



# **Финансовые ресурсы мировой ЭКОНОМИКИ**

**СКИФ**



**Кафедра «Бухгалтерский учет, анализ и  
аудит»**

**Лекционный курс**

**Автор**

**Митина И. А.**

Ростов-на-Дону,  
2018

## Аннотация

Лекционный курс предназначен для студентов (магистров) заочной формы обучения направления 38.04.01 Экономика



## Автор

**Митина И.А.–**

**к.э.н., доцент кафедры «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»**

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ .....	4
ТЕМА 1 МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСЫ: ПОНЯТИЕ И СТРУКТУРА .....	4
ТЕМА 2 МИРОВАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА .....	6
ТЕМА 3 ВАЛЮТНЫЙ КУРС КАК ЭКОНОМИЧЕСКАЯ КАТЕГОРИЯ.....	8
ТЕМА 4 БАЛАНСЫ МЕЖДУНАРОДНЫХ РАСЧЕТОВ .....	9
ТЕМА 5 ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ И ВАЛЮТНЫЕ ОПЕРАЦИИ .....	11
ТЕМА 6 ВАЛЮТНЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ВАЛЮТНЫЕ КЛИРИНГИ.....	14
ТЕМА 7 МЕЖДУНАРОДНЫЕ РАСЧЕТЫ .....	16
ТЕМА 8 МЕЖДУНАРОДНЫЕ КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ.....	18
ТЕМА 9 МЕЖДУНАРОДНАЯ МИГРАЦИЯ КАПИТАЛА .....	20
ТЕМА 10 МЕЖДУНАРОДНЫЕ И РЕГИОНАЛЬНЫЕ ВАЛЮТНОКРЕДИТНЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ .....	23
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК: .....	26

## ВВЕДЕНИЕ

Текст лекций по дисциплине «Финансовые ресурсы мировой экономики» предназначен для подготовки магистрантов по направлению 38.04.01 Экономика по профессионально – образовательной программе «Экономика и финансы».

Целью дисциплины «Финансовые ресурсы мировой экономики» является формирование у обучающихся современного экономического мышления, развитие творческого подхода к оценке перспектив и проблем глобализации, знание научного инструментария анализа экономических процессов, протекающих на уровне мировой экономики.

Основными задачами изучения курса выступают:

- определение особенностей функционирования международных финансов;
- рассмотрение экономических и организационных основ построения и функционирования мировой валютной системы;
- изучение экономико – организационных основ осуществления международных расчетов;
- изучение особенностей реализации международных кредитных отношений;
- характеристика процесса международной миграции капитала;
- изучение особенностей функционирования международных валютно – кредитных и финансовых организаций.

Изучение дисциплины «Финансовые ресурсы мировой экономики» позволяет выработать у обучающихся навыки подготовки и принятия эффективных управленческих и экономических решений, связанных с процессами интернационализации и глобализации мирового хозяйства.

Текст лекций содержит 10 основных тем.

## ТЕМА 1 МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСЫ: ПОНЯТИЕ И СТРУКТУРА

*Вопросы для обсуждения:*

- 1.1 Международные финансы как экономическая категория
- 1.2 Структура международных финансов

Мировая экономика представляет собой очень сложноорганизованную систему, в которой вступают во взаимодействие экономики разных стран, отличающихся друг от друга уровнем социально-экономического развития, структурой экономики, типами экономического роста, потенциалами развития, характером внешнеэкономических связей и другими факторами.

По мере развития производительных сил взаимодействие стран друг с другом становится более устойчивым, что выступает в качестве основания появления предпосылок интернационализации хозяйственной жизни. Этот процесс носит объективный и необратимый характер и находит свое отражение не только в формировании устойчивых экономических связей между странами, но и в усилении их взаимозависимости друг от друга, а также в том, что национальные явления и процессы могут превращаться в глобальные.

## Финансовые ресурсы мировой экономики

Интернационализация хозяйственной жизни в своем развитии за столетний период прошла несколько этапов. На современном этапе в литературе на смену термину «интернационализация» приходит термин «глобализация», который более рельефно отражает экономические, социальные, информационные, политические и другие изменения, затронувшие мировую экономику за последние 50 лет.

Развитие мировой экономики сопровождалось тем, что в эту сферу постепенно проникают и становятся неотъемлемой ее частью финансовые отношения. Распространение финансовых отношений на мирохозяйственные связи привело к возникновению такой категории как международные финансы.

Международные финансы возникли, с одной стороны, в результате распространения финансовых отношений на связи, формирующиеся между странами в процессе их взаимодействия, а с другой - явились следствием появления и развития финансовой подсистемы мировой экономики. Являясь частью мировой экономики, международные финансы представляют собой совокупность финансовых ресурсов мира, т. е. финансовых ресурсов субъектов мирового хозяйства, состав которых отличается значительной неоднородностью.

В этом как раз и состоит главная особенность международных финансов в отличие от государственных финансов, а также финансов фирм и финансов домохозяйства - они представлены множеством субъектов.

Субъектами мировых хозяйственных отношений являются:

- государства, и приравненные к ним территории, а также административные единицы данных государств и территорий;
- интеграционные группировки стран;
- международные экономические организации;
- транснациональные корпорации (ТНК) и их долгосрочные альянсы;
- транснациональные банки;
- финансово-промышленные группы - объединение ТНК и ТНБ;
- биржи (особенно крупные);
- крупные фирмы.

Таким образом, международные финансы - это много субъектная категория. Это означает, что нет единого международного фонда денежных средств, концентрирующегося в конкретном месте и являющегося собственностью конкретного субъекта мировой экономики.

Вторая особенность мировых финансов состоит в том, что финансовые ресурсы мира находятся преимущественно в обращении, образуя мировой финансовый рынок.

Следует упомянуть еще одну особенность международных финансов – в их составе можно выделить публичные и частные финансы. Субъектами первых являются суверенные государства; народы, борющиеся за создание самостоятельного государства; межгосударственные организации; вольные города. Основными субъектами частных финансов являются национальные и иностранные физические и юридические лица государства (и их институты), а также созданные ими организации.

## Финансовые ресурсы мировой экономики

В структуре международных финансов выделяют – финансовую помощь, золотовалютные резервы и мировой финансовый рынок.

1. *Финансовую помощь* нуждающимся странам оказывают как зарубежные государства, так и международные организации. Помощь, оказываемая в виде услуг, называется технической, а в виде поставок продовольствия, медикаментов и других предметов первой необходимости – гуманитарной. Помощь в виде поставок вооружений именуется военной.

2. *Золотовалютные резервы или международные резервы* – это внешние высоколиквидные активы, представленные в виде иностранной валюты и золота, которые находятся под контролем государственных органов денежно-кредитного регулирования и в любой момент могут быть использованы для финансирования дефицита платежного баланса, для интервенций на валютных рынках, оказывающих влияние на курс национальной валюты или аналогичных целей. Выделяют официальные и частные золотовалютные резервы.

прибыльности и ликвидности.

3. *Мировой финансовый рынок (МФР)* может быть рассмотрен с точки зрения его функций и сроков обращения финансовых активов. Функционально он делится на отдельные рынки, в свою очередь, на этих рынках могут быть выделены различные сегменты:

- валютный рынок (спот-рынок и срочный рынок);
- рынок деривативов (фьючерсный, форвардный рынки, рынок опционов, свопов), который тесно связан с валютным рынком, и прежде всего, на основе обмена одной валюты на другую или ценных бумаг в одной валюте на другие.
- рынок страховых услуг.
- рынок акций (коммерческих компаний, коммерческих банков и др.).

## ТЕМА 2 МИРОВАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА

*Вопросы для обсуждения:*

2.1 Валютная система и валютные отношения

2.2 Эволюция мировой валютной системы

2.3 Европейская валютная система

Валютная система - это организационно-юридический и государственно-правовой союз стран, изъявивших желание создать такую систему. С экономической точки зрения - это совокупность валютно-экономических отношений между его элементами и с его валютным механизмом.

Валютные отношения включают повседневные связи, в которые вступают частные лица, фирмы, банки на валютных и денежных рынках в целях осуществления международных расчетов, кредитных и валютных операций.

Под валютным механизмом понимают правовые нормы и инструменты, их представляющие, или раскрывающие взаимоотношения между головной организацией и ее национальными составляющими.



## Финансовые ресурсы мировой экономики

Различают мировую (межгосударственную), региональную и национальную валютные системы. Базой развития этих систем являются международное разделение труда, товарное производство и внешняя торговля между странами.

Мировая валютная система включает международные организационные институты и комплекс, международно-договорных и государственно-правовых норм, обеспечивающих функционирование валютных инструментов.

Региональная валютная система создается в рамках мировой валютной системы, например Европейская валютная система (ЕВС) и т.д., как организационно-экономическая форма отношений ряда стран ЕС в валютной сфере).

Национальные валютные системы представляют собой совокупность экономических отношений, с помощью которых обслуживается международный платежный оборот, формируются и используются валютные ресурсы, необходимые для процесса общественного воспроизводства.

Международная валютная система представляет собой совокупность способов, инструментов и межгосударственных органов, с помощью которых осуществляется взаимный платежно-расчетный оборот в рамках мирового хозяйства. Ее возникновение и последующая эволюция отражает объективное развитие процессов интернационализации капитала, требующих адекватных условий в международной денежной сфере.

Последовательно существовали и сменяли друг друга три мировые валютные системы.

Первая из них - система "золотого стандарта" - основывалась на золоте, за которым законодательно закреплялась роль главной формы денег. Курс национальных валют жестко привязывался к золоту, и через золотое содержание валюты соотносились друг с другом по твердому валютному курсу. Отклонение валютного курса от объявленного соотношения было не более  $+ / - 1\%$  и находилось в пределах "золотых точек".

Основу второй, Бреттон-Вудской валютной системы, составляли твердые обменные курсы валют стран-участниц по отношению к курсу ведущей валюты; курс ведущей валюты - доллара США - фиксировался к золоту; центральные банки стран-участниц обязались поддерживать стабильный курс валют к доллару США с помощью валютных интервенций. Колебания курсов валют допускались в интервалах  $+ / - 1\%$ ; изменение курса валют происходило посредством девальвации и ревальвации; организационное звено международной валютной системы - МВФ.

Третья, Ямайская, валютная система основана на плавающих обменных курсах и является много валютным стандартом. Страна может выбрать фиксированный, плавающий или смешанный режим валютного курса.

Основными целями основания Европейской валютной системы является создание зоны стабильных валютных курсов в Европе, отсутствие которой затрудняло как сотрудничество стран-членов Европейского сообщества в области выполнения общих программ, так и во взаимных торговых отношениях, а также сближение экономических и финансовых политик стран-участниц. Страны ЕВС зафиксировали курсы своих валют по отношению к центральному курсу ЭКЮ; на основе центрального курса к ЭКЮ рассчитаны все основные паритеты между

курсами валют стран-участниц; страны ЕВС обязаны поддерживать фиксированный курс валют с помощью интервенций на уровне  $\pm 2,5\%$  от паритетного, а в настоящее время в пределах  $\pm 15\%$  от паритетного.

## ТЕМА 3 ВАЛЮТНЫЙ КУРС КАК ЭКОНОМИЧЕСКАЯ КАТЕГОРИЯ

*Вопросы для обсуждения:*

3.1 Валютный курс: определение, классификация

3.2 Факторы, влияющие на величину валютного курса

3.3 Регулирование валютного курса

Валютный курс - стоимость одной валюты, выраженная в другой валюте. Существуют пять систем валютных курсов: свободное ("чистое") плавание; управляемое плавание; фиксированные курсы; целевые зоны; гибридная система валютных курсов.

Множество валютных курсов можно классифицировать по различным признакам:

- способ фиксации;
- способ расчета;
- вид сделок;
- способ установления;
- отношение к паритету покупательной способности валют;
- отношение к участникам сделки;
- по учету инфляции;
- по способу продажи.

В современных условиях валютный курс формируется, как обычная цена, под воздействием спроса и предложения формируется равновесный рыночный курс валют. Размер спроса на иностранную валюту определяется потребностями страны в импорте товаров и услуг; расходами туристов данной страны, выезжающих в иностранное государство; спросом на иностранные финансовые активы; спросом на иностранную валюту в связи с намерениями резидентов осуществлять инвестиционные проекты за рубежом.

Размер предложения иностранной валюты определяется: спросом резидентов иностранного государства на валюту данного государства; спросом иностранных туристов на товары и услуги в данном государстве; спросом иностранных инвесторов на активы, выраженные в национальной валюте данного государства; спросом на национальную валюту в связи с намерениями нерезидентов осуществлять инвестиционные проекты в данном государстве.

Существует целый ряд факторов, приводящих к изменению фундаментального равновесия обменного курса валют. Они подразделяются на структурные (действующие в долгосрочном периоде) и конъюнктурные (вызывающие краткосрочное колебание валютного курса).



## Финансовые ресурсы мировой экономики

К *структурным факторам* относятся: конкурентоспособность товаров страны на мировом рынке и ее изменение; состояние платежного баланса страны; покупательная способность денежных единиц и темпы инфляции; разница процентных ставок в различных странах; государственное регулирование валютного курса; степень открытости экономики.

*Конъюнктурные факторы* связаны с колебаниями деловой активности в стране, политической обстановкой, слухами и прогнозами. К ним относятся: деятельность валютных рынков; спекулятивные валютные операции; кризисы, войны, стихийные бедствия; прогнозы; цикличность деловой активности в стране.

Существует рыночное и государственное регулирование величины валютного курса. Рыночное регулирование, основанное на конкуренции и действии законов стоимости, а также спроса и предложения, осуществляется стихийно. Государственное регулирование направлено на преодоление негативных последствий рыночного регулирования валютных отношений и на достижение устойчивого экономического роста, равновесия платежного баланса, снижения роста безработицы и инфляции в стране. Оно осуществляется с помощью валютной политики - комплекса мероприятий в сфере международных валютных отношений, реализуемых в соответствии с текущими и стратегическими целями страны.

К мерам государственного воздействия на величину валютного курса относятся:

- валютные интервенции;
- дисконтная политика;
- протекционистские меры.

## ТЕМА 4 БАЛАНСЫ МЕЖДУНАРОДНЫХ РАСЧЕТОВ

*Вопросы для обсуждения:*

- 4.1 Расчетный баланс: сущность и виды
- 4.2 Платежный баланс: его основа и содержание
- 4.3 Методология составления платежных балансов
- 4.4 Регулирование платежного баланса

Расчетный баланс - это соотношение требований и обязательств данной страны по отношению к другим странам на какую-либо дату независимо от сроков поступления платежей. Расчетные балансы различают за определенный период и на определенную дату.

Активные статьи расчетного баланса за соответствующий календарный период показывают сумму новых требований данной страны к иностранным государствам и произведенные ею инвестиции за границей. Пассивные статьи отражают вновь возникшие обязательства страны по кредитам и инвестициям иностранных государств.

## Финансовые ресурсы мировой экономики

Для оценки международной расчетной позиции страны важен расчетный баланс на определенную дату (на начало или на конец года), который отражает соотношение всех требований и обязательств данной страны к загранице независимо от периода их возникновения и срока оплаты. Его активное сальдо показывает, что страна больше предоставляла, чем привлекала кредитов и инвестиций и как кредитор она будет получать валютные поступления в будущем. Пассивное сальдо расчетного баланса на определенную дату характеризует позицию страны как нетто-должника и отражает размер ее будущих платежей иностранным государствам, не покрытых поступлениями.

Платежный баланс - это стоимостное выражение всего комплекса мирохозяйственных связей страны в форме соотношения поступлений и платежей.

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

Платежный баланс за определенный период составляется на основе статистических показателей о совершенных за этот период внешнеэкономических сделках и позволяет анализировать изменения в международных экономических отношениях страны, масштабах и характере ее участия в мировом хозяйстве.

С бухгалтерской точки зрения платежный баланс всегда находится в равновесии, но по его основным разделам либо имеет место активное сальдо, если поступления превышают платежи, либо пассивное - если платежи превышают поступления.

Платежный баланс имеет следующие разделы: торговый баланс, то есть соотношение между вывозом и ввозом товаров; баланс услуг и некоммерческих платежей; баланс движения капиталов и кредитов.

На состояние платежного баланса влияет ряд факторов:

- неравномерность экономического и политического развития стран, международная конкуренция;
- циклические колебания экономики;
- рост заграничных государственных расходов;
- милитаризация экономики и военные расходы;
- усиление международной финансовой взаимозависимости;
- изменения в международной торговле;
- влияние валютно-финансовых факторов на платежный баланс;
- отрицательное влияние инфляции на платежный баланс;
- чрезвычайные обстоятельства.

Современные формы представления платежного баланса являются результатом длительной эволюции теории платежного баланса и практики его составления.

Первые попытки учета масштаба и оценки следствий международных экономических операций появляются в Англии в конце XIV века. Само понятие "платежный баланс" было впервые введено в экономическую теорию Джеймсом Стюартом в 1767 г. К началу XX в. наиболее полное развитие методы

## Финансовые ресурсы мировой экономики

составления платежного баланса получили в США и Великобритании. Первая официальная публикация платежного баланса США была подготовлена в 1923 г. Эта форма сохранялась до второй мировой войны.

В 1943 г. американский экономист Х.Лэри составил платежный баланс США за 1919 - 1939 гг. Его форма послужила основой для составления платежного баланса США после второй мировой войны.

В 1947 г. Лигой наций была создана схема составления платежного баланса, которая была опубликована как документ ООН.

МВФ продолжил разработку методики схемы платежного баланса. Принятая МВФ система классификации статей платежного баланса используется странами - членами Фонда, включая Россию, как основа национальных методов классификации. Одна из главных задач составления платежного баланса - измерение его сальдо.

Различаются несколько методов подсчета сальдо платежного баланса: 1) базисный метод; 2) метод ликвидности; 3) метод официальных расчетов.

Государственное регулирование платежного баланса - это совокупность экономических, в том числе валютных, финансовых, денежно-кредитных мер, направленных на формирование основных статей платежного баланса. Существуют различные методы регулирования платежного баланса, используемые в целях стимулирования, или ограничения внешнеэкономических операций в зависимости от валютно-экономического положения и состояния международных расчетов страны.

Странами с дефицитом платежного баланса обычно применяются следующие меры в целях стимулирования экспорта, сдерживания импорта товаров, привлечения иностранных капиталов, ограничения вывоза капитала:

- дефляционная политика;
- девальвация;
- валютные ограничения;
- финансовая и денежно-кредитная политика.

К межгосударственным средствам регулирования платежных балансов относятся:

- согласование условий экспортных кредитов:
- двусторонние правительственные кредиты, краткосрочные взаимные кредиты центральных банков в национальных валютах по соглашениям "своп":
- кредиты международных валютно-кредитных и финансовых организаций, прежде всего МВФ.

## ТЕМА 5 ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ И ВАЛЮТНЫЕ ОПЕРАЦИИ

*Вопросы для обсуждения:*

- 5.1 Валютные рынки: понятия, институциональная структура
- 5.2 Котировка иностранных валют
- 5.3 Классификация валютных операций

Финансовые ресурсы мировой экономики

5.4 Валютный арбитраж

5.5 Валютные операции на рынке евровалют

Валютные рынки - официальные центры, где совершается купля- продажа валют на базе спроса и предложения. С индустриальной точки зрения валютные рынки представляют собой совокупность банков, банкирских долгов, брокерских фирм и крупнейших корпораций. Доминирующую роль на валютных рынках играют коммерческие банки, выполняющие на договорной основе инкассовые и иные платежные поручения иностранных банков-корреспондентов. Банки, имеющие право на совершение валютных операций называются девизными или валютными.

В зависимости от объема, характера валютных операции и набора используемых валют валютные рынки подразделяются на мировые, региональные, национальные. *На мировых валютных рынках* осуществляются операции с валютами, которые широко используются в международном, платежном обороте. *На региональных валютных рынках* банки проводят операции лишь с ограниченным количеством свободно конвертируемых валют. *Под национальными валютными рынками* понимается совокупность операций, осуществляемых банками, расположенными на территории данной страны, по валютному обслуживанию своих клиентов.

Котировка - определение и установление курса иностранной валюты к национальной. Котировка валют позволяет определить соотношение двух денежных единиц, предложенных для обмена. Котировку проводят национальные и крупнейшие коммерческие банки. Исторически сложились два метода котировки: прямая и косвенная. При прямой котировке за единицу или кратное число единиц принимается иностранная валюта, которая соизмеряется с национальной. Косвенная котировка, обратная прямой, когда за единицу принята национальная валюта, курс которой выражается в определенном количестве иностранных денежных единиц.

Существует дифференциация валютных курсов в зависимости от покупки или продажи валют:

- *курс покупателя*. По нему банк приобретает валюту;
- *курс продавца*. По нему банк продает валюту; Разница между курсами продавца и покупателя составляет прибыль банка в валютных операциях;
- *средний курс* - это средняя арифметическая курсов продавца и покупателя.
- *кросс-курсы* - соотношение двух валют, которое вытекает из их курса по отношению к третьей валюте (обычно к доллару США).

Фиксинг - определение межбанковского курса путем последовательного сопоставления спроса и предложения по каждой валюте, а затем на этой основе установление курсов продавца и покупателя.

При совершении операций на валютных рынках банки постоянно часть своих ресурсов в валюте, которую они продают, вкладывают в покупаемую валюту. При этом происходит изменение соотношения требований обязательств банка в инвалюте, которое определяет его валютную позицию. В случае их равенства валютная позиция считается *закрытой*, а при совпадении - *открытой*. Открытая валютная позиция может быть *короткой*, если обязательства по купленной

## Финансовые ресурсы мировой экономики

валюте превышают требования, и *длинной*, если требования по купленной валюте превышают обязательства.

Торговля валютой осуществляется в виде кассовой (наличной) или срочной валютной сделки.

По первой сделке - *кассовой*, "*спот*" - появляется банками не позднее чем через два рабочих дня после заключения сделки.

*Срочные* валютные операции - расчет по ним производится более чем через два рабочих дня после их заключения. Межбанковские срочные сделки получили название *форвардных*. В момент заключения сделки фиксируются курс и сумма, но до наступления срока (обычно 1 - 6 месяцев) по счетам суммы не проводятся. Следующая разновидность срочных валютных операций - *фьючерские*. Их особенность заключается в том, что при этом торгуют стандартными контрактами, в которых детально регламентированы все условия - сумма, срок, метод расчета и т.д. При совершении фьючерсных сделок применяется *хеджирование* - форма страхования цены или прибыли. Разновидностью срочных операций являются *опционные* сделки: их объектом выступает право купить или продать валюту в будущем по курсу, зафиксированному в момент заключения сделки. Разновидностью валютной сделки, сочетающей наличную и срочную операции, является операция "*своп*". "*Своп*" - это валютная операция, сочетающая куплю-продажу двух валют на условиях немедленной поставки с одновременной срочной сделкой на определенный срок с теми же валютами.

*Валютный арбитраж* - особый вид валютных сделок, основная цель проведения которых состоит в извлечении прибыли и избежании возможных валютных потерь путем использования благоприятной конъюнктуры валютных рынков. Это использование разницы в котировках на международных и национальных валютных рынках. Основным его принцип - купить валюту дешевле и продать ее дороже. Виды валютного арбитража: *выравнивающий*, *процентный*, *валютно-процентный*.

*Выравнивающий арбитраж* подразделяется на прямой и косвенный. Прямой арбитраж - использование курсовой разницы между валютами должника и кредитора. В косвенном выравнивающем арбитраже участвует третья валюта, которая покупается по очень низкому курсу и продается вместо платежа.

*Процентный арбитраж* - капитал устремляется в те страны, где существуют высокие процентные ставки. Он включает две сделки: получение кредита на иностранном рынке ссудных капиталов, где ставки ниже; размещение инвалюты на национальном рынке капитала, где процентные ставки выше.

*Валютно-процентный арбитраж* - разновидность процентного, основан на использовании банком разниц процентных ставок по сделкам, осуществляемым в разные сроки.

*Рынок евровалют* - часть мирового рынка ссудных капиталов, на котором банки осуществляют безналичные депозитно-ссудные операции в инвалютах за пределами страны эмитентов этих валют. Рынок евровалют охватывает около 500 банков и включает: межбанковские операции; сделки с небанковскими клиентами. Особенностью рынка евровалют является специфика процентных ставок. Валютные операции на рынке евровалют включают: предоставление еврокредита; выпуск еврооблигаций; краткосрочные сделки.

## Финансовые ресурсы мировой экономики

*Формы еврокредитов.* Наиболее простой вид сделки - предоставление еврокредита по твердой ставке на весь срок в полной сумме. Основную часть еврокредитов предоставляют международные консорциумы банков, заключая временные соглашения с целью совместного проведения крупных международных операций и распределение риска среди участников в соответствии с долей их участия в сделке.

Инструменты операций мирового рынка ссудных капиталов:

- *еврокоммерческие векселя* - письменные векселя в евровалютах сроком на 3-6 месяцев с премией 0,25 % к курсу евродолларовых депозитных сертификатов;

- *депозитные сертификаты* - письменные свидетельства банков о депонировании денежных средств, удостоверяющие право вкладчика на получение вклада и процентов;

- *евроноты* - краткосрочные обязательства с плавающей процентной ставкой.

## ТЕМА 6 ВАЛЮТНЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ВАЛЮТНЫЕ КЛИРИНГИ

*Вопросы для обсуждения:*

6.1 Валютные ограничения: причины, сущность, формы

6.2 Валютные клиринги

*Валютные ограничения* - законодательное или административное запрещение, лимитирование и регламентация операций с валютой. Валютные ограничения являются составной частью валютного контроля и закрепляются валютным законодательством.

Цели валютных ограничений: 1) выравнивание платежного баланса; 2) поддержание валютного курса; 3) концентрация валютных ценностей в руках государства для решения текущих и стратегических задач.

Валютные ограничения отличаются дискриминационным характером, так как способствуют перераспределению валютных ценностей в пользу государства и крупных предприятий за счет мелких и средних предпринимателей, затрудняя им доступ к иностранной валюте.

В целях давления на другие страны ведущие державы применяют валютную блокаду. Это экономическая санкция в форме односторонних валютных ограничений одной страны по отношению к другому государству, препятствующих использованию его валютных ценностей с целью принудить его к выполнению требований, направленных на подрыв его валютно-экономического положения. Сущность валютной блокады заключается в замораживании валютных ценностей этого государства, хранящихся в банках, и применении дискриминационных валютных ограничений. Различаются две основные сферы валютных ограничений: текущие операции платежного баланса и финансовые (движение капиталов и кредитов, перевод прибылей налоговых и других платежей).



## Финансовые ресурсы мировой экономики

*Формы валютных ограничений:* 1) блокирование выручки иностранных экспортеров от продажи товаров в данной стране; 2) обязательная продажа валютной выручки экспортеров банкам, имеющим валютную лицензию; 3) ограниченная продажа иностранной валюты импортерам; 4) запрещение продажи товаров за рубежом на национальную валюту; 5) регулирование сроков платежей по экспорту и импорту; 6) множественность валютных курсов.

При пассивном платежном балансе применяются следующие меры: 1) лимитирование вывоза национальной и иностранной валюты, золота, ценных бумаг; 2) контроль за деятельностью кредитного и финансового рынков; 3) принудительное изъятие иностранных ценных бумаг и их продаж на валюту; 4) полное или частичное прекращение погашения внешней задолженности.

При активном платежном балансе в целях сдерживания притока капиталов в страну и повышение курса валюты применяются следующие формы валютных ограничений: 1) депонирование на беспроцентном счете в центральном банке новых заграничных обязательств банков; 2) запрет на инвестиции и продажу национальных ценных бумаг иностранцам; 3) запрет на выплату процентов по срочным вкладам иностранцев в национальной валюте; 4) ограничение ввоза валюты в страну; 5) ограничения на форвардные продажи национальных валют иностранцам; 6) схема принудительных депозитов.

Вмешательство государства в сферу международных расчетов проявляется в периодическом использовании валютных клирингов -соглашений между правительством двух и более стран об обязательном взаимном зачете международных требований и обязательств. Цели валютного клиринга: 1) выравнивание платежного баланса без затрат золото-валютных резервов; 2) получение льготного кредита от контрагента, имеющего активный платежный баланс; 3) ответные меры на дискриминационные действия государства; 4) безвозвратное финансирование.

Характерной чертой валютных клирингов является замена валютного оборота с заграничной расчетами в национальной валюте с клиринговыми банками, которые осуществляют окончательный зачет взаимных требований и обязательств.

Формы валютного клиринга разнообразны и могут быть классифицированы по следующим основным признакам; 1) в зависимости от числа стран-участниц различаются односторонние, двусторонние, многосторонние и международные клиринги; 2) по объему операций различаются полный клиринг, охватывающий до 95 % платежного оборота, и частичный, распространяющийся на определенные операции; 3) по способу регулирования сальдо клирингового счета различаются клиринги: а) со свободно конвертируемым сальдо; б) с условной конверсией; в) неконвертируемые. При клиринговых расчетах возникают две категории валютного риска: замораживание валютной выручки при неконвертируемом клиринге и потери при изменении курса.

Валютные клиринги оказывают двойное влияние на внешнюю торговлю. С одной стороны, они смягчают негативные последствия валютных ограничений, давая возможность экспортерам использовать валютную выручку. С другой стороны, при этом приходится регулировать внешнеторговый оборот с каждой

страной в отдельности, а валютную выручку можно использовать только в той стране, с которой заключено клиринговое соглашение.

## ТЕМА 7 МЕЖДУНАРОДНЫЕ РАСЧЕТЫ

*Вопросы для обсуждения:*

- 7.1 Понятие и условия международных расчетов
- 7.2 Формы международных расчетов
- 7.3 Валютные риски и защитные оговорки

*Международные расчеты* - регулирование платежей по денежным требованиям и обязательствам, возникающим в связи с экономическими, политическими и культурными отношениями "между юридическими лицами и гражданами разных стран. Состояние международных расчетов зависит от ряда факторов: экономических и политических отношений между странами; валютного законодательства; международных торговых правил и обычаев; банковской практики; условий внешнеторговых контрактов и кредитных соглашений.

Условия международных расчетов включают следующие основные элементы: валюту цены; валюту платежа; условия платежа; средства платежа: формы расчетов и банки.

Валюта цены - валюта, в которой определяются цены на товар. Валюта платежа - валюта, в которой должно быть погашено обязательство импортера. Несовпадение валюты цены и валюты платежа - один из методов страхования валютного риска. Условия платежа - важный элемент внешнеэкономических сделок. Среди них различаются: наличные платежи, расчеты с предоставлением кредита, кредит с опционом (правом выбора) наличного платежа.

В соответствии со сложившейся практикой в настоящее время применяются следующие основные формы международных расчетов: документарный аккредитив, инкассо, банковский перевод, открытый счет, аванс, расчеты с использованием векселей, чеков.

*Документарный аккредитив* - это соглашение, в силу которого банк обязуется по просьбе клиента произвести оплату документов третьему лицу (бенефициару). Виды аккредитивов: безотзывный, отзывный, подтвержденный, неподтвержденный, ролloverные, переводные, покрытый, непокрытый.

*Инкассо* - банковская операция, посредством которой банк по поручению клиента получает платеж от импортера за отгруженные товары и оказанные услуги, зачисляя эти средства на счет экспортера в банке. Различают простое и документарное инкассо. Простое инкассо означает взыскание платежа по финансовым документам, не сопровождаемым коммерческими документами; документарное - инкассо финансовых документов, сопровождаемых коммерческими документами.

*Банковский перевод* представляет собой поручение одного банка другому выплатить переводополучателю определенную сумму.

## Финансовые ресурсы мировой экономики

*Расчеты в форме аванса* наиболее выгодны для экспортера, т.к. оплата товаров производится импортером до отгрузки. Согласно международной практики платежи в форме аванса составляют 10-33% суммы контракта. Сущность *расчетов по открытому счету* состоит в периодических платежах импортера экспортеру после получения товара. Особенностью данной формы расчетов является то, что движение товаров опережает движение денег. Эта форма расчетов применяется для кредитования импортера. При расчетах с использованием векселя экспортер передает тратту и товарные документы на инкассо своему банку, который получает валюту с импортера. Используя один вексель как средство платежа, можно погасить несколько различных денежных обязательств с помощью передаточной надписи (индоссамента) на нем. С 60-х годов в международных расчетах используются *кредитные карточки* - именной денежный документ, дающий право владельцу приобретать товары и услуги с использованием безналичных расчетов.

*Валютные риски* - опасность валютных потерь в результате изменения курса валюты цены по отношению к валюте платежа в период между подписанием соглашения и осуществлением платежа по нему. Колебания валютных курсов ведут к потерям одних и обогащению других фирм и банков. Валютные риски возникают при открытой валютной позиции. Одним из методов страхования рисков являются защитные оговорки - договорные условия, включаемые в соглашения, предусматривающие возможность их пересмотра в процессе исполнения. Различают следующие виды оговорок: золотые, валютные, много валютные, товарно-ценовые.

*Золотая оговорка* - основана на фиксации золотого содержания валюты платежа на дату заключения, контракта и пересчета суммы платежа пропорционально изменению этого золотого содержания на дату исполнения. В связи с Ямайской валютной реформой, отменившей золотые паритеты, золотая оговорка перестала применяться.

*Валютная оговорка* - условие в соглашении, оговаривающее пересмотр суммы платежа пропорционально изменению курса валютной оговорки с целью страхования экспортера или кредитора от риска обесценения валюты.

В условиях нестабильности плавающих валютных курсов получили распространение *многовалютные оговорки*, в соответствии с которыми сумма денежного обязательства пересчитывается в зависимости от изменения курсового соотношения между валютой платежа и корзиной валют, заранее выбираемых по соглашению сторон. При использовании многовалютной оговорки применяется принцип сравнения курса валюты цены по отношению к валютной корзине на момент платежа и курса на день подписания контракта.

*Товарно-ценовая оговорка* - условие, включаемое в международные экономические соглашения с целью страхования экспортеров и кредиторов от инфляционного риска. К ним относятся: 1) оговорка по скользящей цене; 2) индексация.

## ТЕМА 8 МЕЖДУНАРОДНЫЕ КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

*Вопросы для обсуждения:*

- 8.1 Международный кредит как экономическая категория
- 8.2 Формы международного кредита
- 8.3 Условия международного кредита
- 8.4 Государство в сфере 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, правительство, международные и региональные валютно-кредитные и финансовые организации.

Источниками международного кредита служат: временно высвобождаемая у предприятий в процессе кругооборота часть капитала в денежной форме; денежные накопления государства и личного сектора, мобилизуемые банками.

Принципы международного кредита: возвратность, срочность, платность, материальная обеспеченность, целевой характер.

Функции международного кредита: 1) перераспределение ссудных капиталов между странами для обеспечения потребностей расширенного воспроизводства; 2) экономия издержек обращения в сфере международных расчетов путем замены действительных денег кредитными, а также путем развития и ускорения безналичных платежей, замены наличного валютного оборота международными кредитными операциями; 3) ускорение концентрации и централизации капитала. Посредством выполнения взаимосвязанных функций международный кредит играет двоякую роль - позитивную и негативную.

Позитивная роль международного кредита заключается в ускорении развития производительных сил путем обеспечения непрерывности процесса воспроизводства и его расширения. Негативная роль международного кредита в развитии рыночной экономики заключается в обострении ее противоречий. Разнообразные формы международного кредита классифицируются по нескольким главным признакам, характеризующим отдельные стороны кредитных отношений. По источникам различаются внутреннее, иностранное и смешанное кредитование и финансирование внешней торговли. По назначению в зависимости от того, какая внешнеэкономическая сделка покрывается за счет заемных средств, различаются: коммерческие кредиты, непосредственно связанные с внешней торговлей и услугами; финансовые кредиты, используемые на любые другие цели; «промежуточные» кредиты, предназначенные для обслуживания смешанных форм вывоза капиталов.

Кредиты по видам делятся на товарные, предоставляемые экспортерами покупателям и валютные, выдаваемые банками в денежной форме. По валюте займа различаются международные кредиты, предоставляемые в валюте страны-

## Финансовые ресурсы мировой экономики

должника или страны-кредитора, в валюте третьей страны, в международной счетной валютной единице. По срокам кредита подразделяются на: краткосрочные - до 1 года; среднесрочные - от 1 года до 5 лет; долгосрочные - свыше 5 лет.

С точки зрения техники предоставления различаются: финансовые кредиты, зачисляемые на счет должника в его распоряжение; акцептные кредиты в форме акцепта тратты импортером или банком; депозитные сертификаты; облигационные займы.

В зависимости от того, кто выступает в качестве кредитора, кредиты делятся: 1) частные; 2) правительственные; 3) смешанные; 4) межгосударственные.

Фирменный кредит - ссуда, предоставляемая фирмой, обычно экспортером одной страны импортеру другой страны в виде отсрочки платежа. Банковское кредитование экспорта и импорта выступает в форме ссуд под залог товаров, товарных документов, векселей, а также учета тратт. Акцептно - рамбурсный кредит основывается на сочетании акцепта векселей экспортера банкам третьей страны и переводе (рамбурсирование) суммы векселя импортером банку - акцептанту.

Лизинг. В международной практике различаются два вида аренды оборудования: кратко- и среднесрочная; средне- и долгосрочная. Формы лизинговых сделок: стандартный лизинг; возвратный лизинг; "мокрый лизинг"; лизинг поставщику; возобновляемый лизинг; вендорлизинг.

Формой международного кредита являются факторинговые операции - покупка финансовой компанией денежных требований экспортера к импортеру и их инкассация.

Форфетирование - предоставление определенных прав на наличный платеж. В банковской практике - это покупка на полный срок на заранее установленных условиях векселей, других долговых и платежных документов.

Условия международного кредита включают понятия: валюта кредита и валюта платежа, сумма, срок, условия использования и пояснения, стоимость, вид обеспечения, методы страхования рисков.

*Валюта кредита и платежа.* Для международного кредита важно, в какой валюте он предоставлен, так как неустойчивость ее ведет к потерям кредитора. На выбор валюты займа влияет ряд факторов, в том числе уровень процентной ставки, практика международных расчетов, степень информации и динамика курса валюты и др.

*Сумма кредита* - часть ссудного капитала, который предоставлен в товарной или денежной форме заемщику.

*Срок международного кредита* зависит от ряда факторов; целевого назначения кредита; соотношения спроса и предложения аналогичных кредитов; размера контракта; национального законодательства; политики кредитования; межгосударственных соглашений. Для определения эффективности кредита различаются полный и средний сроки.

*По условиям погашения* различаются кредиты: с равномерным погашением равными долями в течение согласованного срока; с неравномерным погашением в зависимости от зафиксированного в соглашении принципа и графика; с



## Финансовые ресурсы мировой экономики

единовременным погашением всей суммы сразу; аннуитетные (равные годовые взносы основной суммы займа и процентов).

*Стоимость кредита.* Различаются договорные и скрытые элементы стоимости кредита. Важной характеристикой международного кредита является его обеспечение. К альтернативным видам кредитного обеспечения относятся: открытие целевых накопительных счетов; залог активов; переуступка прав по контрактам и др.

Международные кредитные отношения, как и валютные, служат объектом не только рыночного, но и государственного регулирования в стране. Используя часть национального дохода, аккумулированного через госбюджет, государство предоставляет правительственные или смешанные кредиты, субсидии, помощь другим странам. В сфере международных кредитных отношений государственное регулирование выступает в различных формах: кредитора, гаранта, донора и должника. Для поощрения экспансии монополий на внешних рынках созданы государственные или полугосударственные экспортно-импортные банки (ЭИБ), которые осуществляют кредитование и страхование внешнеторговых операций, гарантирует экспортные кредиты частных банков. Кредиты ЭИБ, выдаваемые совместно с частным сектором стимулируют экспорт товаров. ЭИБ выполняют следующие функции: 1) долгосрочное кредитование иностранных правительств и фирм сроком 5-10 и более лет в основном для закупки оборудования; 2) средне- и долгосрочное кредитование экспортеров путем учета векселей в пользу коммерческих банков; 3) краткосрочное кредитование экспортеров сырьевых товаров; 4) гарантирование и страхование кредитов экспортеров иностранным покупателям.

## ТЕМА 9 МЕЖДУНАРОДНАЯ МИГРАЦИЯ КАПИТАЛА

*Вопросы для обсуждения:*

9.1 Международное движение капитала как финансовая операция

9.2 Классификация форм движения капитала

Капитал как фактор производства представляет собой, прежде всего, запас материальных благ длительного пользования, необходимых для производства других товаров. Капитал так же, как и труд способен перемещаться между странами. Причем ему присуща гораздо более высокая степень международной стабильности по сравнению с рабочей силой. Объясняется это тем, что международное движение капитала представляет собой финансовую операцию, а не физическое перемещение людей из страны в страну, как это происходит в случае миграции трудовых ресурсов.

Движение финансовых потоков между кредиторами и заемщиками в различных странах, между собственниками и их фирмами, которыми они владеют за рубежом, образует международное движение капитала. Миграция капитала обычно не предполагает физическое перемещение из страны в страну производственных зданий и сооружений, машин, оборудования и других



## Финансовые ресурсы мировой экономики

инвестиционных товаров. Становление и развитие миграции капитала началось значительно позже таких форм международных экономических отношений, как международная торговля товарами, международная трудовая миграция. Для возникновения только возможности экспорта капитала требовались значительные накопления его в стране.

*Миграция капитала* представляет собой движение *капитала* из одной *отрасли* в другую внутри страны (внутренняя миграция) или движения капитала из одной страны в другую (международная миграция капитала).

Целью движения капитала является получение более высокой *нормы прибыли*.

Внутренняя миграция капитала представляет собой приливы и отливы капитала из одних *отраслей национальной экономики* в другие. Внутренняя миграция капитала приводит к выравниванию нормы прибыли на вложенный капитал на *предприятиях* различных отраслей национального хозяйства.

Причинами внутреннего движения капитала могут быть:

- открытие и освоение новых видов ресурсов на территории страны, в частности месторождений полезных ископаемых;
- созданием государством определенных льгот с целью реализации национальных программ экономического и социального развития отдельных территорий;
- другие причины.

Международная миграция капитала представляет собой одну из форм *международных экономических отношений*, получившей ускоренное развитие, начиная со второй половины двадцатого века, и является в настоящее время определяющим элементом в функционировании *мировой экономики*, развитии других форм международных хозяйственных связей.

В рамках международной миграции капитала различают *экспорт*, или вывоз капитала, и *импорт*, или ввоз капитала. Каждая сторона в международной миграции капитала старается извлечь свои выгоды от экспорта или импорта капитала.

Классификация форм международного движения капитала отражает различные стороны этого процесса. Капитал вывозится, ввозится и функционирует за рубежом в различных формах.

Прежде всего, различают миграцию ссудного и предпринимательского капитала. Движение ссудного капитала осуществляется в виде международного кредита, а предпринимательского – путем осуществления зарубежных инвестиций.

Миграция *ссудного капитала* представляет собой предоставляемые на определенный срок, то есть *взаимы*, средства с целью получения *процентов* по вкладам, *займам и кредитам*. Ссудный капитал выступает в виде банковских депозитов, средств на счетах других финансовых институтов, займов, облигаций, краткосрочных и долгосрочных кредитов. Ссудный капитал может быть государственным (официальным) и негосударственным (частным). Ссудный капитал может быть также представлен капиталом международных финансовых организаций: Всемирного банка, Международного валютного фонда, других региональных международных финансовых организаций.

Финансовые ресурсы мировой экономики

Ссудный капитал, привлекаемый из официальных и частных источников, может быть направлен для пополнения валютных резервов, покрытия бюджетного дефицита, обслуживания внешнего и внутреннего долга, осуществления мер макроэкономической стабилизации и структурных изменений, на социальные выплаты, закупки товаров в условиях товарного дефицита и другие нужды. Ссудный капитал в виде краткосрочных и долгосрочных синдицированных кредитов, предоставляемых синдикатом банков-кредиторов, используют и частные заемщики. Такого рода движение ссудного капитала зачастую весьма подвижно, часто связано с изменением или предстоящим изменением курса валют, изменением процентной ставки и других экономических условий и поэтому получило название "горячих денег". Значительное перемещение "горячих денег" в поисках лучших условий приложения может резко ухудшить состояние платежного баланса и вызвать кризис валюты данной страны. Таким образом, международная миграция капитала может оказывать важное влияние на платежный баланс страны.

*Предпринимательский капитал* может быть реализован путем организации (создания, или покупки) дочерних предприятий, филиалов или смешанных обществ, совместных предприятий. Предпринимательский капитал выступает в форме прямых или портфельных инвестиций. Этот вид деления по целевому назначению является основополагающим.

Характерная черта прямых инвестиций, по определению МВФ, состоит в том, что инвестор участвует в управленческом контроле над объектом (предприятием), в который инвестирован его капитал. Обычно для этого достаточно владеть 10% акционерного капитала. Портфельные инвестиции такого участия в контроле не дают. Они, как правило, представлены пакетами акций (или отдельными акциями), на которые приходится менее 10% собственного капитала фирмы, а также облигациями и другими ценными бумагами. В разных странах формальную границу между прямыми и портфельными инвестициями устанавливают по-разному, но обычно это 10%.

По принадлежности выделяют частный и государственный капитал. *Частный капитал* представлен активами частных фирм, коммерческих банков и прочих негосударственных организаций, которые перемещаются между странами по решению руководящих органов этих организаций. Это могут быть инвестиции в создание зарубежного производства частной фирмы, предоставление межбанковского кредита, экспортного кредита и т.д. *Государственный капитал* представляет собой средства государственного бюджета, перемещаемые за рубеж по решению правительства. Он совершает движение в виде займов, ссуд, иностранной помощи и т.д.

Специфической разновидностью государственного капитала является капитал международных экономических организаций (МВФ, Всемирный банк, ООН и т.д.). Он формируется из взносов стран-членов этих организаций, а используется не просто по желанию той или иной страны, а по решению органов международных организаций.

И, наконец, по срокам вложения выделяют краткосрочный и долгосрочный капитал. Краткосрочным считается капитал, предоставляемый на период до одного года. Обычно это торговые кредиты в целях стимулирования экспорта или

Финансовые ресурсы мировой экономики

импорта. Долгосрочный капитал, представляемый на срок более года, выступает чаще всего в виде прямых и портфельных инвестиций, государственных займов. Конкретные формы движения капитала регулируются национальным законодательством отдельных стран и уставами международных организаций.

Отличительными чертами современной миграции капиталов являются:

1. Повышение роли государства в вывозе капитала (государство не только содействует вывозу, но и выступает экспортером капитала).
2. Усиление миграции частного капитала между развитыми странами.
3. Увеличение доли прямых иностранных инвестиций.

## ТЕМА 10 МЕЖДУНАРОДНЫЕ И РЕГИОНАЛЬНЫЕ ВАЛЮТНОКРЕДИТНЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

*Вопросы для обсуждения:*

- 10.1 Общая характеристика валютно-кредитных и финансовых организаций
- 10.2 Международный валютный фонд (МВФ)
- 10.3 Группа международного банка реконструкции и развития (МБРР)
- 10.4 Региональные международные банки развития
- 10.5 Международные валютно-кредитные и финансовые организации "Общего рынка"
- 10.6 Банк международных расчетов (БМР)

Межгосударственные институты предоставляют кредиты странам, разрабатывают принципы функционирования мировой валютной системы, осуществляют межгосударственное регулирование международных валютно-кредитных и финансовых отношений.

*Причины возникновения международных финансовых институтов:* 1) усиление интернационализации хозяйственной жизни, образование транснациональных корпораций (ТНК), выходящих за национальные границы; 2) развитие межгосударственного регулирования мирохозяйственных связей, в том числе валютно-кредитных и финансовых отношений; 3) необходимость совместного решения проблем нестабильности мировой экономики, включая мировую валютную систему, мировые рынки валют, кредитов, ценных бумаг, золота.

Международные финансовые институты преследуют следующие цели: - объединить 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.

Финансовые ресурсы мировой экономики

*Международный валютный фонд (МВФ)* - межправительственная организация, предназначенная для регулирования валютно-кредитных отношений между государствами - членами и оказания им финансовой помощи при валютных затруднениях, вызываемых дефицитом платежного баланса, путем предоставления кратко- и среднесрочных кредитов в иностранной валюте. МВФ был учрежден на международной валютно-финансовой конференции ООН (1944 г.). Членами МВФ стала 151 страна. Его деятельность осуществляется под диктовку монополистического капитала, в первую очередь США. Капитал МВФ складывается из взносов государств - членов, производимых по подписке. Каждая страна имеет квоту, выраженную в СДР. В зависимости от размеров квот распределяются голоса в руководящих органах МВФ. Руководящий орган Фонда - Совет управляющих собирается один раз в год в составе представителей всех стран. Исполнительный орган - Директорат состоит из 6 членов, назначаемых странами с наибольшими квотами, и 16 членов, избираемых по географическому признаку. Сопроводительный орган - Временный комитет совета управляющих МВФ в составе министров финансов 22 стран. Для покрытия дефицита платежного баланса страны получают средства в иностранной валюте в обмен на национальную сроком до 3-5 лет.

*Международный банк реконструкции и развития.* Эта организация также служит интересам в первую очередь США. Источниками ресурсов банка являются акционерный капитал стран-членов и выпуск облигаций. Оплаченный капитал составляет 9%, а 91% формируется путем подписки и служит гарантийным фондом. 1/3 капитала Банка и общего числа голосов принадлежит США. В Банк могут вступить только члены МВФ.

*Кредитные операции Банка.* Официальная цель Банка - предоставление кредитов для расширения производственных мощностей стран-членов. Банк выдает кредиты сроком до 20 лет под гарантию правительств стран-членов и сам предоставляет гарантии по долгосрочным кредитам других банков. Наибольшая часть кредитов предоставляется на развитие инфраструктуры (энергетики, транспорта, связи. Для расширения кредитов развивающимся странам были учреждены два филиала Банка. Это Международная финансовая корпорация и Международная ассоциация развития. Кредиты выдаются предприятиям при условии, если они не конкурируют с монополиями страны-кредитора.

Образование *крупнейших региональных банков развития* Азии, Африки и Латинской Америки в 80-х годах обусловлено рядом причин: 1) повышение роли развивающихся стран в мировом развитии; 2) развитие регионального сотрудничества и экономической интеграции развивающихся стран в целях противостояния иностранной конкуренции; 3) стремление промышленно развитых стран объединить развивающиеся страны, находящиеся в сфере их влияния. Региональные банки развития осуществляют долгосрочное кредитование (до 40 лет) проектов развития, региона, уделяют особое внимание региональному сотрудничеству и кредитованию, разрабатывают стратегию развития с учетом региональной специфики. Оплаченный уставный капитал банков не превышает 10%, остальная неоплаченная часть служит гарантийным фондом. Данные фонды формируются за счет государственных взносов промышленно развитых стран,

Финансовые ресурсы мировой экономики

которые через них пытаются стимулировать свой товарный экспорт на рынки развивающихся стран.

Создание *международных валютно-кредитных организаций "Общего рынка"* обусловлено следующими причинами: 1) развитие валютно-кредитной и финансовой интеграции: созданием единого рынка; 2) стремление стран Западной Европы укрепить свои позиции в мировой экономике в противовес, другим центрам - США и Японии; 3) расширение совместных фондов для оказания помощи ассоциированным с "Общим рынком" развивающимся странам. Цели организаций: 1) укрепление западноевропейской интеграции путем создания собственной институциональной структуры; 2) развитие экономики стран Европейского союза (ЕС); 3) проведение единой сельскохозяйственной политики; 4) создание экономического и валютного союза.

Этапы создания. Для осуществления глобальных задач в соответствии с Римским договором в 1958 г. был учрежден Европейский инвестиционный банк (ЕИБ).

Европейский фонд развития (1958 г.) создан для проведения коллективной политики ЕС по отношению к ассоциированным с ним развивающимся странам. Европейский фонд ориентации и гарантирования сельского хозяйства (ФЕОГА) был учрежден в 1962 г. в целях создания общего аграрного рынка. Европейский фонд регионального развития учрежден в 1975 г. за счет совместного бюджета ЕЭС для кредитования мероприятий по выравниванию региональных диспропорций в странах-членах. Европейский фонд валютного сотрудничества был создан в 1973 г. в связи с введением Европейской валютной системы и предназначен для регионального межгосударственного валютного регулирования.

Особое место среди международных валютно-кредитных организаций занимает *Банк международных расчетов* (Базель). БМР был создан в 1930 году на основе межправительственного соглашения шести государств (Бельгии, Великобритании, Германии, Италии, Франции, Японии) и конвенции этих государств со Швейцарией. Федеральный резервный банк Нью-Йорка, будучи корреспондентом БМР, выполняет по его поручению операции на рынке ссудных капиталов США. Органами управления БМР являются Общее собрание акционеров и Совет директоров в составе управляющее 13 центральными банками. Остальные члены ограничиваются получением дивидендов и статусом клиента.

Функции БМР:

- содействовать сотрудничеству между центральными банками, обеспечивать благоприятные условия для международных финансовых операций;
- действовать в качестве доверенного лица или агента по проведению международных расчетов своих членов.

Основной источник ресурсов БМР - краткосрочные вклады (до трех месяцев) центральных банков в иностранной валюте или золоте. Основной активной операцией БМР являются инвалютные кредиты, центральным банкам.

## **БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:**

1. Агибалов А.В. Международные финансы: учебное пособие / А.В.Агибалов, Е.Е.Бичева, О.М.Алещенко. – Воронеж: ВГАУ, 2015. – 241 с.
2. Губанова Е.С. международные финансы: учебное пособие / Е.С.Губанова. – Вологда: ВоГУ, 2014. – 115 с.
- 3.Корольков Д.А. Международные валютно – кредитные и финансовые отношения. – Из – во: ИЭО СПбУУиЭ, - 2014, - 349с.
4. Хасбулатов Р.И. международные финансы: учебник для магистров / Р.И.Хасбулатов. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 567 с. – Серия: Магистр.