

Л.А. КОСТРЮКОВА

КРЕДИТ

Министерство науки и высшего образования РФ
Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«Южно-Уральский государственный
гуманитарно-педагогический университет»

Л.А. Кострюкова

КРЕДИТ

Учебно-методическое пособие

Челябинск
2019

УДК 336 (021)
ББК 65.262я 73
К 72

Кострюкова, Л.А. Кредит [Текст]: учеб.-метод. пособие / Л.А. Кострюкова. – Челябинск: Изд-во Южно-Урал. гос. гуман.-пед. ун-та, 2019. – 88 с.

ISBN 978-5-907210-55-4

Учебно-методическое пособие разработано для студентов высших учебных заведений уровня бакалавриата, 44.03.04 Профессиональное обучение, профильной подготовки «Экономика и управление» всех форм обучения.

Структура пособия содержит 2 темы лекционного материала по курсу, упражнения, контрольные вопросы, тесты для самопроверки и список рекомендуемой литературы. Содержание учебного пособия может быть использовано для самостоятельного изучения и усвоения базовых знаний об основах банковского дела, финансов, денежного обращения и кредита.

Рецензенты: *Т.М. Ческидова*, канд. эконом. наук, доцент
Ю.В. Лысенко, д-р эконом. наук, профессор

ISBN 978-5-907210-55-4

© Л.А. Кострюкова, 2019
© Издательство Южно-Уральский государственный гуманитарно-педагогический университет, 2019

Содержание

Введение	4
Тема 1. Необходимость и сущность кредита	6
1.1. Необходимость, сущность и функции кредита. Ссудный капитал	6
1.2. Теории кредита	10
1.3. Формы и виды кредита	13
1.4. Коммерческий кредит и его роль в современной экономике. Коммерческий вексель	16
1.5. Роль кредита в современной экономике	20
1.6. Ссудный процент и факторы его формирования	22
1.7. Процентные ставки: сущность, виды, способы начисления	27
Упражнения	30
Контрольные вопросы	32
Тесты	33
Тема 2. Основы международных валютно-кредитных отношений	36
2.1. Валютные отношения и валютная система	36
2.2. Эволюция мировой валютной системы	40
2.3. Европейская валютная система	45
2.4. Валютный курс и факторы его формирования	48
2.5. Платежный баланс: понятие и основные статьи	53
2.6. Международные расчеты	59
2.7. Международный кредит: сущность и основные формы	65
2.8. Международные финансовые институты	71
Упражнения	77
Контрольные вопросы	79
Тесты	80
Библиографический список	85

ВВЕДЕНИЕ

Качественное образование предполагает комплексное усвоение знаний и навыков в области теоретических основ экономики, а также умений ориентироваться в современной экономической ситуации.

Для комплексного методического обеспечения образовательного процесса необходима оптимальная система дидактических средств обучения по конкретной дисциплине, создаваемая в целях наиболее полной реализации образовательных и воспитательных задач по достижению высокого уровня подготовки специалистов.

Важным направлением в этом процессе является совершенствование методики преподавания, то есть создание структурной технологической основы обучения.

Международный стандарт экономического образования предусматривает необходимость создания такой учебно-методической литературы, в которой оптимально сочетались бы как теоретическая, так и практическая информация.

Пособие разработано для освоения дисциплин «Экономическая теория», «Банковское дело», «Финансы, денежное обращение, кредит», которые являются базовыми дисциплинами гуманитарного, социального и экономического цикла Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования. Формирование экономических знаний студентов вуза должно начинаться с изучения сущности экономических законов, явлений и процессов, необходимых для формирования современного экономического мышления, для принятия оптимальных управленческих решений, имеющих практическое значение.

Знание основ кредитной сферы является важнейшим условием реализации стратегических и тактических задач развития экономики в целом и эффективной деятельности предприятия.

Кризис российской экономики, начиная с 90-х годов, негативно сказался как на макроэкономических показателях, так и на состоянии финансовой сферы. Развитие национальной экономики неразрывно связано с активизацией кредитной деятельности.

Структура пособия содержит лекционный материал с изложением основных наиболее важных тем дисциплин, контрольные вопросы по темам, упражнения и тесты для самопроверки.

Пособие поможет приобретению базовых представлений, основных понятий, категорий и инструментов кредитования, приобретению практических навыков анализа, мотивов и закономерностей деятельности субъектов экономики, а также решению проблемных ситуаций на микро- и макроэкономическом уровне.

ТЕМА 1. НЕОБХОДИМОСТЬ И СУЩНОСТЬ КРЕДИТА

1.1. Необходимость, сущность и функции кредита. Ссудный капитал

Кредит является неотъемлемым элементом рыночной экономики, который оказывает воздействие на процессы производства и воспроизводства как на макроуровне, так и на уровне отдельного предприятия.

Кредит можно определить следующим образом: это система отношений кредиторов и заемщиков по поводу стоимости (ценности), передаваемой во временное пользование. Структура кредитных отношений показана на схеме (см. рис. 1).



Рис. 1. Структура кредитных отношений

Принципы кредитования – это наиболее существенные условия кредитной деятельности, к ним относят:

1. Срочность и возвратность кредитных ресурсов

Этот принцип выражает необходимость своевременного возврата полученных от кредитора ресурсов после завершения их использования заемщиком. Реализация данного принципа обеспечивает условия сохранения кредитора как экономического субъекта.

2. Платность кредита

Этот принцип выражает необходимость оплаты права на использование кредитных ресурсов. Платность кредита является условием доходной деятельности кредитора. Посредством осуществления оплаты кредита происходит распределение дополнительно полученной прибыли между кредитором и заемщиком. Платность кредита стимулирует заемщика к наиболее производительному использованию привлеченных средств.

3. Обеспеченность кредита

Этот принцип выражает необходимость обеспечения защиты имущественных интересов кредитора при возможном нарушении заемщиком принятых на себя обязательств. Он находит практическое выражение в таких видах кредитования, как ссуды под залог или финансовые гарантии.

4. Целевой характер кредита

Этот принцип выражает необходимость целевого использования средств, полученных от кредитора. Практически он находит выражение в том, что в кредитном договоре может быть указана конкретная цель выдачи ссуды и возможность контроля за ее использованием со стороны кредитора. В современной системе кредитования этот принцип реализуется не всегда. На практике получили распространение кредиты, используемые заемщиком на финансирование потребностей по своему усмотрению.

5. Дифференцированный характер кредита

Этот принцип определяет дифференцированный подход со стороны кредитора к различным категориям потенциальных заемщиков. На практике он может зависеть от особенностей заемщиков, политики кредитора (банка).

Необходимость кредита. Экономической основой возникновения и развития кредита является кругооборот и оборот капитала, для которых характерны непрерывность и неравномерность.

Так, основной капитал (здания, сооружения, машины, механизмы) переносит свою стоимость на готовый продукт посте-

пенно, частями. Эта стоимость после реализации продукции должна накапливаться в специальных фондах для дальнейшего обновления элементов основного капитала, соответственно, денежные средства становятся временно свободными и могут использоваться как кредитные ресурсы. С другой стороны, для ускорения обновления основного капитала могут привлекаться недостающие средства на временной и платной основе.

Движение оборотных средств (заработная плата, сырье, аренда) также неравномерно. Неравномерность может быть обусловлена сезонностью производства, разной продолжительностью процессов производства и обращения продукции, несовпадением времени отгрузки товара и получением выручки от реализации. Это создает предпосылки формирования временно свободных средств у одних предприятий и недостаток собственных ресурсов для финансирования текущих потребностей у других.

Такого рода противоречия кругооборота и оборота разрешаются посредством кредита.

Этапы развития кредита

Кредит имеет длительную историю развития. В его развитии можно выделить три основных этапа:

- 1) прямое взаимодействие кредитора и заемщика;
- 2) формирование институциональных посредников между кредиторами и заемщиками (коммерческие банки, кассы взаимопомощи, другие финансовые институты);
- 3) отношения кредиторов и заемщиков регулируются государством в лице центрального банка и правительства.

Центральный банк проводит денежно-кредитную политику, в ходе реализации которой меняются условия кредитования и условия хозяйственной деятельности в экономике в целом. Правительство выступает одним из крупнейших заемщиков и гарантов на кредитном рынке, поэтому его деятельность влияет на функционирование как системы кредитования, так и экономики в целом.

Роль кредита в экономике можно выразить с помощью функций, которые он выполняет в экономике.

Функции кредита

1. Перераспределительная функция

Посредством перераспределения временно свободные ресурсы превращаются из бездействующих в функционирующие. Перераспределение может иметь межтерриториальный, региональный, межотраслевой и внутриотраслевой характер. Существует также межбанковское перераспределение, перераспределение денежных средств между населением и банковской системой путем размещения депозитов. Перераспределение денежных средств между населением и государством посредством вложений в государственные долговые ценные бумаги.

2. Воспроизводственная функция

Получение заемщиком кредита обеспечивает необходимый объем капитала для ведения производства, для поддержания непрерывности воспроизводства как хозяйствующих лиц, так и домашних хозяйств.

3. Стимулирующая функция

Использование кредита сопровождается снижением издержек производства и обращения за счет того, что временно свободные ресурсы могут принести дополнительный доход, временно привлеченные ресурсы могут обеспечить непрерывность ведения хозяйственной деятельности. Кредит обязывает заемщика вести хозяйственную деятельность так, чтобы обеспечить получение дохода, достаточного для его погашения, уплаты процентов и получения прибыли.

Кредит является формой движения ссудного капитала.

Ссудный капитал и его источники

Ссудный капитал – это совокупность временно свободных денежных ресурсов в экономике, которые могут предоставляться во временное пользование на условиях срочности, платности и возвратности.

Особенности ссудного капитала:

- владелец ссудного капитала продает не сам капитал, а право на его временное использование;
- полезность (потребительная стоимость) ссудного капитала определяется его способностью обеспечить прибыль заемщику, часть которой принимает форму ссудного процента, выступающего платой за использование ссудного капитала;
- ссудный капитал в процессе его передачи от кредитора к заемщику имеет денежную форму.

Основные источники формирования ссудного капитала:

- сбережения населения;
- временно свободные ресурсы промышленных, торговых, сельскохозяйственных, финансовых предприятий (фонды амортизации, фонды накопления, фонды заработной платы и другие);
- временно свободные ресурсы государственных организаций.

1.2. Теории кредита

В истории экономической мысли выделяют два основных направления в развитии теории кредита: натуралистическая теория и капиталотворческая теория.

Натуралистическая теория кредита

Представители этой теории рассматривали кредит как форму движения производительного или реального капитала.

Натуралистическая теория кредита была разработана А. Смитом (1723–1790) и Д. Рикардо (1772–1823).

Основные положения данной теории:

- объектом кредита являются натуральные вещественные блага (не денежные), которые могут быть одолжены одним экономическим субъектом другому;
- роль кредита сводится к перераспределению этих благ между участниками общественного производства;

- банки выступают в качестве посредников, они сначала аккумулируют свободные средства, а затем размещают и в ссуды;
- ссудный капитал отождествляется с реальным.

Натуралистическая теория кредита сформировалась в эпоху домонополистического капитализма, для которого были характерны такие особенности, как:

- ссудный и фиктивный капитал находились в начальной стадии развития;
- сферу обращения обслуживали преимущественно полноценные деньги – золотые монеты и разменные банкноты;
- еще не сформировался в полной мере и не проявился циклический характер функционирования экономики;
- еще не была развита акционерная форма организации производства.

Капиталотворческая теория кредита

Ее представители считают кредит независимым от процесса воспроизводства и подчеркивают его важную роль в развитии экономики.

Капиталотворческая теория кредита была разработана Дж. Ло (1671–1729). Г. Маклеодом (1821–1902).

Английский экономист Дж. Ло в поисках источников роста национального богатства предлагал использовать выпуск кредитных денег для создания новых предприятий путем привлечения в сферу производства незанятых работников, необработанных земель, свободных природных ресурсов.

Основные положения данной теории

- кредит в своем развитии независим от процесса воспроизводства;
- кредит, как и деньги, непосредственно представляет собой капитал, богатство, поэтому расширение кредита означает накопление капитала;
- кредит приносит прибыль, следовательно, он является производительным капиталом;

- банки – производители кредита и, соответственно, капитала, поэтому их активные операции являются первичными по отношению к пассивным.

Марксистская теория кредита

К. Маркс разделял положения А. Смита и Д. Рикардо о внутренней связи кредита с производством. В своем анализе К. Маркс исходил из первичности процесса производства и вторичности кредита, из внутренней зависимости кредита и процента от процессов, которые происходят в сфере производства. Из кругооборота промышленного капитала К. Маркс выделил денежную функциональную форму, которую проходит капитал в процессе кругооборота в самостоятельный вид капитала – ссудный капитал, который является объектом кредита. Поэтому кредит, по теории К. Маркса, является формой движения ссудного капитала.

Теории кредита получили дальнейшее развитие в кейнсианской и неоклассических теориях денежно-кредитного регулирования, где исследовалась проблема воздействия кредита на функционирование экономики, на обеспечение ее стабильности и преодоления спадов деловой активности и высокой инфляции, характерных для экономики развитого капитализма.

Кейнсианская теория о роли кредита в экономике

Дж. Кейнс разработал механизм воздействия денег и кредита на состояние экономики, показав, что оно происходит через влияние денежной эмиссии и кредитования на уровень рыночной процентной ставки. Если растет объем кредитов, соответственно растет объем денежного предложения, и ставка процента на рынке снижается, это способствует росту заимствований и инвестиций и росту национального производства. Но при этом Дж. Кейнс считал, что денежно-кредитное регулирование значительно менее эффективно, чем фискальное (бюджетно-налоговое).

Монетаристская (неоклассическая) теория о роли кредита в экономике

Монетаристы использовали механизм воздействия денежно-кредитной политики на экономику, разработанный Дж. Кейнсом. Но они считали, что денежное предложение играет решающую роль в регулировании деловой активности, поэтому стабилизация экономики должна проводиться посредством соответствующей денежно-кредитной политики.

1.3. Формы и виды кредита

Формы кредита

Формы кредита отражают структуру кредитных отношений, а именно особенности субъектов кредитной деятельности (кредиторов и заемщиков) и объекта кредитной сделки. Они отличаются между собой составом участников, объектом ссуд, сферой деятельности, величиной процента.

В зависимости от особенностей *объекта* кредитных отношений различают товарный и денежный кредиты.

В зависимости от особенностей *участников* кредитной деятельности различают:

- коммерческий;
- банковский;
- потребительский;
- государственный;
- международный кредит.

Коммерческий кредит – предоставляется в товарной форме продавцами товаров их покупателям в виде рассрочки платежа за проданные товары и оказанные услуги. Коммерческий кредит применяется с целью ускорить реализацию товаров, может быть оформлен долговым обязательством – векселем, оплачиваемым через банк.

Банковский кредит – кредит, предоставляемый банками предприятиям, населению, местным органам власти (разновидность банковского кредита – межбанковский, к которому относится также кредит центрального банка коммерческим банкам).

Банковский кредит превосходит границы коммерческого кредита по размерам, срокам, направлениям. Он имеет более широкую сферу применения.

Как правило, банковский кредит юридическим лицам используется для финансирования оборотного капитала, но может использоваться и для расширения основного капитала предприятий (средне- и долгосрочный кредит).

Потребительский кредит – кредит, в рамках которого заемщиком выступает население, кредитором может быть коммерческий банк, торговая организация, производители товаров для населения. Потребительский кредит может предоставляться в денежной и товарной формах. Товар приобретается в кредит в розничной торговле. Денежную ссуду получают в банке и используют средства в потребительских целях. С помощью такого кредита приобретаются товары длительного пользования. На приобретение или строительство жилья привлекаются ипотечные кредиты. Их предоставляют банки и специализированные кредитно-финансовые институты.

Потребительский кредит способствует повышению уровня потребления населения, формирует дополнительный спрос на товары длительного пользования и тем стимулирует их производство.

Государственный кредит – кредит, где основным заемщиком выступает правительство. Государство также часто выполняет функции гаранта по отношению к негосударственным заемщикам. Оно может быть и кредитором, но это не главная роль правительства на кредитном рынке.

Основная причина государственных заимствований – дефицит государственного бюджета, который может покрываться пу-

тем привлечения кредитов ЦБ, коммерческих банков, посредством госзаймов, полученных путем выпуска государственных долговых обязательств.

Международный кредит – совокупность кредитных сделок, участником которых является нерезидент. Это может быть кредитор (один из кредиторов), заемщик, гарант. Разновидность международного кредита – межгосударственный кредит, предоставляемый правительством одной страны правительству другой. Последний, как правило, предоставляется на льготных условиях и носит связанный характер. Характерным признаком международного кредита является его дополнительная правовая или экономическая защищенность в форме частного страхования и государственных гарантий.

Виды кредита

Виды кредитов – отражают организационно-правовые особенности процесса кредитования, их можно классифицировать по разным признакам.

Здесь приведем примеры классификации банковского кредита.

Прежде всего, кредит классифицируется **по группам заемщиков**: хозяйству, населению, государственным органам власти.

В зависимости от **назначения и направления** различают кредиты: потребительский, промышленный, торговый, сельскохозяйственный, инвестиционный, бюджетный.

В зависимости от **срочности кредитования** бывают: краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные. Краткосрочные обслуживают текущие потребности заемщика и связаны с движением оборотного капитала. Среднесрочные и долгосрочные обслуживают потребности, обусловленные необходимостью модернизации производства, расширения его масштабов.

По размерам различают кредиты: крупные, средние, мелкие.

По обеспечению – необеспеченные (бланковые) кредиты и обеспеченные, которые в свою очередь подразделяются на залоговые, гарантированные и застрахованные. Обеспеченные кредиты – основная разновидность современного банковского кредита. В качестве обеспечения используется любое имущество, принадлежащее заемщику на правах собственности, в том числе недвижимость, ценные бумаги.

По методам предоставления выделяют: одноразовые срочные ссуды, кредитные линии, овердрафт, контокоррентный кредит, синдицированный кредит.

По методам погашения различают: кредиты, погашаемые в рассрочку, и погашаемые единовременным платежом.

1.4. Коммерческий кредит и его роль в современной экономике. Коммерческий вексель

Коммерческий кредит и его роль в экономике

Коммерческий кредит исторически появился раньше других. Он возникает непосредственно из процесса производства и реализации товаров. Объектом кредитной сделки является товарный капитал.

Коммерческий кредит – существует, главным образом, в виде отсрочки платежа за поставленные товары, предоставляется предприятиями реального сектора друг другу. Коммерческий кредит не имеет самостоятельного характера, является составной частью сделки по поставке товара.

Коммерческое кредитование является главным финансовым инструментом сбыта продукции в оптовом звене. Продажа товаров в кредит стала обычным способом ведения дел для промышленных компаний, предложение кредитных услуг является инструментом конкуренции при привлечении и удержании клиентов. Основной причиной активного использования этой формы кредита является расширение и укрепление экономических

связей между хозяйствующими субъектами. Большинство из них являются одновременно и кредиторами и заемщиками.

Преимущества коммерческого кредита

• Посредством коммерческого кредита осуществляются прямые кредитные отношения (без посредников), которые укрепляют организационное и технологическое взаимодействие предприятий;

• путем предоставления отсрочки платежа за поставленный товар укрепляется рыночная позиция предприятия;

• с помощью коммерческого кредита предприятия-заемщики регулируют объем оборотных средств, необходимых для производственной деятельности;

• коммерческий кредит ускоряет реализацию продукции поставщика.

Ограничения коммерческого кредита

Их несколько:

• коммерческий кредит имеет границы своего использования: он ограничен размерами товарного и денежного капитала, которым располагает фирма;

• коммерческим кредитом пользуются только предприятия, покупающие товары;

• коммерческий кредит имеет краткосрочный характер.

Способы предоставления коммерческого кредита

Выделяют пять основных способов предоставления коммерческого кредита:

- 1) вексельный способ,
- 2) открытый счет,
- 3) скидка при условии оплаты в определенный срок,
- 4) сезонный кредит,
- 5) консигнация.

1. Вексельный способ. При вексельном способе после поставки товара продавец выставляет тратту на покупателя, кото-

рый получив коммерческие документы, акцептует их, то есть дает согласие на оплату в указанный срок.

Вексель и его виды

Вексель – это безусловное обязательство заплатить определенную сумму в установленный срок в установленном месте, он выполняет две основные функции – он является *кредитным и расчетным инструментом*.

Различают простой и переводной вексель.

Простой вексель (соло) содержит **обязательство** заплатить определенную сумму в установленный срок (погасить долг).

Переводной вексель (тратта) содержит **требование** оплатить определенную сумму в пользу третьего лица.

Вексель может ускорить расчеты и позволяет уменьшить количество денежных средств, необходимых для расчетов участникам вексельного обращения.

Процесс использования векселя в качестве инструмента расчетов (процесс передачи векселя) сопровождается специальной надписью – индоссаментом (соответственно, тот, кто передает вексель в оплату – индоссант; тот, кто принимает – индоссат).

2. Открытый счет. Согласно договору об открытом счете, заключенному между продавцом и покупателем, покупатель должен делать периодические закупки без обращения за кредитом в каждом отдельном случае. Типичный порядок осуществления сделки предполагает, что товар отгружается после его заказа покупателем немедленно, а платеж производится в установленные сроки после получения счета.

3. Скидка при условии оплаты в определенный срок. Этот способ предусматривает условие, что если платеж будет произведен покупателем в течение оговоренного в контракте периода после выписки счета, то из цены будет вычтена скидка. В другом случае вся сумма должна быть выплачена в указанный срок.

4. Сезонный кредит. Он применяется при производстве определенных товаров массового спроса (игрушки, сувениры

и т.п.). Этот способ позволяет розничным торговцам покупать товары в течение всего года с целью организации запасов перед пиком сезонных продаж и дает возможность отсрочить платеж производителю до конца распродажи.

5. Консигнация. Это способ, при котором розничный торговец может получить товарно-материальные ценности без обязательств. Если товар будет продан, то будет осуществлен платеж потребителю, а если нет, то товар можно вернуть производителю без уплаты неустойки. Консигнация применяется при продаже новых товаров, спрос на которые не изучен или непредсказуем.

Любой из этих способов может быть наиболее эффективен в конкретных условиях. Выбор способа предоставления коммерческого кредита – главная задача кредитной политики каждой корпорации.

Коммерческий кредит посредством коммерческого векселя трансформируется в банковский кредит. Банки проводят акцепт, учет, переучет коммерческих векселей, принимают их в залог. Поскольку за каждым таким векселем стоят сделки с товарами, оплата которых позволяет погасить обязательства по векселю, то операции с векселями считаются для банков относительно безопасными и ликвидными.

Учет векселя банком – это покупка векселя до наступления срока платежа по нему. Банк учитывает вексель по цене, которая ниже номинала на сумму дисконта. Цена покупки векселя определяется с помощью учетного процента по следующей формуле:

$$PV = FV(1 - d \cdot n)$$

где PV – цена покупки векселя до срока погашения;

FV – номинал векселя;

d – учетный процент (дисконт);

n – срок до погашения векселя.

1.5. Роль кредита в современной экономике

Кредит является неотъемлемым элементом современной экономики. Его используют крупные и малые предприятия производственной сферы, сельскохозяйственные и торговые предприятия, государственные структуры и население.

Кредиторы, располагая кредитными ресурсами, за счет передачи их заемщику получают дополнительный доход. Предприятие-заемщик за счет дополнительных привлеченных ресурсов может расширить производство, население имеет возможность повышения уровня потребления. Кредит обеспечивает непрерывность процесса воспроизводства как юридических, так и физических лиц, также рассматривается как механизм формирования дополнительных ресурсов для развития экономики.

Нормальное функционирование рыночной экономики напрямую связано с массой денежных средств, обслуживающих потребности рынка. Обеспечение платежного оборота этими средствами достигается в процессе кредитования экономики посредством наличной и депозитной эмиссии денег. В результате имеющиеся в экономике материальные и трудовые ресурсы в большей степени включаются в хозяйственный оборот, формируется дополнительный спрос на товары и услуги.

Позитивное воздействие кредита на функционирование экономики

Основные направления, по которым кредит оказывает позитивное воздействие на экономику:

- перераспределение материальных ресурсов, способствующее развитию наиболее эффективных сфер и отраслей производства, повышающее эффективность процесса реализации продукции посредством привлечения средств юридических и физических лиц и предоставления ссуд;

- поддержание непрерывности процессов воспроизводства путем предоставления ссуд, за счет которых финансируется временная нехватка текущих ресурсов;

- участие в расширении производства посредством предоставления ссуд на увеличение основного капитала, привлечение ресурсов по лизингу и т.п.;

- экономное использование заемщиками ресурсов, привлеченных на временной и платной основе;

- регулирование выпуска в обращение и изъятия из обращения наличных денег на основе определенных методов применения кредита и обеспечения безналичного денежного оборота платежными средствами.

Благодаря кредиту в обществе более активно решаются социальные проблемы, связанные с благосостоянием населения: жилищное строительство, приобретение дорогостоящих товаров.

С помощью кредита более интенсивно развиваются международные экономические связи, развивается мировая экономика.

Негативное воздействие кредита на функционирование экономики

Следует учитывать, что только при оптимальном уровне кредитных вложений воздействие кредита на экономику может быть положительным. Рост объемов кредитования может оказать негативное влияние на развитие экономики.

Основные направления, по которым кредит оказывает негативное воздействие на экономику:

- доступность предоставляемых кредитов снижает заинтересованность заемщиков в эффективном использовании заемных средств;

- избыточный объем кредитования формирует высокую зависимость хозяйствующих субъектов от заемных ресурсов;

- в условиях избыточного кредитования в экономике снижается уровень требований к заемщику, что в свою очередь

определяет повышенный риск процесса кредитования и вероятность не возврата кредитных ресурсов;

- избыточное предоставление кредита способствует замедлению процессов воспроизводства, в частности за счет образования повышенных запасов, в которые отвлекаются ресурсы;

- в периоды экономических кризисов избыточный кредит способствует росту совокупного предложения, когда последний уже превышает совокупный спрос в экономике, что приводит к обострению кризисных процессов в экономике.

Регулирование кредитных процессов в экономике

Регулирование кредитной деятельности банков как основных кредиторов в современной экономике осуществляет Центральный банк. В процессе проведения денежно-кредитной политики он может:

- менять условия рефинансирования банков, в первую очередь ставку рефинансирования;

- влиять на объем ресурсов, которые банки используют для кредитования клиентов, изменяя нормы обязательного резервирования, проводя операции по купле-продаже ценных бумаг на рынке и депозитные операции.

На объем кредитных ресурсов на рынке влияет деятельность правительства. Если для финансирования дефицита бюджета правительство привлекает кредиты или выставляет на продажу свои долговые обязательства, то оно отвлекает часть кредитных ресурсов и ограничивает доступность кредитов для хозяйствующих субъектов, что может ухудшать условия воспроизводства экономики в целом.

1.6. Ссудный процент и факторы его формирования

Ссудный процент – это денежное вознаграждение, которое получают кредиторы, предоставляя кредит (процентный доход).

Ссудный процент является ценой кредита, платой, которую заемщик должен кредитору за пользование кредитом.

По сути, ссудный процент характеризует распределение доходов и риски, которые несут кредиторы и заемщики в процессе кредитования. Кредиторы принимают риск невыполнения долговых обязательств заемщиком, заемщики рискуют не получить достаточный доход для выполнения своих обязательств по кредиту. Поэтому ссудный процент должен быть достаточно высоким, чтобы кредитор получил прибыль и компенсировал свой риск. В то же время ссудный процент должен быть доступным для заемщика, чтобы он принял решение занять, и занять именно у данного кредитора, и смог своевременно погасить задолженность.

Ставка ссудного процента (процентная ставка) – это отношение процентного дохода к величине ссуды.

$$r = \frac{\text{Процентный доход (доход кредитора)}}{\text{Сумма ссуды}}$$

где r – ставка ссудного процента.

Процентная ставка позволяет сопоставить доходы от предоставления в кредит различных по величине и условиям займа сумм денежных средств.

Рыночная ставка процента устанавливается в результате взаимодействия спроса и предложения на кредитном рынке. При избыточном предложении кредиторы вынуждены будут снижать процентную ставку и сокращать объемы предложения кредитов. При дефиците заемных средств конкуренция между заемщиками поднимет ставку и произойдет сокращение объема спроса на кредиты. Процесс будет продолжаться до тех пор, пока рынок не достигнет равновесия (см. рис. 2).

Ставка процента как цена кредита выполняет функцию распределения капитала как денежного, так и реального между экономическими субъектами. Денежные средства направляются

в такие вложения, доходность или норма прибыли которых по сравнению с процентной ставкой выше. Таким образом, прибыльные фирмы имеют возможность расширяться, а недостаточно прибыльные и неэффективные вынуждены сворачивать свою деятельность.

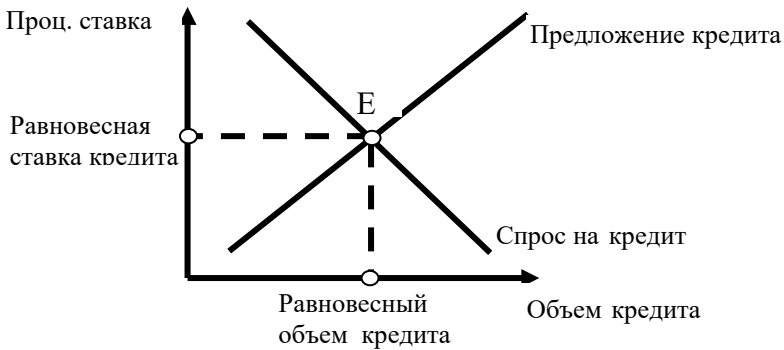


Рис. 2. Спрос на кредит и предложение кредита

Процентная ставка распределяет потребление во времени. Возможность получить кредит предоставляется тем потребителям, чьи доходы и предпочтения текущего потребления выше.

Общий уровень процентных ставок может повышаться и понижаться. Эти изменения происходят под действием факторов, влияющих на спрос и предложение кредита.

Факторы, воздействующие на спрос на кредит

Ожидаемая норма прибыли. Расходы фирм на покупку нового оборудования и других капитальных благ, на поддержание необходимых товарно-материальных запасов зависят от прибыльности инвестиционных проектов. Если фирмы ожидают увеличения прибыли в будущем, то объем планируемых инвестиций увеличится и увеличится спрос на кредит (следует отметить, что инвестиции осуществляются не столько за счет заемных, сколько за счет внутренних источников).

Ожидаемая инфляция. Рост инфляционных ожиданий заемщиков при неизменности номинальных ставок означает, что реальные процентные ставки снижаются. Следовательно выгода заимствований повышается. Спрос на кредит растет.

Объем государственных заимствований. Для покрытия дефицита государственного бюджета правительство берет займы и размещает на рынке государственные долговые обязательства, тем самым существенно повышая спрос на кредит.

Факторы, воздействующие на предложение кредита

Уровень доходов. Рост доходов создает предпосылки для роста сбережений, которые размещаются в депозиты банков, которые в свою очередь имеют возможность предлагать на рынке больше кредитов.

Ожидаемая доходность активов. Если кредиторы предполагают рост доходности каких-либо активов на рынке (ценных бумаг, недвижимости, автомобилей и др.), то вырастут вложения в такие активы, а предложение кредитов на рынке снизится.

Риск. Если кредиторы не уверены в прогнозах о будущих темпах инфляции, то они будут устанавливать более высокие ставки по кредитам, и предлагать их меньше. Риск снижения доходов у заемщиков также заставит кредиторов снизить объемы предлагаемых кредитов.

Факторы, действующие на спрос на кредит и на его предложение

Характер денежно-кредитной политики центрального банка. Центральный банк может менять ставку рефинансирования, которая оказывает существенное влияние на формирование рыночных процентных ставок. Может воздействовать на объем ресурсов коммерческих банков, увеличивая или сокращая их.

Состояние деловой активности. На разных фазах экономического цикла по-разному формируется спрос и предложение кредитных ресурсов. Так на стадии кризиса резко растет

потребность в ресурсах и, соответственно, спрос на кредит. В это же время предложение кредитных ресурсов уменьшается по причинам сокращения объемов депозитов на счетах банков и повышения риска кредитования.

Состояние и структура финансовых рынков. Финансовый рынок делится на кредитный рынок и рынок ценных бумаг. Если финансовый рынок в целом достаточно развит, то он обеспечивает быстрый и легкий перелив ресурсов между его секторами, что способствует сглаживанию колебаний спроса и предложения финансовых ресурсов и устойчивости рыночных процентных ставок

Номинальная и реальная ставка процента

В условиях инфляции существует необходимость различать номинальные и реальные процентные ставки.

Номинальная процентная ставка – это процентная ставка в денежном выражении. Например, если по годовой ссуде 1000 рублей кредитор получит 120 рублей в качестве процента, то номинальная процентная ставка составит 12%. Информацию о номинальных процентных ставках мы получаем из денежных обзоров, видим в кредитном договоре. Реальные ставки непосредственно не наблюдаемы. Какова будет реальная ставка зависит от уровня инфляции.

Реальная ставка процента – ставка, скорректированная с учетом инфляции. Она отражает увеличение реального дохода кредитора.

Взаимосвязь между номинальной и реальной ставками процента можно выразить следующей формулой:

$$r = i + n,$$

где r – номинальная ставка процента,

i – реальная ставка процента,

n – темп инфляции.

1.7. Процентные ставки: их виды и способы начисления

Расчеты на основе процентных ставок

При начислении процентных доходов по кредитам и депозитам применяют две основные операции: наращение и дисконтирование.

Наращение предполагает нахождение будущей суммы (будущих доходов) при условии, что известна начальная сумма (сумма вложений, сумма затрат), срок сделки и установленная процентная ставка. Операции наращения проводятся, если:

– необходимо рассчитать, какую сумму должен будет вернуть заемщик, который привлекает известную сумму денежных средств в кредит на определенный срок под известный процент;

– необходимо определить, какая сумма денег будет на счете у вкладчика, разместившего депозит в банке на определенный срок под процент, установленный банком и т.п. (см. рис. 3).

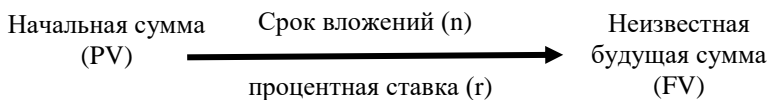


Рис. 3. Схема наращивания начальных вложений

Расчет будущей суммы может осуществляться по схеме простых и сложных процентов.

Простые проценты – это проценты, начисляемые всякий раз на исходную начальную сумму. Для начисления простых процентов применяется следующая формула:

$$FV = PV \cdot (1 + n \cdot r)$$

Соответственно, процентный доход (R) определяется по формуле:

$$R = PV \cdot n \cdot r$$

В базовых формулах срок вложений рассчитывается в годах (n – это количество лет). Если срок сделки составляет менее 1 года, то формула приобретает следующий вид:

$$R = PV \cdot \frac{t}{T} \cdot r$$

где t – продолжительность финансовой операции в днях;

T – количество дней в году.

Сложные проценты – это проценты, начисляемые на сумму, возросшую за счет ранее начисленных процентов. Происходит капитализация процентов, ранее начисленные процентные доходы начинают сами приносить доход. Для начисления сложных процентов применяется следующая формула:

$$FV = PV \cdot (1 + r)^n .$$

Соответственно, процентный доход (R) определяется по формуле:

$$R = PV \cdot [(1 + r)^n - 1] .$$

Сложные проценты могут начислять за период менее одного года, несколько раз в году. Тогда будущая сумма рассчитывается по следующей формуле:

$$FV = PV \cdot (1 + j / m)^m,$$

где j – это объявленная годовая ставка, начисление по которой осуществляется несколько раз в год с капитализацией; m – количество начислений в год.

Эффективная ставка процента

Объявленная и начисленная ставки процентов могут не совпадать между собой, если начисление объявленной ставки осуществляется несколько раз в год и начисленные проценты за каждый период присоединяются к первоначально вложенной сумме, т.е. капитализируются. В результате начисленная ставка будет больше объявленной.

Эффективная процентная ставка – показывает доходность вложений, осуществленных при разных условиях, в пересчете на годовую процентную ставку, начисляемую один раз в год.

Чтобы рассчитать эффективную ставку процента, надо решить следующее уравнение, в левой части которого коэффициент наращения по простой процентной ставке, правая часть представляет собой коэффициент наращения по ставке начисляемой несколько раз в году:

$$(1 + r) = (1 + j/m)^m .$$

Из этого уравнения выводится формула, показывающая взаимосвязь простой годовой процентной ставки и ставки, начисляемой несколько раз в год:

$$r = (1 + j/m)^m - 1 ,$$

где r – ставка, показывающая годовую эффективность вложений, процент по которым начисляется m раз в год по номинальной ставке j или **эффективная ставка процента**.

Расчет эффективной доходности позволяет сравнивать между собой доходность вложений, отличающихся по объему, срокам, формам и определять наиболее выгодные из них.

Дисконтирование является обратной операцией, предполагающей нахождение начальной суммы (начальных вложений) при условии, что известна будущая сумма (будущие доходы), срок вложений и установленная ставка процента. Например, операция дисконтирования проводится, если требуется определить, какую сумму следует разместить на депозит в банке, чтобы через известный срок накопить необходимую сумму денежных средств по ставке, предлагаемой банком (см. рис. 4).

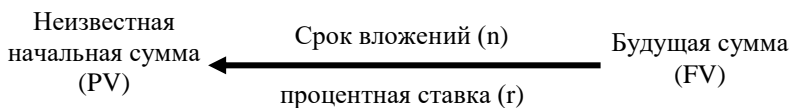


Рис. 4. Схема дисконтирования будущих доходов

Дисконтирование также рассчитывается по простым и сложным процентным ставкам.

Дисконтирование по простой ставке проводится по формуле:

$$PV = FV / (1 + n r) .$$

Для дисконтирования по сложной ставке применяется формула:

$$PV = FV / (1 + r)^n .$$

Расчеты на основе учетной ставки

При таких финансовых операциях, как учет векселя (покупка его до срока погашения), покупка каких-либо других активов со скидкой для определения цены покупки применяют учетную ставку.

Учетная ставка – используется при определении суммы, которую получит держатель векселя, если принесет его для учета в банк до срока погашения (для продажи до срока погашения векселя).

$$PV = FV - FV n d = FV \cdot (1 - n d),$$

где PV – цена покупки векселя банком до срока погашения;

FV – номинальная цена векселя, которая выплачивается держателю по окончании срока обращения векселя;

n – срок до погашения векселя.

Соответственно, дисконт, доход кредитора, доход покупателя векселя определяется по формуле:

$$D = FV n d ,$$

где D – дисконт по векселю.

Упражнения

1. Покажите схематически структуру кредитных отношений, включая субъектов и объект этих отношений.

2. Заполните таблицу 1.

Таблица 1

Формы кредита

Форма кредита	Сущность кредита и его особенности	Роль кредита в развитии экономики
Коммерческий кредит		
Банковский кредит		
Потребительский кредит		
Государственный кредит		

3. Выпишите определения кредита и займа по Гражданскому кодексу РФ. Выделите признаки, по которым можно провести сравнение этих понятий и составьте сравнительную таблицу по следующей форме (см. табл. 2):

Таблица 2

Сравнительная характеристика кредита и займа

Признак	Кредит	Заем
...		

4. Подберите данные по динамике ставки рефинансирования, ставок межбанковского кредитования в российской экономике за последние 3 года (воспользуйтесь для этого сайтом Банка России кредита <http://www.cbr.ru>). Объясните изменения.

5. Депозитный вклад в 1 000 руб. вложен в банк на 120 дней под 20% годовых. Определите, какую сумму получит клиент банка?

6. Депозит в размере 500 тыс. руб. размещен в банке на 3 года. Определите сумму начисленных процентов при простой и сложной ставке процента, равной 22% годовых.

7. Через 90 дней согласно договору заемщик должен уплатить 20 тыс. руб. Кредит выдан по 20% годовых. Определите первоначальную сумму долга.

8. Предоставлен кредит в сумме 120 тыс. руб. под 10% три месяца, комиссия за рассмотрение кредитной заявки составила 500 руб., за открытие счета – 1,5 % от суммы кредита, комисси-

онные при погашении – 1% на остаток задолженности. Погашение кредита ежемесячно в сумме, включающей 1/3 часть основного долга и проценты, начисленные на остаток задолженности.

Рассчитайте эффективную ставку процента.

9. 20 мая 200X г. в банке учитывается вексель в 25 000 руб. сроком до 20 августа 200X г. по учетной ставке 10%. Определите цену покупки векселя банком.

10. Доход кредитора составляет 50 тыс. руб., затраты на операцию кредитного характера составили 250 тыс. руб. Рассчитайте процентную и учетную ставки.

Контрольные вопросы

1. Приведите определение ссудного капитала.
2. Назовите основные источники ссудного капитала.
3. Что такое кредит? Сформулируйте определение.
4. Назовите основные принципы кредитования.
5. Назовите функции кредита и объясните их содержание.
6. Какие вы знаете этапы в развитии кредитных отношений?
7. Перечислите формы кредита и назовите признаки, по которым их можно классифицировать.
8. По каким критериям можно рассматривать структуру рынка ссудных капиталов?
9. В чем суть натуралистической и капиталотворческой теорий кредита?
10. Что такое ссудный процент?
11. Чем отличаются номинальная и реальная ставки процента?
12. Какие факторы влияют на формирование рыночных процентных ставок?
13. Приведите формулы, которые применяют для начисления процентов по финансовым сделкам.
14. Какие виды дисконтирования применяют при финансовых расчетах?

15. Что такое эффективная ставка процента?
16. Назовите способы предоставления коммерческого кредита.
17. Сформулируйте определение векселя.
18. Назовите виды векселей.
19. Назовите отличия простого и переводного векселей в процессе их обращения.
20. Объясните, как определить цену покупки векселя банком до срока его погашения, приведите формулу расчета.

Тесты

1. Кредит – это:
 - а) возврат ссужаемой стоимости;
 - б) предоставление средств, использование средств, возврат ссужаемой стоимости;
 - в) использование средств;
 - г) предоставление средств.
2. Основные принципы кредита:
 - а) денежная форма;
 - б) целевой характер;
 - в) платность, срочность, возвратность;
 - г) срочность и обеспеченность;
 - д) срочность.
3. Цена кредита – это:
 - а) банковская ставка процента по ссудам, ставка по межбанковским кредитам, ставка по депозитам;
 - б) только ставка процента по ссудам;
 - в) ставка по депозитам;
 - г) банковская ставка процента по ссудам и ставка по межбанковским кредитам;
 - д) только ставка по межбанковским кредитам.
4. Коммерческий кредит предназначен для:
 - а) финансирования оборотного капитала предприятия;
 - б) расширения основного капитала предприятия.

5. Выберите функции кредита:

- а) контроль за использованием денежных средств;
- б) перераспределение временно свободных ресурсов;
- в) защита денежных средств от обесценения;
- г) снижение издержек производства и обращения;
- д) аккумулялирование временно свободных денежных средств.

6. Суть какой теории кредита выражает следующий тезис: использование кредита способствует увеличению производства благ в экономике.

7. Выберите формы кредита, которые выделяют в соответствии с характером ссужаемой ценности:

- а) торговый;
- б) денежный;
- в) товарный;
- г) промышленный.

8. Выберите источники образования ссудного капитала:

- а) сбережения населения;
- б) временно свободные ресурсы гос. учреждений;
- в) уставный капитал акционерного общества;
- г) фонд заработной платы.

9. Назовите форму кредита: *Кредит предоставлен магазину гр. Симонову Н.*

10. При коммерческой форме кредита кредиторами выступают:

- а) банки по отношению к коммерческим предприятиям;
- б) государство по отношению к предприятиям в условиях рынка;
- в) все кредиторы в условиях рынка;
- г) хозяйственные организации.

11. Отношение процентного дохода к величине ссуды – это:

- а) ставка процента;
- б) учетная ставка.

12. Проценты, начисляемые несколько раз на исходную сумму депозита или кредита:

- а) сложные проценты;
- б) простые проценты;
- в) проценты начисляемые с капитализацией.

13. Выберите факторы, которые способствуют повышению ссудного процента:

- а) повышение ставки рефинансирования;
- б) рост спроса на рынке МБК;
- в) рост объемов кредитов, предоставляемых ЦБ коммерческим банкам;
- г) снижение инфляции;
- д) рост объема депозитов населения в банковской системе.

14. Ссудный процент – это:

- а) вид дохода;
- б) цена заемных ресурсов;
- в) вид затрат на ведение хозяйственной деятельности учреждению.

15. Объявленная ставка по предоставлению кредитов коммерческими банками в России:

- а) МИАКР; б) ИНСТАР; в) учетные ставки;
- г) базовые ставки; д) МИБИД; е) ЛИБОР.

16. Фактическая ставка по предоставленным межбанковским кредитам в России:

- а) МИАКР; б) базовые ставки; в) ЛИБОР;
- г) МИБИД; д) ИНСТАР; е) учетные ставки.

17. При снижении спроса на ссудный капитал и снижения его предложения величина равновесного ссудного процента:

- а) может остаться неизменной; б) растет; в) падает.

18. Кто может предоставить коммерческий кредит:

- а) коммерческий банк; б) центральный банк;
- в) металлургический завод; г) кондитерская фабрика;
- д) кредитный кооператив.

19. Коммерческий кредит – это:

- а) краткосрочный кредит; б) долгосрочный кредит.

20. Выберите формулу, по которой можно определить дисконт по векселю:

- а) $S = P(1+i*n)$; б) $S = P (1 + i)^n$; в) $S = P (1 - d*n)$.

ТЕМА 2. ОСНОВЫ МЕЖДУНАРОДНЫХ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫХ ОТНОШЕНИЙ

2.1. Валютные отношения и валютная система

Международные валютные отношения (МВО) – совокупность общественно-экономических отношений, складывающихся при функционировании валюты в мировом хозяйстве и обслуживающих взаимный обмен результатами деятельности национальных хозяйств.

Развитие МВО обусловлено:

- 1) ростом производительных сил;
- 2) созданием мирового рынка;
- 3) углублением международного разделения труда;
- 4) формированием мировой системы хозяйства;
- 5) интернационализацией и глобализацией хозяйственных связей.

Субъектами валютных отношений выступают государство, физические лица, предприятия, осуществляющие внешне-экономическую деятельность.

Состояние валютных отношений зависит от развития мировой и национальной экономики, политической обстановки, соотношения сил между странами и двух тенденций, присущих международным отношениям – партнерства и противоречий.

МВО постепенно приобрели определенные формы организации на основе интернационализации хозяйственных связей.

Валютные системы – это совокупность исторически сложившихся форм организации МВО, закрепленных законодательно отдельными странами и международными валютными соглашениями.

Основные признаки валютной системы

1. Определяет стандарт международных валютных отношений.

Стандарт валютной системы – это та форма денег, которая:

- а) служит средством соизмерений в мировой экономике;
- б) используется как основное ключевое резервное средство;
- в) используется как средство окончательного урегулирования по платежным балансам стран.

2. Определяет режимы валютных курсов.

3. Определяет соглашение о валютных ограничениях (допустимый уровень, сфера деятельности).

4. Определяет способы и инструменты выравнивания платежного баланса.

5. Определяет режим функционирования валютных курсов и рынков золота.

6. Международные организации, которые в рамках данной системы регулируют валютные отношения.

Различают национальную, мировую и региональную (международную) валютные системы.

Исторически вначале возникли национальные валютные системы, закрепленные национальным законодательством с учетом норм международного права.

Мировая валютная система сложилась к середине XIX в. Характер ее функционирования и стабильность зависят от степени соответствия ее принципов структуре мирового хозяйства, расстановке сил и интересам ведущих стран.

При изменении данных условий возникает кризис мировой валютной системы, который завершается ее крушением и созданием новой валютной системы.

Мировая валютная система тесно связана с национальными валютными системами через национальные банки и проявляется в межгосударственном валютном регулировании и координации валютной политики ведущих стран.

Элементы валютной системы

Мировая валютная система включает в себя ряд элементов, основные из которых следующие:

- 1) мировой денежный товар и международная ликвидность;
- 2) валютный курс;
- 3) валютные рынки;
- 4) международные валютно-финансовые организации;
- 5) межгосударственные договоренности.

Первым международным денежным товаром выступало золото. Далее мировыми деньгами стали национальные валюты ведущих мировых держав, а также международные и региональные платежные единицы (СДР и ЭКЮ, которую с 1999 г. заменяет евро).

Деньги, используемые в мировых экономических отношениях, становятся валютой. Различают понятия «национальная валюта» и «иностранный валютный курс».

Под ***национальной валютой*** понимается установленная законом денежная единица данного государства. Национальная валюта – основа национальной валютной системы.

К ***иностранный валюте*** относят иностранные банкноты, казначейские билеты и монеты, а также кредитные и платежные документы, выраженные в иностранных денежных единицах и применяемые в международных расчетах.

Категория «валюта» обеспечивает связь и взаимодействие национального и мирового хозяйства.

Кроме того, существует ***резервная валюта***, под которой понимается иностранный валютный курс, в которой Центральные банки других государств накапливают и хранят резервы для международных расчетов по внешнеторговым операциям и иностранным инвестициям. Резервная валюта служит базой для определения валютного паритета и валютного курса других стран, широко используется для проведения валютной интервенции с целью регулирования курса валют стран-участниц мировой валютной системы.

Выдвижение валюты на роль резервной возлагает на экономику страны-эмитента определенные обязанности: необходимо поддерживать относительную стабильность этой валюты, не прибегать к девальвациям, валютным и торговым ограничениям, ликвидировать дефицит платежного баланса и сохранять внешнее равновесие.

В рамках Бреттон-Вудской валютной системы статус резервной валюты был официально закреплен за долларом США и фунтом стерлингов. В рамках Ямайской валютной системы доллар фактически сохранил статус резервной валюты, и в этом качестве на практике использовалась марка ФРГ, замененная с 1999 года на евро, и японская иена.

Валюты *по степени конвертируемости*, т.е. размену на иностранные, различают:

1. *Свободно конвертируемые*, без ограничений обмениваемые на любые иностранные валюты.

2. *Частично конвертируемые валюты* стран, где сохраняются валютные ограничения.

3. *Неконвертируемые* (замкнутые) валюты стран, где для резидентов и нерезидентов введен запрет обмена валют.

Международная валютная ликвидность (МВЛ) – способность страны (или группы стран) обеспечивать своевременное погашение своих международных обязательств приемлемыми для кредитора платежными средствами. С точки зрения всемирного хозяйства МВЛ означает совокупность источников финансирования и кредитования мирового платежного оборота и зависит от обеспеченности мировой валютной системы международными резервными активами, необходимыми для ее нормального функционирования. Основу внешней ликвидности образуют золотовалютные резервы государства.

Структура МВЛ включает:

- 1) иностранную валюту;
- 2) золото;

3) резервную позицию в МВФ;

4) СДР, ЕВРО (ранее ЭКЮ).

Основная часть МВЛ составляет официальные золотовалютные резервы (в слитках, монетах и иностранной валюте).

Показателем МВЛ обычно служит отношение официальных золотовалютных резервов к сумме годового товарного импорта.

К золотовалютным резервам относятся запасы золота в стандартных слитках, а также высоколиквидные иностранные активы в свободной конвертируемой валюте (валютные резервы). Кроме того, в золотовалютные резервы могут быть включены драгоценные металлы (платина, серебро).

Резервная позиция в МВФ – особая форма активов – означает право страны-члена автоматически получать от МВФ безусловные кредиты в иностранной валюте в пределах 25% квоты.

Мировая валютная система – форма организации международных валютных, расчетных и кредитных отношений, закреплённых межгосударственными соглашениями.

2.2. Эволюция мировой валютной системы

Исторически первыми возникли системы, в которых роль денег выполняли благородные металлы – золото, серебро, а впоследствии – только золото. Такой механизм получил название золотого стандарта. Он существовал в форме золотомонетного, золотослиткового и золотодевизного стандартов.

Золотомонетный стандарт

С развитием международной торговли в XIX веке большинство стран ввели золотомонетный стандарт. С этого времени курс и стоимость валют стали определяться количественным содержанием золота в денежной единице. Осуществлялась свободная чеканка золотых монет, свободный обмен других знаков стоимости, например, монет из других металлов и банковских билетов на золото. Валютные ведомства (государственные бан-

ки) были обязаны обменивать бумажные деньги на соответствующее количество золота. Банки регулярно закупали золото на международном рынке.

Золотослитковый стандарт

В наиболее развитых странах применялся также золотослитковый стандарт. Он характеризовался тем, что хотя денежная единица по-прежнему приравнивалась к определенному количеству золота, но обмен банкнот осуществлялся не свободно на золотые монеты, а на золотые слитки, притом – на значительную сумму. Была прекращена свободная чеканка золотых монет. Таким образом, золото уже не использовалось во внутреннем денежном обращении, а применялось лишь для международных расчетов и платежей.

Золотодевизный стандарт

В это же время в других странах был введен золотодевизный стандарт, который предусматривал обязательный обмен банковских билетов по усмотрению эмиссионного банка на золото или на валюты стран с золотым стандартом. Эти урезанные формы золотого стандарта присутствовали до мирового экономического кризиса начала 30-х годов, когда они были отменены во всех странах.

Наступила пора многочисленных девальваций и введения торговых ограничений. Мировая торговля резко сократилась. Во всех странах резко увеличилась численность безработных.

Во время Второй мировой войны международные расчеты носили в основном клиринговый характер.

Бреттон-Вудская система. Долларовый стандарт

После Второй мировой войны лидеры крупнейших стран мира старались избежать ошибок, которые привели к мировому кризису 30-х годов, и в июле 1944 года в Бреттон-Вудсе создали систему твердых валютных курсов, получившую название Бреттон-Вудской системы.

В рамках Бреттон-Вудской системы утвердился долларový стандарт. Доллар стал базой валютных паритетов, преобладающим средством международных расчетов, валютных интервенций и резервных активов. Бреттон-Вудская система называется системой золотодолларового стандарта.

Бреттон-Вудская система базировалась на следующих принципах:

- 1) установлены твердые обменные курсы валют стран-участниц к курсу ведущей валюты;
- 2) курс ведущей валюты фиксирован к доллару;
- 3) центральные банки поддерживают стабильный курс своей валюты по отношению к ведущей (в рамках $+ / - 1\%$) валюте с помощью валютных интервенций;
- 4) изменение курсов валют осуществляется посредством девальвации и ревальвации;
- 5) организационным звеном является МВФ и МБРР.

Эта система существовала до тех пор, пока золотые запасы США могли обеспечивать конверсию зарубежных долларов в золото. Однако к концу 70-х годов произошло перераспределение золотых запасов в пользу Европы.

Доверие к доллару США падает и из-за гигантского дефицита платежного баланса США.

Сущность кризиса Бреттон-Вудской системы заключается в противоречии между интернациональным характером международных экономических отношений и использованием для их осуществления национальных валют, подверженных обесценению.

Ямайская валютная система

В 1976 году на совещании представителей стран МВФ в Кингстоне (Ямайка) были определены контуры новой мировой валютной системы. Ямайские соглашения, юридически оформ-

ленные в качестве дополнений к Уставу МВФ, вступили в силу в 1978 году.

Принципы Ямайской валютной системы

В соответствии с этими соглашениями в международный валютный механизм были внесены следующие изменения.

1. Устранена функция золота в качестве меры стоимости валютных единиц и, соответственно, ликвидирована твердая цена на золото. Это означало завершение процесса демонетизации золота и утраты им роли мировых денег, монопольного всеобщего средства платежа. Золото все больше превращается в обычный товар, бумажно-денежная цена которого определяется условиями его производства и формируется в зависимости от соотношения рыночного спроса и предложения.

2. Банкам была предоставлена возможность свободно покупать и продавать золото на частном рынке по складывающимся здесь ценам. Но и сегодня государства и международные валютно-финансовые организации сохранили накопленные ими золотые запасы. И это означает, что, перестав выполнять функцию мировых денег, золото продолжает оставаться особым товарным ликвидным средством. В случае необходимости золото можно продать за деньги (доллары, марки и т.п.) по ценам мирового рынка, а вырученные деньги использовать как платежные средства.

3. Валютные отношения между странами стали основываться на плавающих курсах их национальных денежных единиц. Колебания курсов обуславливаются двумя основными факторами. Во-первых, они определяются реальными стоимостными соотношениями покупательной способности валют на внутренних рынках. Во-вторых, соотношением спроса и предложения национальных валют на международных рынках. Это соотношение изменяется в результате стихийных межстрановых переливов капитала.

По классификации МВФ страна может выбрать следующие режимы валютных курсов: фиксированный, плавающий или смешанный.

Фиксированный валютный курс – это когда курс национальной валюты фиксирован по отношению к одной добровольно выбранной валюте (либо к СДР, либо к «корзине» валют).

В **свободном плавании** находятся валюты США, Канады, Великобритании, Японии, Швейцарии и других стран. Однако часто центральные банки этих стран поддерживают курсы валют при их резких колебаниях. Поэтому говорят об управляемом плавании.

Смешанный валютный курс характерен для группового плавания (для стран ЕВС). Установлено два режима валютных курсов: внутренний – для операций внутри сообщества и внешний – для операций с другими странами. Кроме того, к этой категории принадлежит режим специального курса в странах ОПЕК, где курс валют «привязан» к цене на нефть.

В целом развитые страны имеют курсы валют, находящиеся в чистом или групповом плавании. Развивающиеся страны обычно фиксируют свои курсы к более сильной валюте.

Преимущества современной валютной системы:

1) повышается гибкость всей системы и способность валютных курсов приспосабливаться к изменению соотношения сил отдельных стран;

2) появляется возможность быстрой корректировки платежных балансов на основе режима ликвидных курсов;

3) система многоцентрична.

К недостаткам современной валютной системы можно отнести следующее:

1) повысился риск в международных экономических сделках, которые препятствуют развитию международной торговли;

2) усилились воздействия валютных курсов на экономику отдельных стран и валютная сфера стала дополнительным источником внутренней нестабильности;

3) возникла возможность сознательно манипулировать валютными курсами в целях поддержания конкурентных позиций стран в мировом сообществе.

4) двойственный результат применения современных финансовых инструментов для страхования валютных рисков в виде срочных контрактов (форвардов, фьючерсов, опционов, свопов): использование вышеперечисленных финансовых инструментов стало одной из причин мирового финансово-экономического кризиса 2008–2009 гг.

2.3 Европейская валютная система

Этапы формирования Европейского валютного союза

Одной из особенностей современных валютных отношений является существование региональных валютных систем. Самой развитой из них является Европейская валютная система (ЕВС).

ЕВС – это международная (региональная) валютная система – совокупность экономических отношений, связанная с функционированием валюты в рамках экономической интеграции. Она создана 13 марта 1979 года и преследовала следующие *цели*:

- достижение экономической интеграции;
- создание зоны европейской стабильности с собственной валютой;
- оградить общий рынок от экспансии доллара;
- сблизить экономические и финансовые политики стран-участниц.

Активными членами являются Бельгия, Люксембург, Дания, Германия, Франция, Нидерланды, Ирландия, Испания, Португалия, Греция.

ЕВС – это подсистема мировой валютной системы (Ямайской). ЕВС базировалась (до введения ЕВРО) на ЭКЮ – европейской валютной единице. Условная стоимость ЭКЮ определяется по методу валютной корзины.

Режим валютных курсов основан на совместном плавании валют в форме «европейской валютной змеи». «Валютная змея» или «змея в тоннеле» – это кривая, описывающая совместные колебания курсов валют ЕВС относительно курсов других валют, не входящих в эту систему.

Новым этапом развития западноевропейской интеграции стала программа создания валютного и экономического союза, разработанная комитетом Ж. Делора в апреле 1989 года.

На основе «плана Делора» к декабрю 1991 г. был выработан Маастрихтский договор о Европейском союзе, предусматривающий поэтапное формирование валютно-экономического союза.

Первый этап его осуществления фактически начался в июле 1990 г. одновременно с полной отменой валютных ограничений по движению капиталов в ЕВС. Основное внимание было уделено сближению уровней экономического развития, снижению темпов инфляции и сокращению бюджетного дефицита.

Второй начался с января 1994 г. созданием Европейского валютного института во Франкфурте-на-Майне в составе управляющих центральными банками стран-членов. Его целью была подготовка к организации Европейской системы центральных банков и эмиссии банкнот экю.

Европейский совет, проходивший в декабре 1995 г. в Мадриде, подтвердил решение о введении единой европейской валюты с 1 января 1999 г., что стало третьим (заключительным) этапом. Участники совета решили отказаться от названия «экю», заменив его на «евро». По замыслам совета, евро должна стать не параллельной валютой (по отношению к национальным, каковой является экю), а единицей, которая полностью заменит марки, фунты, франки и т.п.

I этап перехода начался в июле 1990 г. – отмена валютных ограничений по движению капиталов в ЕС.

II этап (январь 1994 г.) – создание Европейского валютного института с целью подготовки Европейской системы центральных банков к эмиссии банкнот эю.

III этап – 1995 г., Мадрид – решение о введении единой европейской валюты с 1 января 1999 г., замены эю на евро.

В мае 1998 г. главы государств и правительств 15 стран-участниц, отталкиваясь от экономических показателей за 1997 г., приняли решение о том, какие из них удовлетворяют **критериям конвенции** для вступления в Валютный союз:

- уровень инфляции не может превышать 1,5% от уровня трех стран с наименьшими темпами инфляции;
- дефицит госбюджета не должен превышать 3%;
- совокупный государственный долг – 60% стоимости валового внутреннего продукта (ВВП) соответствующего государства,
- доходные процентные ставки могут лишь на 2% превышать процентные ставки по госзаймам в трех странах с самыми стабильными ценами;
- национальные валюты должны в течение двух лет – без больших колебаний курса – быть частью европейской валютной системы.

С 1 января 1999 г. начался процесс введения единой валюты в странах, отвечающих критериям конвенции:

- были установлены не подлежащие пересмотру курсы валют стран-участниц (взаимные и по отношению к евро);
- евро стал полноправной валютой, и официальная «корзина» валют, по которой исчисляется эю, прекратила свое действие;
- была выработана и начала применяться единая денежная политика со стороны Европейской системы центральных банков (ЕСЦБ), в которую входят центральные банки стран-участниц и

Европейский центральный банк, страны-участницы стали исчислять размер своего нового государственного долга в евро;

- финансовые риски также были переведены на «евро».

На завершающем этапе с 2002 года начался выпуск наличных банкнот и монет евро. Они печатаются Европейским Центральным Банком (ЕЦБ) и национальными центральными банками следующих достоинств: 5, 10, 20, 50, 100, 200, 500 евро.

Введение евро создало новую ситуацию на мировом валютном рынке. К евро перешли межбанковские расчеты, финансовые рынки, эмиссии государственных ценных бумаг.

Введение евро приведет к перестройке международной валютной системы. Изменяются отношения ЕС с внешним миром, возрастет взаимосвязь ЕС и других регионов мира, активизируется процесс регионализации в мировой экономике.

Можно предположить, что если евро зарекомендует себя в качестве устойчивой валюты, то в банках ЕС возрастут депозиты международных инвесторов. Изменится валютная структура валютных и кредитных рынков.

В долговременном плане введения евро может привести к ослаблению позиций денежной единицы США. Предстоит битва доллара и евро за господство в международной валютной системе.

2.4. Валютный курс и факторы его формирования

Иностранная валюта и платежные документы в иностранной валюте на конкретный момент имеют определенную цену – валютный курс.

Валютный курс необходим для:

1) взаимного обмена валютами при торговле товарами, услугами, при движении капиталов и кредитов. Экспортер обменивает вырученную иностранную валюту на национальную, так как валюты других стран не могут обращаться в качестве за-

конного и платежного средства на территории данного государства. Импортер обменивает национальную валюту на иностранную для оплаты товаров, купленных за рубежом. Должник приобретает иностранную валюту на иностранную для погашения задолженности и выплаты процентов по внешним займам;

2) сравнения цен мировых и национальных рынков, а также стоимостных показателей разных стран, выраженных в национальных или иностранных валютах;

3) периодической переоценки счетов в иностранной валюте фирм и банков.

Валютный курс – «цена» денежной единицы одной страны, выраженная в иностранных денежных единицах или международных валютных единицах (СДР, ЕВРО). Внешне валютный курс представляется участникам обмена как коэффициент пересчета одной валюты в другую, которая определяется соотношением спроса и предложения на валютном рынке. Однако стоимостной основой валютного курса является покупательная способность валют, выражающая средние национальные уровни цен на товары, услуги, инвестиции.

Производители и покупатели товаров и услуг с помощью валютного курса сравнивают национальные цены с ценами других стран. В результате сопоставления выявляется степень выгодности развития какого-либо производства в данной стране или инвестиций за рубежом.

В связи с резким увеличением международного движения капиталов на валютный курс влияет покупательная способность валют по отношению не только к товарам, но и финансовым активам.

Рассмотрим *факторы, которые влияют на валютный курс*.

1. Состояние платежного баланса. 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, так как должники продают ее на иностранную валюту для погашения своих внешних обязательств.

2. Темп инфляции. Соотношение валют по их покупательной способности (паритет покупательной способности), отражая действие закона стоимости, служит своеобразным хребтом валютного курса. Поэтому на валютный курс влияет темп инфляции. Чем выше темп инфляции в стране, тем ниже курс ее валюты, если не противодействуют иные факторы. Инфляционное обесценивание денег в стране вызывает снижение покупательной способности и тенденцию к падению их курса к валютам стран, где темп инфляции ниже. Данная тенденция обычно прослеживается в средне- и долгосрочном плане. Выравнивание валютного курса, приведение его в соответствие с паритетом покупательной способности происходят в среднем в течение двух лет.

Зависимость валютного курса от темпа инфляции особенно велика у стран с большим объемом международного обмена товарами, услугами и капиталом. Это объясняется тем, что наиболее тесная связь между динамикой валютного курса и относительным темпом инфляции проявляется при расчете курса на базе экспортных цен.

3. Разница процентных ставок в разных странах. Изменение процентных ставок в стране воздействует при прочих равных условиях на международное движение капиталов, прежде всего краткосрочных. Повышение процентной ставки стимулирует приток иностранных капиталов, а ее снижение поощряет отлив капиталов, в том числе национальных, за границу.

4. Деятельность валютных рынков и спекулятивные валютные операции. Если курс какой-либо валюты имеет тенденцию к понижению, то фирмы и банки заблаговременно меняют ее на более устойчивые валюты, что ухудшает позиции ослабленной валюты. Валютные рынки быстро реагируют на измене-

ния в экономике и политике, на колебания курсовых соотношений. Тем самым они расширяют возможности валютной спекуляции и стихийного движения «горячих» денег.

5. Степень использования валюты в международных расчетах.

6. На курсовое соотношение валют воздействует также ускорение или задержка международных платежей. В ожидании снижения курса национальной валюты импортеры стараются ускорить платежи в иностранной валюте, чтобы не нести потерь при повышении ее курса. При укреплении национальной валюты, напротив, преобладает ее стремление к задержке платежей в иностранной валюте.

7. Степень доверия к валюте на национальных и мировых рынках. Она определяется состоянием экономики и политической обстановкой в стране, а также рассмотренными выше факторами, оказывающими воздействие на валютный курс. Причем дилеры учитывают не только данные темпы экономического роста, инфляции, уровень покупательной способности валюты, соотношение спроса и предложения валюты, но и перспективы их динамики.

Валютные операции не возможны без обмена валют и их котировки. **Котировка** валют (от франц. *coter*) – определение их курса. Исторически сложились два метода котировки иностранной валюты к национальной – прямая и косвенная. Наиболее распространена **прямая котировка**, при которой курс единицы иностранной валюты (базовая валюта) выражается в национальной валюте (котируемая валюта). По отношению к некоторым иностранным валютам в связи с их малым масштабом за единицу принимаются 100 единиц (бельгийский франк, японская иена) или 1000 (итальянская лира). При прямой котировке, например, во Франкфурте-на-Майне 1 долл. США приравняется к определенному количеству марок ФРГ. При косвенной котировке за единицу принята национальная валюта, курс которой вы-

ражается в определенном количестве иностранных денежных единиц.

Косвенная котировка применяется преимущественно в Великобритании, где эта традиция сложилась с тех пор, когда все валюты приравнивались к фунту стерлингов, на долю которого приходилось 80% международных расчетов (1913 г.). Этому способствовало сохранившееся до конца 60-х годов неудобное деление фунта стерлингов на шиллинги и пенсы. С сентября 1978 г. в США частично введена косвенная котировка: за единицу принят доллар при котировке марки ФРГ, французского, швейцарского и бельгийского франков, итальянской лиры, голландского гульдена, крон Скандинавских стран, японской иены, мексиканского песо.

Котировка иностранных валют в национальную используется банками преимущественно в операциях с торгово-промышленной клиентурой, интересующейся стоимостью конкретных иностранных валют по отношению к национальной, в которой выражены их ресурсы. В операциях на межбанковском валютном рынке котировка производится преимущественно по отношению к доллару США, поскольку он является лидирующим международным платежным и резервным средством, преобладающей валютой рынка евровалют. Поэтому, если какой-либо банк запросит у банка во Франкфурте-на-Майне курс швейцарского франка, то ему сообщат курс доллара к франку в Швейцарии по методу прямой котировки. Большая часть сделок по купле-продаже валют (помимо доллара США) совершается через доллар как промежуточную валюту, так как по сделкам с долларом банки обычно имеют возможность совершать более крупные операции в связи с его значительным использованием в международном обороте и покрывать их контрделками.

2.5. Платежный баланс: понятие и основные статьи

Платежный баланс (балансовый счет международных операций) – это стоимостное выражение всего комплекса внешнеэкономических связей страны в форме соотношения поступлений и платежей. Балансовый счет международных операций представляет собой количественное и качественное стоимостное выражение масштабов, структуры и характера внешнеэкономических операций страны, ее участия в мировом хозяйстве. На практике принято пользоваться термином «платежный баланс», а показатели валютных потоков по всем операциям обозначать как платежи и поступления.

В последнее время в дополнение к платежному балансу, содержащему сведения о движении потоков ценностей между странами, составляется баланс международных активов и пассивов страны, отражающий ее международное финансовое положение в категориях запаса. Он показывает, на какой ступени интеграции в мировое хозяйство находится страна. В нем отражается соотношение на данный момент стоимости полученных и предоставленных страной кредитов, инвестиций, других финансовых активов. У одних стран полученные ресурсы преобладают, а заграничные активы невелики. У других стран велики и разнообразны и те, и другие показатели. В платежном балансе валютные поступления записываются со знаком (+) и попадают в графу «кредит». Трата валюты записывается со знаком (–) и попадает в графу «дебет».

Показатели международной финансовой позиции и платежного баланса взаимосвязаны. 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.

Структура платежного баланса

Платежный баланс имеет следующие разделы.

– Торговый баланс, т.е. соотношение между вывозом и ввозом товаров.

– Баланс услуг и некоммерческих платежей (баланс «невидимых» операций).

– Баланс движения капиталов и кредитов.

– Операции с официальными валютными резервами.

Торговый баланс и баланс «невидимых» операций в совокупности составляют счет текущих операций, отражающий величину реальных ценностей, которыми страна обменивается с другими странами.

Торговый баланс

Торговый баланс определяет соотношение экспорта и импорта товаров. Показатели внешней торговли традиционно занимают важное место в платежном балансе. Поскольку значительная часть внешней торговли осуществляется в кредит, существуют различия между показателями торговли, платежей и поступлений, фактически произведенных за соответствующий период.

Экономическое значение актива торгового баланса применительно к конкретной стране зависит от ее положения в мировом хозяйстве, характера ее связей с партнерами и общей экономической политики.

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

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

Развитие международного производства, научно-техническая революция и другие факторы интернационализации хозяйственной жизни стимулировали торговлю лицензиями, ноу-хау, другими видами научно-технического и производственного опыта, лизинговые операции (аренда оборудования), деловые консультации и другие услуги производственного и персонального характера.

Баланс движения капиталов и кредитов выражает соотношение вывоза и ввоза государственных и частных капиталов, предоставленных и полученных международных кредитов. По экономическому содержанию эти операции делятся на две категории: международное движение предпринимательского и ссудного капитала.

Предпринимательский капитал включает прямые заграничные инвестиции (приобретение и строительство предприятий за границей) и портфельные инвестиции (покупка ценных бумаг заграничных компаний).

Прямые инвестиции являются важнейшей формой вывоза долгосрочного капитала и оказывают большое влияние на платежный баланс. В результате этих инвестиций развивается международное производство, которое интегрирует национальные экономики в мировое хозяйство на более высоком уровне и прочнее, чем торговля.

Международное движение ссудного капитала классифицируется по признаку срочности:

1. **Долгосрочные и среднесрочные операции** включают государственные и частные займы и кредиты, предоставленные на срок более одного года. Получателями государственных займов и кредитов выступают преимущественно отстающие от лидеров страны, в то время как передовые развитые государства

являются главными кредиторами. По-иному выглядит картина с частными долгосрочными займами и кредитами. Здесь также развивающиеся страны прибегают к заимствованию у частных кредитно-финансовых институтов развитых стран. Но и в развитых странах корпорации активно используют привлечение ресурсов с мирового рынка в форме выпуска долгосрочных ценных бумаг или банковского кредита.

2. Краткосрочные операции включают международные кредиты сроком до года, текущие счета национальных банков в иностранных банках, перемещение денежного капитала между банками. В последние два десятилетия межбанковские краткосрочные операции на мировом денежном рынке приобрели большой размах. Заключительные статьи платежного баланса отражают операции с ликвидными валютными активами, в которых участвуют государственные валютные органы, в результате чего происходит изменение величины и состава централизованных официальных золотовалютных резервов.

В соответствии с принципами построения платежного баланса он всегда является сбалансированным. Понятие отрицательного или положительного сальдо применимо только к отдельным его частям. При этом необходимо отметить, что само по себе сальдо баланса априори не может иметь однозначной трактовки с точки зрения его воздействия на национальную экономику. В зависимости от целей экономической политики как отрицательное, так и положительное сальдо по отдельным статьям может расцениваться и в позитивном, и в негативном плане.

Обычно внутри общего платежного баланса выделяются сальдо торгового баланса, баланса по текущим операциям, баланса движения капитала и баланса официальных расчетов.

Сальдо торгового баланса формируется как разница между экспортом и импортом только товаров (без учета услуг).

Сальдо баланса по текущим операциям (наиболее часто упоминаемое сальдо) рассматривается, как правило, в качестве справочного сальдо платежного баланса, поскольку определяет потребность страны в финансировании, являясь одновременно фактором внешнеэкономических ограничений во внутренней экономической политике. Положительное сальдо текущего платежного баланса означает, что страна является нетто-кредитором по отношению к другим государствам, и наоборот, дефицит по текущим операциям означает, что страна становится чистым должником, обязанным платить за нетто-импорт товаров, услуг и финансировать трансферты.

Сальдо движения капитала и финансов фактически является зеркальным отражением состояния текущего сальдо, так как показывает финансирование потока реальных ресурсов. Часть этого зеркального отражения обычно приходится на статью «Чистые ошибки и пропуски».

Сальдо баланса официальных расчетов является наиболее распространенным определением общего (итогового) сальдо платежного баланса и свидетельствует об увеличении (уменьшении) ликвидных требований к стране со стороны нерезидентов или об увеличении (уменьшении) официальных резервов страны в иностранных ликвидных активах. Напомним, что это сальдо охватывает все статьи, кроме статьи «Резервные активы».

Основные методы регулирования платежного баланса

Материальной основой регулирования платежного баланса служат:

- государственная собственность, в том числе официальные золотовалютные резервы;
- возрастание доли национального дохода, перераспределяемого через государственный бюджет;
- непосредственное участие государства в международных экономических отношениях как экспортера капиталов, кредитора, гаранта, заемщика.

Государственное регулирование платежного баланса – это совокупность экономических, в том числе валютных, финансовых, денежно-кредитных мероприятий государства, направленных на формирование основных статей платежного баланса, а также покрытие сложившегося сальдо. Существует разнообразный арсенал методов регулирования платежного баланса, направленных либо на стимулирование экспорта, либо на ограничение внешнеэкономических операций в зависимости от валютно-экономического положения и состояния международных расчетов страны. Странами с дефицитным платежным балансом обычно предпринимаются мероприятия с целью стимулирования экспорта, сдерживания импорта товаров, привлечения иностранных капиталов, ограничения вывоза капиталов.

Методы государственного регулирования платежного баланса:

1. Усиление прямого государственного контроля за внешнеэкономическими операциями:

- повышение импортных таможенных пошлин;
- запрет или ограничение вывоза капитала за границу;
- создание благоприятного климата для зарубежных инвестиций и т.д.

2. Понижение курса национальной валюты, вплоть до ее девальвации, резкое сокращение импорта и стимулирование экспорта.

3. Повышение учетной ставки Центрального банка стимулирует приток капиталов из тех стран, где эта ставка более низкая.

4. Введение или усиление валютного контроля: валютные операции должны сосредоточиться в уполномоченных банках; блокирование или введение обязательной продажи части валютной выручки экспортерам.

5. Диверсификация валютных резервов (включение в состав резервов разных валют).

2.6. Международные расчёты

Международные расчеты – это регулирование платежей по денежным требованиям и обязательствам, возникающим в связи с экономическими, политическими, научно-техническими и культурными отношениями между государствами, организациями и гражданами разных стран. Расчеты осуществляются через банки безналичным путем. Для этого банки используют свой заграничный аппарат и корреспондентские отношения с иностранными банками, которые сопровождаются открытием корреспондентских счетов «лоро» и «ностро». Корреспондентские отношения определяют порядок расчетов, размер комиссии, методы пополнения израсходованных средств.

Схематически *механизм международных расчетов можно представить следующим образом:*

1) импортер покупает у своего банка телеграфный перевод, банковский чек, вексель или другой платежный документ и пересылает экспортеру;

2) экспортер получает от импортера этот 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.

Основные формы международных расчетов

В соответствии со сложившейся практикой в настоящее время применяются следующие основные формы международных расчетов: документарный аккредитив, инкассо, банковский перевод, открытый счет, аванс. Кроме того, осуществляются расчеты с использованием векселей и чеков. С международными расчетами тесно связаны гарантийные операции банков по от-

дельным формам расчетов (например, инкассо, аванс, открытый счет), они служат дополнительным обеспечением выполнения внешнеторговыми партнерами обязательств, взятых на себя по контракту. Исторически сложились следующие **особенности международных расчетов**:

1) импортеры и экспортеры, их банки вступают в определенные обособленные от внешнеторгового контракта отношения, связанные с оформлением, пересылкой, обработкой товарораспорядительных и платежных документов, осуществлением платежей. Объем обязательств и распределение ответственности между ними зависят от конкретной формы расчетов;

2) международные расчеты регулируются нормативными национальными законодательными актами, а также международными банковскими правилами и обычаями. В США единый торговый кодекс содержит нормы относительно расчетов, в том числе международных;

3) международные расчеты – объект унификации, что обусловлено интернационализацией хозяйственных связей, универсализацией банковских операций. На конференциях в Женеве в 1930 и 1931 гг. приняты международные Вексельная и Чековая конвенции, направленные на унификацию вексельных и чековых законов и устранение сложностей использования векселей и чеков в международных расчетах. Единый вексельный закон служит базой национального законодательства в большинстве стран. Комиссия по праву международной торговли ООН (ЮНСИТРАЛ) осуществляет дальнейшую унификацию вексельного законодательства. Международная торговая палата, созданная в Париже в начале XX в., разрабатывает и издает Унифицированные правила и обычаи для документарных аккредитивов по инкассо. Например, первые правила по инкассо были разработаны в 1936 г., затем переработаны в 1967 и 1978 гг. (вступили в силу с января 1979 г.). Большинство банков мира объявили о своем присоединении к Унифицированным прави-

лам по аккредитивам и инкассо. Международная торговая палата разработала Правила по контрактным гарантиям, ведет работу по подготовке правил по платежным гарантиям;

4) международные расчеты имеют, как правило, документальный характер, т.е. осуществляются против финансовых и коммерческих документов. К финансовым документам относятся простые и переводные векселя, чеки, платежные расписки. Коммерческие документы включают:

а) счета-фактуры;

б) документы, подтверждающие отгрузку или отправку товаров, или принятие к погрузке (коносаменты, железнодорожные, автомобильные и авиационные накладные, почтовые квитанции, комбинированные транспортные документы на смешанные перевозки);

в) страховые документы страховых компаний морских страховщиков или их агентов, поскольку экспортные грузы обычно страхуются;

г) другие документы – сертификаты, удостоверяющие происхождение, вес, качество или анализ товаров, а также пересечение ими границы, таможенные и консульские счета и т.д.

Банк проверяет содержание и комплектность этих документов.

5) международные платежи осуществляются в различных валютах. Поэтому они тесно связаны с валютными операциями, куплей-продажей валют. На эффективность их проведения влияет динамика валютных курсов.

На выбор форм международных расчетов влияет ряд факторов:

1) вид товара, являющегося объектом внешнеторговой сделки (формы расчетов отличаются при поставках машин и оборудования или, например, продовольствия); по поставкам некоторых товаров – древесины, зерна – применяются традиционные формы, выработанные практикой;

- 2) наличие кредитного соглашения;
- 3) платежеспособность и репутация контрагентов по внешнеэкономическим сделкам, определяющие характер компромисса между ними;
- 4) уровень спроса и предложения на данный товар на мировых рынках.

В контракте оговариваются условия и формы международных расчетов.

Аккредитивная форма расчетов

Аккредитив – это соглашение, в силу которого банк обязуется по просьбе клиента произвести оплату документов третьему лицу (бенефициару, в пользу которого открыт аккредитив) или произвести оплату, акцепт тратты, выставленной бенефициаром, или неогонциацию (покупку) документов. Обязательство банка по аккредитиву является самостоятельным и не зависит от правоотношений сторон по коммерческому контракту. Это положение направлено на защиту интересов банков и их клиентов: экспортеру обеспечивает ограничение требований к оформлению документов и получению платежа только условиями аккредитива; импортеру – четкое выполнение экспортером всех условий аккредитива.

Инкассовая форма расчетов

Инкассо – 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. В соответствии с Унифицированными правилами по инкассо инкассовые операции осуществляются банками на основе полученных от экспортера инструкций.

Различают простое и документарное инкассо.

Простое (чистое) инкассо означает взыскание платежа по финансовым документам, не сопровождаемым коммерческими документами; документарное (коммерческое) — инкассо фи-

нансовых документов, сопровождаемых коммерческими документами, либо только коммерческих документов. При этом на банках не лежит каких-либо обязательств по оплате документов.

Документарное инкассо – поручение экспортера банку получить от импортера сумму платежа по контракту против передачи импортеру товарных документов и перечислить эту сумму экспортеру. Регулируется такой платеж Унифицированными правилами по инкассо, изданными Международной торговой палатой в 1978 г., и инструкциями ВЭБ.

Расчеты в форме аванса и по открытому счету

Расчеты в форме аванса наиболее выгодны для экспортера, так как оплата товаров производится импортером до отгрузки, а иногда даже до их производства. Если импортер оплачивает товар авансом, он кредитует экспортера. Например, авансовые платежи на часть стоимости контракта включаются в условия контрактов на строительство объектов за границей. При импорте дорогостоящего оборудования, судов, самолетов, изготовленных по индивидуальному заказу, также практикуются частично авансовые платежи. Согласно международной практике платежи в форме аванса составляют 10–33% суммы контракта. По поручению экспортера на сумму авансового платежа банк экспортера обычно выдает в пользование импортера гарантию возврата полученного аванса в случае невыполнения условий контракта и непоставки товара. Кроме того, принято оплачивать авансом ряд товаров: драгоценные металлы, ядерное топливо, оружие и др. Согласие импортера на эти условия расчета связано либо с его заинтересованностью в поставке товара, либо с давлением экспортера.

Расчеты по открытому счету. Их сущность состоит в периодических платежах импортера экспортеру после получения товара. Сумма текущей задолженности учитывается в книгах торговых партнеров. Данная форма международных расчетов связана с кредитом по открытому счету. Порядок расчетов по

погашению задолженности по открытому счету определяется соглашением между контрагентами. Обычно предусматриваются периодические платежи в установленные сроки (после завершения поставок или перепродажи товара импортером в середине или конце месяца). После выверки расчетов окончательное погашение задолженности по открытому счету производится через банки, как правило, с использованием банковского перевода или чека. В этой связи банковская статистика часто включает расчеты по открытому счету в банковские переводы.

Расчеты с использованием векселей и чеков

В международных расчетах применяются переводные векселя, выставляемые экспортером на импортера. Тратта – документ, составленный в установленной законом форме и содержащий безусловный приказ кредитора (трассанта) заемщику (трассату) об уплате в указанный срок определенной суммы денег названному в векселе третьему лицу (ремитенту) или предъявителю.

Платеж посредством банковской тратты представляет собой чек, выписанный банком на один из своих банковских счетов. Например, банковская тратта может быть выписана данным банком страны и содержать указания о платеже с его собственного банковского счета на счет банка-корреспондента в зарубежной стране.

Банковский перевод

Он представляет собой поручение одного банка другому выплатить переводополучателю определенную сумму. В международных расчетах банки зачастую выполняют переводы по поручению своих клиентов.

В форме банковского перевода осуществляются оплата инкассо, платежи в счет окончательных расчетов, авансовые платежи. Кроме того, посредством перевода производятся перерасчеты и другие операции. Банковский перевод осуществляется по почте или телеграфу соответственно почтовыми или телеграф-

ными платежными поручениями; в настоящее время – по системе СВИФТ. Банковские переводы могут сочетаться с другими формами расчетов (например, с инкассо), а также с гарантиями. Экспортер предпочитает сочетать переводы с гарантией банка, который в случае неоплаты товара импортером производит платеж в счет гарантии. Для осуществления перевода за товары импортер часто прибегает к банковскому кредиту, срок которого короче, чем по кредиту для открытия аккредитива.

2.7. Международный кредит: сущность и основные формы

Международный кредит представляет собой одну из форм движения ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанного с предоставлением валютных и товарных кредитов на условиях возвратности, срочности и уплаты процентов. В качестве кредиторов и заемщиков выступают частные предприятия (банки, фирмы), государственные учреждения, правительства, международные и региональные валютно-кредитные и финансовые организации. Международный кредит был одним из рычагов первоначального накопления капитала, объективной основой его развития стали выход производства за национальные границы, усиление интернациональных хозяйственных связей, специализация и кооперирование производства, НТП.

В сфере международных экономических отношений кредитные отношения возникают в следующих случаях:

- в связи с кредитованием внешней торговли;
- в результате движения ссудного капитала на мировом финансовом рынке;
- в связи с проведением международных расчетов.

Кредитование внешней торговли включает кредитование экспорта и импорта. Значение кредитования заключается в

ускорении кругооборота капитала между экспортером и импортером, в его трансформации из товарной формы в денежную.

Международная торговля всегда была связана с кредитом вследствие несовпадения во времени продолжительности процесса производства и обращения различных товаров, а также стремления экспортера повысить конкурентоспособность своих товаров за счет предоставления импортерам льготных условий платежа. Неизмеримо возросли масштабы и формы кредитования внешнеэкономической деятельности в современных условиях.

Основными поставщиками ссудного капитала в настоящее время являются коммерческие и инвестиционные банки. Рост масштабов операций ТНК требует постоянного кредитно-инвестиционного обслуживания.

Функции международного кредита

Международный кредит выполняет следующие функции, отражающие специфику движения ссудного капитала в сфере международных экономических отношений:

- перераспределение ссудных капиталов между странами для обеспечения потребностей расширенного воспроизводства; через механизм международного кредита ссудный капитал устремляется в те сферы, где обеспечивается прибыль;

- экономия издержек обращения в сфере международных расчетов путем развития и ускорения безналичных платежей, замены наличного валютного оборота международными кредитными операциями; экономия времени обращения ссудного капитала увеличивает время производительного функционирования капитала, обеспечивая расширение производства и рост прибыли;

- ускорение концентрации и централизации капитала, так как благодаря привлечению кредитов ускоряется процесс капитализации, раздвигаются границы индивидуального накопления.

Необходимость и постоянное расширение международного кредита обусловлены действием целого ряда факторов.

Во-первых, роль кредита в международной торговле возросла в ходе научно-технического прогресса, одним из следствий которого явилось увеличение предложения на мировом рынке машин, станков, целых промышленных комплексов, т.е. товаров инвестиционного назначения, производство и закупка которых связаны с крупными капиталовложениями экспортеров и импортеров. Отсюда, во-вторых, кредит превращается в один из важнейших факторов, от которых зависит конкурентоспособность на рынке инвестиционных товаров. Предоставление кредита, маневрирование его условиями нередко ведут к вытеснению конкурентов и заключению контракта.

Широкое использование кредита для форсирования экспорта привело в начале 70-х гг. к развязыванию так называемой кредитной войны, в ходе которой существенные преимущества на мировом рынке получили фирмы промышленно развитых стран с налаженной системой государственного стимулирования экспорта, имевшие возможности использовать государственные ресурсы, а следовательно, привлекать покупателя не только ценой и качеством товара, но и более льготными условиями кредита, прежде всего за счет удлинения сроков кредитования.

Одной из самых ярких и значительных черт в развитии международного кредита во второй половине XX в. является государственное стимулирование экспорта, от отдельных мероприятий кредитно-финансового характера до создания целостной национальной системы финансирования экспорта.

Государственное стимулирование национального экспорта, учитывая специфику операций по кредитованию экспорта (высокий риск, недостаточность собственных средств экспортеров и их банков, снижение ликвидности коммерческих банков при проведении особо крупных операций), с самого начала стало осуществляться в двух основных формах:

- в форме прямой финансовой поддержки экспорта, выражающейся в непосредственном предоставлении или фондировании экспортных кредитов за счет средств государственного бюджета или специальных бюджетных фондов, либо предоставлении за счет этих же средств субсидий коммерческим банкам-кредиторам для снижения ставок по экспортным кредитам до уровня более низкого, чем уровень ставок на национальном денежном рынке;

- в форме предоставления экспортерам и банкам-кредиторам гарантий по экспортным кредитам, т.е. страхования этих кредитов государством от риска непогашения.

Национальные системы финансирования экспорта промышленно развитых стран Запада сформировались в их современном виде к 70–80-м гг. Тогда же началось международное регулирование условий предоставления данных услуг с целью ликвидации дорогостоящей конкуренции в области экспортных кредитов.

Межправительственное регулирование экспортного кредитования – характерная черта в развитии современного международного кредита. Согласованные международные действия осуществляются ОЭСР в рамках «Соглашения об унификации условий экспортных кредитов, пользующихся государственной поддержкой».

Еще одной характерной для последних лет тенденцией в области международного кредита стал отход целого ряда стран от кредитования экспорта в национальных валютах и переориентация на предоставление кредитов в валютах третьих стран, используя средства рынка евровалют (межбанковские операции с вкладами в иностранных валютах).

С начала 80-х годов все большее внимание кредиторов и заемщиков стала привлекать возможность использования в качестве валюты международных кредитов европейской валютной единицы – ЭКЮ, с 1 января 1999 г. – евро.

Виды международных кредитов

Кредиты, применяемые в международной торговле, можно классифицировать по нескольким главным признакам, характеризующим отдельные стороны кредитных отношений.

1. В зависимости от того, *кто выступает в качестве кредитора*, различают кредиты:

- частные, предоставляемые главным образом банками, коммерческими фирмами, значительно реже посредниками (брокерами);

- правительственные, предоставляемые, как правило, государственными специализированными учреждениями;

- смешанные, в которых вместе с государством участвуют частные структуры;

- кредиты международных и региональных банков, а также других валютно-финансовых организаций.

2. *По срокам*:

- краткосрочные кредиты (от одного дня до года);

- среднесрочные (от одного года до пяти лет, в некоторых странах до семи лет, например, в Великобритании);

- долгосрочные (свыше пяти лет).

В последнее десятилетие наиболее интенсивное развитие получил рынок краткосрочных ссудных капиталов. Краткосрочный международный кредит является важным условием высокодоходных спекулятивных сделок на международном финансовом и денежном рынках. Долгосрочный международный кредит используется для инвестирования в основные средства производства, обслуживает экспорт машин и оборудования, осуществление крупномасштабных производственных и научно-исследовательских проектов. Среднесрочные кредиты сопровождают поставки потребительских товаров длительного пользования и некоторых видов оборудования.

3. *По назначению*, или в зависимости от того, в какой сфере кредитуется сделка:

- коммерческие кредиты, обслуживающие международную торговлю товарами и услугами;

- финансовые кредиты, направляемые на инвестирование в промышленность, на покупку ценных бумаг, на проведение валютной интервенции центральным банком;

- промежуточные кредиты, используемые для обслуживания смешанных форм вывоза капиталов, товаров и услуг;

4. *По технике предоставления*:

- наличные кредиты, зачисляемые на счет заемщика, являющиеся важным условием для экспорта товаров;

- акцептные кредиты, являющиеся акцептом тратты импортером или банком, дающими согласие платить;

- депозитные сертификаты;

- облигационные займы, которые используются для долгосрочного привлечения средств;

- консорциальные кредиты, позволяющие заемщику привлекать особо крупные суммы на длительный срок, поскольку в качестве кредиторов выступают сразу несколько банков – консорциум;

5. *По обеспечению*:

- обеспеченные;

- бланковые.

В качестве обеспечения могут выступать товары и товарораспорядительные документы, ценные бумаги, векселя, недвижимость, золото и другие драгоценные металлы. Залог, используемый для обеспечения, должен иметь высокую ликвидность, т.е. может быть легко реализован. Бланковые кредиты выдаются под обязательство (соло-вексель) должника погасить его в срок.

Международный кредит выполняет двоякую роль в развитии национальной экономики и мирового хозяйства в целом.

С одной стороны, с участием международного кредита обеспечивается непрерывность процесса воспроизводства и интернационализация производства и обмена. Международный кредит обеспечивает бесперебойность международных расчетов и валютных операций, обслуживающих внешнеэкономические связи.

С другой стороны, международный кредит используется для укрепления позиций иностранных инвесторов в конкуренции на мировом рынке и способствует обострению противоречий и диспропорций в экономике. Часто международный кредит является условием перемещения «горячих» денег, усиливая неустойчивость денежного обращения, нарушая стабильность развития валютных и финансовых рынков, дестабилизируя валютные курсы. В периоды кризисов и международных политических потрясений и войн международный кредит является средством давления в отношении отдельных стран. Таким образом, двойная роль международного кредита определяет то важное место, которое он занимает в процессе глобализации движения денежных и финансовых потоков в современном мире.

2.8. Международные финансовые институты

Функционирование международных валютно-кредитных и финансовых отношений предполагает наличие институциональной основы, которая включает в свою структуру многочисленные международные организации. Одни из них, располагая большими полномочиями и ресурсами, осуществляют регулирование международных валютно-кредитных и финансовых отношений. Другие представляют собой форму для межправительственного обсуждения, выработки консенсуса и рекомендаций по валютной и кредитно-финансовой политике. Третьи обеспечивают сбор информации, статистические и научно-исследовательские издания по актуальным валютно-кредитным и финан-

совым проблемам и экономике в целом. Некоторые из них выполняют все перечисленные функции.

Международные валютно-кредитные и финансовые организации условно можно назвать международными финансовыми институтами (МФИ). Эти организации объединяет общая цель – развитие сотрудничества и обеспечение целостности и стабилизации сложного и противоречивого всемирного хозяйства, регулирование МЭО, в том числе валютно-кредитных и финансовых.

К организациям, имеющим всемирное значение, относятся прежде всего специализированные институты ООН – МВФ и группа МБРР, а также ГАТТ, которое в 1995 г. преобразовано во Всемирную торговую ассоциацию. Непосредственная роль ООН в международных валютно-кредитных и финансовых отношениях ограничена. Однако при решении проблем развивающихся стран на Конференции ООН по торговле и развитию – ЮНКТАД (с 1964 г. раз в 3–4 года) обсуждаются валютно-кредитные вопросы наряду с проблемами мировой торговли и развитием этих стран. Проблемы мировой валютной системы обсуждаются в Комитете по «невидимым» статьям и финансированию, связанному с мировой торговлей, с «официальной помощью развитию». Он занимается также проблемами доступа развивающихся стран на мировой рынок капиталов, гарантий по экспортным кредитам, а с середины 70-х годов и внешней задолженности развивающихся стран.

Специализированное учреждение ООН – Экономический совет – создал 4 региональные комиссии – для Европы, Африки, Азии, Латинской Америки. Две последние способствовали организации Азиатского банка развития и Межамериканского банка развития. Специальные фонды дополняют эти организации.

«Организация Европейского экономического сотрудничества, созданная в 1948 г. в связи с осуществлением «плана Маршалла», затем переориентировалась на создание Европейского платежного союза (1950–1958 гг.), а в 1961 г. была заменена Ор-

ганизацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР, Париж). Ныне ОЭСР включает 24 страны, на долю которых приходится 16% населения и 2/3 мирового производства Запада. Цель ОЭСР – содействие экономическому развитию и финансовой стабилизации стран-членов, свободной торговле, развитию молодых государств. ОЭСР – своеобразный клуб промышленно развитых стран для обмена мнениями и координации экономической политики.

Международные финансовые институты (МФИ) создаются путем объединения финансовых ресурсов странами-участниками для решения определенных задач в области развития мировой экономики. Этими задачами могут быть:

- операции на международном валютном и фондовом рынке с целью стабилизации и регулирования мировой экономики, поддержания и стимулирования международной торговли;

- межгосударственные кредиты – кредиты на осуществление государственных проектов и финансирование бюджетного дефицита;

- инвестиционная деятельность/кредитование в области международных проектов (проектов, затрагивающих интересы нескольких стран, участвующих в проекте как напрямую, так и через коммерческие организации-резиденты) инвестиционная деятельность/кредитование в области «внутренних» проектов (проектов, непосредственно затрагивающих интересы одной страны или коммерческой организации-резидента), осуществление которых способно оказать благоприятное воздействие на международный бизнес (например, инфраструктурные проекты, проекты в области информационных технологий, развития транспортных и коммуникационных сетей и т.п.), благотворительная деятельность (финансирование программ международной помощи) и финансирование фундаментальных научных исследований.

В качестве примеров МФИ можно назвать Международный валютный фонд, Мировой банк реконструкции и развития, Европейский банк реконструкции и развития, Международная финансовая корпорация. Все эти организации активно участвуют в финансировании российских проектов.

Международные финансовые институты возникли в основном после второй мировой войны, за исключением Банка международных расчетов (БМР, 1930 г.). Эти межгосударственные институты предоставляют кредиты странам, разрабатывают принципы функционирования мировой валютной системы, осуществляют межгосударственное регулирование международных валютно-кредитных и финансовых отношений. ***Возникновение международных финансовых институтов обусловлено следующими причинами:***

1. Усиление интернационализации хозяйственной жизни, образование ТНК и ТНБ, 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.

Международный валютный фонд (МВФ)

К числу важнейших организаций в международной экономической сфере, обладающих наибольшим весом, относится Международный валютный фонд, штаб-квартира которого находится в Вашингтоне. Он был создан в 1944 г. в результате проведения в г. Бреттон-Вудсе (США) международной конференции, на которой были приняты новые международные принципы валютной политики, положенные в основу послевоенной международной валютной системы стран рыночного хозяйства.

В настоящее время членами МВФ являются более 180 стран, его деятельность подчинена интересам обеспечения стабильности валютно-финансовой системы мира. США в МВФ владеют наибольшими суммами квот и, соответственно, располагают «контрольным пакетом» в его руководящих органах. Кредиты МВФ, как правило, предоставляются под программы укрепления финансово-экономического положения стран и имеют связанный характер, обусловленный выполнением требований специалистов МВФ. Фонд оказывает огромное влияние на всю систему валютно-финансовых отношений в мировом хозяйстве, поскольку его нормы регулирования оказывают непосредственное влияние на движение ссудных капиталов в мировом хозяйстве. Осуществляя регулирование международных валютно-кредитных отношений, МВФ периодически вносит изменения в мировую валютную систему, осуществляет контроль за соблюдением странами – членами устава, который фиксирует структурные принципы мировой валютной системы, согласованных правил поведения в мировом сообществе. На сегодня МВФ – это универсальная организация, главный наднациональный орган регулирования международных валютно-кредитных отношений.

Международный банк реконструкции и развития (МБРР)

Важнейшим институтом регулирования международного движения капиталов является Международный банк рекон-

струкции и развития, известный также под названием Всемирный банк, основанный в 1945 г. Он выступает в качестве межправительственной организации с местонахождением в Вашингтоне. Главное в работе банка – через предоставляемые долгосрочные кредиты банкам содействовать развитию экономики своих членов. Банк получает средства как от основных взносов стран-членов, так и от выпуска облигаций, которые могут приобретать частные фирмы, различные учреждения, общественные и правительственные организации. В то же время МБРР предоставляет кредиты правительствам и частным фирмам, прежде всего в странах развивающегося мира. Подавляющая часть займов предоставляется на развитие инфраструктуры, энергетической базы, транспорта, промышленности и сельского хозяйства. В системе МБРР действуют: Международная финансовая корпорация (МФК) и Международная ассоциация развития (МАР). Наблюдается тесная координация в деятельности МБРР и МВФ.

Региональные банки

Другие банковские организации, так или иначе оказывающие влияние на систему международных валютно-кредитных и финансовых отношений, процессы международной торговли, – это региональные банки, как например: Европейский инвестиционный банк; Европейский банк реконструкции и развития; целый ряд арабских и иных банков. Ресурсы для своей деятельности они черпают из собственного капитала и ссуд, получаемых на международных, а часто и на национальных рынках капитала. Банки предоставляют главным образом долгосрочные кредиты на финансирование инвестиционной деятельности частных фирм и международных проектов в рамках помощи развивающимся странам.

Упражнения

1. Дайте определения режимов плавающего и фиксированного курса валют. Приведите по 2 аргумента в пользу каждого из них. Укажите, какие негативные моменты могут возникнуть при использовании названных режимов.

2. Перечислите основные признаки системы «золотого стандарта» в международных валютных отношениях. Объясните, каким образом в этой системе поддерживалось соответствие валютных курсов золотому паритету. Раскройте механизм так называемых «золотых точек».

3. Страна «X» имела в 2007 г. дефицит баланса текущих операций в размере 1 млрд ден. ед. и положительное сальдо по счету движения капитала в размере 500 млн ден. ед. Определить:

а) Каково было состояние баланса официальных расчетов? Что произошло с чистыми иностранными активами страны?

б) Как изменились официальные валютные резервы страны, если другие страны не приобретали резервных активов данной страны?

4. Имеется следующая информация об обменных курсах валют к доллару:

Валюта	Курс «спот»	Премия/дисконт
Французский франк	5,2400–5,2410	67–77
Швейцарский франк	1,4258–1,4268	281–275
Голландский гульден	3,4250–3,4270	307–297

Определите котировки форвардных курсов для каждой из валют. Объясните, чем определяются сложившиеся соотношения курсов «спот» и «форвард»?

5. Может ли страна имеет дефицит баланса текущих операций и одновременно положительное сальдо платежного баланса в целом (т.е. баланса официальных расчетов)? Объясните свой ответ, используя условный числовой пример. Покажите, как в этом случае изменяются официальные золотовалютные резервы страны?

6. Опишите кредитный механизм, действующий в рамках МВФ. Объясните, что представляет собой принцип обусловленности кредитов, предоставляемых для урегулирования платежных балансов?

7. Опишите структуру современного валютного рынка, с точки зрения его участников, форм торговли и видов валютных сделок.

8. Объясните, как связаны курсы наличного («спотового») рынка и форвардные курсы валют?

9. Текущий курс доллара к рублю равен 25,54 руб./долл. Средние ставки межбанковских кредитов на 6 месяцев равны: по рублям – 30% годовых, по долларам США – 12% годовых. Определить, как должен котироваться доллар к рублю при заключении форвардных контрактов (с премией или с дисконтом)? Рассчитать теоретический шестимесячный форвардный курс.

10. В 1995 году индекс цен в США по отношению к 1990 году равнялся 120%, а в Италии – 180%. В 1990 году обменный курс составил 1 000 лир/доллар. Каким должен быть обменный курс указанных валют в 2005 году, если соблюдаются требования паритета покупательной способности валют? Что произошло с реальным курсом итальянской лиры, если фактический обменный курс составил 1 400 лир/доллар.

Контрольные вопросы

1. Объясните различие понятий: «система международных отношений» и «валютная система».
2. Когда впервые была сформирована международная валютная система, каковы ее структурные принципы?
3. В чем проявляется связь и различие основных элементов национальной и мировой валютных систем?
4. Охарактеризуйте принципы Бреттон-Вудской валютной системы, причины и формы проявления кризиса этой валютной системы?
5. В чем отличия принципов Ямайской валютной системы и Бреттон-Вудской и их преемственная связь?
6. Каковы проблемы функционирования современной мировой валютной системы?
7. Каковы основные черты Европейской валютной системы?
8. Что понимается под валютным курсом?
9. Какие факторы влияют на величину валютного курса?
10. В чем различие прямой и косвенной (обратной) котировок валют?
11. Что такое кросс-курс валюты?
12. Дайте понятие и охарактеризуйте структуру платежного баланса.
13. Какие операции относятся к текущим операциям и к операциям, связанным с движением капитала?
14. Каковы основные методы регулирования платежного баланса?
15. Назовите формы международных расчетов.
16. Объясните роль коммерческих банков в осуществлении международных платежей и расчетов.
17. В чем сущность международного кредита и какие функции он выполняет?

18. Какие формы международного кредита вы можете назвать? Дайте их характеристику.

19. Какие операции относятся к текущим операциям страны и к операциям, связанным с движением капитала?

20. Какова роль международного кредита в современной экономике?

Тесты

1. Реальное удешевление российского рубля означает, что:

а) импортные товары обходятся российским резидентам дешевле, чем раньше;

б) экспорт российских предприятий становится менее конкурентоспособным;

в) доходность иностранных активов в рублевом выражении снижается;

г) на зарубежных рынках покупательная способность рубля растет.

2. Житель России получает дивиденды на принадлежащие ему акции американской фирмы и размещает полученные средства в американском банке. Результат данной операции отразится на платежном балансе России:

а) по дебету счета текущих операций и по кредиту счета движения капитала;

б) по кредиту счета текущих операций и по дебету счета движения капитала;

в) только по дебету счета текущих переводов;

г) не должен найти отражение в платежном балансе, так как фактически притока/оттока средств из России не было.

3. Предположим, что правительство России заявляет, что считает курс рубля к доллару США заниженным, и для его корректировки предполагается проведение масштабных валютных

инвестиций. Каким образом подобное заявление повлияет на валютный рынок и текущий курс рубля в случае, если:

а) участники валютного и финансового рынков считают, что правительство имеет достаточно резервов для подобной интервенции;

б) участники рынка полагают, что правительство не в состоянии осуществить корректировку валютного курса.

4. Какова разница между арбитражем и спекуляцией на валютных рынках? Объясните кратко.

5. Платежный баланс страны характеризуется следующими данными (ден. ед.):

Товарный экспорт	214,0
Товарный импорт	338,3
Доходы от туризма	55,2
Расходы по туризму	58,2
Доходы от зарубежных активов	90,5
Выплаты процентов зарубежным инвесторам	65,8
Односторонние трансферты из страны	14,8
Приток капитала	146,9
Отток капитала	29,5

Оцените правильность каждого из приведенных ниже утверждений:

а) дефицит счета текущих операций составляет 117,4 ден. ед.;

б) положительное сальдо счета движения капитала равно 142,1 ден. ед.;

в) сальдо счета официальных расчетов равно нулю;

г) чистые иностранные активы страны возросли на 117,4 ден. ед.

6. Валютный курс определяется следующими факторами:

а) покупательной способностью денежной единицы;

б) темпами инфляции;

в) состоянием платежного баланса;

г) уровнем процентной ставки;

д) степенью доверия к валюте на мировых валютных рынках;

е) все предыдущие верны.

7. Если курс единицы иностранной валюты выражается в национальной валюте, то это:

- а) прямая котировка;
- б) косвенная котировка;
- в) кросс-курс.

8. Бреттон-Вудская валютная система – это система:

- а) золотого стандарта;
- б) фиксированных связанных валютных курсов;
- в) «плавающих» валютных курсов.

9. Соотношение между валютными поступлениями в страну и платежами, которые страна осуществляет за границей за определенный промежуток времени – это:

- а) торговый баланс;
- б) платежный баланс;
- в) государственный бюджет.

10. Если не существует валютных ограничений ни по текущим, ни по капитальным операциям платежного баланса, то это означает:

- а) внешнюю конвертируемость;
- б) внутреннюю конвертируемость;
- в) свободную конвертируемость;
- г) частную конвертируемость;
- д) неконвертируемость (замкнутость) валюты.

11. Если увеличивается реальный обменный курс американского доллара, то:

- а) импортные товары становятся дешевле для американских граждан;
- б) падает американский чистый экспорт;
- в) увеличивается дефицит баланса текущих операций;
- г) все перечисленное верно.

12. Полный контроль над объектами зарубежных капиталовложений вследствие полной собственности на зарубежный ка-

питал, а также обладание контрольным пакетом акций обеспечивает:

- а) вывоз ссудного капитала;
- б) вывоз предпринимательского капитала в форме прямых инвестиций;
- в) вывоз предпринимательского капитала в форме портфельных инвестиций.

13. Выберите из перечисленных ниже характеристик ту, которая не относится к Бреттон-Вудской мировой валютной системе:

- а) установлена фиксированная цена золота в долларах;
- б) золото играет роль стандарта в международных валютных отношениях;
- в) действует режим фиксированных валютных курсов;
- г) валютные резервы стран относительно стабильны, так как курсы фиксированы.

14. Каковы принципы международного кредита:

- а) безвозвратность;
- б) срочность;
- в) необеспеченность;
- г) возвратность;
- д) бессрочность;
- е) платность;
- ж) обеспеченность;
- з) бесплатность.

15. Что из перечисленного способствует повышению обменного курса национальной валюты (при всех прочих равных условиях)?

- а) повышение объемов товарного экспорта в данной стране;
- б) повышение объемов товарного экспорта у торгового партнера;
- в) повышение объемов товарного импорта в данной стране;
- г) повышение объемов товарного импорта у торгового партнера.

16. Что не включает счет текущих операций платежного баланса:

- а) чистые текущие трансферты;
- б) чистые доходы от инвестиций;

- в) валютные займы и кредиты;
- г) транспортные услуги иностранным государствам.

17. В каком виде осуществляется финансовая помощь МВФ:

- а) безвозмездное предоставление валютных средств;
- б) предоставление валютного кредита;

в) покупки национальной валюты МВФ в обмен на иностранную с требованием по истечении срока обратной процедуры.

18. На какие интересы ориентируется кредитная политика МБРР:

- а) государственного капитала;
- б) частного капитала;
- в) ассоциированного капитала;
- г) корпоративного капитала.

19. Как называется соотношение между двумя валютами, устанавливаемое в законодательном порядке:

- а) валютный курс;
- б) валютный паритет;
- в) монетный паритет;
- г) режим валютного курса;
- д) золотой паритет.

20. Что из перечисленного способствует понижению обменного курса национальной валюты (при всех прочих равных условиях)?

- а) повышение объемов товарного экспорта в данной стране;
- б) повышение объемов товарного экспорта у торгового партнера;
- в) повышение объемов товарного импорта в данной стране;
- г) повышение объемов товарного импорта у торгового партнера.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

Основная литература

1. Гражданский кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] – М.: ЭкООнис, 2014. – 328 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/23709.html> .
2. Закон РФ «О банках и банковской деятельности» (в ред. федеральных законов от 03.02.1996 г. №17-ФЗ, от 19.06.2011 г. №82-ФЗ).
3. Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 № 86-ФЗ [Электронный ресурс] – М. : ЭкООнис, 2014. – 328 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/23709.html> .
4. Инструкция Банка России № 1 от 30 января 1996 года и «О порядке регулирования деятельности кредитных организаций» (с изменениями и дополнениями) [Электронный ресурс] – М.: ЭкООнис, 2014. – 328 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/23709.html> .
5. Остапенко, Е.А. Банковское законодательство [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов бакалавриата (направление подготовки – 38.03.00 Экономика) / Е.А. Остапенко, Т.Г. Гурнович. – Ставрополь: Ставропольский государственный аграрный университет, Секвойя, 2017. – 338 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/76112.html> .
6. Эриашвили, Н.Д. Банковское право [Электронный ресурс]: учебник для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Юриспруденция», «Финансы и кредит» / Н.Д. Эриашвили. – 9-е изд. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 615 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/71134.html> .
7. Крымова, И.П. Организация деятельности центрального банка [Электронный ресурс]: учебное пособие / И.П. Крымова, С.П. Дядичко. – Оренбург: Оренбургский государственный университет, ЭБС АСВ, 2017. – 333 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/71297.html> .

8. Организация деятельности центрального банка: учебник / под ред. Г.Г. Фетисова. – М.: КНОРУС, 2017. – С. 250–340.
9. Банковское дело: учебник / под ред. О.И. Лаврушина. – М.: КНОРУС, 2011. – С. 230–450. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/71297.html> .
10. Банковское дело [Электронный ресурс]: учебник / Г.Н. Белоглазова, Л.П. Кроливецкая. – М.: КНОРУС 2014. – С. 250–260. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/66016.html> .
11. Банковское дело. Управление и технологии [Электронный ресурс]: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям. – 3-е изд. – Электрон. текстовые данные. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 663 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/71190.html> .
12. Исаева, Е.А. Банковское дело [Электронный ресурс]: учебное пособие / Е.А. Исаева. – М.: Евразийский открытый институт, 2011. – 320 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/10619>.
13. Кабанова, О.В. Банковское дело [Электронный ресурс]: учебное пособие / О.В. Кабанова. – Ставрополь: Северо-Кавказский федеральный университет, 2016. – 177 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/66016.html> .
14. Мягкова, Т.Л. Банковское дело [Электронный ресурс]: учебно-методическое пособие / Т.Л. Мягкова. – Саратов: Корпорация «Диполь», 2015. – 212 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/30497>.
15. Стихияс, И.В. Банковское дело [Электронный ресурс]: учебное пособие / И.В. Стихияс, Л.А. Сахарова. – М.: Русайнс, 2015. – 136 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/48873>.

Информационное обеспечение дисциплин

16. Справочно-правовая система российских банков. – Режим доступа: www.bankir.ru .
17. Нормативную документацию (Гражданский, Трудовой кодексы, законы) можно найти в справочно-поисковых системах «Гарант», «Консультант+».

Статистическая и прочая информация, необходимая для самостоятельной работы содержится на сайтах:

18. Федеральная служба государственной статистики. – Режим доступа: <http://www.gks.ru> .
19. Центральный банк РФ. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru> .
20. Министерство финансов РФ. – Режим доступа: <http://www1.minfin.ru> .
21. Министерство экономического развития и торговли РФ. – Режим доступа: <http://www.economy.gov.ru/wps/portal> .

Научная литература по проблемам курса

22. Институциональная экономика. – Режим доступа: <http://www.ie.boom.ru> .
23. «РосБизнесКонсалтинг»: – Режим доступа: <http://www.rbc.ru> .
24. Экономика. Социология. Менеджмент. Федеральный образовательный портал. – Режим доступа: <http://www.ecsocman.edu.ru/>
25. Бизнес-словарь. – Режим доступа: <http://www.businessvoc.ru/>
26. Economicus.ru. – Режим доступа: <http://economicus.ru/>
27. Финансы, денежное обращение, кредит on-line. – Режим доступа: <http://economictheory.narod.ru/>

Учебное издание

Людмила Александровна Кострюкова

КРЕДИТ

Учебно-методическое пособие

ISBN 978-5-907210-55-4

Работа рекомендована РИС ЮУрГГПУ
Протокол № 19 от 2019 г.

Издательство ЮУрГГПУ
454080, г. Челябинск, пр. Ленина, 69

Редактор Е.М. Сапегина
Технический редактор Т.Н. Никитенко

Подписано в печать 26.06.2019 г.
Формат 60×84 1/16. Объем 5,11 усл.-п. л. (3,21 уч-изд. л.)
Тираж 100 экз. Заказ №

Отпечатано с готового оригинал-макета в типографии ЮУрГГПУ
454080, г. Челябинск, пр. Ленина, 69