей, внутренних и внешних ценных бумаг со счета, открытого за пределами территории РФ, на счет того же лица, открытый на ее территории, и со счета, открытого на территории РФ, на счет того же лица, открытый за ее пределами;

е) перевод нерезидентом рублей, внутренних и внешних ценных бумаг со счета (с раздела счета), открытого на территории РФ, на счет (раздел счета) того же лица, открытый также на ее территории.

В настоящее время все валютные операции в мировой практике подразделяются на два основных вида – текущие операции и депозитно-кредитные операции (рис. 2).

Текущие операции – сделки агентов валютного рынка по обмену оговоренной суммы денежных средств одной страны на валюту другой страны по согласованному курсу с расчетами на определенную дату.

Текущие операции делятся на операции типа SPOT и форвардные конверсионные операции.

I. Операции типа SPOT. В международной практике операциями на условиях SPOT принято считать операции с датой валютирования на второй рабочий день после дня заключения сделки. Рынок этих операций называется SPOT-рынком. SPOT – наличная операция.

II. Форвардные операции. Это сделки по обмену валют по заранее согласованному курсу, которые заключаются сегодня, но дата валютирования отложена на определенный срок в будущем. Форвардные операции дифференцируются на:

1) сделки outright – единичные операции с датой валютирования, отличной от SPOT;

2) комбинация двух противоположных конверсионных операций с разными датами валютирования.

Форвардные сроки: форвардные операции заключаются на срок до 1 года. Им соответствуют стандартные периоды: 1, 2, 3, 6 месяцев и год.

Если при заключении сделки outright на стандартные сроки дата SPOT приходится на последний день месяца, то для определения даты валютирования действует правило последней даты месяца. Например, заключена сделка outright на 2 месяца 24 февраля, SPOT ее будет 28 февраля. Но дата валютирования будет приходиться не на 28 апреля, а на 30.

Использование форвардных сделок: они используются для страхования валютных рисков и проведения спекулятивных операций.

Расчет форвардного курса:

Форвардный курс outright = Курс SPOT ± Форвардные пункты.

Рис. 2. Классификация валютных операций

Форвардные пункты – абсолютные пункты данного валютного курса, на которые корректируется курс SPOT при проведении форвардной операции, т.е. существует правило:

1) валюта с низкой процентной ставкой за определенный период котируется на условиях форвард к валюте с более высокой процентной ставкой с премией (+);

2) валюта с высокой процентной ставкой за определенный период котируется на условиях форвард к валюте с более низкой процентной ставкой со скидкой (–).

$$Fwd_{пункт} = SPOT(r - r_o) \cdot \frac{t}{360} \cdot 100\% + (r_o \cdot t),$$

где $Fwd_{пункт}$ – форвардный пункт;

$SPOT$ – курс валюты по операции типа SPOT;

r – процентная ставка по валютному депозиту;

r_o – процентная ставка по депозиту в базовой валюте;

t – срок исполнения валютной сделки в днях.

Правило «лестницы»

1. Если форвардные пункты растут слева направо ($bid < offer$), то для нахождения курса outright с датой валютирования, отличной от SPOT, форвардные пункты прибавляют.

2. Если форвардные пункты уменьшаются слева направо ($bid > offer$), то для нахождения курса outright с датой валютирования, отличной от SPOT, форвардные пункты вычитают из курса SPOT.

Форвардные сроки: форвардные операции заключаются на срок до 1 года. Им соответствуют стандартные периоды: 1, 2, 3, 6 месяцев и 1 год. Форвардные сделки используются для страхования валютных рисков и проведения спекулятивных операций.

Операция SWAP – соглашение об обмене средств на возвратной и возмездной основах для закупок товаров, работ и услуг за счет средств правительств иностранных государств, банков и фирм в основном в стране кредитора (табл. 4).

Операции swap делятся на 2 группы:

1) валютный SWAP:

– одновременное предоставление кредитов в двух разных валютах;

– обмен обязательствами, выраженными в одной валюте, на обязательства, выраженные в другой валюте;

2) процентный SWAP: причисляют друг другу лишь разницу процентных ставок от оговоренной суммы, которая называется основной; она не переходит из рук в руки, а служит базой для расчета суммы процентов.

Валютный SWAP – комбинация двух противоположных сделок на одинаковую сумму с разными датами валютирования. SWAP обычно заключается на срок до 1 года.

Таблица 4

Классификация своп-операций

Вид SWAP	Характеристика операции
Стандартный SWAP (со SPOT)	Если банк осуществляет первую сделку на условиях SPOT, а обратную ей сделку – на условиях недельного форварда, то такой SWAP называется SPOT-WEEK SWAP (S/W SWAP)
Короткий однодневный SWAP (до SPOT)	Если первая сделка осуществляется с датой валютирования «завтра», обратная ей сделка – на SPOT, то такой SWAP называется Tomorrow next SWAP (T/n swap)
Форвардный SWAP (после SPOT)	Сочетание двух сделок outright, когда более близкая по сроку сделка заключается на деловых условиях форварда, обратная ей сделка – на условиях более позднего форварда

Бывают следующие виды валютного свопа:

– если ближняя конверсионная сделка является покупкой, а более удаленная – продажей, то такой SWAP называется buy and sell SWAP (b + s);

– если в начале осуществляется продажа, а обратная ей сделка является покупкой, то это называется sell and buy (s + b).

Как правило, сделка SWAP проводится с одним контрагентом (с одним и тем же банком).

Использование сделок SWAP:

1) для создания банком денежной ликвидности в недостающей валюте при условии наличия избытка в другой валюте;

2) используется для нейтрализации валютного риска;

3) используется для пролонгации (продления) открытой валютной позиции вперед.

Ко второй группе валютных операций относят депозитно-кредитные операции, как видно из рис. 2, к ним относят арбитраж, опцион и фьючерс.

Валютный арбитраж – замкнутая последовательность операций по купле-продаже различных валют. Заключается в получении прибыли за счет разницы в валютных курсах. Различают следующие виды:

1) простой – сделка, которая осуществляется с одной иностранной валютой и национальной валютой либо с двумя иностранными валютами;

2) сложный – арбитраж, осуществляемый с тремя и более валютами;

3) пространственный – получение прибыли за счет использования разницы валютных курсов у разных банков в определенный момент;

4) временной – получение прибыли за счет открытия спекулятивных операций по одному курсу с последующим закрытием по прошествии определенного времени по изменившемуся курсу, в международной практике это trading;

5) конверсионный – несколько последовательных сделок по купле-продаже валюты с целью получения необходимой валюты по наиболее выгодному курсу.

Валютно-процентный арбитраж – сделка, которая сочетает в себе конверсионную и депозитную операции. Она направлена на регулирование организацией валютной структуры своих краткосрочных активов и пассивов с целью получения прибыли за счет разницы процентных ставок по различным валютам. Процентный арбитраж бывает:

а) с форвардным покрытием – покупка валюты по курсу SPOT, помещение ее в срочный депозит и одновременная продажа по форвардному курсу;

б) без форвардного покрытия – покупка валюты по курсу SPOT с последующим размещением ее в депозит и обратной конверсией по истечении срока депозита по курсу SPOT.

Опцион – двусторонний договор о передаче прав покупателя опциона и обязательстве продавца опциона купить или продать

определенный актив по зафиксированной в договоре цене на заранее согласованную дату или в течение согласованного периода времени. Опцион является формой страхования валютных рисков, защищающей покупателя от риска неблагоприятного изменения обменного курса сверх оговоренной strike-цены и дает ему возможность получить доход, если обменный курс меняется в благоприятном для него направлении сверх strike-цены.

Существуют три основных вида валютных опционов:

1) опцион на покупку (call) – право покупателя опциона, но не обязанность купить валюту для защиты от потенциального повышения его курса или в расчете на него;

2) опцион на продажу (put) – право покупателя опциона, но не обязанность продать валюту для защиты от потенциального обесценивания курса валюты или в расчете на него;

3) двойной опцион (put-call) – право покупателя либо купить, либо продать валюту по базисной цене.

На опционе указывается его срок (дата, период времени), по истечении которого опцион не может быть использован.

Существует два стиля – европейский и американский. Согласно европейскому стилю опцион используется в фиксированную дату, а американскому – в любой день в пределах срока опциона.

Опцион имеет свой курс – цену, по которой можно купить или продать валюту. Этот опционный курс называется strike-цена. Покупатель опциона выплачивает продавцу комиссионные, которые называются премией (цена опциона). Риск покупателя опциона ограничен этой премией, а риск продавца снижается на величину полученной премии.

$$Д = (P_1 - P_0 - Ц) n,$$

где Д – доход (убыток) от покупки опциона call;

P_1 – SPOT;

P_0 – strike-цена;

Ц – премия;

n – количество валюты.

$$Д = (P_0 - P_1 - Ц) n,$$

где Д – доход (убыток) от продажи опциона put.

Фьючерсные операции (англ. яз. futures transactions – срочные сделки на бирже) представляют собой куплю-продажу активов по

фиксируемой в момент заключения сделки цене с исполнением операции через определенный период времени. Данная купля-продажа осуществляется на основе подписания фьючерсного контракта, или фьючерса.

Различают валютные и процентные фьючерсы.

Валютный фьючерс – это договорное обязательство продать и купить стандартизированное количество валюты по заранее торгуемому курсу в определенную стандартизированную дату.

Процентный фьючерс – это договорное обязательство купить и продать процентный инструмент с оговоренными в контракте сроками и процентной ставкой в заранее определенную будущую дату. Процентный фьючерс – реальный инструмент страхования риска изменения процентных ставок. Профессиональные участники рынка обычно используют такой вид процентных фьючерсов как контракты на ценные бумаги с фиксированным доходом.

К финансовым инструментам, исполнение которых невозможно, относятся индексные фьючерсы.

Индексный фьючерс – это договорное обязательство продать и купить стандартизированную величину одного из индексов по заранее согласованному курсу этого индекса в будущем на стандартизированную дату исполнения обязательств.

Технология индексных сделок основывается на том, что положительное или отрицательное изменение индекса умножается на стандартный денежный коэффициент и полученная таким образом сумма выплачивается одной из сторон. Индексные фьючерсы заведомо не предполагают каких-либо поставок ценных бумаг. Сделка закрывается только через оплату разницы, образовавшейся от движения индекса вверх или вниз.

Особенности фьючерсов:

1) торгуются только на организованном рынке с соблюдением определенных правил посредством открытого предложения цен голосом;

2) контракты сильно стандартизированы, объектом торговли служат строго определенные инструменты с поставкой в строго определенные месяцы;

3) поставка финансовых инструментов осуществляется через расчетную палату, которая гарантирует выполнение обязательств по контрактам всеми сторонами;

4) реальные поставки финансовых инструментов по финансовым фьючерсам не происходят;

5) расходы на осуществление торговли фьючерсами относительно невелики.

Эти же особенности определяют отличия рынка фьючерсных контрактов от межбанковского рынка форвардных контрактов. Реализация фьючерса производится в соответствии с правилами, действующими на фьючерсной бирже. Валютные фьючерсы сходны с форвардными сделками на межбанковском рынке, но имеют различия (табл. 5).

Маржа по операциям с фьючерсом – разность между курсами валют на день открытия и закрытия позиций или на день заключения и исполнения контракта. Положительная маржа означает выигрыш (доход), отрицательная – проигрыш (убыток).

Маржа рассчитывается следующим образом:

а) для фьючерса на покупку валюты:

$$M = K (C_a - C_o),$$

где M – величина маржи, р.;

K – объем сделки по фьючерсу (количество покупаемой валюты), дол. США;

C_a – курс доллара США, котируемый на бирже на день закрытия позиции (продажа фьючерса), р./дол. США;

C_o – курс доллара США на покупку валюты в сделке по фьючерсу, р./дол. США;

б) для фьючерса на продажу валюты:

$$M = K (C_x - C_a),$$

где C_x – курс доллара США на продажу валюты в сделке по фьючерсу, р./дол. США.

В настоящее время фьючерсные операции с поставкой реальной валюты производятся редко. В основном ведутся торги с фьючерсами на индекс доллара США, т.е. на изменение курса доллара.

Взаимозачет встречных позиций представляет собой оффсет.

Таблица 5

**Сравнительная характеристика отличий операций
типа форвард и фьючерс**

Критерий сравнения	Фьючерсный рынок	Форвардный рынок
Участники	Банки, корпорации, индивидуальные инвесторы, спекулянты	Банки и крупные корпорации, доступ для небольших фирм и индивидуальных инвесторов ограничен
Метод общения	Участники сделки обычно не знают друг друга	Один контрагент сделки знает другого
Посредники	Участники сделки действуют через брокеров	Обычно участники сделки имеют дело друг с другом
Место и метод сделки	В операционном зале бирж методом жестов и выкриков	На межбанковском валютном рынке по телефону или телексу
Характер рынка и количество котировок валюты	Односторонний рынок: участники сделки являются либо покупателями, либо продавцами контракта, и соответственно котируется один курс валюты (покупателя или продавца)	Двусторонний рынок и котировка двух курсов валюты (покупателя и продавца)
Специальный депозит	Для покрытия валютного риска участники обязаны внести гарантийный депозит в клиринговый дом (расчетную палату)	Гарантийный депозит не требуется, если сделка между банками без посредников
Сумма сделки	Стандартный контракт	Любая сумма по договоренности участников
Поставка валюты	Фактически по небольшому числу контрактов (обычно 1 %, реже 6 % сделок)	По большинству контрактов (95 %)
Валютная позиция	Все валютные позиции (короткие и длинные) легко могут быть ликвидированы	Закрытие или перевод форвардных позиций не могут быть легко осуществимы

Оффсет – погашение-компенсация, т.е. продажа в случае покупки или покупка в случае продажи фьючерсного контракта или опциона на фьючерсный контракт. Правила оффсета устанавливаются

биржей. Они регламентируют норму гарантийного депозита (залога) по открытым фьючерсным или опционным позициям клиентов.

Контрольные вопросы и задания

1. На бирже предлагается опцион на покупку долларов США со следующими условиями:

- сумма – 260 000 USD;
- срок – 6 месяцев;
- страйк-цена – 67,532 р. за 1 дол. США;
- премия – 0,35 р. за 1 дол. США;
- стиль американский.

На день валютирования возможны две ситуации:

- 1) SPOT USD/RUR 68,5;
- 2) SPOT USD/RUR 69,235.

Рассчитайте цену опциона, а также прибыль (убыток) при покупке валютного опциона и действия хозяйствующего субъекта.

2. Курс SPOT EUR/USD = 1,1163. Найдите аутрайт покупателя по форвардной сделке сроком на 3 месяца, если процентная ставка по депонентам: в USD – 6,125 % годовых, в EUR – 8,11 % годовых.

3. Вычислите кросс-курс японской иены к австралийскому доллару при условии: AUD/USD = 0,7584, USD/JPY = 111,470. Переведите 4500 австралийских долларов в йены. Сколько йен получится?

4. Рассчитайте прибыль (убыток) от покупки инвестором на фьючерсной бирже 21 000 USD, если текущий курс USD/RUR равен 68,5100, и заключения форвардного контракта на продажу через 3 месяца по курсу USD/RUR = 68,458. Инвестор размещает доллары США на валютный депозит по ставке 5,34 % годовых. Определите прибыль / убыток от купли-продажи валюты.

5. По следующим данным вычислите 3-месячный аутрайт:

	Bid	Offer
SPOT USD/JPY	111,470	111,520
Форвард. пункты	–0,0055	+0,0002

Фирма получила от контрагента из Японии 78,6 млн йен за поставку товара и хочет через 3 месяца перевести йены в доллары США. Какую сумму получит фирма в долларах США?

6. Инвестор покупает на бирже 45 000 дол. США по курсу SPOT USD/RUB = 68,458 и заключает форвардный контракт на продажу через 3 месяца по курсу ФОРВАРД USD/RUB=67,54. Инвестор размещает купленные доллары на 3-месячный депозит по ставке 7 % годовых. Рассчитайте сумму прибыли в рублях от купли-продажи валюты и годовую норму прибыли по валютному арбитражу.

Тесты к семинарскому занятию

1. *Исторически в международном обороте различались два основных способа платежа:*

- а) экспорт и импорт;
- б) трассирование и лимитирование;
- в) дебет и кредит;
- г) инкассо и аккредитив.

2. *В промышленно развитых странах преобладали валютные сделки с немедленной поставкой валют и срочные сделки:*

- а) до 1950-х гг.;
- б) на рубеже 1950-х и 1960-х гг.;
- в) с 1960-х по 1970-е гг.;
- г) с 1970-х гг.

3. *С 1970-х гг. начали развиваться валютные сделки:*

- а) SPOT;
- б) форвард;
- в) фьючерс;
- г) опцион.

4. *Операция, осуществляемая по согласованному курсу сегодня, когда одна валюта используется для покупки другой валюты, со сроком окончательного расчета на второй рабочий день со дня заключения сделки, – это:*

- а) операция форвард;
- б) операция SPOT;
- в) операция купли-продажи;
- г) сделка фьючерс.

5. *К факторам, влияющим на курс обмена между продавцом и покупателем, относятся:*

- а) спрос;
- б) предложение;
- в) торговый счет (разница между импортом и экспортом);
- г) баланс инвестиций из страны в страну.

6. *Операции SPOT составляют от общего объема валютных сделок:*

- а) 10 %;
- б) 50 %;
- в) 90 %;
- г) 100 %.

7. *Операция форвард – контракт на покупку одной валюты в обмен на другую по обусловленному курсу, который заключается в настоящий момент:*

- а) немедленно;
- б) не позже определенного срока;
- в) в любое время;
- г) в определенный день в будущем.

8. *Курсы валют по срочным сделкам, котируемые в цифровом выражении (а не методом премии и дисконта), называются:*

- а) международными валютными курсами;
- б) курсами по сделкам SPOT;
- в) курсами аутрайт.

9. *Разница между курсами валют по сделкам SPOT и форвард определяется как:*

- а) дисконт с курса SPOT, когда курс срочной сделки ниже;
- б) дисконт с курса SPOT, когда курс срочной сделки выше;
- в) премия с курса SPOT, когда курс срочной сделки ниже;
- г) премия с курса SPOT, когда курс срочной сделки выше.

10. *Зачисление по фьючерсному контракту происходит по месяцам:*

- а) январь, апрель, июль, октябрь;
- б) февраль, май, август, ноябрь;
- в) март, июнь, сентябрь, декабрь;
- г) по любым.

11. *Участник фьючерсной сделки может закрыть ее:*

- а) осуществив поставку;
- б) отказавшись от сделки;

в) заключение оффсета;

г) в режиме онлайн.

12. Для фьючерсных и форвардных сделок верны пары критериев:

Действие	Форвард	Фьючерс
1. Торговля	Внебиржевой рынок	На бирже
2. Расчет	Ежедневно	По погашению
3. Срок погашения	Меняется	Установлен
4. Котировка	Американская	Европейская

13. Покупатель опциона имеет право:

а) только продать ценности или права на оговоренных условиях;

б) только купить ценности или права на оговоренных условиях;

в) отказаться от сделки;

г) все из перечисленного.

14. Сделки на условиях опциона содержат большой риск для банка, поэтому он:

а) не совершает подобные сделки;

б) совершает такие сделки с предельной осторожностью;

в) устанавливает менее выгодный курс для клиента;

г) устанавливает более выгодный курс для клиента.

15. Операция СТРЕДЛ – это:

а) сочетание call-опциона и put-опциона;

б) call-опцион;

в) put-опцион;

г) сделка, не имеющая отношения к опциону.

16. При определении котировок по простым форвардным сделкам с учетом SWAP-пунктов нужно прибавить SWAP-пункты, если:

а) цена покупки больше цены продажи;

б) цена покупки меньше цены продажи;

в) цена покупки равна цене продажи;

г) цена покупки приблизительно равна цене продажи.

17. *Валютная операция, сочетающая куплю-продажу двух валют на условиях немедленной поставки с одновременной контрделкой на определенный срок с теми же валютами, – это:*

- а) SPOT;
- б) SWAP;
- в) форвард;
- г) фьючерс.

18. *В случае чисто спекулятивного характера операции «SWAP процентных ставок» выигрывает та сторона, которая сумеет удачно:*

- а) застраховать свой процентный риск;
- б) продать акции;
- в) распределить доход;
- г) спрогнозировать динамику рыночных процентных ставок.

19. *Основной принцип валютного арбитража заключается в том, чтобы:*

- а) купить дешевле, продать быстрее;
- б) продать дороже и тем самым повлиять на рынок;
- в) меньше купить, больше продать;
- г) купить дешевле, продать дороже.

20. *Графическое изображение динамики курса в течение определенного периода называется:*

- а) тендинг;
- б) тенденция;
- в) чартинг.

Рекомендуемая литература

1. *Варламова Т.П., Варламова М.А. Валютные операции: учеб. пособие. М.: Издательско-торговая компания «Дашков и К°», 2008. Гл. 9. С. 171–175.*

2. *Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учеб. для вузов / под ред. Л.Н. Красавиной. 4-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2014. Гл. 8. С. 265–320.*

3. *Пискулов Д.Ю. Теория и практика валютного дилинга: прикладное пособие. М.: Инфра-М, 1998. Гл. 4. С. 85–104.*

Тема 7. ВАЛЮТНЫЕ РИСКИ И ОСОБЕННОСТИ ИХ СТРАХОВАНИЯ

1. Классификация рисков, возникающих при проведении международных валютно-финансовых операций.

2. Методы снижения валютного риска. Методы регулирования и страхования валютного риска.

Валютные риски являются частью коммерческих рисков. *Валютный риск* – риск потерь при покупке-продаже иностранной валюты по разным курсам. Факторы, влияющие на изменение валютного курса:

- изменение внутренней стоимости валюты;
- валютные спекуляции;
- перелив капитала из одной страны в другую;
- степень доверия к валюте со стороны резидентов и нерезидентов.

Валютный риск включает три составляющих: 1) экономический риск; 2) риск перевода; 3) риск сделок.

Экономический риск состоит в том, что стоимость его активов и пассивов может меняться в связи с изменением валютного курса. Это относится не только к предприятиям, но и к инвесторам.

Риск перевода имеет бухгалтерскую природу и связан с различиями в учете активов и пассивов фирмы в иностранной валюте. Если валютный курс падает, то и стоимость активов фирмы уменьшается.

Риск сделок – вероятность наличных валютных убытков по конкретным валютным операциям в иностранной валюте. Данный риск возникает при заключении торговых контрактов, а также при размещении и получении кредитов.

Следует различать риск для импортера и для экспортера. Риск для экспортера – падение курса иностранной валюты в момент получения или подтверждения заказа или во время переговоров. Риск для импортера – повышение курса валюты в отрезок времени между датой подтверждения заказа и днем платежа.

Валюта цены (валюта заключенной сделки) – это валюта, в которой выражены цены товара в контракте. Здесь выбирается либо наиболее стабильная валюта, либо корзина валют.

Валюта платежа – та валюта, в которой происходит оплата поставляемых по контракту товаров, при этом валюта цены и валюта платежа часто не совпадают. Данное несовпадение – один из способов страхования валютного риска, например, если валютой цены выступает доллар США и он снизился, то сумма платежа в евро пропорционально снизится. Таким образом, риск снижения курса валютной цены несет экспортер (кредитор), риск повышения – импортер (должник).

Для страхования риска применяют валютные оговорки. В международной практике применяются три основных способа страхования риска:

- 1) одностороннее действие одного из партнеров;
- 2) взаимная договоренность участников сделки;
- 3) операции страховых компаний, банков и правительственные гарантии.

Исторически самый простой метод страхования – защитные оговорки. Они применялись после Второй мировой войны и были двух видов: золотые и валютные. Золотая оговорка основана на фиксации золотого содержания валютного платежа на дату заключения контракта и пересчете суммы платежа пропорционально изменению золотого содержания на дату исполнения. Золотые оговорки бывают прямые и косвенные. При прямой оговорке сумма платежа приравнивается к весовому количеству золота, при косвенной – сумма платежа, выраженная в одной валюте, пересчитывается пропорционально изменению золотого содержания этой валюты. Под валютной оговоркой понимаются условия в международном контракте, оговаривающие пересмотр суммы платежа пропорционально изменению курса валютной оговорки с целью страхования валюты или кредитного риска.

Для снижения риска валютного курса, падения курса валюты цены применяются мультивалютные оговорки – условия в международном контракте, оговаривающие пересмотр суммы платежа пропорционально курсу корзины валют, выбранных заранее по соглашению. Преимущества валютных оговорок:

– валютная корзина как метод измерения средневзвешенного курса валют снижает риск резкого изменения платежа;

– она в наибольшей степени соответствует интересам контрагентов, так как включает в себя степень валютной стабильности.

Недостатки:

- сложность формулирования оговорки в контракте, что ведет к неточности трактовки условий оговорки различными сторонами;
- сложность выбора базисной корзины валют.

Методы снижения валютных рисков:

1) метчинг – взаимный зачет покупки-продажи валюты по активу и пассиву, осуществляющийся путем вычета поступившей валюты из величины ее оттока;

2) неттинг – максимальное сокращение валютных сделок путем их укрупнения;

3) форвардный валютный контракт;

4) валютный фьючерсный контракт;

5) валютный опцион;

6) валютные SWAP;

7) диверсификация валютных средств;

8) ускорение или задержка платежей.

Банк в соответствии со своими ожиданиями будущего изменения валютного курса может потребовать от своих дебиторов ускорения или задержки расчетов. Этот прием используется для защиты от валютного риска на разнице валютных курсов. Недостатком является неправильное предсказание направления изменения валютного курса.

Процесс управления рисками – последовательность организационных мероприятий с целью управления величиной риска, возникающей в результате осуществления основной деятельности. Организация управления риском, или рисковый менеджмент, включает процесс выработки цели риска и рисковых вложений капитала, определяющие вероятность наступления события, выявление степени и величины риска, анализ окружающей обстановки, выбор стратегии управления риском, выбор приемов и способов его снижения.

Этапы организации риск менеджмента

1. Определение цели риска и цели рисковых вложений капитала.

2. Сбор информации об окружающей обстановке, которые необходимы для принятия решения в пользу того или иного действия. На основе полученной информации с учетом цели риска можно правильно определить вероятность наступления события, выявить степень риска и оценить его размер.

3. На основе информации об окружающей среде, вероятности степени и величине риска разработка вариантов рискованного вложения капитала. Проводится их оценка на соответствие оптимального соотношения величины риска и ожидаемой прибыли.

4. Выбор стратегии и приемов управления риском. Приемами являются конкретные методы. Стратегии контрагента и выбор приемов управления в отношении рисков могут различаться.

Для осторожной стратегии характерны отказ от риска, передача риска другому субъекту. Таким образом, руководство банка или предприятия предпочитает минимизировать риск банкротства, а также потери планируемого дохода или прибыли.

Рискованной стратегии свойственно принятие риска на себя или передача риска другим субъектам. При данной стратегии размер риска, оставляемый у себя, является достаточно большим и только катастрофически и чрезмерно большие риски передаются другим субъектам.

Смешанная стратегия предполагает равнозначное использование всех перечисленных приемов.

5. Разработка программы мероприятий по снижению и избеганию рисков.

6. Выполнение мероприятий по снижению и избеганию рисков.

Контрольные вопросы и задания

1. Какие существуют виды валютных рисков?
2. Перечислите и охарактеризуйте методы страхования валютных рисков.
3. В чем заключается роль защитных оговорок как способа минимизации валютного риска?
4. Опишите основные этапы риск-менеджмента в сфере валютных операций.
5. Дайте характеристику основных видов защитных оговорок.

Тесты к семинарскому занятию

1. *Риск неуплаты заемщиком основного долга и процентов по кредиту, причитающихся кредитору, называется:*

- а) валютный риск;
- б) кредитный риск;
- в) процентный риск;
- г) трансфертный риск.

2. *Не являются способами страхования рисков:*

- а) делегирование полномочий низшим инстанциям;
- б) односторонние действия одного из контрагентов;
- в) банковские и правительственные гарантии;
- г) взаимная договоренность участников сделки.

3. *Валютные риски минимальны при:*

- а) золотом стандарте;
- б) фиксированных валютных курсах;
- в) колеблющихся валютных курсах;
- г) плавающих валютных курсах.

4. *Коммерческие риски связаны:*

- а) с изменением цены товара после заключения контракта;
- б) ошибками в документах и неоплатой товаров;
- в) неплатежеспособностью покупателя и заемщика;
- г) инфляцией.

5. *Валютные риски бывают:*

- а) психологические;
- б) операционные;
- в) балансовые;
- г) трансляционные.

6. *С введением единой валюты между странами, присоединившимися к еврозоне, валютный риск:*

- а) появляется;
- б) увеличивается;
- в) снижается;
- г) исчезает.

7. Если страховщик обязуется за определенную плату возмещать убытки страхователей – кредиторов экспорта и экспортеров, связанные с коммерческими, политическими, форс-мажорными рисками, то речь идет:

- а) о развитии государственного страхования;
- б) хеджировании;
- в) страховании экспортных кредитов;
- г) страховании валютных рисков.

8. Риски могут быть включены в круг страхуемых объектов при ожидании таких событий, как:

- а) терроризм;
- б) восстание;
- в) землетрясение;
- г) конфискация.

9. Страховое возмещение – это:

- а) оплата услуг страховки;
- б) убытки страхователя;
- в) платежи страховщика в пользу страхователя;
- г) страховая стоимость.

Темы сообщений

1. Виды конверсионных сделок.
2. Спекулятивные валютные операции и динамика их развития на валютном рынке.
3. Хеджирование валютного риска с помощью фьючерсных контрактов.
4. Валютный курс и инструменты его регулирования.

Рекомендуемая литература

1. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учеб. для вузов / под ред. Л.Н. Красавиной. 4-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2014. Гл. 8. С. 285–320.
2. *Стоянова Е.С.* Финансовый менеджмент. М.: Перспектива, 2010. Гл. 4. С. 439–486.

Тема 8. ОСНОВНЫЕ ФОРМЫ МЕЖДУНАРОДНЫХ РАСЧЕТОВ

1. Роль банков при осуществлении международных расчетов.
2. Формы международных расчетов и их общая характеристика.
3. Схемы расчетов по инкассо и аккредитивной схеме.

Международные расчеты обслуживают платежи по денежным требованиям и обязательствам, возникающие в связи с торгово-экономическими и иными отношениями между организациями, фирмами и отдельными лицам стран. В отличие от внутренних расчетов они связаны с обменом одной национальной валюты на другую.

Несмотря на многообразие международных расчетов, по экономическому содержанию их можно объединить в две группы:

а) *торговые*:

- платежи и поступления по внешнеторговым операциям;
- платежи и поступления по международным кредитам;
- платежи и поступления по международным перевозкам грузов морским, железнодорожным и другим видам транспорта.

б) *неторговые*:

- платежи по содержанию дипломатических, торговых, консульских представительств и других правительств и международных организаций;
- расходы по пребыванию различных делегаций, групп специалистов и отдельных граждан стран;
- переводы денежных средств за границу по поручению общественных и других организаций и частных лиц.

Существует несколько форм осуществления коммерческими банками международных расчетов по поручению своих клиентов.

1. *Авансовый платеж* – получение полной или частичной оплаты экспортером перед отгрузкой товара. Эта форма расчетов – наилучшая для экспортера и наихудшая для импортера. Импортеру приходится прибегать к такой форме расчетов при наличии крайней заинтересованности в поставке товара. Обычно в качестве аванса переводят до 35 % стоимости товара. Авансовая форма ча-

сто используется при торговле оружием, ядерным топливом, драгоценными металлами и некоторыми другими специфическими товарами.

2. *Оплата после отгрузки.* Это более мягкие для импортера условия. Экспортер посылает импортеру документы, удостоверяющие факт отгрузки, а тот сразу же, не дожидаясь прибытия товара, осуществляет платеж. Однако риски импортера, производящего оплату, когда товар в пути, достаточно велики.

3. *Расчеты по открытому счету.* Экспортер регулярно посылает товар импортеру, а тот с определенной периодичностью осуществляет платежи. При этом поставки товара опережают платежи, поэтому экспортер фактически предоставляет товарный кредит импортеру. Обычно такие расчеты применяются между предприятиями одной финансово-промышленной группы или когда партнеры давно сотрудничают и полностью доверяют друг другу.

Описанные формы международных расчетов используются в довольно специфических условиях, а последующие три являются более общими и распространенными.

4. *Банковские переводы* – простое поручение коммерческим банком своему банку-корреспонденту выплатить определенную сумму денег по просьбе перевододателя иностранному получателю (бенефициар) с указанием способа возмещения плательщику выплаченной им суммы. Расчеты осуществляются в следующем порядке:

- 1) между экспортером и импортером заключается контракт;
- 2) осуществляется поставка товара и экспортер предоставляет товарораспорядительные документы импортеру;
- 3) импортер дает платежное поручение своему банку на оплату полученного товара;
- 4) банк импортера переводит деньги в банк экспортера;
- 5) банк экспортера зачисляет полученные средства на счет импортера.

Иногда пункты 2 и 4 меняются местами, т.е. производится полный или частичный авансовый платеж. Данная форма платежа довольно проста и дешева (банк обычно не берет комиссию за перевод или эта комиссия очень мала). Однако риск одной из сторон (экспортера при обычном банковском переводе, импортера – при

авансовом) довольно высок, что препятствует широкому распространению этой формы расчетов.

В разделе «Условия платежа» внешнеторгового контракта необходимо оговорить, что расчеты за поставленный товар будут проводиться в форме банковского перевода. Кроме того, указываются банковские реквизиты переводополучателя (адрес, номер счета, наименование банка-экспортера и условия платежа). Банк взимает комиссионные за перевод денег со своего клиента. Если не указано, что нужно снять с клиента деньги, то снимается с суммы перевода. Наиболее распространенными способами передачи платежных инструкций является: телексное сообщение, система SWIFT, система модемной связи с крупными иностранными банками – Micro Cash Register.

Система Micro Cash Register имеет низкую стоимость передачи и обработки сообщений по сравнению с телексом. К тому же система позволяет получать выписку по счету и делать запросы о прохождении платежа в автоматическом режиме. Большинство платежей производится с помощью системы SWIFT, это полностью автоматизированная документальная система дистанционной передачи данных.

Преимущества SWIFT:

1) высокая эффективность работы благодаря использованию стандартизации и современных способов передачи информации, позволяющих развивать автоматизацию и рационализировать банковские процессы;

2) надежность при передаче сообщений, обеспечиваемая построением сети, специальным порядком передачи и приема сообщений, их кодированием;

3) удобный прямой доступ пользователей системы к своим корреспондентам (сообщение достигает адреса в обычном режиме за 20 мин, в срочном – за 5 мин);

4) использование стандартизированных сообщений, позволяющих преодолеть языковой барьер и свести к минимуму различия в практике межбанковских операций;

5) безопасность передачи сообщений, т.е. защита от фальсификации, потерь банковской информации и оставления без ответа платежных поручений и финансовых сообщений;

б) повышение конкурентоспособности членов системы за счет того, что международный оборот все больше концентрируется в системе SWIFT.

Недостатки SWIFT:

- дороговизна подключения;
- необходимость наличия специализированного оборудования в банке и квалифицированных кадров.

5. *Расчеты в форме инкассо.* Инкассовая форма расчетов заключается в том, что импортер дает своему банку поручение осуществить платеж сразу после предоставления ему определенных в контракте документов. Инкассо согласно унифицированным правилам означает операции с документами, осуществляемыми банками на основании полученных инструкций в целях:

- получения акцепта и/или платежа;
- выдачи документа против акцепта и/или платежа;
- выдачи документов на других условиях.

Все документы, используемые в операциях с инкассо, делятся на две группы:

- 1) финансовые документы (переводные векселя или тратта, простые векселя, чеки);
- 2) коммерческие документы (счета, отгрузочные документы, документы о праве собственности).

В этой связи определяются два вида инкассо: *чистое инкассо (инкассо только финансовых документов), документарное инкассо (финансовые и коммерческие документы) или инкассо только коммерческих документов.*

Порядок расчетов в форме инкассо:

- 1) составление контракта (оговаривается, через какие банки будут произведены расчеты);
- 2) поставка товара от экспортера импортеру;
- 3) экспортер дает своему банку инкассовое поручение (т.е. требование на снятие денежных средств со счета импортера) и предоставляет ему товарораспорядительные документы, связанные с поставкой товара;
- 4) банк экспортера проверяет предоставленные документы и отправляет их в банк импортера;

5) банк импортера передает документы импортеру (и тем самым право собственности на товар) взамен платежа, т.е. происходит обмен этих документов на платежное поручение импортера;

6) банк импортера переводит деньги в банк экспортера;

7) банк экспортера зачисляет полученные средства на счет экспортера.

Банки, участвующие в операции инкассо, выступают в роли посредников и не несут никакой ответственности за неуплату или неакцепт тратты. Инкассовая форма расчета выгодна импортерам, так как она подразумевает оплату уже поставленного товара, а расходы по проведению операций инкассо относительно невелики.

К недостаткам данной формы международных расчетов можно отнести:

- длительность пробега документов через банки;
- возможность отказа импортером от оплаты представленных документов или отсутствие у него разрешения на отвод валюты за границу. В этом случае все риски несет экспортер.

Приведенный порядок расчетов отличается от обычного банковского перевода тем, что предусмотренные контрактом документы передаются через банки, которые проверяют их и несут ответственность за правильность инкассовых расчетов. Это делает данную схему более надежной, но и более дорогой, поскольку банки берут комиссию за оказываемые услуги.

6. *Аккредитивная форма расчетов* является наиболее сложной, дорогой, но и наименее рискованной. *Аккредитив* – денежное обязательство банка произвести по указанию и за счет импортера платеж экспортеру на сумму стоимости поставленных товаров после представления экспортером определенных в контракте товарораспорядительных документов.

Базовая схема аккредитива

1. Контракт.

2. Экспортер сообщает импортеру о готовности товара к отгрузке.

3. Импортер поручает своему банку открыть аккредитив (т.е. выделяет из денег на своем расчетном счете часть средств для оплаты товара, которые поступают на отдельный аккредитивный

счет и замораживаются там до выполнения условий открытия аккредитива).

4. Банк импортера пересылает в банк экспортера открытый в пользу экспортера аккредитив.

5. Банк экспортера официально уведомляет экспортера об открытии на него аккредитива.

6. Поставка товара от экспортера импортеру.

7. Экспортер передает своему банку товарораспорядительные документы, связанные с поставкой товара.

8. Банк экспортера проверяет предоставленные документы и отправляет их в банк импортера.

9. Банк импортера передает документы (и тем самым право собственности на товар) импортеру для получения закупленного товара.

10. Банк импортера пересылает суммы аккредитива в банк за экспортера.

11. Банк экспортера зачисляет полученные средства на счет экспортера.

Из приведенного порядка видно, что по сравнению с инкассовой формой расчетов еще более увеличивается роль и ответственность банков. Кроме того, импортер вынужден заранее перевести деньги на аккредитив, что исключает для экспортера риск неоплаты товара в случае правильно проведенной поставки.

Аккредитивная форма широко распространена и имеет несколько разновидностей.

1. *Отзывной аккредитив*. Может быть изменен или аннулирован банком импортера в любой момент без предварительного уведомления экспортера. В связи с такой дискриминацией экспортера в международной торговле используются практически только *безотзывные аккредитивы*, которые могут быть изменены только по согласию сторон.

2. *Подтвержденный аккредитив*. Требуется дополнительной гарантии со стороны другого банка, не являющегося банком импортера. Обычно таким банком выступает банк экспортера.

3. *Неподтвержденный аккредитив*. Ответственность несет только банк-эмитент; как правило, за подтверждение аккредитива банк взимает комиссионные с заявителя или получателя.

4. *Переводной аккредитив*. Предусматривает использование не только непосредственным экспортером, но и его субпоставщиками. В этом случае в аккредитивном договоре указывается, что определенная часть суммы аккредитива должна быть передана субпоставщикам при выполнении оговоренных в договоре условий субпоставки. Такие аккредитивы создают дополнительные гарантии и широко используются при экспорте сложной продукции.

5. *Револьверный (возобновляемый) аккредитив*. Используется при многократных поставках по определенному в контракте графику и предусматривает постоянное восстановление суммы аккредитива после каждой поставки. Данный аккредитив может быть возобновлен по сумме или по времени. Револьверный бывает кумулятивный и некумулятивный. Если аккредитив кумулятивный, то сумма, не использованная в прошлом периоде, переносится и может быть использована в следующем периоде; если некумулятивный, то сумма не может быть использована в следующем периоде.

6. *Делимый аккредитив*. Предусматривает выплату экспортеру определенных сумм после частичной поставки;

7. *Покрытый аккредитив*. Требуется перевода валютного покрытия от банка импортера в банк экспортера или в другой банк, гарантирующий сделку. Покрытие может иметь форму страхового депозита или блокирования части средств на корреспондентском счете. В настоящее время покрытые депозиты имеют небольшое распространение.

8. *Непокрытый аккредитив*. Используется открытие кредитной линии, т. е. банки должны хорошо знать друг друга.

9. *Аккредитив «с красной оговоркой»*. Предусматривает частичную авансовую оплату еще не поставленного товара;

10. *Компенсационный аккредитив*. Предполагает участие посредника и его банка. В этом случае аккредитивная схема проходит как бы еще одну полную ступень через открытие аккредитива в банке посредника, который уже в свою очередь открывает аккредитив в банке экспортера. К такой форме расчетов прибегают в случаях, когда непосредственная связь между экспортером и импортером невозможна или невыгодна.

11. *Трансферабельный (переводной) аккредитив*. Предусматривает возможность использования аккредитива полностью или

частично, одним или несколькими лицами помимо самого бенефициара. Такой тип аккредитива может быть переведен на другое лицо только один раз.

Системный взгляд на достоинства и недостатки наиболее распространенных форм расчетов представлены в табл. 6.

Внешнеторговые контракты предусматривают передачу товара или товарораспорядительных документов, которые пересылаются банком экспортера банку импортера или банку страны-плательщика для оплаты в установленный срок. Расчеты осуществляются при помощи различных средств платежа, используемых в международном обороте: векселей, чеков, платежных поручений, телеграфных переводов.

Абрисно механизм международных расчетов можно представить следующим образом:

- 1) импортер покупает у своего банка чек или другой платежный документ и пересылает экспортеру;
- 2) экспортер получает от импортера платежный документ и продает его своему банку за национальную валюту, которая необходима ему для производства и иных целей;
- 3) банк экспортера пересылает за границу своему банку-корреспонденту платежный документ;
- 4) полученная от продажи этого документа сумма иностранной валюты зачисляется банком импортера на корреспондентский счет банка экспортера.

Такой механизм позволяет осуществлять международные расчеты через банки путем зачета встречных требований и обязательств без использования наличной валюты. Банки обычно поддерживают необходимые валютные позиции в разных валютах в соответствии со структурой и сроками платежей, а также проводят политику диверсификации своих валютных резервов.

Пластиковая карта – это персонифицированный платежный инструмент, предоставляющий пользующемуся картой лицу возможность безналичной оплаты товаров и/или услуг, а также получения наличных средств в отделениях (филиалах) банков и банковских автоматах (банкоматах). Принимающие карту предприятия торговли/сервиса и отделения банков образуют сеть точек обслуживания карт (или приемную сеть).

Таблица 6

Сравнительная характеристика основных форм международных расчетов

Форма расчета	Достоинства	Недостатки
1	2	3
Банковский перевод	Относительная простота, невысокая стоимость, оперативность осуществления платежа	Высокие риски одной из сторон (риск неоплаты поставленного товара, риск непоставки товара для импортера при авансовом платеже)
Инкассо	Расходы невелики, импортер оплачивает только поставленный товар, а экспортеру гарантируется, что товар не перейдет в собственность импортера до оплаты	Длительное прохождение документов через банки, возможная неплатежеспособность импортера к моменту получения предоставленных документов и его отказ от оплаты
Аккредитив	Надежное обеспечение платежа до начала отгрузки; гарантии импортеру того, что окончательный платеж будет производиться только после поставки товара	Сложность, задержки прохождения документов через банки, большие комиссии, взимаемые за банковские услуги
Авансовый платеж	Наиболее удобная форма расчета для экспортера, так как обязательное условие – предоплата	Наихудшая форма расчетов для импортера
Расчеты по открытому счету	Предоставление товарного кредита импортеру	Риск нарушения сроков платежей; форма расчета применима только к постоянным, надежным контрагентам
Оплата после отгрузки	Экспортер получает оплату на основании документов отгрузки; импортер не осуществляет предварительного авансирования	Импортер несет риски с момента отгрузки товара и нахождения его в пути

Окончание табл. 6

<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>
Расчеты пластиковой картой	Возможность для клиента приобретать товары и услуги при отсутствии средств на счете в пределах установленного лимита; предоставление скидок на определенные виды услуг (оплата отеля, аренда автомобиля); бесплатное страхование жизни (во многих западных странах); расчеты по открытому счету	Угроза мошенничества; повышенный риск для экспортера
Расчеты чеками	Отсутствие необходимости физического контакта с лицом, которому выписан чек; короткие сроки его оборота и учета банком для оплаты	Ограничения возможности его неправильного использования, приведшие к возникновению чековых карт; риски мошенничества и неправильного использования формы расчета Риск неплатежа значительно выше, чем при переводе, особенно по клиентским чекам

В мировой практике выделяют следующие основные виды пластиковых карт:

- *кредитные карты* для оплаты различных видов товаров и услуг за счет кредита, предоставленного клиенту или специализированной сервисной компании (например, American Express);
- кредитные карты для оплаты определенного вида услуг (оплаты телефонных разговоров, бензина, аренды машины);
- *дебетные карты* для оплаты товаров и услуг, получения наличных денег в банках либо банковских автоматах путем списания со счета плательщика необходимой суммы;
- *специализированные карты электронных банковских автоматов* (разновидность дебетных карт) для получения наличности в банковских автоматах в пределах имеющихся на счете клиента средств и внесения наличных денег на счет клиента; выдаются банком, в котором клиент имеет счет.

Особенность продаж и выдач наличных по картам состоит в том, что эти операции осуществляются магазинами и соответственно банками в долг – товары и наличные предоставляются клиентам сразу, а средства в их возмещение поступают на счета обслуживающих предприятий чаще всего через некоторое время (не более нескольких дней). Гарантом выполнения платежных обязательств, возникающих в процессе обслуживания пластиковых карт, выступает выпустивший их банк-эмитент. Поэтому карты на протяжении всего срока действия остаются собственностью банка, а клиенты (держатели карт) получают их лишь в пользование. Характер гарантий банка-эмитента зависит от платежных полномочий, предоставляемых клиенту и фиксируемых классом карточки.

Банк-эмитент, выпуская карты и гарантируя выполнение финансовых обязательств, связанных с использованием выпущенной им пластиковой карты как платежного средства, не занимается деятельностью, обеспечивающей ее прием предприятиями торговли и сферы услуг. Эти задачи решает банк-эквайер, осуществляющий весь спектр операций по взаимодействию с точками обслуживания карт: обработку запросов на авторизацию, перечисление на расчетные счета точек обслуживания средств за товары и услуги, предоставленные по карточкам, прием, сортировку и пересылку

документов (бумажных и электронных), фиксирующих совершение сделок с использованием карт, распространение стоп-листов (перечней карт, операции по которым по тем или иным причинам на сегодняшний день приостановлены) и др. Кроме того, банк-эквайер может осуществлять выдачу наличных по картам как в своих отделениях, так и через принадлежащие ему банкоматы. Банк может и совмещать выполнение функций эквайера и эмитента. Следует отметить, что основными, неотъемлемыми функциями банка-эквайера являются финансовые, связанные с выполнением расчетов и платежей точкам обслуживания. Что же касается перечисленных технических атрибутов его деятельности, то они могут быть делегированы эквайером специализированным сервисным организациям – процессинговым центрам.

Выполнение эквайерами своих функций влечет за собой расчеты с эмитентами. Каждый банк-эквайер осуществляет перечисление средств точкам обслуживания по платежам держателей карт банков-эмитентов, входящих в данную платежную систему. Поэтому соответствующие средства (а возможно, и средства, возмещающие выданную наличность) должны быть затем перечислены эквайеру этими эмитентами. Оперативное проведение взаиморасчетов между эквайерами и эмитентами обеспечивается наличием в платежной системе расчетного банка (одного или нескольких), в котором банки – члены системы открывают корреспондентские счета.

Чек – это документ, содержащий безусловный приказ чекодателя банку о выплате указанной в нем суммы определенному лицу или предъявителю. Во внешнеторговой деятельности чек должен отвечать требованиям законодательства по месту платежа.

В международных расчетах широко применяются следующие виды чеков.

1. *Банковский чек*, как правило, отправляется коммерческим банком непосредственно получателю или выставляется банком. Различают авизированные и неавизированные банковские чеки. *Авизированный банковский чек* содержит в тексте или в отдельном письме (авизо) указание о способе получения банком-плательщиком покрытия по чеку. Данная разновидность чека может заменять

собой банковский перевод. *Неавизованный чек* для получения платежа по нему нуждается в инкассации, т.е. в предоставлении для оплаты указанному на чеке банку-плательщику непосредственно или через другой банк.

2. *Клиентский чек* – это чек, с помощью которого чекодатель осуществляет платеж непосредственно своему партнеру, и он выписывается клиентом на свой банк.

3. *Предъявительский чек* может переходить из рук в руки без всяких передаточных надписей путем простой передачи чека.

4. *Ордерный чек* выписывается в пользу владельца или по его приказу и может переходить из рук в руки путем именной записи или индоссамента, который делается на оборотной стороне чека (жиро).

5. *Именной чек* выписывается на определенное лицо и содержит оговорку «по приказу».

6. *Кроссированный (перекрещенный) чек*; на лицевой стороне этот чек кроссирован двумя параллельными линиями. Если между линиями нет надписей или имеется пометка «банкир», он может быть оплачен наличными банкиру или клиенту плательщика. Если имеется запись только банкира, то средства могут быть выплачены только ему. Если надпись составлена только на плательщика, то банкир будет выплачивать денежную сумму клиенту. Различают общее и специальное кроссирование. *Общее кроссирование* (чек перечеркнут по диагонали) означает, что указанная в чеке сумма будет переведена банком на счет предъявителя, а не выдана наличными. *Специальное кроссирование* (чек перечеркнут поперечными линиями) содержит указание банка, в который должна быть переведена сумма.

7. *Дорожный чек* – платежный документ, денежное обязательство (приказ) выплатить обозначенную в нем сумму его владельцу, подпись которого проставляется на чеке в момент его продажи. Дорожные чеки выписываются крупными банками в национальной и иностранной валютах разного достоинства.

8. *Еврочек* – чек в евровалюте, выписывается банком без предварительного вноса клиентом наличных денег в счет банковского кредита сроком до месяца, оплачивается в любой стране-участнице соглашения Eurocheque.

9. *Сертифицированный банковский чек* – чек, по которому банк гарантирует надежность плательщика, удостоверяя его подпись, а также наличие на его счете средств, предназначенных для оплаты, и обязуется оплатить чек при его предъявлении. Такой вид чека целесообразно применять при осуществлении международных расчетов с фирмами США.

11. *Коммерческий чек* принимается только на инкассо бенефициара и не подлежит передаче, имеет ограниченный срок действия (45, 90 дней и др.). Если на коммерческом чеке не указан срок, то он, как правило, действителен не более 6 месяцев. В зарубежной практике при приеме такого чека на инкассо с клиента по чеку взимается залог в размере 20–75 дол. США. При приеме чека к оплате от клиента принимается заявление: на инкассо коммерческого чека и об открытии специального залогового счета. Оплата чеков происходит двумя способами – cash и collection. При оплате cash иностранный банк в течение 3, 6 и 14 банковских дней зачисляет всю требуемую сумму в покрытие отправленных чеков, затем проверяет возможности платежа, связываясь с банком-плательщиком, на который выписаны чеки. При оплате collection иностранный банк кредитует счет банка только после тщательных проверок.

Выдавая чековую карту, банк обязуется оплатить все предъявленные ему чеки в пределах установленной суммы. Чековая карта содержит:

- имя и собственноручную подпись владельца счета;
- наименование ведущего этот счет банка;
- номер счета и срок действия.

Оборотная сторона чека содержит:

- гарантийное обязательство банка-плательщика;
- условия выписки и оплаты чека;
- сумму в соответствующей национальной валюте, в пределах которой подлежит оплате каждый чек.

В международной практике при чековой форме расчетов может открываться чековый депозит, который представляет собой счет, приносящий его владельцу проценты по вкладу и дающий право на выписку чека, подлежащего обязательному погашению.

Права по чеку могут быть переданы другому лицу с помощью индоссамента, который представляется на оборотной стороне чека

или на дополнительном к чеку листе, называемом аллонжем. В мировой практике существуют следующие виды индоссамента:

– *именной* – содержит указание лица, которому должен быть оплачен чек;

– *ордерный* – рядом с указанием лица, которому должен оплачивать чек, имеются записи: «по его приказу», «платить по приказу» или другая равнозначная запись;

– *бланковый* – представляет собой подпись законного держателя чека или подпись, сопровождаемую указанием на то, что чек оплачивается любому его владельцу; при таком индоссаменте новый владелец может передать чек другому владельцу как простым вручением, так и посредством бланкового, именного или ордерного индоссамента;

– *поручительный* – содержит запись «на инкассо», «валюта к поручению», «как доверенному», «в депозит» или другую равнозначную, т.е. поручает действия от имени чекодержателя.

Чек может быть гарантирован третьим лицом путем соответствующей надписи на чеке, называемой аваль, или прикрепленного к чеку дополнительного листа (аллонжа), или в отдельном акте. Авалист отвечает так же, как и лицо, за которое он дал свой аваль (поручительство). Аваль может быть предоставлен на часть суммы и ограничен по сроку своего действия. Ответственность авалиста является не основной, называемой акцессорной.

Контрольные вопросы и задания

1. Раскройте механизм международных корреспондентских отношений между партнерами. Какие инфраструктурные элементы являются обязательными в данной схеме?

2. Опишите основные формы международных расчетов в порядке усложнения. Какие из них наиболее предпочтительны для экспортеров, а какие для импортеров, почему?

3. Оцените формы международных расчетов с точки зрения увеличения роли и ответственности банков. Какие инструменты используют банки для минимизации своих рисков в процессе участия в международных расчетах?

4. Проведите сравнительную характеристику следующих форм расчетов: банковский перевод, инкассовая и аккредитивная формы. Обозначьте достоинства и недостатки каждой из них.

Тесты к семинарскому занятию

1. *Соглашение, в силу которого банк обязуется по просьбе клиента произвести оплату документов третьему лицу или произвести оплату, акцепт тратты, выставленной бенефициаром, или неогоциацию документа, – это:*

- а) аккредитив;
- б) инкассо;
- в) трансферт;
- г) перевод.

2. *По документарному аккредитиву в расчетах участвуют:*

- а) импортер;
- б) банк-эмитент;
- в) авизующий банк;
- г) бенефициар-импортер.

3. *При расчетах по документарному аккредитиву импортер-приказодатель работает:*

- а) только с банком-эмитентом;
- б) только с авизующим банком;
- в) с любым из приведенных;
- г) ни с одним из приведенных.

4. *Банковская операция, посредством которой банк по поручению клиента получает платеж от импортера за отгруженные в его адрес товары и оказанные услуги, зачисляя эти средства на счет экспортера в банке, называется:*

- а) аккредитив;
- б) инкассо;
- в) арбитраж;
- г) перевод.

5. *Инкассо бывает:*

- а) простое;
- б) документарное;
- в) коммерческое;

г) чистое.

6. *Вексельное поручительство банка оплатить сумму инкассо при неплатеже со стороны импортера – это:*

а) аванс;

б) аваль;

в) ажио;

г) аккредитив.

7. *Поручение одного банка другому выплатить переводополучателю определенную сумму, называется:*

а) аккредитив;

б) инкассо;

в) перевод;

г) аванс.

8. *Банковские переводы в настоящее время осуществляются по системе:*

а) SWIFT;

б) SWAP;

в) SPOT.

9. *Основное преимущество расчета в форме аванса – это:*

а) безналичный расчет;

б) предварительная оплата;

в) рассрочка;

г) возможность расторжения контракта.

Темы сообщений

1. Практика использования аккредитивной формы расчетов в России: приоритеты участников в зависимости от отраслевой принадлежности, перспективы структурных сдвигов.

2. Практика российского банковского сектора в международных расчетах: риски, правовое обеспечение, перспективы расширения предоставляемых услуг.

3. Система международных банковских расчетов SWIFT.

4. Международные расчеты и обслуживание экспортно-импортных операций.

5. Особенности развития системы расчетно-платежных отношений в России.

Рекомендуемая литература

1. *Воронова Т.А.* Расчетно-платежные отношения во внешне-экономической деятельности: учеб. пособие. М.: КНОРУС, 2007. Гл. 3. С. 47–62.

2. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учеб. для вузов / под ред. Л.Н. Красавиной. М.: Юрайт, 2014. Гл. 6. С. 178–198.

3. Международные экономические отношения: учеб. для вузов / под ред. В.Е. Рыбалкина. М.: ЮНИТИ, 2012. Гл. 23. С. 449–456.

Тема 9. БАЛАНСЫ МЕЖДУНАРОДНЫХ РАСЧЕТОВ

1. Балансы международных расчетов: сущность, виды и назначение.
2. Содержание, структура и показатели платежного баланса.
3. Факторы, влияющие на платежный баланс.
4. Основные методы регулирования платежного баланса.

Баланс международных расчетов – отчетность, отражающая соотношение денежных требований и обязательств, поступлений и платежей одной страны по отношению к другим странам.

Общие требования к составлению баланса:

- 1) агрегатность показателей;
- 2) учет чистого сальдо международных требований;
- 3) сбор данных за определенный период.

Виды балансов международных расчетов

1. Расчетный – отчетность о соотношении требований и обязательств независимо от сроков наступления платежей (погашенные и непогашенные). Расчетные балансы бывают: за отчетный период; на определенную дату.

Баланс учитывает экспорт и импорт товаров, предоставленные и полученные займы и инвестиции. Сальдо данного баланса показывает расчетную позицию страны в мире: если сальдо активное, то страна является нетто-кредитором (в будущем ее будут ждать финансовые поступления), если сальдо пассивное, то страна является нетто-должником.

2. Баланс международной задолженности. Отличается от расчетного баланса набором статей: золотовалютные резервы и частные активы, расположенные за рубежом.

3. Платежный баланс – соотношение суммы денежных платежей, полученных из-за границы и оплаченных зарубежными партнерами. Этот вид баланса представляет собой статистический отчет о внешнеэкономических операциях страны.

Основные отличия расчетных балансов от платежных:

– платежный включает только фактически произведенные поступления и платежи, а расчетный баланс – и непогашенные;

– платежный баланс включает только реально произведенные (полученные или выданные) кредиты и инвестиции, а расчетный баланс – еще и фактически неосуществленные;

– платежный баланс включает только оплаченный экспорт и импорт товаров, а расчетный баланс – и неоплаченную часть.

Таким образом, сальдо расчетного и платежного баланса различны. Платежный баланс включает в себя платежи и поступления по внешнеторговым операциям, услуги по неторговым операциям, по кредитам, доходы и платежи по инвестициям и трансфертные платежи. Согласно классификации Международного валютного фонда платежный баланс любого государства состоит из следующих разделов: *счет текущих операций, счет операций с капиталом и финансовыми инструментами, счет официальных резервов.*

Обобщенная структура платежного баланса

Счет текущих операций

1. Товарный экспорт (кредит).

2. Товарный импорт (дебет).

Сальдо баланса внешней торговли (п. 1 – п. 2).

3. Экспорт услуг (фрахт, туризм, патенты, авторские права, технологии и т. д., кроме кредитных услуг).

4. Импорт услуг.

5. Доходы от инвестиций (доходы из-за рубежа: дивиденды, проценты по капиталовложениям и зарплата резидентов за границей, т. е. доходы от кредитных услуг).

6. Расходы по инвестициям в стране (расходы на дивиденды, проценты по капиталовложениям и выплату зарплаты нерезидентам в стране, т. е. расходы по кредитным услугам).

Чистые доходы от инвестиций (п. 5 – п. 6).

7. Текущие внутренние трансферты (переводы) (пенсии, подарки, денежные переводы в страну, безвозмездная помощь стране из-за рубежа).

8. Текущие внешние трансферты (пенсии, подарки, денежные переводы за границу, безвозмездная помощь иностранным государствам).

Чистые денежные переводы (п. 7 – п. 8).

Сальдо баланса по текущим операциям.

Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами
(все международные сделки с активами страны)

9. Приток капитала (капитальные трансферты в страну – получение долгосрочных займов из-за рубежа).

10. Отток капитала (капитальные трансферты из страны – предоставление долгосрочных займов).

11. Приток краткосрочного капитала.

12. Отток краткосрочного капитала.

13. Пропуски и ошибки.

14. Пропуски и ошибки.

Сальдо операций с капиталом.

Счет официальных резервов

15. Прирост валютных резервов.

16. Уменьшение валютных резервов.

Сальдо баланса официальных расчетов.

Итоговый баланс.

При анализе состояния *счета текущих операций* значительное внимание уделяется экспортным и импортным товаропотокам, точнее, разнице между ними, образующей *сальдо внешнеторгового баланса*. Внешнеторговое сальдо во многом определяет итог всего платежного баланса. Как правило, экономическое процветание страны непосредственным образом зависит от положительного соотношения экспорта/импорта, когда стоимость вывозимых из страны товаров превышает аналогичный показатель их ввоза (активный баланс).

Считается, что активное сальдо торгового баланса служит показателем здорового состояния экономики: увеличивается мировой спрос на товары данной страны, и покупатели на внутреннем рынке предпочитают товары местного производства импортным. Однако подобная оценка состояния торгового баланса не всегда справедлива. Причиной дефицита торгового баланса может стать благоприятный инвестиционный климат в стране (строительство железных дорог, заводов, шахт и т.д.), вследствие чего возникает необходимость в дополнительных закупках нового импортного оборудования. В данном случае дефицит торгового баланса не свидетельствует о неблагоприятной экономической ситуации.

Когда государство сталкивается с дефицитом баланса текущих операций, означаящим увеличение задолженности страны перед другими странами по текущим операциям (импорт товаров, услуг, оплата текущих расходов по инвестициям), его финансирование осуществляется:

1) путем продажи части активов иностранцам, т.е. за счет вложения иностранного капитала в экономику данной страны в форме прямых и портфельных инвестиций;

2) с помощью зарубежных займов у иностранных банков, правительств или международных организаций;

3) за счет сокращения официальных валютных резервов, хранящихся в ЦБ.

Первые два метода покрытия дефицита счета текущих операций отражаются на *счете операций с капиталом и финансовыми инструментами*, а третий – на *счете официальных валютных резервов валюты*. Третий метод обычно используется при возникновении дефицита баланса официальных расчетов (суммарный результат по счету текущих операций и счета операций с капиталом и финансовыми инструментами). Погашение задолженности осуществляется центральным банком за счет сокращения (реализации на рынке) национальных валютных резервов: *монетарного золота* (национальный золотой запас обычно в слитках); *иностранной валюты* (наличность, депозиты и ценные бумаги других стран); *специальных прав заимствования* (СДР) (международные безналичные универсальные резервные и платежные средства МВФ). Однако финансирование текущего счета имеет предел. Когда пользующиеся спросом активы истощаются, никто не хочет больше предоставлять кредиты, сведены к минимуму официальные валютные резервы, необходима корректировка текущего счета платежного баланса путем сокращения расходов страны за границей либо увеличения доходов от продажи услуг и товаров за границу. Существование статей «Пропуски ошибки» связано с несовершенством национальной системы статистической отчетности. Данная статья позволяет привести к нулю разницу между активами и пассивами.

Подводя итог анализа структуры платежного баланса можно сказать, что он состоит из основных и балансирующих статей. Ос-

новные статьи охватывают экспорт-импорт товаров и услуг, прямые инвестиции, т. е. текущие операции и движение долгосрочного капитала. Балансирующие статьи содержат движение валютных резервов, изменение объемов краткосрочных активов, государственные займы и кредиты, финансовую помощь по линии двусторонних контактов и международных организаций, т. е. источники урегулирования сальдо платежного баланса.

Контрольные вопросы и задания

1. Почему при анализе платежного баланса значительное внимание уделяется сальдо внешнеторгового баланса?
2. Какие факторы оказывают влияние на тип торгового баланса?
3. По данным, представленным в таблице, составьте платежный баланс и проанализируйте полученные результаты.

Сделка	Объем сделки, млн р.
Экспорт автомобилей	1,0
Импорт сельскохозяйственных товаров	1,0
Расходы на зарубежный туризм	8,5
Импорт автомобилей	30,4
Экспорт вычислительной техники	15,2
Экспорт военного оборудования	7,1
Импорт нефти	10,5
Продажа золота иностранцам	1,0
Продажа государственных облигаций страны	1,0
Продажа иностранцам акций отечественных корпораций	2,1
Экспорт пшеницы	20,0

4. В каких случаях возникает дефицит текущих операций? Каковы источники его финансирования?
5. Исходя из теории международных экономических отношений, объясните, чем могут быть вызваны диспропорции в национальной экономике.

Тесты к семинарскому занятию

1. *Внешние правительственные расходы, которые преследуют разнообразные экономические и политические цели, влияют на платежный баланс:*

- а) незначительно;
- б) отрицательно;
- в) положительно.

2. *«Бегство» капитала влияет на платежный баланс:*

- а) незначительно;
- б) отрицательно;
- в) положительно.

3. *Материальной основой регулирования платежного баланса служат:*

- а) официальные золотовалютные резервы;
- б) национальный доход, перераспределяемый через государственный бюджет;
- в) непосредственное участие государства в международных экономических отношениях как экспортера капиталов, кредитора, гаранта, заемщика;
- г) регламентация внешнеэкономических операций с помощью нормативных актов и органов государственного контроля.

4. *Стоимостное выражение всего комплекса мирохозяйственных связей страны в форме соотношения показателей вывоза и ввоза товаров, услуг, капиталов – это:*

- а) платежный баланс;
- б) торговый баланс;
- в) бюджет;
- г) сальдо.

5. *В основу структуры платежного баланса входят:*

- а) операции с официальными валютными резервами;
- б) операции SPOT;
- в) операции по ввозу и вывозу товаров;
- г) операции обмена недвижимостью.

6. *С точки зрения платежного баланса в РФ физические лица:*

- а) не являются резидентами;
- б) являются резидентами при условии наличия собственного бизнеса в пределах РФ;
- в) являются резидентами при условии наличия постоянного местожительства в РФ;
- г) являются резидентами.

Рекомендуемая литература

1. *Дергачев В.А.* Международные экономические отношения: учеб. для вузов. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. Гл. 19. URL://<http://dergachev.ru/book-10/20.html#moveup>
2. *Заболоцкая В.В., Листонад М.Е.* Международные валютно-кредитные отношения: учеб. пособие. Краснодар: КубГУ, 2012. С. 91–98.
3. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учеб. для вузов / под ред. Л.Н. Красавиной. М.: Юрайт, 2014. Гл. 4. С. 114–148.

Тема 10. МЕЖДУНАРОДНЫЙ КРЕДИТ КАК ЭКОНОМИЧЕСКАЯ КАТЕГОРИЯ

1. Международный кредит как экономическая категория.
2. Формы международного кредита.

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

В качестве кредиторов и заемщиков выступают частные предприятия (банки, фирмы), государственные учреждения, правительства, международные и региональные валютно-кредитные и финансовые организации.

Международный кредит играет важную роль в реализации требований основного экономического закона, создавая условия для получения прибылей субъектами рынка. Позитивная роль международного кредита заключается в ускорении развития производительных сил путем обеспечения непрерывности процесса воспроизводства и его расширения. Он способствует интернационализации производства и обмена, образованию и развитию мирового рынка, углубляет международное разделение труда.

Кредит стимулирует внешнеэкономическую деятельность страны, тем самым создавая дополнительный спрос на рынке для поддержания конъюнктуры. Также кредит создает благоприятные условия для зарубежных частных инвестиций, так как обычно связан с требованием о предоставлении льгот инвесторам страны-кредитора; применяется для создания инфраструктуры, необходимой для функционирования предприятий, в том числе иностранных и совместных; способствует укреплению позиций национальных предприятий, банков, связанных с международным капиталом. Кроме того, кредит обеспечивает бесперебойность международных расчетных и валютных операций, обслуживающих внешнеэкономические связи страны, и повышает экономическую эффективность внешней торговли.

Принципы международного кредита:

- возвратность: если полученные средства не возвращаются,

имеет место безвозвратная передача денежного капитала, т.е. финансирование;

- срочность, обеспечивающая возвратность кредита в установленные кредитным соглашением сроки;

- платность, отражающая действие закона стоимости и способ осуществления дифференцированных условий кредита;

- материальная обеспеченность, проявляющаяся в гарантии его погашения;

- целевой характер: определение конкретных объектов ссуды, его применение прежде всего в целях стимулирования экспорта страны-кредитора.

Функции международного кредита:

- а) перераспределение ссудных капиталов между странами для обеспечения потребностей расширенного воспроизводства;

- б) экономия издержек обращения в сфере международных расчетов путем замены действительных денег (золотых, серебряных) кредитными, а также путем развития и ускорении безналичных платежей, замены наличного валютного оборота международными кредитными операциями;

- в) ускорение концентрации и централизации капитала.

Разнообразные формы международного кредита в общих чертах можно классифицировать по нескольким главным признакам, характеризующим отдельные стороны кредитных отношений.

1. *По источникам:*

- внутренние кредиты;
- иностранные кредиты;
- смешанные кредиты.

2. *По назначению:*

- коммерческие кредиты;
- финансовые кредиты;
- «промежуточные» кредиты, предназначенные для обслуживания смешанных форм вывоза капиталов, товаров и услуг.

3. *По видам:*

- товарные кредиты, предоставляемые в основном экспортерами своим покупателям;

- валютные кредиты, выдаваемые банками в денежной форме.

4. *По валюте займа:*

- международные кредиты, предоставляемые в валюте страны-должника;
- международные кредиты, предоставляемые в валюте страны-кредитора;
- международные кредиты, предоставляемые в валюте третьей страны, а также в международной счетной валютной единице (СДР).

5. По срокам:

- краткосрочные – до 1 года, иногда до 18 месяцев (сверхкраткосрочные – до 3 месяцев, суточные, недельные);
- среднесрочные – от 1 года до 5 лет;
- долгосрочные – свыше 5 лет (в ряде стран среднесрочными считаются кредиты до 7 лет, а долгосрочными – свыше 7 лет).

6. С точки зрения обеспечения:

- обеспеченные кредиты;
- бланковые кредиты.

7. С точки зрения техники предоставления:

- финансовые (наличные) кредиты;
- акцептные кредиты в форме акцепта тратты импортером или банком;
- депозитные сертификаты;
- облигационные займы;
- консорциальные кредиты и т.д.

8. В зависимости от того, кто выступает в качестве кредитора:

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

Контрольные вопросы и задания

1. Какие существуют типы международного кредита? Ответ проиллюстрируйте примерами.

2. Назовите известные вам виды иностранных инвестиций. Как соотносятся критерии классификации инвестиций в России и в международной практике?

3. Раскройте сущность и процедуру краткосрочного кредитования экспортно-импортных операций.

4. Проведите сравнительную характеристику среднесрочного и долгосрочного кредитования. Изучите особенности их предоставления российским экспортерам.

5. Охарактеризуйте внешнюю кредитную политику России на современном этапе.

6. В чем заключается кредитная политики России в отношении стран СНГ?

7. Каковы перспективы урегулирования внешней задолженности России?

Тесты к семинарскому занятию

1. *Движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением валютных и товарных ресурсов на условиях возвратности, срочности и уплаты процента, – это:*

- а) обращение капитала;
- б) валютные сделки;
- в) международный кредит;
- г) международные отношения.

2. *Источниками международного кредита служат:*

- а) временно высвобождаемая у предприятий часть капитала;
- б) нереализованные источники государственного бюджета;
- в) денежные накопления государства;
- г) денежные накопления личного сектора.

3. *Международный кредит выполняет функции:*

- а) воспроизводства денежных масс;
- б) перераспределения ссудных капиталов между странами;
- в) экономии издержек обращения в сфере международных расчетов;
- г) ускорения концентрации и централизации капитала.

4. *Ссуда, предоставляемая фирмой, обычно экспортером одной страны импортеру другой, в виде отсрочки платежа, называется:*

- а) корпоративный кредит;
- б) фирменный кредит;
- в) коммерческий кредит;
- г) банковский кредит.

5. *Фирменный кредит – это:*

- а) вексельный кредит;
- б) кредит по открытому счету;
- в) кредит по закрытому счету;
- г) авансовый платеж.

6. *В международной торговле:*

- а) фирменные кредиты имеют преимущество перед банковскими;
- б) банковские кредиты имеют преимущество перед фирменными;
- в) фирменные и банковские кредиты выдаются на равных условиях;
- г) фирменные и банковские кредиты взаимозаменяемы и тождественны.

7. *Возмещения банкам за счет государственного бюджета разницы между рыночными и льготными процентными ставками по экспортным кредитам – это:*

- а) страхование;
- б) кредитование;
- в) бонификация;
- г) диверсификация.

8. *Межгосударственное регулирование международного кредита осуществляется в формах:*

- а) координации условий экспортных кредитов и гарантий;
- б) согласования размера помощи развивающимся странам;
- в) регламентации деятельности международных и региональных валютно-кредитных и финансовых организаций;
- г) рециклирования нефтедолларов.

9. *На обслуживании внешнего долга и управлении активами бывшего СССР специализируются банки России:*

- а) Центральный банк РФ;

- б) Банк внешнеэкономической деятельности;
- в) Банк внешней торговли;
- г) МДМ банк.

Темы сообщений

1. Контроль за экспортом валютной выручки.
2. Валютный контроль экспортно-импортных операций в коммерческих банках.
3. Формы кредита в экспортно-импортных операциях.

Рекомендуемая литература

1. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учеб. для вузов / под ред. Л.Н. Красавиной. М.: Юрайт, 2014. Гл. 7. С. 219–242.
2. Международные экономические отношения: учеб. для вузов / под ред. В.Е. Рыбалкина. М.: ЮНИТИ, 2012. Гл. 24. С. 464–466.
3. Шмелев В.В., Хмыз О.В. Глобализация валютно-финансовых рынков: монография. М.: Проспект, 2010. С. 38–48.

Тема 11. МИРОВОЙ РЫНОК ССУДНЫХ КАПИТАЛОВ

1. Процентные ставки на мировом рынке ссудных капиталов
2. Структура рынка ссудных капиталов: мировая и российская практика.
3. Инструменты мирового рынка ссудных капиталов

Процент – цена использования средств (конкретная денежная сумма, приращение к первоначальной сумме). В международной практике процент выплачивается на дату возврата депозита, однако возможно и ежемесячное начисление процентов на депозит.

Принципиал – сумма кредитов.

Процентная ставка – отношение суммы начисления процента к принципиалу. Обычно представляется в виде годовой.

$$R = Д \cdot r \frac{t}{360} \cdot 100\%,$$

где R – сумма начисления процента;

$Д$ – сумма депозита;

r – процентная ставка по депозиту;

t – количество дней сделки.

Формула позволяет подсчитать однократное начисление процента за год.

Процентный период – срок меньше года, количество дней, на которое размещен депозит.

Минимальный срок – сутки (overnight).

По количеству дней в году различают методы:

- британский (365 или 366 (если год високосный));
- международный (360).

В международной практике приняты два способа написания процентной ставки:

1) в виде десятичной дроби, здесь одна десятичная доля составляет 1 % и базовый пункт;

2) в виде простой дроби, процентная ставка начисляется с 1/2 и убывает до 1/64.

Стороны Bid и Offer

Обычно процентная ставка для депозитов дается в виде двусторонней котировки.

Spot rate	Bid	Offer
USD/CHF 1 week	0,09700	0,9703

Bid – ставка привлечения. По этой ставке банк привлекает денежные средства в депозит.

Offer (или ask) – сторона размещения. Банк предлагает к размещению средства.

Разница между bid и offer – маржа (margin) (абсолютное значение) и спрэд (spread) (процентное значение).

Маржа является основой для извлечения прибыли для банка.

Размер маржи зависит:

- от статуса котирующего банка;
- потребности банка в привлечении или размещении средств;
- статуса контрагента, запрашивающего котировку;
- суммы котируемого депозита (около 10 млн дол.).

Для удобства валютных дилеров, занимающихся депозитными операциями, информационный терминал агентства «Рейтер» предоставляет страницы с информацией о текущем уровне процентных ставок по валютам.

DEPO – рейтинговая страница. Дает информацию о мировых среднерыночных ставках на долларовые депозиты.

Срок привлечения депозита	Время	Код банка контрибьютора	Bid	Offer
---------------------------	-------	-------------------------	-----	-------

В России долларовая процентная ставка отличается в большую сторону, поскольку не развит кредитный рейтинг (риск кредитования), значителен объем долларовых средств, недостаточен уровень инвестиций, традиционна склонность населения к сбережению в долларах. Кроме того, расчеты за газ и нефть в долларах ведут к усилению разрыва между внутренними ценами на топливо, сырье и внешними ценами.

LIBOR (London Interbank Offered Rate – *лондонская межбанковская ставка предложения*). LIBOR – справочная процентная ставка размещения валютных средств на стандартные сроки.

Механизм: ставка LIBOR ежедневно фиксируется в 11.00 часов по лондонскому времени. Фиксинг осуществляется следую-

щим образом: уполномоченный агент британской ассоциации Reuters в 11.00 часов по лондонскому времени обзванивает 16 банков, выбранных в качестве market-makers, и спрашивает котировки offer на стандартные сроки от 1 месяца до 1 года (spot). Из этих 16 ставок отсекают 4 самые высокие и 4 самые низкие, а из 8 оставшихся выводят среднеарифметическое значение, которое публикуется как LIBOR для соответствующего периода и валюты.

Расчет ставки LIBOR производится по следующим десяти валютам: JPY (японской йене), GBP (фунту стерлингов), NZD (новозеландскому доллару), CHF (швейцарскому франку), SEK (шведской кроне), EUR (евро), USD (доллару США), AUD (австралийскому доллару), DKK (датской кроне), CAD (канадскому доллару).

LIBOR используется в следующих случаях:

- в качестве основы при установлении процентной ставки по межбанковским или коммерческим кредитам, когда кредитный рейтинг заемщика отличается от первоклассных банков;
- для осуществления финальных расчетов по производным инструментам хеджирования (страхования) процентного риска и процентных SWAP;
- для расчета процентных контрактов на различных биржах (опционных, фьючерсных);
- для вычисления цен большей части инструментов внебиржевого рынка (займов, облигационных кредитов и т.д.) в том случае, когда кредитополучатель имеет рейтинг ниже, чем первоклассный банк на рынке Лондон; при этом размер ставки кредитования рассчитывается как ставка LIBOR $\pm$ кредитная маржа;
- на товарных рынках при совершении операций и невыполнении одной из сторон своих обязанностей по контракту; на основании ставки LIBOR производится расчет положенного штрафа.

LIBID (London Interbank Bid Rate) – лондонская межбанковская процентная ставка спроса (покупателя) по краткосрочным операциям на валютном евторынке. У нее нет официального фиксинга. В связи с малой востребованностью эти ставки отсутствуют в информационных финансовых системах.

При расчете евро все чаще применяется другая процентная ставка – EURIBOR, которая принимается за основу на европейском межбанковском рынке.

Рынок ссудных капиталов представляет собой специфическую сферу товарных отношений, отражающих результат сделок, связанных с предоставлением денежных капиталов в ссуду. Таким образом, на рынке ссудных капиталов возникают особые экономические отношения, вызванные перераспределением денежного капитала в целях расширенного воспроизводства и удовлетворения нужд государства. Поскольку отношения осуществляются на условиях возврата в установленные сроки и за плату в виде процента (т.е. в кредит), они носят характер кредитных отношений.

Современная структура рынка ссудных капиталов характеризуется основными признаками: временным; институциональным.

По временному признаку рынок ссудного капитала подразделяется следующим образом (рис. 3):

- денежный рынок, на который представляются краткосрочные ссуды сроком от нескольких часов до 1 года;
- непосредственно рынок капиталов, где выдают денежные средства на более длительные сроки.

В свою очередь, рынок капиталов делится:

- на рынок среднесрочных ссуд от 1 года до 3 (5) лет;
- рынок долгосрочных ссуд свыше 3 (5) лет.

По институциональному признаку рынок ссудных капиталов подразумевает наличие двух основных звеньев:

- *кредитной системы рынка ценных бумаг;*
- *рынка ссудных капиталов, включающего рынок ценных бумаг (первичный биржевой, внебиржевой) и кредитную систему (ЦБ РФ, коммерческие банки, небанковские кредитные организации).*

Рис. 3. Структура рынка ссудных капиталов (по временному признаку)

Кредитная система РФ имеет два уровня:

- 1) Центральный банк РФ;
- 2) систему коммерческих банков и небанковских кредитных организаций.

Рынок ценных бумаг делится:

- на первичный рынок ценных бумаг;
- биржевой рынок ценных бумаг (цивилизованная торговля ценных бумаг);
- внебиржевой рынок ценных бумаг (уличный рынок).

Субъекты рынка ссудных капиталов представлены на рис. 4.

Рис. 4. Классификация субъектов рынка ссудных капиталов

Специализированные посредники аккумулируют денежные средства, превращая их в ссудный капитал, и осуществляют его передачу заемщикам на возвратной основе за плату в форме процента. Заемщики в лице юридических и физических лиц и государства, испытывающие недостаток в ресурсах, готовы заплатить посреднику за право их временного использования.

Основными участниками этого рынка являются крупные международные банки. Банки обращаются к финансовым компаниям, известным как дилеры, которые осуществляют профессиональную деятельность непосредственно с валютой. Большинство валютных дилеров является банками, таким образом, этот рынок иногда называют межбанковским рынком.

Рассмотрев ключевые теоретические аспекты рынка ссудных капиталов, перейдем к исследованию сущности мирового рынка ссудного капитала как части мировой финансово-кредитной системы.

Мировой рынок ссудных капиталов – рынок, на котором осуществляются международные кредитные операции, т.е. совокупность национальных рынков ссудного капитала (ссудно-заемные операции в иностранных валютах с нерезидентами) и евторынка, где осуществляются депозитно-ссудные операции в иностранных валютах за пределами стран. Здесь концентрируются спрос и предложение на ссудный капитал в рамках всего национального хозяйства.

Институциональная структура мирового рынка ссудных капиталов включает следующие элементы:

- официальные институты (центральный банк, международные финансово-кредитные организации);
- частные финансово-кредитные институты (коммерческие банки, страховые компании, пенсионные фонды), биржи и фирмы.

В зависимости от сроков движения ссудного капитала международный рынок распадается на три сектора (рис. 5).

Рис. 5. Классификация мирового рынка ссудных капиталов (по временному признаку)

Мировой денежный рынок – это рынок краткосрочных иностранных и еврокредитов сроком от одного дня до 1 года. Здесь преобладают межбанковские ссуды или депозиты, депозитные сертификаты, векселя, банковские акцепты. Этот рынок нередко

называют рынком синдицированных кредитов (кредиты предоставляют преимущественно банковские синдикаты по плавающим ставкам).

Мировой финансовый рынок – рынок облигационных займов, который включает рынок традиционных иностранных займов, размещаемых заемщиками-нерезидентами на национальных рынках, и рынок еврозаймов, размещаемых на евторынке, т.е. на рынке нескольких стран.

Валюта еврозаймов для кредиторов и иногда для заемщиков является иностранной, к тому же еврозаймы размещаются одновременно на нескольких национальных рынках.

Основные заемщики – правительства, международные организации, местные органы власти, государственные учреждения. Еврооблигации обычно выпускаются сроком от 7 до 15 лет.

На мировом рынке ссудных капиталов существует множество финансовых инструментов.

Финансовый инструмент – договор, в результате которого у одной стороны возникает финансовый актив, а у другой финансовое обязательство.

Все финансовые инструменты независимо от того, на каком рынке они обращаются, делятся на первичные и производные.

Основные первичные финансовые инструменты и их преимущества и недостатки представлены в табл. 7. Совокупность этих инструментов называют рынком деривативов.

В зависимости от того, какую цель преследуют участники мирового финансового рынка, они выбирают наиболее подходящий инструмент, который должен отвечать главному правилу: принести прибыль с наименьшими рисками. В связи с этим в последнее время наметилась тенденция к увеличению количества операций с производными финансовыми инструментами, основная цель которых – хеджирование валютных и процентных рисков.

Производные финансовые инструменты выступают усовершенствованным вариантом существовавших ранее. Они базируются на фундаментальных финансовых инструментах и не являются оригинальными продуктами современного мирового рынка ссудных капиталов.

Таблица 7

**Основные первичные финансовые инструменты
и их преимущества и недостатки**

Инструмент	Преимущества	Недостатки
Вексель	Помощь в реструктуризации кредиторской задолженности Возможность привлечения кредита под заклад векселя Возможность взыскания долга через суд Возможность перепродажи третьему лицу	Взыскание долга через суд может занять несколько лет Отсутствие гарантии получения денег от эмитента Ничем не обеспечен
Международный кредит	Повышение конкурентоспособности национальных компаний Способствование интернационализации производства	Усиление зависимости от иностранных кредиторов Усиление диспропорции общественного воспроизводства
Еврооблигация	Отсутствие регулирования национальным законодательством Быстрое размещение крупных сумм Надежность Выпуск на предъявителя	Возможность погашения по заранее оговоренному графику фиксированными суммами Раскрытие дополнительной информации эмитентов и инвесторов
Еврокредит	Плавающая процентная ставка Низкие риски банка-заемщика Возобновляемость	Только для компаний с высоким кредитным рейтингом Более дорогое оформление (по сравнению с международным кредитом)
Депозитарная расписка	Быстрая регистрация за пределами страны Простота приобретения Предоставление льгот иностранным инвесторам	Акции не всех компаний имеют депозитарную расписку

Наиболее широкое определение понятия «производные финансовые инструменты», на наш взгляд, отражает подход МВФ. *Производные финансовые инструменты* – производный финансо-

вый контракт, который привязывается к другому финансовому инструменту, показателю или товару и с помощью которого на финансовом рынке можно проводить операции купли-продажи финансовых рисков независимо от основного инструмента.

Согласно Федеральному закону от 22 апреля 1996 г. (в ред. от 6 апреля 2015 г.) № 39 «О ценных бумагах», производный финансовый инструмент должен предусматривать выполнение следующих условий:

1) стороны должны единовременно или периодически уплачивать денежные суммы (в том числе в случае предъявления требований одной из сторон) в зависимости от изменения процентных ставок, стоимости ценных бумаг, курса валюты и т.д.;

2) на условиях договора стороны обязаны купить или продать объект договора по предъявлению требований одной из сторон;

3) одна из сторон договора обязана передать объект договора в собственность другой стороне не ранее третьего дня после заключения договора.

Если финансовый инструмент обладает этими качествами, то можно его отнести к производным инструментам. Однако в мировой практике существует четыре основные группы производных финансовых инструментов, получивших название «деривативы»: 1) фьючерсные контракты; 2) опционные контракты; 3) форвардные контракты; 4) свопы (табл. 8).

Мировой валютный рынок на сегодняшний день является крупнейшей составляющей финансового рынка и имеет децентрализованную структуру.

Современный мировой рынок ссудных капиталов предоставляет своим участникам широкий спектр финансовых инструментов, позволяющих удовлетворить потребности как инвесторов, так и заемщиков с минимально возможными рисками.

Основная тенденция развития мирового рынка ссудных капиталов на современном этапе сопровождается глобализацией и интернационализацией рынков, ростом международной конкуренции, которая создает наиболее благоприятные условия для субъектов мирового рынка. В свою очередь это приводит к усилению роли мирового рынка ссудных капиталов с точки зрения диверсификации активов и пассивов по странам, регионам.

Таблица 8

**Основные производные финансовые инструменты
и их преимущества и недостатки**

Инструмент	Сущность	Преимущества	Недостатки
Фьючерс	Договор между двумя сторонами, по условиям которого одна сторона обязуется купить, а другая продать определенный актив по фиксированной цене с доставкой и оплатой в будущем	Невысокая начальная маржа Возможность досрочного выхода Необязательность поставки реального контракта Возможность получения более высокого кредитного плеча Отсутствие транзакционных издержек, возникающих при проведении операции на рынке базового актива	Большая конкуренция внутри рынка Большой объем спекулятивных сделок Срочность контрактов увеличивает риск потери капитала Ограниченность в применении контрактов с производными сроками и размерами исполнения
Опцион	Договор, который дает право (не обязательство), купить или продать базовый актив или инструмент по указанной цене исполнения или до определенного момента	Риск ограничен ценой опциона Возможность выбора при принятии решения о выполнении опциона	Низкая ликвидность Высокая стоимость Выплата опционной премии в момент заключения контракта
Форвард	Договор между двумя сторонами на покупку или продажу актива по определенной цене на определенную дату в будущем	Индивидуальный характер контракта Не взимаются комиссионные Обязателен для исполнения	Высокий риск неплатежа Низкая ликвидность
Свопы	Соглашение между двумя сторонами о проведении обмена денежными средствами в течение определенного периода	Сравнительно низкая стоимость В основном используются для хеджирования	Требует определенного движения наличных денежных средств

Кроме того, растущая глобализация повлекла значительное увеличение числа операций с иностранной валютой на биржевом рынке в последние десятилетия.

Контрольные вопросы и задания

1. Владелец векселя номинальной стоимостью 450 тыс. индийских рупий и сроком обращения 1,5 лет предъявил его банку-эмитенту для учета за 90 дней до даты погашения. Банк учел его по ставке 25 %. Определите полученную владельцем величину и величину дисконта.

2. Найдите сумму, полученную кредитополучателем, и размер дисконта, если по договору нужно возвратить 178 тыс. USD через 120 дней при учетной ставке 14 % годовых.

3. Сколько времени требуется клиенту, чтобы накопить 9 500 USD на депозите в банке, если на счете 8 000 USD, а годовая ставка простых процентов 7 %.

4. Депозит в размере 850 000 евро открыт в банке на 2 года. Процентная ставка равна 5 % годовых, начисление процентов производится по полугодиям. Какую сумму получит вкладчик по окончании срока депозита (ставка сложная)?

5. Коммерческий банк принимает вклады по простой ставке процентов, которая в 1-й год составляет 9 %, а каждый следующий год увеличивается на 11 %. Рассчитайте наращенный размер вклада в размере 75 000 индийских рупий с процентами через 4 года.

6. Определите простую ставку процентов (с учетом инфляции), если при уровне инфляции 0,95 % в месяц выдается кредит на 8 месяцев по номинальной ставке простых процентов – 16 % годовых.

7. Банк выдал кредит 15 января в размере 750 тыс. р. Срок возврата кредита – 10 сентября. Процентная ставка установлена 15 % годовых. Год невисокосный. Найдите сумму кредита, которую необходимо вернуть, используя:

- а) обыкновенный процент с точным числом дней;
- б) точный процент с точным числом дней;
- в) точный процент с приближительным числом дней.

Тесты к семинарскому занятию

1. *Юридически оформленное обязательство банка выдать заемщику ссуду в течение определенного периода в пределах установленного лимита называется:*

- а) казначейским векселем;
- б) кредитной линией;
- в) переводом;
- г) кредитом.

2. *К инструментам операций мирового рынка ссудных капиталов относятся:*

- а) банковские акцепты;
- б) товарные чеки;
- в) акции;
- г) облигации.

3. *Основное предназначение новых современных инструментов мирового рынка ссудных капиталов – это:*

- а) страхование процентного риска;
- б) страхование валютного риска;
- в) развитие международных экономических отношений;
- г) развитие международной валютной системы.

4. *Краткосрочное обязательство с плавающей процентной ставкой, а также различные регулярно возобновляемые кредитные инструменты с банковскими гарантиями – это:*

- а) евроноты;
- б) евровекселя;
- в) еврокоммерческие векселя;
- г) евро.

5. *Акции не получили распространения на рынке еврокапиталов по причине:*

- а) обилия облигаций;
- б) предпочтения инвесторов вкладывать капитал в известные им национальные компании;
- в) неучастия потенциальных инвесторов в рынке еврокапиталов;
- г) отсутствия международного вторичного рынка евроакций.

6. *Основную часть еврокредитов представляет:*

- а) частный сектор;
- б) государственный сектор;
- в) международные консорциумы банков;
- г) международные банковские синдикаты.

7. *Международные процентные ставки взимаются:*

- а) при открытии лимита кредитования;
- б) открытии кредитной линии;
- в) предоставлении консорциального кредита;
- г) выпуске еврооблигационного займа.

8. *Лондонская межбанковская ставка предложения по краткосрочным межбанковским операциям в евровалютах – это:*

- а) LIBOR;
- б) LIBID;
- в) SPREAD;
- г) маржа.

9. *Зависимость ставок еврорынка от ставок национальных рынков ссудных капиталов:*

- а) не существует;
- б) в последнее время почти не существует;
- в) существует, но обратная;
- г) существует.

10. *Еврорынок сформировался:*

- а) в 1920-х гг.;
- б) 1950-х гг.;
- в) 1970-х гг.;
- г) 1990-х гг.

11. *Часть мирового рынка ссудных капиталов, на котором банки осуществляют депозитно-ссудные операции в евровалютах, – это:*

- а) Европа;
- б) Евразия;
- в) еврорынок;
- г) европейская валютная система.

12. *Развитие рынка евровалют обусловили факторы:*

- а) потребность в гибком международном валютно-кредитном механизме;
- б) появление евро;

- в) введение конвертируемости ведущих валют;
- г) стимулирование размещения средств в зарубежных банках.

Темы сообщений

1. Инструменты увеличения доходности валютно-обменных операций.
2. Валютно-обменные операции в коммерческих банках РФ.
3. Техника осуществления переводов без открытия счета.
4. Обслуживание держателей банковских карт.
5. Учет операций банка с предоплаченными финансовыми продуктами.

Рекомендуемая литература

1. Заболоцкая В.В., Листопад М.Е. Международные валютно-кредитные отношения: учеб. пособие. Краснодар: КубГУ, 2012. С. 56–69.
2. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учеб. для вузов / под ред. Л.Н. Красавиной. М.: Юрайт, 2014. Гл. 7. С. 219–247; Гл. 8. С. 265–284.
3. Международные экономические отношения: учеб. для вузов / под ред. В.Е. Рыбалкина. М.: ЮНИТИ, 2012. Гл. 24. С. 464–466.

Тема 12. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

1. Причины, цели создания и классификация международных валютно-кредитных и финансовых организаций.

2. Общая характеристика международных финансовых институтов.

2.1. Международный валютный фонд.

2.2. Группа Мирового (Всемирного) банка.

Международные экономические отношения представляют собой сложный механизм, который, с одной стороны, обладает изначально присущей способностью к рыночному саморегулированию, а с другой – требует, особенно со второй половины XX в., создания наднациональных структур, облегчающих взаимодействие хозяйственных систем отдельных стран и регионов. Бурный процесс рождения международных организаций был во многом обусловлен чрезвычайными ситуациями в истории государств: 1) мировые войны и глубочайший экономический кризис 1929–1932/33 гг.; 2) распад колониальных систем и экономические кризисы 1960–1970-х гг.; 3) уход от тоталитарных режимов, резкое обострение глобальных проблем человечества с конца 1980-х – начала 1990-х гг.

Правительства многих стран оказались неспособными самостоятельно решать проблемы современных международных экономических отношений и стали вырабатывать методы многосторонних консультаций, сотрудничества и совместных шагов в решении указанных проблем. В наши дни насчитывается несколько тысяч международных организаций, занимающихся вопросами обеспечения экономического процветания и благосостояния народов мира.

Международные валютно-кредитные и финансовые организации – элемент институциональной структуры международных валютно-кредитных отношений. Они предоставляют кредиты странам, разрабатывают принципы функционирования мировой валютной системы, осуществляют межгосударственное регулирова-

ние международных валютно-финансовых и кредитных отношений. На сегодняшний день повышение роли международных организаций обусловлено усилением глобализационных процессов в мире, увеличением числа участников мирохозяйственных отношений, выходящих за национальные рамки (ТНК, предпринимательские сети и стратегические альянсы), необходимостью совместного решения проблем нестабильности в мировой экономике, в том числе на финансовых рынках. Международные финансовые институты призваны:

- объединять усилия мирового сообщества в целях стабилизации международных финансов и мировой экономики;
- осуществлять межгосударственное валютное и кредитно-финансовое регулирование;
- совместно разрабатывать и координировать стратегию и тактику мировой валютной и кредитно-финансовой политики.

Степень участия и влияния отдельных стран в международных финансовых институтах определяется величиной их вноса в капитал, так как обычно применяется система «взвешенных голосов».

Международный валютный фонд (МВФ) создан на Бреттон-Вудской конференции в 1944 г. и считается специализированной организацией ООН, в которую входит 181 государство.

Первоначально МВФ был создан для установления и корректировки курсов валют. С переходом к Ямайской системе свободных курсов (Ямайское соглашение 1976 г.) он лишь наблюдает за мировой валютной системой и состоянием валютных курсов. Возможности корректировки складывающейся неблагоприятной ситуации ограничены теперь разнообразными механизмами кредитования неблагополучных стран.

Практически МВФ служит институциональной основой современной валютной системы. Он призван осуществлять регулирование валютно-расчетных отношений между государствами-членами и оказывать им финансовую помощь при возникновении валютных затруднений путем предоставления займов в иностранной валюте.

В 1969 г. МВФ ввел так называемые специальные права заимствования (СДР) – мировые деньги, эмитируемые МВФ. К СДР

нужно относиться так же, как и к любой другой валюте, например евро. Курс СДР ежедневно определяется по курсам нескольких ведущих конвертируемых валют. СДР не удалось стать мировой резервной валютой, и их удельный вес в валютных резервах стран мал, но все основные финансовые операции МВФ рассчитывает в СДР. МВФ организован по принципу акционерного общества, и число голосов стран-участниц определяется их долей в капитале Фонда.

Оперативной деятельностью МВФ руководит *Исполнительный совет (Совет директоров)*, который назначает директора-распорядителя. Постоянными членами Исполнительного совета являются пять стран с наибольшими взносами: США, Германия, Япония, Великобритания и Франция. Финансовые ресурсы Фонда образуются из членских взносов стран-участниц. Эти взносы представляют собой квоты, выраженные в единицах СДР. Квота – ключевой элемент в системе взаимоотношений стран – членов МВФ. Исходя из квот определяются голоса в управлении Фондом и возможности заимствования.

Основной источник предоставляемых Фондом кредитов – собственный капитал МВФ и мобилизуемые им заемные средства. Все они находятся на так называемом счете общих ресурсов, через который проводятся все финансовые операции Фонда.

В зависимости от целей и условий кредитования МВФ использует различные механизмы и специально организуемые собственные фонды. Обычная практика кредитования заключается в том, что страна-заемщик покупает у Фонда необходимые ей валютные средства за национальную валюту. После истечения срока займа происходит обратный выкуп. Поскольку заемщиком в большинстве случаев выступает страна, не имеющая свободно конвертируемой валюты, эта операция превращается в обычный кредит. За эту операцию Фонд берет 0,5 % комиссионных от суммы сделки, а процентная ставка базируется на рыночных котировках.

Обычные кредитные механизмы Фонда

Механизм резервных долей предполагает, что страна на время берет свои деньги из Фонда. При этом уплата комиссионных и начисления процентов не производятся.

Механизм кредитных долей – важнейший канал использования общих ресурсов Фонда. Средства в иностранной валюте, составляющие 100 % квоты страны, могут быть ею получены за четыре транша по 25 % квоты. Каждый транш соответствует кредитной доле. Предоставление каждой кредитной доли осуществляется на определенных условиях. Причем жесткость условий при переходе от первых к последующим кредитным долям возрастает.

Соглашение о резервных кредитах предполагает, что, удовлетворив определенные макроэкономические условия Фонда, страна может получить оговоренную в соглашении сумму в любое время в течение действия соглашения. Это эквивалентно открытию для страны кредитной линии МВФ.

Механизм расширенного и дополнительного финансирования обеспечивает кредитование среднесрочных программ в целях преодоления трудностей с платежными балансами, вызванных макроэкономическими проблемами. При обращении за таким кредитом страна должна изложить свою программу преодоления трудностей и выхода из кризиса. Кредиты предоставляются, если программа одобрена Фондом. Механизм дополнительного финансирования отличается от расширенного тем, что он предполагает финансирование не из собственных, а из заемных средств Фонда.

Кроме обычных механизмов финансирования действуют *специальные компенсационные механизмы*. Они направлены на поддержание темпов одобренных Фондом реформ, преодоление трудностей перехода к рыночной экономике, компенсацию потерь от экспортной выручки и других убытков стран-членов, вызванных внешними, не зависящими от них обстоятельствами.

У МВФ имеются также *механизмы чрезвычайной помощи*, предоставляемые в форме закупки Фондом товаров пострадавшей от стихийных бедствий страны в целях улучшения ее платежного баланса, и *механизмы помощи странам с низким уровнем доходов*.

В число требований МВФ к своим участникам и заемщикам входят следующие критерии:

- 1) обеспечение активного сальдо платежного баланса как главного фактора выплаты основной части долга и процентов;
- 2) стабилизация внутреннего спроса за счет ограничения государственных расходов;

3) использование займов на финансирование производственной сферы, выплата основной части долга и процентов за счет получаемой в производственной сфере прибыли;

4) обеспечение бездефицитности государственного бюджета за счет сокращения неоправданных государственных расходов и сдерживания инфляции;

5) проведение эффективной налоговой политики, способствующей развитию инвестирования и предпринимательства, обеспечивающей сбор налогов для покрытия государственных расходов;

6) стабилизация денежного обращения, что предполагает проведение девальвации, а в отдельных случаях денежных реформ;

7) обеспечение максимального использования рыночных механизмов и конкуренции как средства повышения конкурентоспособности экономики; отмена контроля над ценами и заработной платой; свободный доступ на внутренний рынок и конкуренция со стороны импортируемых товаров;

8) осуществление структурной перестройки экономики как основы долгосрочного развития, включая разгосударствление промышленных предприятий; развитие экспортных отраслей за счет налоговых стимулов и девальвации, повышающей эффективность экспорта; содействие притоку прямых иностранных инвестиций путем снижения уровня налогообложения и предоставления гарантий вывоза прибылей;

9) обеспечение стабильности политической власти, так как смена власти влечет за собой решение вопроса о преемственности внешних обязательств, включая займы.

Центральное место среди международных финансовых организаций занимает группа Мирового, или Всемирного, банка. *Основная ее цель* – оказание финансовой помощи развивающимся странам. Рассмотрим организации, входящие в группу Мирового банка.

1. *Международный банк реконструкции и развития* (МБРР) создан в соответствии с решениями Бреттон-Вудской конференции (1944 г., США). Членами МБРР могут быть только члены МВФ. *Основными направлениями деятельности МБРР являются:*

– предоставление развивающимся странам долгосрочных займов и кредитов для производственных целей, развития сельского

хозяйства и сельских районов, энергетики; гарантирование погашения задолженности соответствующим правительством; предоставление займов под конкретные проекты;

- предоставление займов развивающимся странам на создание в них инфраструктуры, а также на развитие образования, здравоохранения и подготовку кадров;

- оказание технической помощи развивающимся странам;

- финансирование проектов и деятельности развивающихся стран по охране окружающей среды из глобального фонда окружающей среды, в котором Банк выступает в качестве попечителя и заказчика проектов.

Высшим органом МБРР является *Совет управляющих*, а исполнительным органом – *Директорат*, состоящий из 24 директоров-распорядителей: 5 из них назначаются странами-членами, имеющими большее число акций, а 19 – избираются Советом управляющих. Директорат избирает президента Банка, который осуществляет оперативное руководство деятельностью Банка.

2. *Международная ассоциация развития* (МАР) создана в 1960 г. и формально не зависит от МБРР. Однако президент МБРР является по должности президентом МАР, так что фактически МАР контролируется МБРР. В состав МАР входят 159 стран, из которых 26 – развитые. *Основное направление деятельности* – кредитование проектов в беднейшие и наименее кредитоспособные страны в целях их экономического развития. За пользование кредитом проценты не взимаются. Кредиты предоставляются в иностранной валюте для оплаты импорта товаров и услуг.

3. *Международная финансовая корпорация* (МФК) создана в 1956 г. Фактически является филиалом МБРР и специализируется на следующих *направлениях*:

- финансирование предпринимательства в странах-членах путем предоставления займов непосредственно частным компаниям и инвестирования в них собственных средств МФК без требования гарантий со стороны правительств; займы предоставляются на срок от 7 до 12 лет в основных валютах по фиксированным или меняющимся ставкам, погашение займов производится в валюте, в которой заем был получен;

– осуществление инвестиций за счет собственных средств в обрабатывающую и добывающую промышленность, сельское хозяйство, коммунальные предприятия, туризм;

– привлечение частных финансовых средств для инвестиций в проекты по развитию инфраструктуры, охране окружающей среды.

Высший орган МФК – *Совет управляющих*. В его состав входят те же лица, что и в состав Совета управляющих МБРР. Президентом МФК является президент МБРР.

4. *Многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям* (МАИГ) создано в 1988 г. как филиал Мирового банка. В его состав входят 154 страны. *Основное направление деятельности* – предоставление гарантий от рисков, вызванных неконвертируемостью местной валюты, экспроприацией собственности в стране пребывания, войной и гражданскими беспорядками, нарушением контракта со стороны контрагента страны пребывания.

Информационная деятельность МАИГ направлена на подготовку и распространение информации о новых проектах и инвестиционных возможностях в развивающихся странах и странах с переходной экономикой, являющихся членами МАИГ. В информационной деятельности МАИГ используются новейшие средства коммуникаций, позволяющие устанавливать и поддерживать контакты с потенциальными иностранными инвесторами.

5. *Международный центр по урегулированию инвестиционных споров* (МЦУИС) создан в 1966 г. в целях содействия увеличения потоков международных инвестиций путем предоставления услуг по арбитражному разбирательству и урегулированию споров между правительствами и иностранными инвесторами.

Контрольные вопросы и задания

1. Перечислите причины возникновения и развития международных организаций.

2. Каковы история создания и современная структура МВФ?

3. Какими кредитными механизмами располагает фонд? Какие требования предъявляет фонд к своим участникам и заемщикам?

4. Раскройте основные направления деятельности Международного банка реконструкции и развития.

5. Какие еще международные организации являются элементами группы Мирового банка? Опишите их.

Тесты к семинарскому занятию

1. *Развитие сотрудничества и обеспечение целостности и стабилизации сложного и противоречивого всемирного хозяйства – это цель:*

- а) международного валютного рынка;
- б) еврорынка;
- в) международных валютно-кредитных и финансовых организаций;
- г) международных финансовых институтов.

2. *Экономическим советом – специализированным учреждением ООН были созданы региональные комиссии:*

- а) для Европы;
- б) Африки;
- в) Азии;
- г) Латинской Америки.

3. *Возникновение международных финансовых институтов обусловлено:*

- а) специализацией мировой резервной валюты;
- б) усилением глобализации хозяйственной жизни;
- в) развитием межгосударственного регулирования мирохозяйственных связей;
- г) необходимостью совместного решения проблем нестабильности мировой экономики.

4. *Банк международных расчетов основан:*

- а) в 1930 г.;
- б) 1950 г.;
- в) 1970 г.;
- г) 1990 г.

5. *Решения в МВФ осуществляются:*

- а) обычным голосованием;
- б) по принципу «взвешенного» количества голосов;
- в) решением председателя Совета управляющих;
- г) по принципу тайного голосования.

6. В состав ЕБРР кроме европейских стран могут входить:

- а) любые;
- б) только развитые страны;
- в) все члены МВФ.

Темы сообщений

1. Европейский инвестиционный банк: история формирования, структура, направления деятельности.

2. Арабский валютный фонд: история формирования, структура, направления деятельности.

Рекомендуемая литература

1. Авагян Г.Л., Вешкин Ю.Г. Международные валютно-кредитные отношения.: учебник. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Магистр; ИНФРА-М, 2010.

2. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учеб. для вузов / под ред. Л.Н. Красавиной. М.: Юрайт, 2014. Гл. 9. С. 360–431.

3. Международные экономические отношения: учеб. для вузов / под ред. В.Е. Рыбалкина. М.: ЮНИТИ, 2012. Гл. 25. С. 468–485.

4. Давыдова Л.В., Федорова О.А., Коришнова Г.В. Финансы в схемах. М.: Финансы и статистика, 2014. С. 60–65.

Тема 13. СУЩНОСТЬ И ЗНАЧЕНИЕ ВАЛЮТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ И ВАЛЮТНОГО КОНТРОЛЯ В РФ

1. Законодательное обеспечение валютного регулирования и валютного контроля в РФ на современном этапе.

2. Виды и методы валютного контроля. Инфраструктура валютного контроля в РФ.

3. Принципы валютного регулирования. Валютное регулирование как система.

Государственное валютное регулирование в области внешней торговли предусматривает комплекс мероприятий и нормативных актов, устанавливаемых в законодательном или административном порядке и направленных на регулирование потоков капиталов в страну и из страны.

В современном понимании термины «валютное регулирование» и «валютный контроль» определяются основным документом, регулирующим осуществление валютных операций на территории России, – Федеральным законом «О валютном регулировании и валютном контроле» от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ (с изм. от 29 июня 2015 г.). Закон «устанавливает правовые основы и принципы валютного регулирования и валютного контроля в Российской Федерации, полномочия органов валютного регулирования, а также определяет права и обязанности резидентов и нерезидентов в отношении владения, пользования и распоряжения валютными ценностями, права и обязанности нерезидентов в отношении владения, пользования и распоряжения валютой Российской Федерации и внутренними ценными бумагами, права и обязанности органов валютного контроля и агентов валютного контроля...» (ст. 2. – в ред. ФЗ от 21 июля 2014 г. № 218-ФЗ).

Закон состоит из пяти глав: общие положения; валютное регулирование; репатриация резидентами иностранной валюты и валюты РФ и обязательная продажа части валютной выручки; валютный контроль; заключительные положения.

Основная цель данного закона – обеспечение реализации единой государственной валютной политики, устойчивости валюты Российской Федерации и стабильности внутреннего валютного

рынка, которые служат факторами прогрессивного развития национальной экономики и международного экономического сотрудничества.

В Законе № 173-ФЗ, в отличие от предшествовавшего ему, указаны принципы валютного регулирования и контроля:

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

Согласно Закону под *валютным регулированием* понимается совокупность форм и методов организации денежных потоков как в иностранной, так и национальной валюте при проведении внешнеэкономических операций в целях предотвращения оттока капитала и укрепления отечественного платежного баланса, сохранения стабильной динамики валютного курса.

Использование механизма валютного регулирования для повышения эффективности функционирования национальной экономики России невозможно без действенного валютного контроля, который является механизмом административного надзора со стороны государства за соблюдением правил и норм валютного регулирования.

Валютный контроль – это совокупность мер, осуществляемых органами валютного контроля и направленных на обеспечение операций с иностранной валютой и валютными ценностями в соответствии с действующей нормативной базой.

Операции по валютному контролю подразделяются на экспортные и импортные.

Экспортный валютный контроль – контроль за обеспечением полного и своевременного перевода экспортной валютной выручки на счета предприятий, осуществляющих экспорт товаров, работ и услуг.

Импортный валютный контроль предполагает контроль за соответствием суммы средств, переведенных за импортируемые товары, стоимости фактически ввезенных на таможенную территорию страны товаров.

В зависимости от времени проведения валютный контроль делится на предварительный, текущий и последующий.

Предварительный валютный контроль (со стороны уполномоченного банка) за экспортно-импортными операциями осуществляется на этапе составления паспорта сделки на основании предоставленного банку контракта.

Текущий валютный контроль проводится банком в период исполнения контракта, другими словами, в период проведения реальных операций по контракту (перевод и получение денежных средств, оформление и представление грузовой таможенной декларации и т.д.).

Текущий валютный контроль предполагает контроль за общей суммой представленных грузовых таможенных деклараций. Эта сумма не должна превышать суммы, указанной в паспорте сделки, а следовательно, и в контракте (ситуация, когда товара ввозится больше, чем указано в контракте, является нарушением законодательства). Ключевой момент при проведении текущего валютного контроля – контроль за поступлением экспортной валютной выручки.

Последующий валютный контроль заключается главным образом в контроле за предоставлением импортерам-экспортерам корректно оформленных документов валютного контроля.

Следует отметить, что один и тот же банк, обслуживающий внешнеторговые операции, может проводить все виды валютного контроля. При этом предусматривается наличие корреспондентских отношений между ним и банком, который обслуживает другую сторону контракта.

Метод валютного контроля – специфический прием и способ его осуществления. Различают следующие методы валютного контроля: основные, специализированные, дополнительные (табл. 9).

Наиболее распространенными методами, используемыми органами и агентами валютного контроля в РФ, являются наблюдение и проверка. Методики проверок, как правило, в общедоступных нормативных актах не раскрываются и носят закрытый характер.

В ФЗ № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» сохранено разделение институтов валютного контроля на органы и агенты валютного контроля. При этом уточнен круг органов валютного контроля (Банк России и федеральные органы исполнительной власти, уполномоченные Правительством РФ; согласно Постановлению Правительства РФ от 8 апреля 2004 г. № 198 Федеральная служба финансово-бюджетного надзора является федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим функции органа валютного контроля; органом валютного контроля является также МНС РФ).

Таблица 9

Методы валютного контроля

Группа методов	Название метода	Сущность метода
Основные	Наблюдение	Постоянное ознакомление с деятельностью подконтрольного объекта без использования сложных приемов получения и оценки информации
	Проверка	Углубленное изучение деятельности подконтрольного объекта
Специальные	Обследование	Обследование конкретного вопроса и охват широкого круга подконтрольных объектов
	Ревизия	Всестороннее изучение финансово-хозяйственной деятельности подконтрольного объекта путем сопоставления документальных и фактических данных
Дополнительные	Запрос информации	Получение информации у подконтрольного объекта по определенному перечню вопросов
	Анализ	Обработка документальной информации с использованием специальных аналитических приемов

Перечень агентов валютного контроля в Законе расширен. Так, к агентам валютного контроля относятся: а) уполномоченные банки, подотчетные Банку России; б) не являющиеся уполномоченными банками профессиональные участники рынка ценных бумаг, в том числе держатели реестра (регистраторы), подотчетные федеральному органу исполнительной власти по рынку ценных бумаг; в) таможенные органы; г) территориальные органы федеральных органов исполнительной власти, являющихся органами валютного контроля.

Законом № 173-ФЗ разграничена компетенция органов и агентов валютного контроля применительно к подконтрольным объектам.

Контроль за осуществлением валютных операций кредитными организациями, а также валютными биржами осуществляет Банк России.

Контроль за осуществлением валютных операций резидентами и нерезидентами, не являющимися кредитными организациями или валютными биржами, осуществляют в пределах своей компетенции федеральные органы исполнительной власти, являющиеся органами валютного контроля, и агенты валютного контроля. Следовательно, контролировать уполномоченные банки и валютные биржи не вправе не только агенты валютного контроля, но и органы валютного контроля, за исключением Банка России.

Указанным законом более подробно определены права и обязанности органов и агентов валютного контроля и их должностных лиц, с одной стороны, и резидентов и нерезидентов – с другой.

Таким образом, приведен исчерпывающий перечень документов, которые вправе запрашивать и получать от резидентов и нерезидентов агенты валютного контроля. Особо следует подчеркнуть, что агенты валютного контроля вправе требовать представления только тех документов, которые непосредственно относятся к проводимой валютной операции, что должно позитивно сказаться на обеспечении законности в рассматриваемой сфере.

В свете мероприятий последнего времени по либерализации государственного регулирования внешнеэкономических отношений Государственной Думой РФ был принят Федеральный закон Российской Федерации от 8 декабря 2003 г. № 164-ФЗ «Об основах

государственного регулирования внешнеторговой деятельности» (с изм. от 13 июля 2015 г.).

В ст. 4 данного закона закреплены основные *принципы государственного регулирования* внешнеторговой деятельности.

1. Защита государством прав и законных интересов участников внешнеторговой деятельности, а также прав и законных интересов российских производителей и потребителей товаров и услуг.

2. Равенство и недискриминация участников внешнеторговой деятельности, если иное не предусмотрено федеральным законом.

3. Единство таможенной территории Российской Федерации. (п. 3 ст. 4 утратил силу – Федеральный закон от 6 декабря 2011 г. № 409-ФЗ).

4. Взаимность в отношении другого государства (группы государств).

5. Обеспечение выполнения обязательств Российской Федерации по международным договорам и осуществление возникающих из этих договоров прав Российской Федерации.

6. Выбор мер государственного регулирования внешнеторговой деятельности, являющихся не более обременительными для участников внешнеторговой деятельности, чем необходимо для обеспечения эффективного достижения целей, предполагающих применение мер государственного регулирования внешнеторговой деятельности.

7. Гласность в разработке, принятии и применении мер государственного регулирования внешнеторговой деятельности.

8. Обоснованность и объективность применения мер государственного регулирования внешнеторговой деятельности.

9. Исключение неоправданного вмешательства государства или его органов во внешнеторговую деятельность и нанесения ущерба участникам внешнеторговой деятельности и экономике Российской Федерации.

10. Обеспечение обороны страны и безопасности государства.

11. Обеспечение права на обжалование в судебном или ином установленном законом порядке незаконных действий (бездействия) государственных органов и их должностных лиц, а также права на оспаривание нормативных правовых актов Российской

Федерации, ущемляющих право участника внешнеторговой деятельности на ее осуществление.

12. Единство системы государственного регулирования внешнеторговой деятельности.

13. Единство применения методов государственного регулирования внешнеторговой деятельности на всей территории Российской Федерации.

Основными элементами системы валютного регулирования являются законодательные и нормативно-правовые документы, определяющие главные принципы и организационно-правовую структуру валютного регулирования; уровни реализации данной системы; органы валютного регулирования; процедура регламентации проведения валютных операций (при директивном механизме валютного регулирования).

Первый элемент системы – законодательные и нормативно-правовые документы – предназначен для определения: стратегических целей, достигаемых применяемым механизмом регулирования; органов валютного регулирования, их состава и функций.

Органы валютного регулирования в соответствии со своими функциями устанавливают регламент валютного регулирования на каждом его уровне.

Система валютного регулирования представляет собой совокупность субъектов и объектов регулирования, а также набор инструментов, используемых первыми в отношении вторых для достижения цели по обеспечению устойчивого обменного курса национальной денежной единицы.

Национальная валютная система как форма организации валютных отношений страны, сложившихся исторически и закрепленных национальным законодательством, документами международного права, является составной частью денежной системы. В то же время национальная валютная система обладает относительной самостоятельностью, выходящей за национальные рамки в результате расширения влияния и развития мирового рынка. Главная задача национальной валютной системы заключается в обеспечении оптимальных условий функционирования народного хозяйства в интересах государства.

Главные элементы валютной системы (валютный режим, механизмы валютного регулирования) способствуют интеграции национальной экономики в мировую, что должно быть учтено государством в законодательных актах при определении порядка организации валютной системы, функционирования ее составляющих.

Таким образом, эффективность правового механизма валютного регулирования выражается в создании законодательных предпосылок обеспечения приоритета национальной валюты Российской Федерации над иностранными валютами в процессе их обращения на территории России, в повышении конвертируемости рубля. Валютное регулирование неотделимо от валютной политики, составляет ее часть и включает принципы, методы и формы осуществления в стране валютных операций.

Система валютного регулирования и контроля предназначена для того, чтобы оградить слабую национальную валюту от потенциально опасного для нее внешнего финансового мира. В настоящее время в странах с сильной валютой (доллар, евро) валютный контроль вообще отсутствует, однако зарубежный опыт показывает, что практически все промышленно развитые страны не отказывались от применения валютного контроля в кризисные периоды.

Проанализировав основные изменения в валютном законодательстве последнего времени, можно сделать ряд выводов.

В отличие от ранее действовавшего Закона РФ № 3615-1, Федеральным законом № 173-ФЗ предусмотрены следующее нововведения:

- уточнены понятия иностранной валюты, валюты РФ, резидентов, нерезидентов, уполномоченных банков;
- введены понятия внешних ценных бумаг и внутренних ценных бумаг, специального счета, валютных бирж;
- изменено понятие валютных ценностей; из состава валютных ценностей исключены драгоценные металлы и драгоценные камни, т.е. к валютным ценностям теперь относятся только иностранная валюта и внешние ценные бумаги (п. 1 ст. 1).

Кроме того, п. 9 ст. 1 содержит новое определение понятия «валютная операция». Так, к валютным операциям относятся действия, направленные на исполнение или прекращение обязательств с валютными ценностями и использование их в качестве средства платежа, а также в иных случаях, предполагающих переход прав собственности. Валютными операциями также считаются подобные действия с валютой РФ и внутренними ценными бумагами при условии, если они совершаются с участием нерезидентов.

В ФЗ № 173-ФЗ частично изменена классификация валютных операций в зависимости от состава их участников (рис. 6).

Рис. 6. Классификация валютных операций в зависимости от состава их участников

Благодаря такой трактовке обеспечивается:

- более адресное и конкретное воздействие регулирующих норм на отдельные виды операций и их субъектов;
- устранение возможных противоречий между международными обязательствами РФ по неограничению текущих операций и необходимостью контроля над использованием на территории иностранной валюты в расчетах между резидентами и валюты РФ между нерезидентами.

Следует отметить и более демократичный характер Закона по сравнению с предшествующим ему нормативно-правовым актом. Так, Федеральным законом № 173-ФЗ закреплено следующее:

– если международным договором РФ установлены иные правила, применяются правила указанного международного договора;

– акты валютного законодательства, устанавливающие новые обязанности для резидентов и нерезидентов или ухудшающие их положение, обратной силы не имеют;

– все неустранимые сомнения, противоречия и неясности актов валютного законодательства РФ, актов органов валютного регулирования, актов органов валютного контроля толкуются в пользу резидентов и нерезидентов;

– если порядок осуществления валютных операций и порядок использования счетов (включая установление требования об использовании специального счета) не установлены органами валютного регулирования в соответствии с настоящим Федеральным законом, валютные операции осуществляются, счета открываются и операции по счетам проводятся без ограничений;

– при установлении требования об использовании специального счета органы валютного регулирования не вправе вводить ограничения, не предусмотренные законом № 173-ФЗ;

– не допускается установление органами валютного регулирования требования о получении резидентами и нерезидентами индивидуальных разрешений;

– не допускается установление органами валютного регулирования требования о предварительной регистрации, за исключением случаев, когда резиденты открывают счета в банках за пределами территории РФ, если эти банки расположены на территориях иностранных государств, не являющихся членами Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) или Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (ФАТФ), а также за исключением ввоза и пересылки в РФ и вывоза и пересылки из РФ валюты РФ и внутренних ценных бумаг в документарной форме.

Федеральный закон № 173-ФЗ не предусматривает ограничений для валютных операций между резидентами и нерезидентами (ст. 6). Исключение составляют операции купли-продажи иностранной валюты и чеков, номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте, на внутреннем валютном рынке, а

также валютные операции движения капитала, регулирование которых осуществляется Правительством РФ и Центральным банком.

Анализ основных положений Федерального закона № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» показал, что в Законе указаны только те виды капитальных операций, которые могут нанести ущерб экономике, дестабилизировать внутренний валютный рынок, повлечь значительный отток капитала. Ограничения на осуществление отдельных операций движения капитала могут вводиться лишь для предотвращения существенного сокращения золотовалютных резервов, резких колебаний курса валюты РФ и для поддержания устойчивости платежного баланса России.

Федеральный закон содержит исчерпывающий перечень мер, при помощи которых Правительство России и Центральный банк РФ будут регулировать осуществление валютных операций движения капитала. К таким мерам относятся:

- требование о резервировании части суммы (от 20 до 100 % суммы осуществляемой валютной операции) проводимой валютной операции на определенный срок;
- требование об использовании специального счета.

Согласно ст. 27 Федерального закона «О валютном регулировании и валютном контроле» резервирование и требования об использовании специального счета и обязательной продаже применялось только до 1 января 2007 г.

Специальный счет – банковский счет в уполномоченном банке, либо специальный раздел счета депо, либо открываемый реестродержателями в реестре владельцев ценных бумаг специальный раздел лицевого счета по учету прав на ценные бумаги, используемый для осуществления по нему валютных операций. В случае установления такого требования валютная операция может осуществляться только с использованием указанного специального счета (п. 10 ч. 1 ст. 1 Закона № 173-ФЗ; Инструкции Банка России от 7 июня 2004 г. № 115-И и 116-И).

Законом № 173-ФЗ установлены закрытые перечни валютных операций, осуществляемых между резидентами и нерезидентами, по которым Банком России может быть установлено требование

об использовании специального счета резидентом (ч. 2 ст. 8) либо нерезидентом (ч. 3 ст. 8).

Физическим лицам – резидентам и нерезидентам предоставлена возможность осуществлять сделки с внешними ценными бумагами без ограничений на сумму до 150 тыс. дол. США в течение календарного года (п. 9 ст. 8). В Законе РФ № 3615-1 эта сумма составляла 75 тыс. дол. США.

Купля-продажа иностранной валюты и чеков, номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте, в РФ может производиться только через уполномоченные банки. При этом не допускается установление требования об идентификации личности, за исключением случаев, предусмотренных федеральными законами. Идентифицирующие личность сведения могут быть внесены в документы, оформляемые при купле-продаже физическим лицом наличной иностранной валюты, по просьбе самого физического лица.

В ст. 12 закрепляется право резидентов открывать без ограничений счета в иностранной валюте в банках, расположенных на территориях иностранных государств, являющихся членами ОЭСР или ФАТФ. При этом на резидентов возлагается обязанность уведомлять налоговые органы по месту своего учета об открытии таких счетов не позднее 1 месяца со дня заключения договора об открытии счета. В иных случаях резиденты могут открывать счета в банках за пределами страны в порядке, устанавливаемом Центральным банком РФ, который может предусматривать требование о предварительной регистрации открываемого счета.

Резиденты, за исключением физических лиц, должны представлять в налоговые органы отчеты о движении средств по счетам (вкладам) в банках за пределами территории РФ с подтверждающими банковскими документами. Физические лица-резиденты обязаны представлять в налоговые органы только отчет об остатках средств на счетах по состоянию на начало каждого календарного года.

В ст. 24 Федерального закона № 173-ФЗ предусматривается право резидентов и нерезидентов на возмещение в установленном законодательством порядке материального ущерба, причиненного неправомерными действиями (бездействием) органов и агентов

валютного контроля и их должностных лиц. В отличие от требований Закона РФ № 3615-1, резиденты и нерезиденты обязаны представлять органам и агентам валютного контроля только те документы и информацию, которые предусмотрены закрытым перечнем п. 4 ст. 23 Федерального закона № 173-ФЗ. Кроме того, они обязаны вести в установленном порядке учет, составлять отчетность по проводимым ими валютным операциям, обеспечивая сохранность соответствующих документов и материалов в течение 3 лет со дня совершения соответствующей валютной операции, но не ранее срока исполнения договора, тогда как в соответствии с действующим до 16 июня 2004 г. порядком их необходимо было сохранять в течение не менее 5 лет.

В Федеральном законе № 173-ФЗ сохранено требование о репатриации валютной выручки и о последующей ее обязательной продаже. Центральный банк РФ вправе устанавливать размер обязательной продажи части валютной выручки не свыше 30 % (ст. 21). Однако на данный момент размер обязательной продажи части валютной выручки, ранее установленный Указанием ЦБ РФ от 9 июля 2003 г. № 1304-У, составляет 0 % (данная норма об обязательной продаже части валютной выручки действует с 1 января 2007 г.).

Из Закона № 3615-1 в Федеральный закон № 173-ФЗ перешли нормы, регулирующие вывоз физическими лицами-резидентами наличной иностранной валюты. Однако при единовременном вывозе из РФ физическими лицами-резидентами и физическими лицами-нерезидентами наличной иностранной валюты в сумме, равной в эквиваленте 3 000 дол. США или не превышающей этой суммы, вывозимая наличная иностранная валюта не подлежит декларированию таможенному органу. Общая сумма ввозимых и вывозимых наличных средств и дорожных чеков не должна превышать 10 000 дол. США.

В целом, оценив Закон № 173-ФЗ, следует отметить, что он более четко и последовательно, чем Закон РФ № 3615-1, определил условия и порядок проведения валютных операций, исчерпывающим образом зафиксировал способы валютного регулирования и круг органов валютного регулирования. Наиболее значимым

является тот факт, что произошло изменение правового режима проведения ряда валютных операций.

Законом № 173-ФЗ, по сравнению с Законом РФ № 3615-1, более четко конкретизирована сфера действия валютного законодательства. В частности, к сфере регулирования Закона № 173-ФЗ относятся:

- правовые основы и принципы валютного регулирования и валютного контроля в РФ;
- права и обязанности резидентов и нерезидентов в отношении владения, пользования и распоряжения валютными ценностями;
- права и обязанности нерезидентов в отношении владения, пользования и распоряжения валютой РФ и внутренними ценными бумагами;
- полномочия органов валютного регулирования;
- права и обязанности органов и агентов валютного контроля.

Закрепленные в Законе № 173-ФЗ принципы валютного регулирования и валютного контроля свидетельствуют о стремлении законодателя использовать валютное регулирование и валютный контроль как составные элементы системы регулирования национальной экономики.

Вместе с тем, несмотря на заявленную либерализацию валютного законодательства, государство оставило на усмотрение Правительства РФ и Банка России достаточно действенные возможности для регулирования и контроля в данной сфере. Очевидно, что такие цели государственной валютной политики, как обеспечение устойчивости рубля и стабильности внутреннего валютного рынка, по мнению законодателя, по-прежнему требуют специального правового регулирования валютных отношений.

Таким образом, с принятием нового Федерального закона «О валютном регулировании и валютном контроле» нормы российского законодательства были приведены в соответствие с международными требованиями о свободном перемещении капитала, что в дальнейшем расширит возможности резидентов по развитию внешнеэкономической деятельности и увеличению экспорта и будет способствовать укреплению и развитию национальной экономики.

Государством предпринят еще один шаг в сторону создания благоприятных условий для инвестирования капитала в российскую экономику, развития международных связей, снятия напряженности в отношениях с иностранными партнерами, что, несомненно, скажется и на деловой активности иностранных граждан в РФ.

Контрольные вопросы и задания

1. На какие цели направлена валютная политика органов власти в стране? Что является юридической базой для ее реализации?
2. Опишите структуру валютной политики, раскройте взаимосвязь ее элементов.
3. Перечислите режимы валютного курса. Оцените современные мирохозяйственные тенденции построения валютной стратегии.
4. Какими мерами регулирования валютного курса располагает Центральный банк страны?
5. Что относится к элементам валютного регулирования?

Темы сообщений

1. Валютная стратегия какой-либо страны: исторический опыт, современный курс (Россия, США, Япония и т.д.).
2. Валютное регулирование какой-либо страны: исторический опыт, современный курс (Россия, США, Япония и т.д.).
3. Особенности государственного контроля развивающихся стран.

Рекомендуемая литература

1. Варламова Т.П., Варламова М.А. Валютные операции: учеб. пособие. М.: Издательско-торговая компания «Дашков и К°», 2008. С. 38–45.
2. О валютном регулировании и валютном контроле: Федеральный закон от 10 дек. 2003 г. № 173-ФЗ (в ред. от 29 июня 2015 г.). Доступ из справ.-информ. системы «КонсультантПлюс».

3. О валютном регулировании и валютном контроле (с изм. и доп., от 17 июня 2004 г.): Федеральный закон РФ от 9 дек. 1992 г. № 3615-1 (в ред. от 10 дек. 2003 г.). Доступ из справ.-информ. системы «КонсультантПлюс».

4. Об установлении размера обязательной продажи валютной выручки от экспорта товаров (работ, услуг, результатов интеллектуальной деятельности): Указание Банка России от 9 июля 2003 № 1304-У. Доступ из справ.-информ. системы «КонсультантПлюс».

5. *Пономаренко В.Е.* Валютное регулирование и контроль: учеб. пособие. М.: Омега-Л, 2012. С. 178–181.

Тема 14. ВАЛЮТНЫЕ ОПЕРАЦИИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ В РФ

1. Особенности осуществления валютных операций в коммерческих банках.
2. Текущие операции и их характеристика.
3. Операции, связанные с движением ссудного капитала.

Валютные операции – операции с валютными ценностями, а также операции в рублях, включающие иностранный элемент, в первую очередь открытие и ведение уполномоченными банками рублевых счетов нерезидентов. Коммерческие банки могут осуществлять следующие виды валютных операций (табл. 10).

Таблица 10

Классификация валютных операций коммерческих банков

Критерий	Вид валютных операций
Срок исполнения	Текущие Капитальные Кассовые и срочные
Субъект	Валютные операции резидентов и нерезидентов Банка России и уполномоченных банков
Целевое назначение	Клиентские и собственные Товарные и нетоварные
Характер	Активные и пассивные
Масштаб	Крупные и мелкие
Форма	Наличные и безналичные
Вид	Открытие и ведение валютных счетов клиентуры Неторговые операции коммерческих банков Ввоз/вывоз иностранной валюты Установление корреспондентских отношений с иностранными банками Конверсионные операции Операции по международным расчетам, связанные с экспортом и импортом товаров и услуг Операции по привлечению и размещению банком валютных средств Операции с ценными бумагами Предварительная регистрация операций Репатриация
Влияние на ОВП	Операции, влияющие на изменение открытой валютной позиции Операции, не влияющие на изменение открытой валютной позиции
Риск	С высоким, средним и низким уровнем риска
Форма расчетов	Аккредитив, инкассо и перевод

Как видно из табл. 10, операции с иностранной валютой и ценными бумагами в иностранной валюте подразделяются на текущие и связанные с движением капитала.

Текущие операции – это операции, осуществляемые в течение 180 дней без ограничений (по сроку).

Свыше 180 дней – это *операции, связанные с движением капитала*. На такие операции накладываются ограничения. Цели таких ограничений: сглаживание резких колебаний валюты; поддержание устойчивости платежного баланса; предотвращение существенного сокращения золотовалютных резервов государства.

К *текущим валютным операциям* относятся 3 группы валютных операций.

1. Валютные операции между резидентами:

- расчеты в магазинах беспошлинной торговли;
- расчеты при реализации товаров и услуг пассажирам;
- операции между комиссионерами (поверенный, агент) и комитентами (доверителями);
- передача товаров, выполнение работ, оказание услуг;
- передача информации и результатов интеллектуальной деятельности;
- расчеты по договорам транспортной экспедиции, перевозок и фрахта;
- расчеты по перевозкам вывозимого из РФ и ввозимого в нее груза;
- расчеты по транзитной перевозке груза через территорию РФ;
- расчеты по договорам страхования грузов;
- купля/продажа иностранной валюты;
- операции юридических лиц с внешними ценными бумагами;
- расчеты в валюте РФ;
- продажа части экспортной выручки (равен 0 % с 1 января 2007 г.);
- обязательные платежи в федеральные и местные бюджеты;
- переводы за товары и услуги (при экспорте и импорте);
- сделки между уполномоченными банками, совершаемые от своего имени и за свой счет.

2. Валютные операции между резидентами и уполномоченными банками:

- получение и возврат кредитов и займов, оплата процентов и штрафных санкций;
- внесение денежных средств резидентов и получение денежных средств с этих счетов;
- банковские гарантии, а также исполнение резидентами обязательств по договорам поручительства и залога;
- приобретение резидентами у уполномоченных банков векселей, предоставление их к платежу, получение платежа и выплата штрафных санкций;
- купля/продажа физическим лицам наличной и безналичной иностранной валюты и чеков;
- обмен/замена денежных знаков иностранного государства;
- оплата уполномоченными банками комиссионного вознаграждения;
- прием для направления на инкассо в банки за пределами РФ наличной иностранной валюты и чеков не для целей осуществления физическими лицами предпринимательской деятельности.

3. Валютные операции между нерезидентами:

- перевод иностранной валюты со счетов или вкладов;
- операции с внутренними ценными бумагами на территории РФ с использованием специального счета;
- открытие специальных банковских счетов.

К *капитальным операциям* относят операции между резидентами и нерезидентами:

- расчеты и переводы;
- расчеты и переводы на условиях предоставления резидентами нерезидентам отсрочки платежа на срок более 180 календарных дней в связи осуществлением внешнеторговой деятельности;
- расчеты и переводы при предоставлении резидентами нерезидентам коммерческих кредитов на срок более 180 календарных дней;
- расчеты и переводы при предоставлении резидентами нерезидентам коммерческих кредитов на срок более 3 лет в виде предварительной оплаты при импорте товаров;
- расчеты и переводы при приобретении резидентами у нерезидентов долей, вкладов, паев в имуществе юридических лиц;

– внесение резидентами вкладов по договорам простого товарищества с нерезидентами.

По субъектам валютные операции делятся на *операции с резидентами и нерезидентами* и *операции, регламентируемые Банком России и уполномоченными банками*. Уполномоченные банки имеют генеральную лицензию и могут проводить и контролировать следующие операции с иностранной валютой:

– привлечение денежных средств физических и юридических лиц во вклады;

– размещение привлеченных во вклады денежных средств физических и юридических лиц от своего имени и за свой счет;

– открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц;

– расчеты по поручению физических и юридических лиц, в том числе уполномоченных банков корреспондентов и иностранных банков, по их банковским счетам;

– инкассация денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов и кассовое обслуживание физических и юридических лиц;

– купля-продажа иностранной валюты в наличной и безналичной формах;

– выдача банковских гарантий;

– осуществление переводов денежных средств по поручению физических лиц без открытия банковских счетов.

По целевому назначению все виды валютных операций делятся на товарные и нетоварные.

К *товарным операциям* относятся:

– расчеты за товары и услуги;

– покупка и продажа валютных ценностей юридическими лицами и банками (срочные и наличные сделки);

– банковское и коммерческое кредитование экспортно-импортных операций.

К *нетоварным (неторговым) операциям* относятся все операции и расчеты физических лиц по покупке и продаже наличной валюты, дорожных чеков и аккредитивов, пластиковых карт, не носящие предпринимательский характер.

По характеру валютные операции могут быть активными и пассивными.

К активным валютным операциям относятся:

- кредитование участников внешнеэкономической деятельности;
- предоставление кредитов банкам;
- конверсионные сделки (своп, спот, форвард);
- валютный арбитраж;
- операции с наличной валютой.

Пассивные валютные операции включают:

- открытие и ведение текущих счетов в иностранной валюте;
- привлечение валютных депозитов;
- полученные валютные кредиты;
- выпуск ценных бумаг в иностранной валюте.

По масштабу валютные операции бывают крупные и мелкие.

Крупные валютные операции регламентируются законодательством, например, установлены лимиты по открытым валютным операциям (10 % по отдельной валюте и 20 % по валютной позиции банка по отношению к капиталу); лимит вывоза наличной валюты за рубеж, лимит перевода и т.д.

По форме валютные операции различают *наличные валютные (валютно-обменные операции и наличные сделки)* и *безналичные валютные операции* (все остальные операции).

По влиянию на открытую валютную позицию (ОВП) различают валютные операции, влияющие на ОВП и не влияющие на ОВП.

Открытая валютная позиция – это разница между остатками средств в иностранных валютах, которые формируют количественно не совпадающие активы, и пассивами, отражающими требования получить и обязательства поставить средства в данных валютах как завершённые расчетами в настоящем (т.е. на отчетную дату), так и истекающие в будущем (т.е. после отчетной даты).

Регулятор РФ устанавливает лимиты открытых валютных позиций, т.е. количественные ограничения соотношений суммарных открытых валютных позиций и собственных средств (капитала) уполномоченных банков.

К операциям, влияющим на изменение валютной позиции, следует относить:

- начисление процентных и получение операционных доходов в иностранных валютах;

- начисление процентных и оплату операционных расходов, а также расходов на приобретение собственных средств в иностранных валютах;

- конверсионные операции с немедленной поставкой средств (не позднее второго рабочего банковского дня от даты сделки) с поставкой их на срок свыше двух рабочих банковских дней от даты сделки, включая операции с наличной иностранной валютой;

- срочные операции (форвардные и фьючерсные сделки, сделки своп и др.), по которым возникают требования и обязательства в иностранной валюте вне зависимости от способа и формы проведения расчетов по таким сделкам;

- иные операции в иностранной валюте и сделки с прочими валютными ценностями;

- операции с производными финансовыми инструментами валютного рынка (в том числе биржевого), если по условиям этих сделок в том или ином виде предусматривается обмен (конверсия) иностранных валют или иных валютных ценностей.

К валютным операциям с высоким риском относятся все операции, связанные с движением капитала, торговые, кредитные и по погашению дебиторской задолженности.

К валютным операциям со средним риском можно отнести гарантийные и кредитные операции.

Низкий риск несут неторговые операции по привлечению депозитов и вкладов, ведению счетов в иностранной валюте, расчетные операции.

Валютные операции охватывают все направления банковской деятельности. Рассмотрим наиболее распространенные виды валютных операций.

Открытие и ведение валютных счетов клиентов

Валютные операции совершаются по специальным валютным счетам. Общими критериями классификации являются:

- порядок открытия валютных счетов юридическим лицам (резидентам и нерезидентам), физическим лицам;
- особенности начисления процентов по остаткам на счетах;
- возможность предоставления овердрафтов;
- частота предоставления выписок;
- особенность оформления архива счета;
- выполнение операций лишь по распоряжению клиентов;
- контроль за экспортно-импортными операциями.

По операциям по счетам резидентов РФ (кроме счетов уполномоченных банков и бирж), открытых за рубежом, предусмотрен ряд ограничений:

1) счета открывают только в банках, расположенных на территориях иностранных государств, являющихся членами Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) или Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (ФАТФ, Financial Action Task Force on Money Laundering – FATF);

2) обязательно уведомление налоговых органов РФ об открытии счета;

3) налоговым органам представляют отчеты о движении средств по счетам (вкладам) в банках за пределами территории РФ;

4) наличие регистрационного документа об открытии счета.

К запрещенным операциям физических лиц по валютным счетам в уполномоченных банках относятся:

– передача валютных ценностей в дар Россией субъекту РФ и (или) муниципальному образованию;

– дарение валютных ценностей супругу и близким родственникам;

– завещание валютных ценностей или получение их по праву наследования; приобретение и отчуждение в целях коллекционирования единичных денежных знаков и монет;

– покупка у уполномоченного банка или продажа наличной иностранной валюты, обмен, замена денежных знаков иностранного государства, а также прием для направления на инкассо в банки за пределами территории РФ наличной иностранной валюты.

Неторговые операции коммерческого банка

Уполномоченные банки могут совершать следующие операции неторгового характера:

- покупка и продажа наличной иностранной валюты и платежных документов в иностранной валюте;
- инкассо иностранной валюты и платежных документов в валюте;
- выпуск и обслуживание пластиковых карт клиентов банка;
- покупка (оплата) дорожных чеков иностранных банков;
- оплата денежных аккредитивов и выставление аналогичных аккредитивов.

Ввоз и вывоз иностранной валюты

Физические лица (резиденты и нерезиденты) имеют право одновременно вывозить из РФ наличную иностранную валюту в сумме 10 000 дол. При этом не требуется представление в таможенный орган документов, подтверждающих, что вывозимая наличная иностранная валюта была ранее ввезена, переслана или переведена в Россию либо приобретена в России. Валюта подлежит декларированию в сумме, превышающей 3 000 дол. Вывозимая наличная иностранная валюта подлежит декларированию путем подачи письменной таможенной декларации в таможенный орган на всю сумму.

Установление корреспондентских отношений с иностранными банками

Для международных расчетов банк открывает в иностранных банках и у себя корреспондентские счета НОСТРО и ЛОРО.

Счет НОСТРО – это текущий счет, открытый на имя коммерческого банка у банка корреспондента.

Счет ЛОРО – это текущий счет, открытый в коммерческом банке на имя банка корреспондента.

При совершении операций по этим счетам между банком корреспондентом и банком корреспондентом должна быть достигнута договоренность о порядке установления даты валютирования счета; правилах обмена документами (на бумажном носителе, в

виде электронного документа) и форме реестра предстоящих платежей; об обязательствах банка-исполнителя направлять банку-отправителю подтверждение о совершении расчетной операции для ее отражения по корреспондентскому счету в банке-респонденте и банке-корреспонденте одной датой и др.

Конверсионные операции

Все конверсионные операции делятся на *наличные* и *срочные*.

Операции по международным расчетам и привлечению валютных средств

К операциям по международным расчетам, связанным с экспортом товаров и услуг, относятся:

- расчеты по аккредитивам;
- инкассо;
- переводы;
- гарантийные операции;
- инкассация платежей (взыскание платежа);
- оформление и проверка паспортов экспортных и импортных сделок;
- продажа валютной выручки;

Оформление и проверка паспортов сделок на ввозимые и вывозимые с таможенной территории РФ товары производится на основании внешнеторговых контрактов в банке, паспортов сделок, если общая сумма контракта не превышает в эквиваленте 5 000 дол. Обязательная продажа части валютной выручки резидентов осуществляется в размере 0 % суммы валютной выручки. Выручка продается по распоряжению резидента непосредственно уполномоченному банку либо через уполномоченный банк на валютных биржах, на внебиржевом валютном рынке ЦБ РФ.

Операции с ценными бумагами, номинарованными в иностранной валюте

Операции с ценными бумагами, номинарованными в иностранной валюте, подразделяются следующим образом:

- операции по формированию акционерного капитала;

- операции по выпуску собственных облигаций, векселей, депозитных и сберегательных сертификатов;
- операции по покупке-продаже ценных бумаг за свой счет для перепродажи и с целью инвестирования;
- операции мены и займа;
- операции по покупке-продаже ценных бумаг по поручению клиента;
- срочные сделки РЕПО;
- доверительные операции;
- операции ДЕПО;
- консультирование клиентов.

Особенностью многих операций является необходимость определения положительной и отрицательной курсовой и курсовой нереализованной разницы, связанной не только с движением цены котируемой ценной бумаги, но и с движением валютного курса. Это касается операций перепродажи ценных бумаг из торгового портфеля банка и срочных сделок.

По инвестиционным операциям также возникает необходимость в доначислении резерва на возможные потери в связи с движением валютного курса.

Обеспечение исполнения обязательств

В качестве способов обеспечения исполнения обязательства нерезидента перед резидентом могут быть использованы:

- безотзывный аккредитив, покрытый за счет плательщика по аккредитиву;
- банковская гарантия банка за пределами территории РФ, выданная в пользу резидента;
- договор имущественного страхования риска утраты (гибели), недостачи или повреждения имущества, причитающегося резиденту; риска гражданской ответственности нерезидента; предпринимательского риска резидента, в том числе неполучения резидентом или невозврата ему денежных средств либо невозврата или непоставки ему товаров.

Предварительная регистрация операций

Для предварительной регистрации счета (вклада), открываемого в банке за пределами территории РФ, резидент должен представить следующие документы:

- заявление о предварительной регистрации;
- копию документа, удостоверяющего личность;
- свидетельство о государственной регистрации физического лица в качестве индивидуального предпринимателя;
- документ о государственной регистрации юридического лица;
- справку о присвоении кодов форм федерального государственного статистического наблюдения.

Для предварительной регистрации ввоза, пересылки в РФ, вывоза, пересылки из РФ валюты России (или) внутренних ценных бумаг в документарной форме резидент или нерезидент должен представить кроме вышеперечисленных документов заявление о предварительной регистрации суммы ввозимых (или вывозимых), пересылаемых в РФ или из РФ валюты России и (или) внутренних ценных бумаг.

Отказ в предварительной регистрации допускается в случае:

- непредставления полного пакета документов;
- если представленные документы не отвечают требованиям законодательства России;
- выявления в представленных документах недостоверной информации;
- если на день обращения резидента счет уже открыт;
- если на день обращения резидента или нерезидента валюта России и (или) внутренние ценные бумаги в документарной форме уже вывезены (или ввезены);
- введения запрета на открытие счета в банке за пределами территории России и на осуществление операций ввоза или вывоза валюты или ценных бумаг.

Репатриация

При осуществлении внешнеторговой деятельности резиденты обязаны обеспечить обязательную репатриацию в Россию:

- иностранной валюты, причитающейся по договорам (контрактам) за переданные нерезидентам товары, выполненные для них работы, оказанные услуги; переданные информацию и результаты интеллектуальной деятельности;

- денежных средств, уплаченных нерезидентам за не ввезённые на таможенную территорию РФ неполученные на таможенной территории РФ товары, невыполненные работы, неоказанные услуги, переданные информацию и результаты интеллектуальной деятельности.

Резиденты вправе не возвращать иностранную валюту или валюту Российской Федерации в следующих случаях:

- при зачислении валютной выручки на счета за пределами территории РФ в целях исполнения обязательств по кредитным договорам и договорам займа с нерезидентами;

- при оплате заказчиками (нерезидентами) местных расходов резидентов, связанных с сооружением объектов на территориях иностранных государств;

- при использовании иностранной валюты, получаемой от проведения выставок, спортивных, культурных и иных мероприятий за пределами территорий РФ, для покрытия расходов по их проведению;

- при проведении зачета встречных требований по обязательствам между нерезидентами и резидентами, являющимися транспортными организациями или осуществляющими рыбный промысел за пределами таможенной территории Российской Федерации.

Обобщающим вариантом классификации валютных операций в РФ является подход, предлагаемый Е.П. Жарковской (рис. 7). В данной классификации рассматриваются виды валютных операций с точки зрения валютного регулирования и валютного контроля РФ, осуществляемого ЦБ РФ, что дает наиболее полное представление о видах валютных операций на территории РФ.

Таким образом, различные подходы к систематизации валютных операций коммерческих банков позволяют сделать вывод о том, что значение и роль государства в вопросе регулирования валютного контроля, несмотря на либерализацию ВЭД, не должны снижаться.

Рис. 7. Классификация валютных операций

Мировой финансовый кризис показал, что без государственного вмешательства и поддержки невозможно достичь стабильности не только на уровне банковской системы, но и на уровне всей страны.

Контрольные вопросы и задания

1. Раскройте основные критерии, применяемые к классификации валютных операций коммерческих банков.
2. Охарактеризуйте текущие валютные операции, осуществляемые резидентами без ограничений.
3. Как мировой валютный кризис повлиял на ликвидность коммерческих банков и эффективность операций с валютой и валютными ценностями?
4. Перечислите валютные операции между резидентами и нерезидентами.
5. Что такое продажа части экспортной выручки и каков механизм ее осуществления?
6. Какова роль уполномоченных банков как агентов валютного контроля?

Темы сообщений

1. Репатриация и ее значение в валютных сделках коммерческих банков.
2. Либерализация валютных рынков и ее влияние на эффективность деятельности коммерческих банков.
3. Деятельность ЦБ РФ по регулированию валютных операций.

Рекомендуемая литература

1. Варламова Т.П., Варламова М.А. Валютные операции: учеб. пособие. М.: Издательско-торговая компания «Дашков и К°», 2008. С. 38–45.
2. Жарковская Е.П. Банковское дело: учебник. 7-е изд., испр. и доп. М.: Омега-А, 2010. С. 240–260.

3. *Заболоцкая В.В.* Международные валютно-кредитные отношения: учеб. пособие. 2-е изд., перераб. и доп. Краснодар: КубГУ, 2015. С. 143–148.

4. *Лаврушин И.О.* Банковские операции: учебник. 8-е изд., стер. М.: Кнорус, 2009. С. 289–306.

ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН

№ раз-дела	Наименование разделов	Количество часов			
		Всего (без самостоятельной работы)	Аудиторная работа		Самостоятельная работа
			Лекционные занятия	Практические занятия	
Международная система валютно-кредитных отношений: этапы становления, современные тенденции развития					
1	Понятия мировой валютной системы и валютных отношений	3	2	1	3
2	Эволюция мировой валютной системы	5	3	2	4
3	Роль золота в мировой валютной системе	3	2	1	2
Элементы системы валютно-кредитных отношений					
4	Факторы, влияющие на валютный курс	3	2	1	2
5	Валютные рынки	3	2	1	2
6	Валютные операции	5	3	2	2
7	Валютные риски и особенности их страхования	3	2	1	3
8	Балансы международных расчетов	3	2	1	–
9	Основные формы международных расчетов	5	4	1	6
10	Международный кредит как экономическая категория	3	2	1	6
11	Мировой рынок ссудных капиталов	3	2	1	6
12	Международные валютно-кредитные организации	3	2	1	6
Россия в системе международных валютно-кредитных отношений					
13	Сущность и значение валютного регулирования и валютного контроля в РФ	5	4	1	6
14	Валютные операции коммерческих банков в РФ	5	4	1	4
Всего		52	36	16	52

ПРИМЕРНЫЙ ПЕРЕЧЕНЬ ИТОГОВЫХ ВОПРОСОВ

1. Валютные отношения как совокупность экономических отношений, связанных с функционированием валюты и форм их организации в условиях глобализации экономики. Факторы, влияющие на состояние валютных отношений.

2. Понятие валютной системы: виды, сущность элементы. Взаимосвязь этих систем и этапы развития.

3. Понятие конвертируемости валюты. Классификация валют по степени конвертируемости.

4. Становление и развитие мировой валютной системы. Современные теории развития мировой валютной системы.

5. Основные структурные принципы Парижской, Гемузской, Бреттон-Вудской и Ямайской валютных систем и их сравнительные характеристики.

6. Европейская валютная система. Опыт функционирования Европейской валютной системы. Этапы формирования и критерии вхождения в ЕВС.

7. Международная валютная ликвидность и методы ее регулирования.

8. Разновидности золотого стандарта. Причины и последствия демонетизации золота.

9. Структура рынка золота. Факторы, влияющие на цену золота, динамика цены золота. Регулирование цены золота.

10 Понятие и эволюция валютных рынков. Структура и функции валютного рынка.

11. Участники валютного рынка.

12. Биржевой и внебиржевой, межбанковский валютный рынок: современное состояние и перспективы развития.

13. Валютный курс как экономическая категория. Теории определения валютного курса.

14. Классификация валютных курсов: фиксированный, колеблющийся, плавающий. Причины перехода к плавающему курсу.

15. Классификация факторов, влияющих на валютный курс. Современный механизм установления валютного курса российского рубля.

16. Биржи: сущность, функции, назначение и классификация бирж и их роль на валютном рынке.

17. Прямая и косвенная котировки валют. Кросс-курс. Маржа и ее экономическое значение.

18. Классификация валютных операций.

19. Валютные операции с немедленной поставкой (spot) и их экономическое значение.

20. Особенности форвардных операций. Премия и дисконт (курс аутрайт). Пересчет премии и дисконта в годовые проценты.

21. Организация торговли фьючерсами. Сходства и отличия форварда и фьючерса.

22. Виды опционных сделок. Экономическое значение опционной премии.

23. Сущность и значение операции SWAP, валютный и процентный SWAP. Использование срочных валютных операций для хеджирования валютных рисков.

24. Эволюция арбитражных операций. Валютный и валютно-процентный арбитраж.

25. Кредитный, процентный и трансфертный риски. Причины их возникновения и способы страхования.

26. Понятие валютного риска и причины его возникновения. Методы снижения валютного риска. Методы регулирования и страхования валютного риска.

27. Банковская гарантия как инструмент управления рисками. Понятие банковской гарантии, виды и инструменты, процедура выдачи и использования банковской гарантии.

28. Сущность и разновидность аккредитивов. Процедура выставления и исполнения документарного аккредитива.

29. Инкассо: сущность и назначение. Схемы расчетов по инкассо.

30. Расчеты по открытому счету, банковский перевод, авансы.

31. Факторы, влияющие на платежный баланс. Основные методы регулирования платежного баланса.

32. Содержание, структура и показатели платежного баланса. Схема платежного баланса, рекомендованная МВФ.

33. Валютная политика: понятие, цели, формы и инструменты.

34. Виды валютной политики: дисконтная, девизная, валютная интервенция, диверсификация валютных резервов.

35. Цели, сущность и формы валютных ограничений.

36. Сущность, функции и роль международного кредита. Классификация международного кредита по источникам, назначению, видам, валюте займа, срокам, обеспечению и технике предоставления.

37. Фирменный и вексельный кредит. Кредит по открытому счету. Связь фирменного кредита с банковским кредитом.

38. Формы государственного и межгосударственного регулирования международного кредита. Практика и тенденции развития регулирования государственного кредита в России.

39. Инструменты мирового рынка ссудных капиталов: сберегательные депозиты, нау-счета, казначейские векселя, депозитные сертификаты.

40. Евроноты, евровекселя, еврокредиты и производные инструменты.

41. Процентные ставки на мировом рынке ссудных капиталов и их структура (учетные ставки, межбанковские ставки LIBOR, MIBOR и др.).

42. Сущность и причины появления еврорынка.

43. Причины, цели создания и классификация международных валютно-кредитных и финансовых организаций.

44. Цели, задачи и структура валютно-кредитных и финансовых организаций (МВФ, Группа Всемирного банка, БМР, ЕБРР и т.д.).

45. Валютные операции коммерческих банков и их общая характеристика.

46. Классификация текущих конверсионных операций коммерческих банков.

47. Классификация валютных операций, связанных с движением ссудного капитала и их характеристика.

48. Валютное регулирование и валютный контроль в РФ.

50. Виды валютного контроля и его значение в либерализации ВЭД РФ.

КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА

Вариант 1

З а д а ч а 1

Банк выдал на 6 месяцев кредит – 5 млн р. Ожидаемый месячный уровень инфляции – 2 %, требуемая реальная доходность операции – 10 % годовых. Определить ставку процентов по кредиту с учетом инфляции, размер наращенной суммы и величину процентного платежа.

З а д а ч а 2

Вексель номинальной стоимостью 500 тыс. р. учтен банком за 90 дней до его погашения по учетной ставке 8 %. Через 10 дней банк переучел его в другом банке по учетной ставке 5 %. Определить эффективность этой сделки.

З а д а ч а 3

Японская фирма продает партию радиотоваров швейцарской фирме и получает оплату в швейцарских франках. Определить курс, установленный японским банком для отечественной (японской) фирмы при переводе швейцарских франков в йены:

	Покупка	Продажа
1 дол. США/ Япон. йена	117,470	117,520
1 дол. США/ Шв. франк	0,9700	0,9703

З а д а ч а 4

Инвестор покупает на бирже 200 тыс. дол. США по курсу спот 68,5200 р./дол. и заключает форвардный контракт на продажу через 3 месяца по форвардному курсу 69,533 р./дол. Инвестор размещает купленные доллары на 3-месячный депозит по ставке 3,2 %. Рассчитать сумму прибыли от купли-продажи валюты.

Вариант 2

З а д а ч а 1

Рассчитать сумму овердрафта и процентный платеж по нему. Остаток денежных средств на счете клиента в банке – 270 млн р. В банк поступили документы на оплату клиентом сделки на сумму 315 млн р. Процент за овердрафт – 25 % годовых. Поступление денег на счет клиента осуществляется через каждые 10 дней после оплаты указанной сделки.

З а д а ч а 2

Вкладчик внес в банк 500 тыс. евро под 4 % годовых. Определить наращенную сумму через 4 года при начислении по простой и сложной ставке. Сравнить результаты.

З а д а ч а 3

Определить, куда инвестору выгоднее внести 250 тыс. у.е. с точки зрения максимизации доходности на депозитный счет в Сбербанк (простые и сложные проценты) под 9 % годовых сроком на 5 лет.

З а д а ч а 4

На бирже предлагается опцион на покупку долларов США со следующими параметрами: сумма – 100 000 дол. США, срок 3 месяца, страйк-цена – 68 р. за 1 дол., премия – 30 к. за 1 дол. Стиль – европейский. Рассчитать прибыль или убыток от осуществления сделки, цену покупки опциона и определить действия хозяйствующего субъекта, если через 3 месяца в день исполнения опциона возможны две ситуации: а) SPOT равен 67,5 р./ дол. США; б) SPOT равен 69,56 р./ дол.

Вариант 3

Задача 1

Определить, какую сумму необходимо поместить на депозит, чтобы через 3 года владелец депозита получил 4 млн р. Применяемые ставки: а) 8 % годовых; б) 12 % годовых.

Задача 2

Гражданин открыл депозит внес в банке на сумму 5 тыс. евро под 8 % годовых. Определить наращенную сумму через 5 лет при начисления по простой и сложной ставке. Сравнить результаты.

Задача 3

Сберегательный счет открыт 25 мая в сумме 200 тыс. р. под 18 % годовых. На счет 7 июля было дополнительно внесено 50 тыс. р. Со счета была снята сумма 80 тыс. р. 10 ноября. Счет был закрыт 1 декабря. Определить общую сумму, полученную вкладчиком при закрытии счета.

Задача 4

На бирже предлагается опцион на покупку долларов США со следующими параметрами: сумма – 200 000 дол. США, срок – 3 месяца, страйк-цена – 68 р./1 дол. США, премия – 0,20 р. за 1 дол. США. Стиль – американский. Через 3 месяца возможны две ситуации: а) курс спот равен 68,7 р. за дол.; б) 71,54 р. за дол. Объяснить действия хозяйствующего субъекта, определить международное название опциона, объяснить роль стиля при заключении сделки и рассчитать потенциальную прибыль при покупке валютного опциона.

ГЛОССАРИЙ

А

Аваль – принятие поручившимся лицом финансовой ответственности за выполнение долговых обязательств по выданным другим лицом гарантиям (поручительствам).

Авуары – вклады денежных средств, хранящиеся в иностранных банках.

Аккредитив – денежный документ, по которому один банк поручает другому производить оплату услуг и материальных ценностей за счет средств, забронированных на эти цели.

Ажио – разница, с которой продаются на бирже ценности (акции, векселя и т.д.) по сравнению с их национальной стоимостью.

Аккредитив безотзывный – твердое обязательство, не подлежащее изменению.

Аккредитив непокрытый (гарантированный) – открывается в банке-исполнителе путем предоставления ему права списывать всю сумму аккредитива с ведущегося у него корсчета эмитента.

Аккредитив отзывный – может быть изменен или аннулирован эмитентом без предварительного согласования с поставщиком.

Аккредитив покрытый (депонированный) – при открытии его банк-эмитент перечисляет собственные средства плательщика (или кредиты) в распоряжение банка-поставщика.

Активные деньги – вид денежных средств, обслуживающих наличные и безналичные расчеты.

Активные операции банков – операции, посредством которых банки размещают имеющиеся в их распоряжении ресурсы в целях получения необходимого дохода и обеспечения своей ликвидности.

Активы оборотные – совокупность имущественных ценностей, используемых в текущей (эксплуатационной) деятельности для получения прибыли.

Акцепт – согласие плательщика на оплату денежных и товарных документов.

Акцептно-рамбурсный кредит – кредит, основанный на сочетании акцепта векселей экспортера банком третьей страны и перевода (рамбурсирования) суммы векселя импортером банку-акцептанту.

Акциз – вид косвенного налога, включаемого в тариф на услугу или цену товара преимущественно массового спроса.

Акция – доленая эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право на участие в капитале акционерного общества и право голоса.

Аннуитет – один из видов срочного государственного займа, по которому ежегодно выплачиваются проценты и погашается часть суммы; равные друг другу платежи, выплачиваемые через определенные промежутки времени в счет погашения полученного кредита, займа и процентов по нему.

Арбитраж (процентный арбитраж) – получение дохода от различия в процентных ставках на двух связанных рынках.

Арбитраж валютный – 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.

Аутрайт – простая срочная валютная сделка, предусматривающая платежи по форвардному курсу в сроки, строго определенные сторонами сделки.

Б

Базовая банковская ставка (прайм-рейт) – минимальная ставка, устанавливаемая каждым банком по предоставляемым кредитам.

Банк – кредитная организация, которая имеет исключительное право осуществлять в совокупности следующие банковские операции: привлечение во вклады денежных средств физических и юридических лиц; размещение этих средств от своего имени и за свой счет на условиях платности, возвратности и срочности; открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц.

Банкноты – бумажные денежные знаки, выпускаемые эмиссионными банками, не имеющие принудительного курса и обязательные к размену монет по рыночному курсу.

Банковская карта – средство для составления расчетных и иных документов, подлежащих оплате за счет клиента.

Банковский перевод – поручение одного банка другому выплатить переводополучателю определенную сумму.

Банк-эквайер – кредитная организация, которая обслуживает предприятия торговли и сферы услуг, переводя деньги в оплату произведенных покупок на их счета, а также проводит выдачу наличных денег держателям карт, эмитированных другими кредитными организациями.

Банковский вексель – ценная бумага, содержащая безусловное долговое обязательство векселедателя (банка) об уплате определенной суммы векселедержателю в конкретном месте в указанный срок.

Безакцептные платежи – оплата расчетных документов со счетов плательщиков оптового рынка, где совершаются сделки по закупке и продаже ценных бумаг.

Бенефициар – лицо, которому предназначен денежный платеж, получатель денег, выгоды, прибыли, доходов.

Биржа фондовая – организатор торговли ценными бумагами, предоставляющий место для проведения регулярных торгов.

Биржевой курс – продажная цена ценных бумаг, обращающихся на фондовой бирже. Определяется соотношением между уровнем ссудного процента и уровнем доходности данной ценной бумаги, т.е. выражает собой капитализированный доход, соответствующий той сумме денег, которая, будучи предоставлена в ссуду, даст доход, равный доходу по ценной бумаге.

Бреттон-Вудская валютная система – учреждена в 1944 г., по своей сущности являлась системой золотодевизного или золотодолларового стандарта.

Брокерские операции коммерческих банков – операции, выполняемые на первичном и вторичном рынке ценных бумаг по поручению инвесторов и за их счет.

Бумажные деньги – деньги с принудительным курсом, выпущенные государством для покрытия своих расходов. В настоящее время четкой грани между кредитными и бумажными деньгами нет, так как эмиссия денежных знаков монополизирована государством.

Бэнкинг – банковская деятельность.

Бюджет – система императивных денежных отношений, в процессе которых образуется и используется бюджетный фонд.

В

Валюта – деньги, используемые для обслуживания международных расчетов.

Валюта цены (валюта заключенной сделки) – валюта, в которой выражены цены товара в контракте.

Валюта платежа – валюта, в которой происходит оплата поставляемых по контракту товаров.

Валютная биржа – организованно оформленный, регулярно действующий рынок иностранной валюты, где формируются курсы валют (валютные котировки) на основе фактического соотношения спроса и предложения.

Валютная интервенция – целевые операции по купле-продаже иностранной валюты для ограничения динамики ее курса.

Валютная корзина – метод измерения средневзвешенного курса одной валюты по отношению к определенному набору других валют.

Валютный курс – цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны.

Валютный механизм – правовые институты и нормы, представляющие эти институты на национальном и международном уровнях.

Валютная оговорка – условие в международном контракте, оговаривающее пересмотр суммы платежа пропорционально изменению курса валюты с целью страхования валютного или кредитного риска экспортера или кредитора.

Валютное ограничение – совокупность мероприятий, направленных на установление контроля государства за оборотом иностранной валюты с целью уравнивания платежного баланса и поддержания курса национальной валюты.

Валютные отношения – обращение денег между различными государствами, их физическими и юридическими лицами.

Валютный контроль – согласованная система мер по соблюдению действующего законодательства и установленных правил, регулирующих внешнеэкономическую деятельность.

Валютный паритет – стоимостная основа валютного курса. В условиях золотого стандарта выступает как монетный паритет, в условиях неразменных кредитных денег – как паритет покупательной способности.

Валютная позиция – соотношение требований и обязательств банка в иностранной валюте.

Валютная политика – составная часть денежно-кредитной политики, направленная на поддержание устойчивости курса национальной валюты по отношению к иностранным.

Валютное регулирование – система экономических и административных мер, направленных на обеспечение требуемой динамики валютного курса национальной валюты, устойчивого состояния платежного баланса страны и наращивание валютных резервов Банка России.

Валютный риск – риск потерь при покупке-продаже иностранной валюты по разным курсам.

Валютный рынок – официальные центры, где совершается купля-продажа иностранной валюты по национальному курсу, складывающемуся на основе спроса и предложения.

Валютная система – форма организации и регулирования валютных отношений, закрепленных национальным законодательством или международными соглашениями.

Ваучер (приватизационный чек) – ценная бумага, дающая право на часть государственной собственности.

Варрант – удостоверение, дающее его владельцу право приобретать ценные бумаги по цене, предусмотренной договором, в течение определенного периода времени или бессрочно.

Вексель – ценная бумага, долговое обязательство, дающее его владельцу право требовать с лица, выдавшего вексель или акцептовавшего его, уплаты денег по истечении его срока; инструмент коммерческого кредита.

Внешнеторговая сделка – действие, направленное на установление, изменение и прекращение правоотношений в области внешней торговли. В более узком смысле – экспортно-импортные операции по обмену товарами, услугами, лицензиями, технологией и т.п., в которых хотя бы одна из сторон – иностранное юридическое лицо. Основные виды – договоры купли-продажи, подряда, перевозки, поручения, комиссии и т.д.

Г

Гарантийные операции банков – операции по принятию на себя банком обязательств по просьбе другого лица (принципала) уплатить его кредитору (бенефициару) определенную денежную сумму в случае неисполнения должником обязательства перед кредитором.

Государственное регулирование платежного баланса – совокупность экономических, в том числе валютных, финансовых, денежно-кредитных мероприятий государства, направленных на формирование основных статей платежного баланса, а также покрытие дефицита платежного баланса.

«Голубые фишки» – обыкновенные акции наиболее известных компаний США, зарекомендовавших себя стабильными показателями получаемых доходов и выплачиваемых дивидендов.

Государственная облигация – ценная бумага, долговое обязательство государства, дающее ее держателю право получить при погашении в определенный срок основную сумму долга и проценты.

Государственные финансы – система денежных отношений, регламентируемых государством, связанных с формированием и использованием централизованных (общественных) денежных фондов (доходов), необходимых государству для выполнения своих функций.

Государственный долг – вся сумма задолженности по обязательствам государства, проценты по ней и неисполненные финансовые обязательства государства перед субъектами экономики.

Государственный кредит – совокупность финансовых отношений, в которых одной из сторон является государство, а кредиторами и заемщиками – физические и юридические лица.

Грант-элемент – показатель для расчета условных потерь кредитора при предоставлении кредита на условиях более льготных, чем рыночные.

Д

Дата валютирования – оговоренная сторонами дата осуществления поставки средств на счет контрагента в этой сделке.

Двойной валютный рынок – форма валютной политики, занимающая промежуточное место между режимами фиксированных и плавающих валютных курсов и обеспечивающая экономию валютных резервов, так как уменьшается потребность в валютных интервенциях.

Девальвация – официальное понижение валютного курса. Усиливает конкурентоспособность страны, девальвирующей свою валюту.

Девизная политика – метод воздействия на курс национальной валюты путем купли-продажи государственными органами иностранной валюты (девизов).

Демонетизация золота – вытеснение из денежного обращения полноценных золотых денег кредитными и бумажными деньгами, утрата золотом способности и возможности выполнять денежные функции.

Денежная масса – количественный показатель денежного обращения, включающий всю совокупность покупательных и платежных денежных средств, обслуживающих экономический оборот страны.

Денежная реформа – способ стабилизации денежного обращения.

Типы проведения денежных реформ: нуллификация, реставрация (ревальвация), девальвация, деноминация.

Денежно-кредитная политика – составная часть экономической политики государства, направленная на обеспечение устойчивости национальной валюты, в том числе стабильности покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам, на основе регулирования денежного предложения.

Деноминация – укрупнение масштабов цен, при котором старые денежные знаки сохраняют силу законного платежного средства, но с уменьшенным номиналом.

Депозитарные операции банков – операции, проводимые в рамках осуществления банками депозитарной деятельности, под которой понимается оказание услуг по хранению ценных бумаг (или их сертификатов) и/или учету и переходу прав на ценные бумаги.

Депозитные ресурсы банков – ресурсы, формируемые путем привлечения средств юридических лиц (в том числе банков-корреспондентов) и физических лиц на счета до востребования, срочных вкладов (депозитов), в том числе в форме банковских сертификатов и векселей.

Депорт – покупка инвестором в банке валюты с условием последующей продажи ее банку через определенный срок по новому более высокому курсу.

Дефлятор ВВП – группа индексов, характеризующая изменение рыночных цен на важнейшие компоненты конечной продукции и услуг. Рассчитывается как средневзвешенная сумма индексов цен на государственные закупки товаров и услуг, потребительские товары и услуги, на капиталовложения и на чистый экспорт.

Дисконтная валютная политика (учетная) – включает в себя изменение учетной ставки ЦБ РФ, направленное на регулирование валютного курса и платежного баланса.

Диверсификация – распределение инвестиций между различными объектами вложений.

Диверсификация валютных резервов – политика государств, банков, ТНК, 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.

Дивиденд – доход по акции, размер которого зависит от чистой прибыли акционерного общества и не фиксируется заранее.

Дисконтная (учетная) политика – изменение учетной ставки ЦБ с

целью регулирования валютного курса путем воздействия на движение краткосрочных капиталов между странами.

Дисконтирование – приведение экономических показателей разных лет к одному временному периоду.

Доверительные (трастовые) операции банков – операции по управлению средствами (имуществом, деньгами, ценными бумагами и т.д.) клиента, осуществляемые банком от своего имени, но по поручению клиента и на основании договора с ним.

Дотация – бюджетные средства, предоставляемые бюджету другого уровня бюджетной системы РФ на безвозмездной и безвозвратной основе для покрытия текущих расходов.

Доходность – количественная характеристика ценной бумаги, отражающая соотношение дохода и первоначально инвестированной суммы или текущей стоимости.

Е

Евро – единая коллективная валюта и денежная единица в европейской валютной системе, введенная взамен ЭКЮ.

Евровалюта – денежные средства банков, размещенные в других, главным образом европейских, странах и выраженные в валюте этой страны; национальные валюты отдельных стран, имеющие хождение за пределами страны-эмитента, операции с которыми осуществляются зарубежными банками в значительных масштабах.

Еврокредиты – международные займы, предоставляемые коммерческими банками за счет ресурсов евравалютного рынка; выдаются, как правило, на длительный срок с плавающими процентными ставками. Операции банков в евравалютах не подлежат юрисдикции страны происхождения банка-кредитора, и на них не распространяются нормы и ограничения, действующие в данной стране.

Еврооблигации – разновидность ценных бумаг в виде купонных облигаций, выпускаемых эмитентом в целях получения долгосрочного займа на еврорынке. Рынок еврооблигаций возник в начале 1970-х гг., их выпуск осуществили крупные международные банки. Гарантирование и размещение этих облигаций в ряде стран осуществляется обычно международным банковским синдикатом.

Еврочеки – чеки, принимаемые к оплате в странах-участницах созданной в 1968 г. европейской банковской системы «Еврочек». В отличие от дорожных чеков оплачиваются за счет банковского кредита,

предоставляемого на срок до одного месяца. За оплату чеков взимаются комиссионные.

Европейская валютная система – учреждена в 1958 г. и по сути своей является региональной валютной системой, основанной на функционировании единой коллективной валюты стран-членов (ЭКЮ и евро на современном этапе).

Ж

Жирант – лицо, передающее письменное долговое обязательство, выданное на его имя, другому лицу, о чем делается передаточная надпись на долговом обязательстве.

Жират – лицо, на которое переводится вексель.

Жиро – письменный приказ, поручение банку со стороны клиента о необходимости перечисления определенной суммы денег со счета этого клиента на счет третьего лица, которому клиент желает передать деньги; передаточная подпись на векселе, чеке.

Жиробанк – банк, производящий безналичные расчеты между банками. В настоящее время функции жиробанков почти целиком перешли к коммерческим банкам.

Жиросчет – вид проводимых банками безналичных расчетов, осуществляемых путем перечисления денежных сумм с одного счета по поручению его владельца на другой счет. Иногда жирорасчетами называют любые виды безналичных расчетов.

Жиросистема – система платежей через счета в почтовых отделениях; используется для быстрых переводов на почтовые и банковские счета.

Жирочек – чек, содержащий приказ чекодателя банку о перечислении с его жиросчета на счет чекодателя определенной суммы денег.

З

Заем – одна из форм ссуды, кредита, оформляемых в виде договора, соглашения между двумя договаривающимися сторонами: займодавцем и заемщиком.

Заемщик – участник кредитных отношений, получающий ссуженную стоимость и принимающий на себя обязательство возратить ее в установленный срок и уплатить процент за время пользования.

Займодавец – лицо, предоставившее заем, приобретающие право

на его последующий возврат и получение процентов или на другую форму оплаты.

Закладные (ипотечные ценные бумаги) – ценные бумаги, документы о залоге должником недвижимого имущества (земли, строений), дающие кредитору право продажи заложенного имущества при неуплате долга в срок.

Залог – право кредитора (залогодержателя) получить удовлетворение своего требования из стоимости заложенного имущества в случае невыполнения обязательства заемщика по возврату кредита.

Закрытые торги – аукционы, конкурсы, тендеры, к которым допускается ограниченное число участников, отобранных устроителями торгов. На таких торгах все покупатели предлагают цены одновременно в виде письменных заявок, а товар продается тому, чья цена оказалась выше.

Замкнутая (неконвертируемая) валюта – национальная валюта, которая функционирует только в пределах страны и не обменивается на иностранные валюты (запрет для юридических и физических лиц).

Золотой паритет – соотношение денежных единиц разных стран по их официальному золотому содержанию.

Золотой пул – соглашение между ЦБ для поддержания рыночной цены золота на официальном уровне 35 дол. за унцию. В его состав вошли США и 7 стран Западной Европы. Агентом пула являлся банк Англии.

Золотой стандарт – организационная форма мировой валютной системы, в рамках которой единственным видом мировых денег выступало золото.

Золотой сертификат – документ, удостоверяющий право его владельца получить при его предъявлении определенное количество золота.

Золотые точки – предельные отклонения валютного курса от монетного паритета в условиях мировой валютной системы золотого стандарта.

И

Инвестиции – вложение капитала в денежной, материальной и нематериальной формах в объекты предпринимательской деятельности с целью получения текущего или будущего дохода.

Инвестиционные операции банков – операции, связанные с вложением средств банка как инвестора в ценные бумаги с целью получения по ним дохода или приобретения с их помощью прав участия в управлении другими субъектами рыночной экономики.

Индекс фондовый – средний или средневзвешенный показатель рыночной стоимости акций.

Индексация – частичная или полная компенсация потерь в результате обесценения денег.

Индоссамент – передаточная надпись, совершаемая обычно на оборотной стороне ордерной ценной бумаги (чека, векселя, и др.), свидетельствующая о передаче прав по этому документу одним лицом (индоссантом) другому лицу (индоссату).

Инкассация – сдача денег в банки организациями различных форм собственности, в кассы которых поступают наличные денежные средства.

Инкассо – банковская расчетная операция, при которой банк по поручению своего клиента принимает на себя обязательство получить платеж по предоставленным клиентом документам и зачислить средства на его счет в банке.

Инфляция – социально-экономическое явление, связанное с обесцениванием денег, ростом цен, перераспределением национального дохода в пользу государства, отдельных групп населения.

Инкотермс – сборник международных торговых терминов с толкованиями, составленный на основании опыта мировой торговой практики.

К

Клиринг – форма безналичных расчетов, при которой задолженность погашается путем взаимозачета.

Коммерческий кредит – ссуда, предоставляемая фирмой, обычно экспортером одной страны, импортеру другой страны в виде отсрочки платежа.

Конвертируемость, или обратимость – возможность для участников внешнеэкономических сделок легально менять валюту на иностранные валюты на рыночных условиях.

Конверсионные операции – сделки по купле-продаже наличной и безналичной валюты против наличных и безналичных рублей РФ.

Коносамент – ценная бумага, удостоверяющая право ее держателя распоряжаться указанным на нем грузом после завершения перевозки. Применяется при морских перевозках.

Коррент – единый счет, с которого производятся все расчетные и кредитные операции между клиентом и банком.

Корзина валют – метод определения курса на основе курсов установленного круга валют, взятых в определенных пропорциях; средневзвешенная стоимость курсов данных валют на долю валюты в данной корзине.

Корреспондентские отношения – традиционная форма банковских связей, используемая в основном при обслуживании внешней торговли и включающая в себя совокупность всех возможных форм сотрудничества между банками.

Корреспондентский счет – счет, открываемый коммерческим банком в РКЦ ЦБ РФ либо одним коммерческим банком в другом.

Котировка – определение курса национальной денежной единицы к иностранной валюте в определенный момент.

Кредит – экономические отношения, принимающие форму ссуды и связанные движением стоимости в товарной или денежной форме между кредитором и заемщиком на условиях срочности, возвратности и платности.

Кредитная карта – именной платежно-расчетный документ в виде персонифицированной пластиковой карточки, выдаваемой банком-эмитентом своим вкладчикам для безналичной оплаты, приобретения ими в кредит товаров и услуг в розничной торговой сети, снабженной компьютерными устройствами, передающими запрос на оплату товара в расчетный процессинговый центр.

Кредитная линия – предоставление заемщику юридически оформленного обязательства кредитного учреждения выдавать ему в течение некоторого времени кредиты (открыть кредитную линию) в пределах согласованного лимита.

Кредитная организация – юридическое лицо, которое для извлечения прибыли как основной цели своей деятельности на основании специального разрешения (лицензии) ЦБ РФ имеет право осуществлять банковские операции, предусмотренные законом. В РФ два вида кредитных организаций: банки и небанковские кредитные организации.

Кредитная рестрикция – ограничение ЦБ возможностей коммерческих банков по выдаче кредитов.

Кредитная экспансия – увеличение объемов кредитования экономики в результате денежно-кредитной политики ЦБ.

Кредитный риск – неопределенность, связанная с неуплатой заемщиком основного долга и процентов, причитающихся кредитору.

Кредитор – участник кредитных отношений (кредитной сделки), предоставляющий ссуду. Кредитором могут быть государство, банк, предприятие (организация), население.

Кредитоспособность – совокупность материальных и финансовых возможностей ссудополучателя, определяющая его способность возвратить ссуду в срок и в полном объеме.

Кросс-курс – курс обмена двух валют (обычно не доллар США), выраженный через третью валюту (обычно доллар США).

Курс – биржевая цена денежной единицы других стран или ценной бумаги, выраженная в национальных денежных единицах; цена, по которой покупаются и продаются валюта и ценные бумаги.

Кэш-флоу (англ. *cash-flow*) – денежный поток, сумма полученных или выплаченных наличных денег; план денежных потоков компании, в котором отражается потребность в капиталовложениях и оборотных финансовых ресурсах, фиксируются поступления средств, на основании чего оценивается степень финансовой обеспеченности компании.

Л

Лаж – надбавка к официальной цене золота, выраженной в кредитных делах.

Леверидж – объективное экономическое явление, которое проявляется в существовании зависимости колебаний прибыли от изменения тех или иных финансовых показателей. Различают операционный, или производственный, и финансовый рычаги.

ЛИБОР (London Inter-Bank Offered Rate) – лондонская межбанковская ставка предложения, т. е. средняя ставка процента, по которой банки в Лондоне предоставляют кредит другим банкам путем размещения у них депозитов.

Лидз энд лэгз (англ. *leads and lags*) – валютные операции, связанные с манипулированием сроками расчетов.

Лизинг – вид инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передаче его на основании договора лизинга физическим и юридическим лицам за определенную плату, на определенный срок и

на определенных условиях, обусловленных договором, с правом выкупа имущества лизингополучателем.

Ликвидность активов – финансовый показатель, характеризующий возможность трансформации активов в денежные средства. Используется при оценке платежеспособности предприятия.

Листинг – внесение акций компании в список акций, котирующихся на данной бирже; правило допуска ценных бумаг к торговле на фондовой бирже; соглашение между эмитентом ценных бумаг и фондовой биржей.

Лицевой счет – счет, открываемый бухгалтерией или банком для учета расчетов с отдельными лицами.

Лицензия – разрешение на осуществление разнообразных видов деятельности, выдаваемое государственными органами применительно к тем видам, которые нуждаются в ограничении, или в целях взимания платежей за выдаваемые разрешения.

Логистика банка – процесс оптимизации движения денежных потоков клиента с целью эффективного их использования, исходя из потребностей клиента, организуемый путем создания организационно-функциональной инфраструктуры банка.

Ломбардный кредит – кредит, обеспеченный передачей кредитору (заклад) ценных бумаг и других ценностей.

М

Маржа – разница между указываемой в биржевом бюллетене ценой продажи и покупки биржевого товара, от уровня которой зависит прибыль, получаемая фирмами, покупающими и продающими эти товары; в банковской практике под маржей понимают разницу между процентными ставками, курсами ценных бумаг, ценами товаров и другими аналогичными однородными показателями, имеющую место в одно и то же время в разных условиях продажи, покупки, кредитования.

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

Международный кредит – движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением валютных и товарных ресурсов на условиях возвратности, платности, срочности и уплаты процентов.

Международная счетная денежная единица – валютная единица, используемая как условный масштаб для соизмерения международных требований и обязательств, установления валютного паритета и курса.

Международные платежные средства – функциональные формы мировых денег: золото, резервные валюты, СДР и евро.

Международные финансовые организации – организации, созданные путем объединения странами-участницами финансовых ресурсов для достижения определенных целей в области развития мировой экономики.

Метод дисконтированной ссуды – это метод расчета процентной ставки по банковскому кредиту при авансовой уплате процента.

МИБОР – средняя принятая процентная ставка (процентов годовых), объявляемая крупнейшими московскими банками при продаже межбанковских кредитов.

Мировые деньги – деньги, выполняющие все функции денег и обслуживающие экономические, политические и культурные международные отношения.

Многовалютный стандарт – мировая валютная система, предусматривающая использование в качестве мировых денег наряду с долларом, немецких марок, японских йен, фунтов стерлингов, французских франков и СДР.

Многовалютная (мультивалютная) оговорка – условие в международном контракте, оговаривающее пересмотр суммы платежа пропорционально изменению курса корзины валют, заранее выбираемых по соглашению сторон.

Мультипликатор банковский (депозитный) – отношение увеличения общей суммы денег в обращении к обусловившему его приращению денег, находящихся на депозитах в банке.

Мягкая валюта – неконвертируемая валюта.

Н

Надпись передаточная – см. индоссамент.

Накопление прибыли коммерческого банка – один из способов увеличения собственного капитала, который заключается в ускоренном создании резервного и других фондов банка с последующей их капитализацией либо в накоплении нераспределенной прибыли предшествующих лет.

Небанковская кредитная организация – кредитная организация, имеющая право осуществлять отдельные банковские операции, предусмотренные законом. Допустимое сочетание банковских операций для небанковских кредитных организаций устанавливается ЦБ. В настоящее время выделяют два вида таких организаций: расчетные небанковские организации и небанковские кредитные организации инкассации.

Негоциация тратт – покупка переводных векселей в международных расчетах.

Нереальное обеспечение кредита – обеспечение кредита обращающимися и необращающимися обязательствами заемщика или третьего лица.

Номинальная процентная ставка – процентная ставка в денежном выражении.

Нотариат – государственный орган, официально удостоверяющий различные юридические акты, обладающий правом засвидетельствовать подлинность копий документов и подписей на документах.

Нуллификация – лишение документа юридической силы, законности. Применительно к ценным бумагам и денежным знакам нуллификация означает признание их недействительными.

О

Облигация – долговая эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право на получение процента от номинальной стоимости и на возврат суммы номинала, предоставленной в кредит государству (государственная облигация) или акционерному обществу (корпоративная облигация).

Овердрафт – особая форма предоставления краткосрочного кредита клиенту банка в случае, когда величина платежа превышает остаток средств на счете клиента.

Однодневный расчетный кредит (кредит «овернайт») – кредит, предоставляемый Банком России коммерческим банкам для завершения ими своих расчетов в конце операционного дня.

Операции на открытом рынке – операции ЦБ по купле-продаже государственных ценных бумаг.

Опцион – срочный контракт, предоставляющий одной из сторон сделки право выбора исполнить сделку или отказаться от нее.

Опцион валютный – 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 (комиссию), уплачиваемое продавцу.

Опцион колл – предоставляет покупателю опциона право купить базисный актив у продавца опциона или отказаться от исполнения сделки, понеся расходы только в размере стоимости опциона-премии; колл покупается в ожидании роста цен на актив.

Опцион пут – предоставляет покупателю опциона право продать базисный актив продавцу опциона или отказаться от исполнения сделки, уплатив премию; пут покупается в ожидании падения цен на актив.

Оффсет – форма встречной торговли, которая предполагает как обмен товарами и услугами, так и предоставление возможности вкладывать капитал взамен различного рода услуг и льгот.

Оффшорные зоны, налоговые гавани – ограниченные территории, на которых действуют особо льготные экономические условия.

Очередность платежа – последовательность оплаты расчетных документов с банковского счета клиента при недостаточности денежных средств на счете для удовлетворения всех предъявленных к нему требований; устанавливается законодательством.

II

Паритет покупательной способности – отношение покупательной способности одной валюты к покупательной способности другой валюты по отношению к товарам на внутреннем рынке; определяет меновые пропорции обмена валют.

Пассивные деньги – квазиденьги, создающие потенциальную возможность увеличения активных денег в денежном обороте.

Пассивные операции банков – совокупность операций, обеспечивающих формирование ресурсов коммерческих банков за счет собственных средств банков и привлеченных средств.

Первичный рынок – рынок, на котором эмитент размещает свои ценные бумаги среди уполномоченных дилеров (маркет-мейкеров).

Переучет векселей – покупка ЦБ векселей коммерческого банка или его клиентов с дисконтом.

Плавающие валютные курсы – курсы, формирующиеся под воздействием спроса и предложения на валютном рынке.

Пластиковая карта – именной денежный документ, выпущенный банком или иной специализированной организацией, удостоверяющий

наличие в соответствующем учреждении счета владельца пластиковой карты и дающий право на приобретение товаров и услуг без оплаты наличными деньгами, но только у тех фирм, которые, подписав договор, присоединились к такой системе расчетов.

Платежный баланс – систематизированная запись итогов всех экономических сделок между резидентами данной страны и остальными миром или нерезидентами других стран в течение определенного периода времени. Платежный баланс отражает количественное и качественное выражение объема, структуры и характера внешнеэкономических операций государства.

Платежное поручение – расчетный документ, содержащий поручение плательщика обслуживающему его банку о переводе средств со своего счета на счет получателя.

Платежное требование – расчетный документ, который получатель средств представляет в обслуживающий его банк на инкассо, т. е. документ, содержащий требования плательщику об уплате определенной суммы через банк.

Поручительство – обязательство третьего лица перед кредитором отвечать за исполнение заемщиком обязательств по выплате долга.

Платность кредитования – принцип кредитования, означающий возмездный характер предоставления банком своих ресурсов во временное пользование.

Полная конвертируемость – возможность свободного обмена валюты на иностранную для всех участников внешнеэкономической деятельности по любым операциям.

Простые проценты – метод расчета процентной ставки по банковскому кредиту при единовременном погашении процентных выплат и суммы основного долга в конце срока кредитования.

Пролонгированная ссуда – банковская ссуда, по которой заключен дополнительный договор на продление срока ее погашения.

Процентная ставка ЦБ – ставка, по которой ЦБ осуществляет свои операции по кредитованию коммерческих банков.

Р

Расчеты – система организации и регулирования платежей по денежным требованиям и обязательствам. Их задача – обслужить платежный оборот в наличной и безналичной формах.

Расчетно-кассовые операции банков – операции, связанные с открытием и ведением счетов клиентов в рублях и иностранной валюте: осуществлением по их поручению расчетов и платежей с этих счетов, а также получением и зачислением причитающихся им средств на эти счета в безналичной форме, выдачей наличных денег со счета, внесении на их счет, хранением или перевозкой.

Расчетно-кассовые центры (РКЦ) – структурные подразделения территориальных учреждений Банка России, созданные для проведения расчетных и других операций Банка России.

Расчет по открытому счету – совокупность периодических платежей (в установленные сроки) импортера экспортеру после получения товара, порядок проведения расчетов определяется соглашениями между сторонами.

Расчет с помощью аванса – наиболее выгоден для экспортера, поскольку оплата товара производится импортером по факту отгрузки, а иногда даже и до его производства (сумма аванса – 10–30 % от суммы контракта).

Реальная процентная ставка – мера увеличения реального богатства, выраженная в приросте покупательной способности инвестора или кредитора.

Реальное обеспечение кредита – обеспечение залогом имущества, путем продажи которого можно будет исполнить обязательство, если заемщик не исполнит его добровольно.

Ревальвация – повышение курса национальной или международной валютно-денежной единицы по отношению к валютам других стран, международным валютно-денежным единицам.

Резервные валюты – валюты, обладающие полной конвертируемостью, достаточно стабильные, принадлежащие странам, занимающим господствующее положение в мировом производстве, торговле, обладающим разветвленной, сильной кредитной системой, развитым финансовым рынком, значительными объемами международной ликвидности.

Ремитент – лицо, на имя которого первичный держатель переводит свой вексель.

РЕПО – операция купли-продажи ценных бумаг с обратным выкупом, которая состоит из двух частей: в первой части одна сторона продает другой стороне ценные бумаги и одновременно берет на себя обязательства выкупить их в определенный срок (либо по требованию второй стороны), во второй части происходит обратная покупка ценных

бумаг по цене, отличной от первоначальной продажи. Разница между ценами составляет тот доход, который получает покупатель ценных бумаг по первой части РЕПО (продавец денежных средств).

Реставрация – восстановление прежнего золотого содержания денежной единицы.

Рефинансирование государственного долга – погашение основной задолженности и процентов за счет средств, полученных от размещения новых займов.

Риск импортера – повышение курса валюты в отрезок времени между датой подтверждения заказа и днем платежа.

Риск перевода – имеет бухгалтерскую природу и связан с различиями в учете активов и пассивов предприятия (компании) в иностранной валюте.

Риск сделки – вероятность наличных валютных убытков при конкретных операциях в иностранной валюте. Риск сделок возникает из-за неопределенности стоимости в национальной валюте инвалютной сделки в будущем.

Риск экспортера – падение курса иностранной валюты с момента получения или подтверждения заказа до получения платежа и во время переговоров.

Рынок капитала – рынок, на котором обращаются финансовые инструменты со сроком свыше одного года.

С

Сберегательный (депозитный) сертификат – ценная бумага, удостоверяющая сумму вклада, внесенного в банк, и права вкладчика (держателя сертификата) на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных в сертификате процентов в банке, выдавшем сертификат, или в любом филиале этого банка.

СВОП – соглашение об обмене средств на возвратной и возмездной основе для закупок товаров, работ и услуг за счет средств правительств иностранных государств, банков и фирм преимущественно в стране кредитора.

Свободно-конвертируемая валюта – валюта, которая свободно и неограниченно обменивается на другие иностранные валюты.

Сделка СПОТ – валютная сделка, по которой обмен валют производится на второй день, исключая день сделки. Она необходима для оформления сделки в банках. Заключается по телефону или телексу,

расчеты осуществляются банковскими телеграфными переводами или посредством электронных систем расчетов.

Сделка срочная – сделка, по которой расчеты производятся через определенный промежуток времени (обычно в пределах месяца) в середине или в конце месяца по курсам, зафиксированным в момент заключения сделки. Типы сделок: твердая, условная, с предварительной премией, с обратной премией, опцион, стеллаж.

Секьюритизация – замещение банковских кредитов различными видами ценных бумаг.

Система СВИФТ – сообщество всемирных межбанковских телекоммуникаций, являющаяся инструментом спот-рынка.

Спекуляция – купля-продажа акций, облигаций, валюты с целью получения прибыли.

Сплит – разделение, дробление акций корпорации на большее число менее крупных акций с целью облегчения их распространения.

Средний срок кредита – расчетный период времени, в течение которого заемщик пользуется полной суммой кредита.

Срочность кредитования – один из принципов кредитования, заключающийся в установлении конкретных сроков возврата выданных ссуд исходя из средств проведения кредитных мероприятий, а также формирования реальных источников погашения кредитов.

Ссуда – денежный кредит, предоставляемый банком заемщику на условиях возврата и уплаты процентов.

Ссудный процент – цена ссужаемой во временное пользование стоимости или в денежной форме, или материальными ценностями.

Стеллаж – двойной опцион.

Стрэдл – срочная арбитражная сделка, представляющая собой сочетание однодневной покупки одного товара и продажи другого товара или продажи другого либо того же товара на разные или одинаковые сроки.

Стрэдл для опционов – одновременная покупка пут-опционов и колл-опционов.

Страхование – процесс составления и исполнения договора, согласно которому одна сторона (страховщик) взамен на страховой взнос обязуется выплатить другой стороне (страхователю) определенную сумму денег или эквивалентную компенсацию при наступлении обусловленного договором события.

Страховые резервы коммерческого банка – обязательные резервы для покрытия возможных потерь по ссудам и от операций с ценными

бумагами при обесценении последних в результате деятельности банка.

Страховой надзор – государственный контроль за деятельностью страховых организаций и брокеров с целью защиты страхователей от ненадежных компаний. В России эта функция осуществляется Департаментом страхового надзора Министерства финансов РФ.

Счет ЛОРО – текущий счет, открытый в коммерческом банке на имя банка-корреспондента.

Счет НОСТРО – текущий счет, открытый на имя коммерческого банка у банка-корреспондента.

Субвенция – бюджетные средства, предоставляемые бюджету другого уровня бюджетной системы РФ или юридическому лицу на безвозвратной и безвозмездной основе для осуществления определенных целевых расходов.

Субсидия – бюджетные средства, предоставляемые бюджету другого уровня бюджетной системы РФ, физическому или юридическому лицу на условиях долевого финансирования целевых расходов.

Сюрвейер – инспектор или агент по осмотру застрахованного имущества.

Т

Тариф – ставка оплаты за различные услуги, предоставляемые предприятиям и населению, именуемая тарифной ставкой.

Текущие операции – операции, отражаемые в текущем платежном балансе, валютные поступления и платежи по которым имеют статистический характер.

Тезаврация – накопление частными лицами золота в виде богатства, сокровища.

Торговый баланс – соотношение стоимости экспорта и импорта товаров.

Трансакция – банковская операция, состоящая в переводе денежных средств с одного счета на другой.

Транспарентность – прозрачность экономических процессов, отношений, планов, проектов, программ, сделок, поддержанная законодательно.

Трансфер (трансферт) – перевод иностранной валюты и других экономических объектов из одной страны в другую.

Трансфертные платежи – финансовая помощь, предоставляемая из Федерального фонда финансовой поддержки субъектов РФ.

Траст – институт доверительной собственности, связанный с передачей имущества и своих имущественных прав учредителем траста (бенефициаром) на определенный срок доверительному собственнику.

Трассирование – выставление переводного векселя (тратты) в качестве средства оплаты; способ погашения задолженности в иностранной валюте; современная форма международных расчетов.

Тратта банковская – выставляемый банком или от его имени переводной вексель, оплачиваемый по предъявлению, подлежащий безусловной оплате.

Трейдинг – продажа и последующая покупка тех же ценных бумаг в расчете на получение прибыли за счет изменения их курсовой стоимости.

У

Универсальный банк – кредитное учреждение, выполняющее основные виды банковских операций (кредитные, депозитные, фондовые, расчетные, доверительные) и обслуживающее клиентов независимо от отраслевой принадлежности. Универсальные банки сочетают функции коммерческих и инвестиционных.

Уставный капитал кредитной организации – минимальный размер имущества кредитной организации, гарантирующий соблюдение интересов ее кредиторов. Образуется за счет вкладов ее участников (акционеров).

Учетный процент (при учете векселей) – разность между номиналом векселя и ценой, по которой вексель куплен банком.

Учетная ставка – процентная ставка, под которую центральный банка страны предоставляет кредиты коммерческим банкам.

Учетно-ссудные операции – вид банковского кредитования, при котором банки предоставляют кредит в форме покупки (учета) векселей.

Ф

Факторинговая деятельность банка – деятельность, связанная с предоставлением банками денежных средств клиентам в форме предоплаты их денежных требований к третьим лицам, вытекающим из предоставления товаров, выполнения работ или оказания услуг.

Фиксинг – цена или ценовая котировка товара, устанавливаемая на бирже в определенный момент.

Фиксированные валютные курсы – курсы, официально установленные государством и поддерживаемые им посредством определенной валютной политики.

Финансовая дезинтеграция – процесс распада системы финансового посредничества с переходом к прямому кредитованию.

Финансовый рычаг – показатель степени изменения чистой прибыли на акцию в зависимости от колебаний прибыли до выплаты налогов и процентов за кредит. Сила воздействия зависит от величины процентных выплат.

Финансовая система государства – совокупность финансовых звеньев, призванных обеспечить государству осуществление его функций.

Финансовые инструменты – различные формы краткосрочного или долгосрочного инвестирования, торговля которыми осуществляется на финансовом рынке.

Финансовый посредник – институт, который осуществляет связь между кредиторами и заемщиками, занимая средства у кредиторов и предоставляя заемщикам.

Финансовый рынок – рынок, на котором обращаются финансовые инструменты.

Форвардный контракт – нестандартизированный контракт на поставку базисного актива в будущем по заранее установленной цене; внебиржевой инструмент.

Форфетирование – форма кредитования экспорта банком путем покупки без оборота на продавца векселей и других долговых требований по внешнеторговым операциям.

Франчайз – договор франчайзинга (коммерческой концессии), т.е. лицензирование.

Франшиза – форма участия страхователя в ущербе, при которой часть убытков не покрывается страховщиком, а оплачивается самим страхователем.

Фьючерсный контракт – жестко стандартизированный по срокам, объемам и видам актива биржевой договор на поставку базисного актива в будущем по заранее установленной цене.

Фьючерс валютный – срочная сделка на бирже, представляющая собой куплю-продажу определенной валюты по фиксированному на момент заключения сделки курсу с исполнением через определенный срок.

Х

Хеджирование – страхование, снижение риска от потерь, обусловленных неблагоприятными для продавцов или покупателей изменениями рыночных цен на товары в сравнении с теми, которые учитывались при заключении договора.

Хоум-бэнкинг (home-banking) – электронная система, предоставляющая отдельные банковские услуги (проверка состояния счета, оплата счета, банковские переводы) с помощью компьютера на дому клиента.

Ц

Цедент – лицо, передающее право получения денег по векселю или иному денежному обязательству третьему лицу.

Цена биржевая – цена, устанавливаемая в результате биржевых торгов; цена, определяемая путем добавления к биржевой котировке надбавки или вычитания скидки в зависимости от места поставки, других условий, предусмотренных биржевыми правилами, отклонений от биржевого стандарта.

Цена «кросс-овер» (англ. *Cross-over*) – цена, при которой ценные бумаги, выпущенные ранее в обращение, рефинансируются за счет поступлений от их нового выпуска до наступления срока погашения.

Цена «страйк» – фиксированная цена, по которой приобретается финансовая позиция на фьючерсные контракты при реализации опционов; указанная в опционе цена более выгодная, чем рыночная.

Цессия – уступка, передача другим лицам своего права на обладание собственностью, средствами или на их получение.

Ч

Чартинг – составление графиков, диаграмм, предназначенных для анализа рынка, определения его состояния, прогнозирования цен.

Частичная конвертируемость – предполагает наличие запретов обмена валюты на иностранную либо для определенных категорий собственников этой валюты, либо для отдельных видов валютных операций.

Чек – денежный документ установленной формы, содержащий безусловный приказ чекодателя кредитной организации о выплате держателю чека указанной в нем суммы.

Чек-каунтер – форма расписки, выдаваемая вкладчикам банка в случае временного изъятия банком денежных сумм со счетов своих клиентов.

Э

Эквайринг – вид бизнеса, связанного с пластиковыми карточками; рынок расчетов между банками и фирмами-акцептами при обслуживании держателей пластиковых карт, регулируемый соглашениями участников платежных систем.

Экономический риск – заключается в том, что стоимость активов и пассивов предприятия (компании) может меняться в большую/меньшую сторону (в национальной валюте) из-за возможных изменений валютного курса в будущем.

Эмиссия банковских билетов – деятельность эмиссионного банка страны по увеличению остатка наличных денег и увеличению остатков платежных средств в сфере безналичных расчетов (депозитно-чековая эмиссия).

Эмитент – любой орган или организация (государственный банк, финансово-кредитное учреждение, предприятие, компания), выпускающие в обращение деньги и ценные бумаги, производящие эмиссию.

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ КУРСА	6
Тема 1. Понятия мировой валютной системы и валютных отношений	7
Тема 2. Эволюция мировой валютной системы	15
Тема 3. Роль золота в мировой валютной системе	26
Тема 4. Валютные рынки	39
Тема 5. Факторы, влияющие на валютный курс	47
Тема 6. Валютные операции	56
Тема 7. Валютные риски и особенности их страхования	71
Тема 8. Основные формы международных расчетов	77
Тема 9. Балансы международных расчетов	95
Тема 10. Международный кредит как экономическая категория	102
Тема 11. Мировой рынок ссудных капиталов	108
Тема 12. Международные валютно-кредитные организации	122
Тема 13. Сущность и значение валютного регулирования и валютного контроля в РФ	131
Тема 14. Валютные операции коммерческих банков в РФ	147
ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН	162
ПРИМЕРНЫЙ ПЕРЕЧЕНЬ ИТОВОВЫХ ВОПРОСОВ	163
КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА	166
ГЛОССАРИЙ	169

Учебное издание

З а б о л о ц к а я Виктория Викторовна

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

Учебное пособие

Подписано к публикации 18.04.2016 г. Усл. печ. л. 12,0

Общество с ограниченной ответственностью
"Электронные издательские технологии"

385020, Российская Федерация, Республика Адыгея, а/я 09

E-mail: elit-publishing@ya.ru.

Тел.: 8(928)4-719-729.