

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Амурский государственный университет»

Кафедра финансов

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС ДИСЦИПЛИНЫ

«Международные валютно-финансовые отношения»

основной образовательной программы

по специальности подготовки 080105.65 «Финансы и кредит»

2012 г.

УМКД разработан: к.э.н, доцентом Цепелевым О.А.

Рассмотрен и рекомендован на заседании кафедры финансов.

Протокол заседания кафедры от «17» октября 2012 г. № 3.

Зав. кафедрой _____ *кеф* _____ /Ю.А. Ковшун/

УТВЕРЖДЕН

Протокол заседания УМСС программы по специальности 0801

«Финансы и кредит» от «26» 11 2012 г. № 4.

Председатель УМСС _____ *кеф* _____ /Ю.А. Ковшун/

Содержание

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ	4
2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ООП ВПО	4
3. ТРЕБОВАНИЯ К ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ	4
4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	5
5. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ И ТЕМ ДИСЦИПЛИНЫ.....	5
6. КРАТКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ ПРОГРАММНОГО МАТЕРИАЛА	11
7. САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА	53
8. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ	54
9. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТОВ	54
10. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	56
11. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ) ...	58

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Основной целью освоения дисциплины «Международные валютно-финансовые отношения» является формирование у студентов знаний, необходимых для рассмотрения в динамике категорий и дефиниций международных финансов, принципов построения, элементов и закономерностей эволюции элементов мировой валютной системы, порядка внешних расчетов и механизма кредитования, методов и форм рыночного, государственного, в том числе межгосударственного и надгосударственного, и смешанного регулирования.

Основными задачами изучения дисциплины являются:

- глубоко изучить содержание основных теоретических знаний по экономическим категориям «Международных валютно-финансовых отношений»;
- уметь анализировать современные проблемы в области международных финансов и находить направления их решения
- уяснить особенности функционирования финансовых систем в экономическом развитии страны; роль финансов в развитии международного сотрудничества и глобализации экономики.

Предметом изучения дисциплины «Международные валютно-финансовые отношения» являются экономические отношения стран в сфере валютно-кредитного обмена.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ООП ВПО

Дисциплина «Международные валютно-финансовые отношения» для специальности 080105.65 «Финансы и кредит» - относится к дисциплинам специализации ДС.3. Данный курс базируется на знаниях студентами теоретического курса «Экономическая теория», «Мировая экономика», «Статистика», «Финансовая математика», «Бухгалтерский учет». В свою очередь рассматриваемый курс является основой для изучения такой дисциплины как «Международные финансы» .

3. ТРЕБОВАНИЯ К ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Дипломированный специалист должен:

- иметь системное представление о структурах и тенденциях развития российской и мировой экономик;
- понимать многообразие экономических процессов в современном мире, их связь с другими процессами, происходящими в обществе;
- уметь использовать знания по теории финансов, денег, кредита в своей практической деятельности;
- знать основы организации денежно-кредитного регулирования, взаимосвязи между разными частями денежного оборота, денежного и торгового оборота, основы банковского и биржевого дела, основы организации налогообложения и страхования, государственных и муниципальных финансов;
- быть подготовленным к профессиональной деятельности в учреждениях финансовой и кредитной системы, включая внешнеэкономическую сферу, способным самостоятельно работать на должностях, требующих аналитического подхода в нестандартных ситуациях;
- решать нестандартные задачи, прогнозировать экономические процессы в сфере денежных, финансовых и кредитных отношений;
- видеть перспективы развития финансово-кредитных отношений и перспективы своей профессиональной деятельности;
- быть конкурентоспособным, обладать знаниями по смежной специализации;

- уметь на научной основе организовать свой труд, владеть компьютерными методами сбора, хранения и обработки (редактирования) информации, применяемыми в сфере его профессиональной деятельности, использовать современные информационные технологии.

4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоемкость дисциплины составляет 129 часов, в т. ч 6 часов КСР.

№ п/п	Раздел дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)			Формы текущего контроля успеваемости (по неделям семестра) Форма промежуточной аттестации (по семестрам)
				Лекции	Семинар	СРС	
1	2	3	4	5	6	7	8
		9					
1	Мировая валютная система и основные этапы ее эволюции		5, 6, 7, 8	8	4	15	тест, контрольная работа
2	Основные структурные элементы мировой валютной системы: их взаимосвязь и взаимодействие		9, 10, 11, 12	6	4	15	тест, контрольная работа
3	Государственное регулирование валютной системы		13, 14, 15, 16	8	4	15	тест, контрольная работа
4	Международные кредитные отношения		17, 18, 19, 20	8	3	15	тест, контрольная работа
5	Формы организации международных валютно-финансовых отношений, иерархия и правовые основы		21, 22, 23	8	4	12	тест, контрольная работа
	ИТОГО:			38	19	72	

5. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ И ТЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Темы лекционных занятий

Раздел 1. МИРОВАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА И ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ ЕЕ ЭВОЛЮЦИИ

Тема 1. Мировая валютная система как совокупность экономических отношений, связанных с функционированием валюты, и форм их организации.

Валютные отношения как особый вид экономических отношений. Сферы возникновения и развития валютных отношений. Взаимосвязи валютных отношений с воспроизводством и торговлей.

Субъекты и объекты валютных отношений. Правовое регулирование валютных отношений.

Понятие валюты. Национальная валюта. Иностранная валюта. Резервная валюта.

Конвертируемость валюты. Свободно конвертируемая, частично конвертируемая и замкнутая валюта. Внешняя и внутренняя конвертируемость.

Тема 2. Эволюция мировой валютной системы

Становление и развитие мировой валютной системы как один из объективных результатов возникновения мирового хозяйства, интернационализации хозяйственной жизни.

Европейская валютная система как попытка межнационального регулирования валютных отношений в рамках интеграционного объединения. Ее основные принципы и опыт функционирования.

Современные валютные проблемы как отражение глубоких изменений в мировой экономике под воздействием мирового технологического сдвига.

Теоретическое обобщение становления и развития Мировой валютной системы. Различия в научных подходах.

Тема 3. Роль золота в мировой валютной системе

Эволюция места и роли золота в международных валютных отношениях. Эволюция функциональных форм мировых денег. Демонетизация золота, ее сущность, причины, противоречия и последствия. Золото как реальные резервные активы и гарантийный фонд.

Международная торговля золотом. Рынки золота, особенности их организационной структуры и виды. Золотые аукционы, методы и результаты их проведения. Динамика цены золота. Факторы, влияющие на цену золота. Регулирование цены золота. Становление рынка золота в России.

Раздел 2. ОСНОВНЫЕ СТРУКТУРНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ: ИХ ВЗАИМОСВЯЗЬ И ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ

Тема 4. Валютные рынки

Валютные рынки как система устойчивых сложившихся экономических и организационных отношений по операциям купли-продажи иностранных валют и платежных документов в иностранной валюте. Валютный рынок в узком и широком смысле слова. Виды валютных рынков. Историческое развитие валютных рынков.

Участники валютного рынка.

Биржевой и внебиржевой валютный рынок.

Рынок евровалют: сущность и тенденции развития.

Тема 5. Валютный курс

Валютный курс как экономическая категория. Валютный курс при золотом монометаллизме, при неизменных кредитных деньгах. Золотой паритет и причины, приведшие к его отмене. Установление валютного паритета на базе валютной корзины. Состав валютной корзины при котировке СДР, ЭКЮ.

Факторы, воздействующие на формирование валютного курса. «Сильные» и «слабые» валюты.

Проблема установления курса российской национальной валюты по отношению к другим валютам

Котировка иностранных валют. Методы котировки: прямая и косвенная. Кросс-курсы. Курсы продавцов и покупателей. Правила покупки и продажи валют банком при прямой и косвенной котировках. Маржа и ее значение. Фиксинг как способ определения межбанковского курса валют.

Тема 6. Валютные операции

Понятие валютной операции. Принципы классификации валютных операций. Процедура заключения валютной сделки.

Валютная позиция. Понятие короткой и длинной валютной позиции.

Наличные сделки. Валютные операции с немедленной поставкой («спот»).

Срочные сделки с иностранной валютой. Цели форвардных сделок. Формула перерасчета премии и дисконта в годовые проценты.

Фьючерсные сделки. Сходство между форвардными и фьючерсными сделками и различия между ними. Рынок фьючерсов.

Опционные сделки. Их классификация.

Операция «своп»: цели, сущность и значение. Разновидности сделок «своп». Валютные и процентные свопы. Рынок сделок «своп».

Сущность игры на понижение и повышение курса валюты. Использование срочных валютных сделок как метод страхования от валютных рисков. Валютная спекуляция: «лидз энд лэгз». Хеджирование.

Валютный дилинг: принципы и содержание. Мировая и российская практика валютного дилинга.

Тема 7. Балансы международных расчетов

Балансы международных расчетов. Понятие и классификация.

Платежный баланс, его основа, содержание и структура.

Методология и эволюция методов составления платежных балансов. Схема платежного баланса, рекомендованная МВФ. Учетные и аналитические проблемы при составлении основных разделов платежного баланса. Смысл и значение статьи «ошибки и пропуски». Методы подсчета сальдо платежного баланса: базисный метод, метод ликвидности, метод официальных расчетов.

Методы и способы балансирования платежного баланса.

Расчетный баланс, его отличие от платежного баланса. Баланс международной задолженности. Его содержание, отличие от расчетного баланса.

Тема 8. Международные расчеты и их формы

Понятие международных расчетов и условия их осуществления. Корреспондентские счета. Счета Лоро и Ностро. Роль национальных валют и золота в международных расчетах.

Валютно-финансовые и платежные условия внешнеторговых сделок.

Факторы, влияющие на выбор формы международных расчетов.

Факторы международных расчетов, их общая характеристика. Эволюция форм международных расчетов. Инкассо, аккредитив, расчеты по открытому счету, банковский перевод, авансы, расчеты с использованием векселей, кредитных карточек. Международные платежные системы. Система СВИФТ и другие электронные системы.

Тема 9 Валютные риски и защитные оговорки

Понятие валютного риска. Причины возникновения валютных рисков. Методы уменьшения (ликвидации) валютных рисков.

Защитные оговорки. Односторонние и двухсторонние оговорки. Золотая оговорка, причины ее отмены. Валютная и мультивалютная оговорки, их формы и особенности применения.

Инструменты управления рисками. Банковская гарантия: понятие, виды, процедура выдачи и исполнения гарантии.

Раздел 3 ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ

Тема 10 Государственное регулирование валютной системы

Государственное регулирование валютных отношений. Валютная политика: понятия, цели, формы, и инструменты. Дисконтная политика. Девизная политика, валютная интервенция – национальная и коллективная. Политика диверсификации валютных резервов. Регулирование режима валютных паритетов и курсов.

Девальвация и ревальвация валюты. Причины и последствия.

Государственное регулирование платёжных балансов. Формы, инструменты, противоречия. Межгосударственное регулирование платежного баланса.

Тема 11 Валютные ограничения

Валютные ограничения как часть валютной политики государства. Сущность и формы. Основные черты валютных ограничений. Валютная дискриминация и валютная блокада. Понятия блокированных счетов и блокированной валюты.

Валютные ограничения по текущим и финансовым операциями. Формы валютных ограничений, применяемых при пассивном и активном платежном балансах.

Валютные ограничения после введения конвертируемости валют. Валютный протекционизм, неравномерность процесса либерализации валютных ограничений.

Тема 12 Валютные клиринги

Понятие валютных клирингов. Причины возникновения, цели и эволюция. Формы валютных клирингов.

Роль валютных клирингов во внешней торговле. Регулирование сальдо расчетов при клирингах.

Европейское валютное соглашение. Европейский платежный союз. Клиринг по операциям в ЭКЮ. Особенности валютных клирингов в отдельных странах.

Раздел 4 МЕЖДУНАРОДНЫЕ КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

Тема 13 Международный кредит как экономическая категория

Сущность, функции и роль международного кредита. Значение кредита во внешней торговле. Международный кредит и конкурентная борьба на мировых рынках.

Формы международного кредита. Их классификация по источникам, назначению, видам, валюте займа, срокам, обеспечению, технике предоставления.

Фирменный кредит. Вексельный кредит. Кредит по открытому счету. Покупательские авансы. Связь фирменного кредита с банковским. Банковские международные кредиты. Экспортные, финансовые и валютные кредиты. Акцептные кредиты. Акцептно-рамбурский кредит. Брокерские кредиты, падение их роли в кредитовании внешней торговли.

Среднесрочный и долгосрочный международный кредит: фирменный, банковский и международный кредит.

Кредит покупателю, его особенности. Лизинг. Факторинг. Форфетирование. Банковские кредиты по компенсационным сделкам.

Тема 14 Мировой рынок ссудных капиталов

Понятие мирового рынка ссудных капиталов. Объективная основа его формирования. Институциональная структура.

Критерии интегрированности мирового рынка ссудных капиталов.

Национальные и мировой рынки ссудных капиталов. Мировой денежный рынок. Рынок среднесрочных и долгосрочных иностранных кредитов. Мировой финансовый рынок. Рынок евродепозитов. Рынок еврокредитов. Рынок еврооблигаций. Механизм функционирования мирового рынка капиталов.

Процентные вставки на мировом рынке ссудных капиталов, их структура (учетные ставки, процентные ставки по кредитам и казначейским векселям, межбанковские ставки ЛИБОР). Базовая ставка. Фиксирование и плавающие процентные ставки.

Темы семинарских занятий

Раздел 1. МИРОВАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА И ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ ЕЕ ЭВОЛЮЦИИ

Тема 1. Мировая валютная система как совокупность экономических отношений, связанных с функционированием валюты, и форм их организации.

Понятие валютной системы. Национальные, международные (региональные) и мировая валютные системы. Место России и стран СНГ в мировой валютной системе.

Тема 2. Эволюция мировой валютной системы

Общая характеристика Парижской, Генуэзской, Бреттонвудской и Ямайской валютных систем.

Проблемы формирования валютного союза в рамках ЕС. Перспективы введения единой валюты- евро. Единая рублевая зона: проблемы и перспективы.

Позиции основных национальных валют в мировой валютной системе. Возможные изменения после введения единой европейской валюты.

Теоретическое обобщение становления и развития Мировой валютной системы. Различия в научных подходах.

Тема 3. Роль золота в мировой валютной системе

Становление рынка золота в России.

Распределение официальных золотых запасов между государствами, их периодическое перераспределение. Золотые запасы России и стран СНГ, их динамика.

Понятие, структура, формы и функции международной валютной ликвидности. Динамика золотых, валютных резервов, резервной позиции в МВФ, специальных прав заимствования (СДР). Показатели международной ликвидности. Методы ее регулирования.

Раздел 2. ОСНОВНЫЕ СТРУКТУРНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ: ИХ ВЗАИМОСВЯЗЬ И ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ

Тема 4. Валютные рынки

Функциональное предназначение валютного рынка. Понятие эффективности валютного рынка.

Участники валютного рынка.

Биржевой и внебиржевой валютный рынок.

Общая характеристика современного состояния мирового валютного рынка и основных региональных и национальных рынков. Динамика развития мирового валютного рынка. Объем торговли валютой. Удельный вес различных валют в операциях на мировом и региональных валютных рынках.

Рынок евровалют: сущность и тенденции развития.

Особенности формирования валютного рынка в России: опыт функционирования. Степень развитости валютного рынка в России. Валютные биржи. Возрастание значения межбанковского валютного рынка. Проблема устойчивости валютного рынка в РФ. Валютные рынки в странах СНГ.

Тема 5. Валютный курс

Историческая эволюция валютного курса.

Факторы, влияющие на валютный курс рубля. Динамика курса рубля по отношению к американскому доллару и немецкой марке. Валютный коридор как форма регулирования обменного курса. Современный механизм установления валютного курса рубля. Установление курса рубля по отношению к валютам стран СНГ.

Валютный демпинг и «валютная война».

Теории валютного курса и методология их анализа.

Тема 6. Валютные операции

. Действия банка в случае финансовой неспособности клиента завершить срочную (форвардную) сделку согласно контракту.

Разновидности сделок «своп». Валютные и процентные свопы. Рынок сделок «своп».

Валютный арбитраж как валютная операция. Условия существования и формы валютного арбитража. Их эволюция.

Спекулятивный и конверсионный валютный арбитраж. Регулирование и контроль за валютными операциями. Процентный арбитраж. Сущность и формы процентного

арбитража. Современное состояние и виды валютных операций, осуществляемых на российском валютном рынке. Перспективы развития.

Валютный дилинг: принципы и содержание. Мировая и российская практика валютного дилинга.

Тема 7. Балансы международных расчетов

Балансы международных расчетов. Понятие и классификация.

Основные черты платежных балансов различных групп стран: развитых стран с рыночной экономикой, развивающихся стран с переходной экономикой.

Характеристика платежных балансов США, Японии, Германии, Франции, Англии, «новых индустриализирующихся стран», развивающихся стран-экспортеров и импортеров нефти.

Платежные балансы России и стран СНГ.

Воздействие состояния платежного баланса на валютный курс.

Тема 8. Международные расчеты и их формы

Эволюция форм международных расчетов. Инкассо, аккредитив, расчеты по открытому счету, банковский перевод, авансы, расчеты с использованием векселей, кредитных карточек. Международные платежные системы. Система СВИФТ и другие электронные системы.

Практика международных расчетов в России и стран СНГ, методы повышения их эффективности. Проблема расчетов между Россией и странами СНГ и пути ее разрешения. Перспективы создания платежного союза в рамках СНГ.

Тема 9 Валютные риски и защитные оговорки

Использование международных счетных денежных единиц (СДР, ЭКЮ) в мультивалютных (мультивалютных) оговорках. Комбинирования валютно-товарная оговорка.

Методы регулирования и страхования валютного риска. Установление лимитов открытой валютной позиции как форма регулирования валютного риска. Использование форвардных сделок, сделок на условиях опциона, сделок “своп” для страхования от валютного риска.

Валютные риски в России и странах СНГ и применяемые защитные оговорки.

Раздел 3 ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ

Тема 10 Государственное регулирование валютной системы.

Валютная политика России, общая характеристика и тенденции развития. Регулирование платежного баланса России.

Проблемы борьбы с отмыванием денег. Валютный контроль экспортных и импортных операций.

Тема 11 Валютные ограничения

Эволюция валютных ограничений и их последствия. Межгосударственное регулирование валютных ограничений через МВФ.

Страновые особенности валютных ограничений и их последствий по финансовым операциям (США, Англия, Швейцария, др. страны). Эволюция валютных ограничений в странах ЕЭС. Валютные ограничения в развивающихся странах, их цели и социально-экономическое содержание.

Валютные ограничения в России, странах СНГ. Принятие Россией международных обязательств по снятию ограничений на конвертируемость рубля по текущим операциям.

Тема 12 Валютные клиринги

Понятие валютных клирингов. Причины возникновения, цели и эволюция. Формы валютных клирингов.

Роль валютных клирингов во внешней торговле. Регулирование сальдо расчетов при клирингах.

Европейское валютное соглашение. Европейский платежный союз. Клиринг по операциям в ЭКЮ. Особенности валютных клирингов в отдельных странах.

Раздел 4 МЕЖДУНАРОДНЫЕ КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

Тема 13 Международный кредит как экономическая категория

Формы долгосрочных межгосударственных кредитов. Кредиты международных валютно-кредитных и финансовых организаций. Эмиссия ценных бумаг как форма долгосрочного международного кредита. Иностраные и международные облигационные займы.

Условия международного кредита. Проблема срока и стоимости кредита. Валюта займа и валюта платежа: сумма, срок, условия погашения, стоимость (договорные и дополнительные элементы). Методика сопоставления условий предоставляемых кредитов.

Проблема использования различных форм международного кредита российскими предприятиями и фирмами.

Тема 14 Мировой рынок ссудных капиталов

Эволюция процентных ставок по кредитам на мировом рынке ссудных капиталов.

Место России и стран СНГ на мировом рынке ссудных капиталов. Выход России на рынок еврооблигаций. Россия как должник и кредитор. Проблемы урегулирования российской внешней задолженности. Реструктуризация российской внешней задолженности. Урегулирование долговой проблемы с Францией. Российские ценные бумаги на международном рынке капиталов.

6. КРАТКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ ПРОГРАММНОГО МАТЕРИАЛА

Основные экономические понятия в сфере МВФО.

Понятие «деятельность» - все осмысленные и целенаправленные действия человека и групп людей, называемых также физическими лицами. Юридически оформленная группа лиц, которая в частном случае может состоять из одного лица, называется организацией или юридическим лицом. Деятельность, связанную с использованием ресурсов, производством, распределением и потреблением благ, называют экономической деятельностью или экономикой.

Экономическая власть – стремление является основным мотивом экономической деятельности.

Юридически оформленные или соблюдаемые по традиции и обычаям правила взаимодействия называют институтами. Отношения - это институционально (формально или неформально) закрепленные взаимодействия. Блага - все, что может представлять определенную ценность для людей и организаций. Юридически оформленные за физическими или юридическими лицами блага называются активами. Активы могут быть материальными (строение, оборудование, запасы) и нематериальными (лицензии, патенты и т.п.). Полная власть над активом, заключающаяся в возможности совершать с ним максимально допустимый набор действий, называется собственностью

Деятельность может быть разбита на последовательность операций. Юридически оформленные операции между физическими и юридическими лицами называют сделками. Активы, которые могут передаваться от одного лица к другому в результате сделки, называются товарами.

Рынок - это свободный обмен товарами, производимый в соответствии с определенными правилами (институтами).

Деньгами признаются товары, используемые для обеспечения обмена на рынке.

Капитал это все то, что может приносить доход. В этом смысле промышленный капитал - это средства производства, способные приносить доход, а банковский - это денежные средства, дающие доход, например, от предоставления кредитов.

Ценные бумаги представляют собой юридически оформленные права по отношению к юридическим лицам, товарам и активам.

Валюта - выпускаемая (эмитируемая) законодательно уполномоченными на это органами ценная бумага, призванная играть роль денег и используемая в международных расчетах.

Активы, представляющие собой деньги и денежные суррогаты, называют финансовыми активами.

Финансы - это сфера обращения финансовых активов. Финансовые рынки - рынки, на которых товарами являются исключительно финансовые активы.

Страна-это территория, на которой проживает население, связанное определенными формальными неформальными институтами. Государство г- это система органов власти, управляющих делами в стране. Экономическая система - это совокупность объектов, связанных определенными экономическими отношениями.

Глобализация и постиндустриализация мировой экономики, роль и место финансов

Современная мировая экономика это единая глобальная экономическая система, включающая национальные государства, транснациональный капитал (транснациональные корпорации и банки), а также крупные города и мегаполисы, блоки стран, международные организации, оффшоры и отдельных бизнесменов – в сфере международной экономики. Глобализация - это комплекс протекающих в планетарном масштабе взаимосвязанных процессов, в каждом из которых имеются механизмы саморегуляции. (Саморегуляция означает, что любое относительно малое возмущение или воздействие, происшедшее в некоторой точке Земли, непременно в той или иной мере отразится на ходе всего процесса в планетарном масштабе) Глобальные процессы постепенно, эволюционно создали обще планетарные контуры обратной связи. Постиндустриальная экономика характеризуется, прежде всего? достаточно высокой (обычно выше 60%) долей услуг в ВВП страны. Постиндустриализация представляет собой сложный процесс, в котором можно выделить две сильно отличающиеся друг от друга составляющие. Во-первых, быстро идет процесс информатизации экономики, т.е. развитие информационной деятельности и информационных технологий. Во-вторых, параллельно с информатизацией идет совершенно иной процесс сервисизации экономики.

Информатизация экономики и становление единых информационных и финансовых институтов

Информатизация экономики - это процесс постепенного роста доли людей, занимающихся информационной деятельностью, при относительном уменьшении доли людей, занятых в промышленности и сельском хозяйстве.

характеризуется:

- высоким удельным весом знаний и информации в приросте ВВП.

- высоким удельным весом доходов от информационной деятельности в общих доходах населения страны.

- высоким удельным весом информационного сектора в ВВП страны.

Процесс финансизации экономики представляет собой увеличение удельного веса финансового сектора экономики в ВВП мира и развитых стран и рост значимости этого сектора.

проявляется следующим образом:

- рост удельного веса финансовых услуг в общем объеме услуг.

В развитых странах финансовые услуги составляют уже более 50% всех услуг;

увеличение объемов операции на финансовых рынках по отношению к операциям на рынках товаров.

- рост доли финансовых активов в балансах предприятий;

-увеличение доли финансовых инструментов в имуществе и сбережениях населения

Обращение финансов - это во многом обращение, определенной формы информации. Деньги, ценные бумаги и финансовые инструменты, постепенно отрываясь от своих осязаемых материальных носителей, все более проявляют свою информационную сущность. Транснациональные корпорации контролируют до половины мирового промышленного производства, 63% внешней торговли, а также примерно % патентов и лицензий на новую технику, технологии и ноу-хау

Современная Европейская валютная система: этапы и перспективы развития

Значительным событием последних лет явилось создание единой европейской валютной системы ставшей важнейшей частью мировой.

Переломным в судьбе объединенной Европы стал Маастрихтский договор 1991 г., в котором, в частности, ставится цель создания единого валютного пространства и европейского экономического и валютного союза на базе единой валюты евро.

Первый этап (1990-1993 гг.) можно назвать подготовительным. В этот период были проведены мероприятия, необходимые для вступления в силу положений Маастрихтского договора

Второй этап (1994-1998 гг.) был посвящен подготовке к введению единой валюты ЕС - евро.

три критерия вхождения в европейский валютный союз: а) уровень инфляции страны-претендента не должен более чем на 1,5% превышать инфляцию в трех наиболее стабильных странах ЕС; б) дефицит государственного бюджета не должен превышать 3%, а общая задолженность - 60% ВВП страны; в) средняя номинальная величина долгосрочной процентной ставки не должна отклоняться более чем на 2% от среднего показателя этих ставок в трех странах с наименьшей инфляцией.

Третий этап (1999-2002 гг.) был связан с непосредственным переходом к единой европейской валюте. С 1 января 1999 г. курсы национальных валют стран- участниц зоны евро были зафиксированы по отношению к евро.

Современная валютная система основана на многовалютном стандарте и плавающих валютных курсах. Это имеет ряд несомненных достоинств.

1. Гибкость многовалютной системы с плавающими курсами

На базе этой системы вырос современный глобальный валютный рынок

Отдельные страны получили возможность вырабатывать гибкую валютную политику и использовать валютный курс

В то же время у Ямайской системы обнаружился ряд недостатков, побуждающих к ее реформированию? Валютная система стала гибкой, но очень неустойчивой. Оказалось, что МВФ не имеет достаточное количество финансовых ресурсов.

Финансовые и экономические кризисы

МВФ настойчиво рекомендовал развивающимся странам открыть свои финансовые рынки для свободного перемещения капитала Мировой финансовый кризис 1997-1998 гг. с впечатляющей ясностью показал ограниченность такой стратегии. Теперь считается установленным следующее важное правило. Из трех элементов валютной политики - либерализация движения капиталов, проведение политики фиксированного валютного курса и осуществление независимой денежной политики страна может одновременно реализовывать только два.

Эволюция мировой валютной системы и теоретические основы денежного и валютного рынка

1. Парижская валютная система

В 19в. Повсеместно утвердился золотомонетный стандарт. Каждая национальная валюта стала иметь четко определенное золотое содержание.

Золотовалютная система рухнула вместе со всей сложившейся системой международных отношений. Существенным достоинством ее была универсальность и единообразие расчетов на национальном и международном уровне.

2. Генуэзская валютная система

в 1922г на Генуэзской международной экономической конференции договорились о создании новой валютной, системы.

Ее часто называют золотослитковой или золотодевизной системой.

Генуэзская система оставалась более или менее стабильной до 1929г., когда начался мировой экономический кризис. В 1931 г. большинство стран ввели жесткий валютный контроль, а ряд стран и прежде всего Германия, встали на путь автаркии. В США обанкротились 10 тыс. банков (40% банков страны); а доллар был девальвирован на 41%.

3. Бреттон-Вудская валютная система

В период, Второй мировой войны для международных расчетов союзники использовали в основном золото. В конце войны в 1944 г. на конференции в Бреттон-Вудсе ведущие мировые державы создали основы послевоенной валютной системы

Доллар постепенно вытеснял золото из обращения, и Бреттон- Вудская валюта система довольно быстро стала, по существу долларовой.

4. Ямайская валютная система

Основные элементы ныне действующего валютного механизма были определены в 1976 г. на Ямайском совещании МВФ. Планам создания универсальной мировой валюты на базе СДР (специфическая валюта) не суждено было сбыться. Это объясняется, прежде всего, тем, что МВФ и другие международные организации пока не смогли обрести достаточных для эффективного регулирования мировой валютной и финансовой системы мощи и влияния.

5. Единая Европейская валютная система

Переломным в судьбе объединенной Европы стал Маастрихтский договор 1991 г., в котором, в частности, ставится цель создания единого валютного пространства и европейского экономического и валютного союза на базе единой валюты евро. Первый этап (1990-1993 гг.) можно назвать подготовительным. В этот период были проведены мероприятия, необходимые для вступления в силу положений Маастрихтского договора. Второй этап (1994-1998 гг.) был посвящен подготовке к введению единой валюты ЕС - евро. Три критерия вхождения в европейский валютный союз: а) уровень инфляции страны- претендента не должен более чем на 1,5% превышать инфляцию в трех наиболее стабильных странах ЕС; б) дефицит государственного бюджета не должен превышать 3%, а общая задолженность - 60% ВВП страны; в) средняя номинальная величина долгосрочной процентной ставки не должна отклоняться более чем на 2% от среднего показателя этих ставок в трех странах с наименьшей инфляцией. Третий этап (1999-2002 гг.) был связан с непосредственным переходом к единой европейской валюте. С 1 января 1999 г. курсы национальных валют стран- участниц зоны евро были зафиксированы по отношению к евро.

Парижская золотовалютная система и её характеристики

В XIX в. повсеместно утвердился золотомонетный стандарт. Каждая национальная валюта стала иметь четко определенное золотое содержание. Золото стало первыми мировыми деньгами в ходе естественной эволюции национальных валютных систем, каждая из которых самостоятельно пришла к золотомонетному стандарту. В начале XIX – начале XX в. была первая неудачная попытка глобализации мировой экономики. Глобальный экономический мир хотели построить все, но на разных платформах.

Золотовалютная система рухнула вместе со всей сложившейся системой международных отношений. Существенным достоинством ее была универсальность и единообразие расчетов на национальном и международном уровне. Расчеты преимущественно золотыми монетами имеют и ряд недостатков:

1) при золотовалютной системе и фиксированных объемах национальной валюты органы регулирования могут влиять на ее курс, только увеличивая и уменьшая запасы золота.

2) быстро растущие международные товарные и финансовые рынки требовали более гибкого инструмента, чем золото.

3) использование золотых монет для всех видов расчетов приводило к их оседанию в частных хранилищах и выводу из оборота.

Генуэзская золотослитковая (золотодевизная) валютная система и её характеристики

в 1922г на Генуэзской международной экономической конференции договорились о создании новой валютной, системы. Ее часто называют золотослитковой или золотодевизной системой.

Основное отличие золотодевизной системы от предшествующей ей золотомонетной состоит в том, что в ней вместо содержащих золото монет для международных расчетов используются бумажные национальные валюты - девизы. Такая система была более гибкой, чем золотомонетная. Для расчетов использовались в основном бумажные национальные валюты - девизы, суммы которых в идеале должны были быть равны золотым запасам эмитировавшей их страны. Генуэзская система оставалась более или менее стабильной до 1929г., когда начался мировой экономический кризис. В 1931 г. большинство стран ввели жесткий валютный контроль, а ряд стран и прежде всего Германия, встали на путь автаркии. В США обанкротились 10 тыс. банков (40% банков страны); а доллар был девальвирован на 41%.

Бреттон-Вудская валютная система и её характеристика

В период, Второй мировой войны для международных расчетов союзники использовали в основном золото. В конце войны в 1944 г. на конференции в Бреттон-Вудсе ведущие мировые державы создали основы послевоенной валютной системы. Итоги конференции отражали возросшее в ходе Второй мировой войны экономическое могущество США, на долю которых приходилось в то время более 70% мировых запасов золота. При сохранении в целом золотодевизного стандарта и окончательных расчетов золотом доллар был признан мировой резервной валютой. Доллар постепенно вытеснял золото из обращения, и Бреттон- Вудская валютная система довольно быстро стала, по существу долларовой. До 60-х годов XX в. гегемония США не вызывала с мнений и возражений. Постоянный дефицит платежного баланса сократил золотые запасы США за 60-е годы на 7 млрд. долл., и к 1970 г. они составляли лишь 11 млрд. долл. В то же время иностранные кредиторские требования превысили 20 млрд. долл. В 1971 г США не смогли более обменивать доллары по официальной цене золота - Бреттон-Вудская валютная система фактически перестала существовать.

Ямайская валютная система и её характеристика и проблемы развития

Основные элементы ныне действующего валютного механизма были определены в 1976 г. на Ямайском совещании МВФ.

1. Золото лишалось своей монетарной роли и объявлялось обычным товаром,
2. Странам было предоставлено право выбора режима валютного курса.

3. Был введен стандарт специальных прав заимствования, сокращенно СДР (от английского Special Drawing Rights - SDR). СДР, по существу, представляют собой специфическую валюту, эмитируемую МВФ. Для определения курса СДР каждая валюта берется с удельным весом, равным доле данной страны в мировом экспорте, и вычисляется взвешенная сумма. Планам создания универсальной мировой валюты на базе СДР не суждено было сбыться. Это объясняется, прежде всего, тем, что МВФ и другие международные организации пока не смогли обрести достаточных для эффективного регулирования мировой валютной и финансовой системы мощи и влияния. Сейчас в мире имеются три основные конкурирующие за место в международных расчетах и государственных резервах валюты: доллар, евро и иена.

Структура системы и участники валютно-кредитных отношений

Участники и институты валютно-кредитных отношений образуют валютную, или валютно-кредитную, систему. Непосредственное участие в торговле валютой на официальном рынке могут принимать только организации, имеющие соответствующую лицензию. Экспортеры продают товары и услуги за рубежом и часть валютной выручки на рынке. Ее покупают импортеры для закупки необходимых им товаров на иностранную валюту. Население, экспортеры и импортеры покупают и продают валюту через коммерческие банки. Участниками валютного рынка являются также инвестиционные фонды, финансовые компании и брокеры, работающие на фондовых и фьючерсных биржах. Валютно-кредитная система состоит из следующих основных частей.

1. Рынок наличной валюты, или спот-рынок, по объемам доминирует среди всех рынков, связанных с обращением валют.
2. На срочных рынках продаются документально оформленные права на куплю-продажу валюты или валютных инструментов в определенный момент в будущем.
3. Кредитный рынок
4. На рынке валютных обязательств
5. В валютно-кредитную систему иногда также включают рынок акций и депозитарных расписок

Международные валютно-кредитные отношения - это часть международных экономических отношений, связанная с операциями с иностранными валютами. Участниками этих отношений могут быть государства, национальные и транснациональные компании и банки (ТНК и ТНБ), международные финансовые организации и физические лица.

Международный валютный фонд

Международный банк реконструкции и развития

Операции с валютой можно классифицировать следующим образом:

- покупка валюты импортерами у банков или на бирже для приобретения иностранных товаров и услуг;
- покупка валюты населением для использования за рубежом и у себя в стране, а также в качестве средства накопления;
- покупка валюты банками и другими финансовыми организациями для дальнейшей её перепродажи импортерам и населению;
- покупка валюты различными организациями для отдачи долгов, процентов по кредитам и займам, а также для выполнения других обязательств в валюте;
- покупка валюты государственными органами и Центральным банком для пополнения валютных резервов и обслуживания государственного долга;
- продажа валюты экспортерами в соответствии с законами об обязательной продаже части валютной выручки или для обеспечения операций внутри страны;
- продажа валюты населением и предприятиями для пополнения собственных оборотных средств;

- продажа валюты Центральным банком для поддержания валютного курса и регулирования денежной массы;
- получение займов и кредитов в иностранной валюте всеми участниками валютно-кредитных отношений;
- осуществление купли-продажи валюты со спекулятивными целями;
- осуществление операций с валютой ТНК и ТНБ для инвестиционной и иной деятельности;
- операции с валютой международных организаций для выполнения своих функций;
- осуществление страховых и хеджевых операций с валютой;
- купля-продажа ценных бумаг и финансовых инструментов, номинированных в иностранной валюте.

Функционирование валютного спот-рынка: международный рынок валюты и структура валютного спот-рынка

Финансовые рынки – рынки, на которых, происходят купли-продажи, обмен и другие операции с финансовыми активами, представляющими собой деньги, иностранную валюту, ценные бумаги и т.п.

Участниками финансовых рынков явл:

а) Государства – имеют золотовалютные запасы или резервы. Основная часть валютных резервов всех стран номинирована в долларах и др. свободных конвертируемых валютах.

Доля золота в этих запасах постоянно снижается и сейчас составляет около 18%. Общие резервы всех: государств в форме официальных золотых запасов, хранящихся в государственных хранилищах, оцениваются в 30 тыс. т, или в 300 млрд. долл.

б) Население является основным держателем и распорядителем финансовых ресурсов. Общие сбережения населения мира оцениваются в 23 трлн. долл.

в) Банковская система призвана не только обеспечить проведение расчетов между субъектами экономики, но и мобилизовать свободные средства населения и предприятий для инвестиций.

г) Небанковские финансовые организации - страховые компании, пенсионные и различные инвестиционные фонды - остро конкурируют с банками на финансовых рынках и последнее, время сильно их теснят.

Финансовые рынки:

Мировой рынок акций в 2001 г. имел общий объем около 26 трлн. долл. Такова общая капитализация (суммарная рыночная стоимость) всех корпораций мира, акции которых котируются на финансовых рынках.

Обороты на рынке акций составляли 800 млрд., долл. в день.

Мировой рынок долговых обязательств составляет 34 трлн. долл. Дневной оборот рынка облигаций равен 950 млрд. долл.

Рынок деривативов (фьючерсов, опционов, серпов и т.п.) имеет общий объем около 60 трлн. долл. Одной из основных функций фьючерсов и опционов, является страхование рисков проведения различных финансовых, в том числе валютных, операций.

Большинство операций на рынке деривативов, так же как и на других финансовых рынках, носит спекулятивный характер. Мировой кредитный рынок, являясь старым финансовым рынком, продолжает быть одним из ведущих. Кредиты и ссуды выдают банки, трасты, фонды и другие финансово-кредитные организации. Общий объем кредитного рынка можно оценить в 60 трлн. долл. Мировой рынок страховых услуг по величине страховых платежей (премий) оценивается в 3 трлн. долл. Примерно половину рынка составляет страхование жизни. Мировой валютный рынок имеет самые большие обороты среди всех финансовых рынков, обороты валютного рынка превышают 680 трлн.

долл. в год» или 1,9 трлн. долл. в день Ведущий мотив операций на валютном рынке - спекулятивный. Особую роль играет возникший около 30 лет назад рынок евровалют. Евровалютой называют любую иностранную валюту, используемую на территории другой страны.

Валютный дилинг, котировки и основные подходы к прогнозированию

Международный рынок валюты (FOREX - Foreign Exchange) представляет собой самый большой финансовый рынок с ежедневным оборотом около 3 трлн. долл. Валютный рынок складывается из двух основных компонентов: рынка биржевой торговли и внебиржевого, межбанковского валютного рынка. На межбанковский рынок, в котором непосредственно участвуют около 4 тыс. банков и финансовых компаний, приходится более 90% всех спот-сделок. Работают на бирже дилеры. Дилером называют физическое или юридическое лицо, осуществляющее сделки от своего имени и за свой счет. Он получает прибыль за счет разницы цены покупки и цены продажи валюты. В отличие от него брокер - это посредник, совершающий сделку от имени, за счет и по поручению уполномочившего его клиента. Валютная спот-операция, или конверсионная операция, заключается в купле-продаже валюты на условиях ее поставки банкам-контрагентами на второй день со дня подписания валютного контракта по курсу, зафиксированному в момент его заключения.

Международный валютный спот-рынок связывает региональные и национальные валютные рынки и в этом смысле имеет сетевую структуру с узлами в мировых финансовых центрах. (центральные банки). Второй - основной слой - образуют банки, имеющие лицензию на проведение операций с валютой. Третий слой - это дилерские и брокерские организации, осуществляющие свои операции через четвертый слой - это физические и юридические лица- клиенты, имеющие выход на мировой валютный рынок через дилеров и брокеров. Котировкой называют определение курса валюты, выраженного в единицах другой валюты.

Существуют два вида котировок - прямая и косвенная. В практике дилеров курс покупки называют бид, а курс продажи - офер. Разницу между курсом продажи и покупки называют спрэдом. Валютный дилинг. На валютном рынке большое распространение имеет маржевая торговля. Механизм ее таков. Клиент вносит в банк или дилерский центр определенный залог-маржу. После этого ему предоставляется многократно превосходящий этот залог кредит, называемый дилинговым плечом или дилинговым рычагом (левереджем).

Именно в дилинговом рычаге состоит основная привлекательность рынка FOREX для клиентов. В отличие от рынков обязательств и акций, при игре на валютном рынке участник теряет все, и это может произойти очень быстро. Для валютного рынка характерны чрезвычайно-высокие риски: с одной стороны огромные и стремительные выигрыши, а с другой - сокрушительные поражения в случае выбора неверной стратегии поведения на рынке. Лот - фиксированная стандартная сумма валюты, определенная для операций купли-продажи регулярно вычисляются и публикуются кросс-курсы валют.

На валютных рынках, как и на многих других, могут проводиться так называемые конверсионные арбитражные операции которыми на валютном рынке считают замкнутую последовательность операций по купле-продаже различных валют. Серия сделок начинается и заканчивается на одной и той же валюте Существуют два основных подхода к прогнозированию рынков: фундаментальный анализ, технический анализ.

Операционные валютные риски и способы управления ими

Риск - это неопределенность при принятии решений, в результате которой оперирующая сторона (лицо, принимающее решение) может понести ущерб; валютными

рисками называют риски, которым подвергаются участники валютных отношений при возможных изменениях курсов валют, а также при неблагоприятных экономических и политических изменениях, влекущих за собой убытку участников валютных отношений. Управление валютными рисками - это комплекс мер, предпринимаемых участниками валютных отношений для уменьшения, негативных последствий от наступления рискованных ситуаций. Операционные валютные риски - это риски, которым подвергаются предприятия и частные лица, когда будущие платежи или ""получение средств должны быть осуществлены в иностранной валюте, будущая стоимость которой неопределенна. Передача риска является простейшим способом избавиться от операционного валютного риска. Сальдирование операционного риска - хороший метод уменьшения рисков для крупных компаний.

Перекрестное хеджирование используется при сделках с компаниями стран, валюта которых привязана или хорошо коррелирует с одной из ведущих валют. Параллельные займы используются многонациональными компаниями для снижения долгосрочных операционных рисков.

Страхование операционных рисков через страховые компании или у других третьих лиц также представляет собой довольно распространенный способ уменьшения операционных рисков. Валютные и мультивалютные оговорки широко используются во внешнеэкономической деятельности компаний. Валютная оговорка представляет собой условие в международном торговом, кредитном и ином соглашении, оговаривающее пересмотр суммы платежа пропорционально изменению курса валюты оговорки в целях страхования рисков экспортеров и импортеров от изменений валютных курсов.

Формирование валютных резервов и поддержание открытых валютных позиций
Валютная позиция - это соотношение требований и обязательств "банка или компании в иностранной валюте.

Экономические валютные риски и методы их положения

Риск- это неопределенность при принятии решений, в результате которой оперирующая сторона (лицо, принимающее решение). может понести ущерб; Валютными рисками называют риски, которым подвергаются участники валютных отношений при возможных изменениях курсов валют, а также при неблагоприятных экономических и политических изменениях, влекущих за собой убытку участников валютных отношений. Управление валютными рисками - это комплекс мер, предпринимаемых участниками валютных отношений для уменьшения, негативных последствий от наступления рискованных ситуаций. Экономические валютные риски связаны с изменениями стоимости компании, зависящими от изменений обменных курсов. Стоимость компании - это рыночная цена акций, умноженная на их количество. Цена акций зависит от поступления денежных средств бизнеса данной компании. Эти поступления и прибыль подвержены экономическим валютным рискам по следующим трем причинам:

- Филиал транзакционной корпорации работает за рубежом и получает прибыль в иностранной валюте.
- прибыль компании, экспортирующей или импортирующей товары
- небольшая компания, работающая только на национальном рынке, также имеет дело с экономическим валютным риском.

Существует несколько стандартных методов снижения экономического валютного риска.

Выравнивание денежных потоков представляет собой стратегию ТНК, при которой экономические валютные риски снижаются за счет перевода зарубежных филиалов (дочерних компаний) на финансирование в стране пребывания.

Глобальная диверсификация - это стратегия ТНК, заключающаяся в использовании колебаний курсов валют для максимизации прибыли.

Стратегии финансирования заключаются в выравнивании активов и пассивов, номинированных в одной иностранной валюте, по рыночной стоимости и срокам действия.

Методы управления политическими валютными рисками

Риск- это неопределенность при принятии решений, в результате которой оперирующая сторона (лицо, принимающее решение) может понести ущерб; Валютными рисками называют риски, которым подвергаются участники валютных отношений при возможных изменениях курсов валют, а также при неблагоприятных экономических и политических изменениях, влекущих за собой убытку участников валютных отношений. Управление валютными рисками - это комплекс мер, предпринимаемых участниками валютных отношений для уменьшения, негативных последствий от наступления рискованных ситуаций. Политические, или страховые, риски - это неопределенность, возникающая от непредсказуемости будущих изменений политики страны, в которой ведет свой бизнес данная компания. Наибольшую опасность представляют собой риски экспроприации и национализации имущества компании в некоторой стране. В большинстве развивающихся стран существуют риски вмешательства правительства в деятельность иностранных корпораций на подконтрольной ему территории. Существенную роль играют риски изменения налогообложения. Политические (страховые) риски определяют по регулярно публикуемым рядом организаций индексам. Существует несколько групп методов управления политическими рисками:

Инвестиционные и концессионные соглашения заключаются начинающей работу в стране компанией с властями с целью обезопасить себя от некоторых политических рисков.

Страхование политических рисков часто берет на себя правительство страны пребывания, т.е. «родной» страны компании-инвестора. Например, в США для страхования политических рисков создана правительственная Корпорация зарубежных частных инвестиций (КЗЧИ).

Методы юридической защиты также широко используются корпорациями для нивелирования политических рисков. Рассматриваются спорные моменты в Международном центре разрешения инвестиционных споров.

Основные формы международно-финансовых расчётов и их особенности

Применяются следующие основные формы международных расчетов: документарный аккредитив, инкассо, банковский перевод, открытый счет, аванс, кроме того, осуществляются расчеты с использованием векселей и чеков;

Особенности международных расчетов:

1. Импортёры и экспортёры, их банки вступают в определенные обособленные от внешнеторгового контракта отношения, связаны с оформлением, пересылкой, обработкой товарораспорядительных и платежных документов, осуществлением платежей.

2. Международные расчеты регулируются нормативными законодательными актами, а также международными банковскими правилами и обычаями.

3. Международные расчеты — объект унификации, что обусловлено интернационализацией хозяйственных связей, универсалией банковских операций, международные Вексельная и Чековая конвенции направленные на унификацию вексельных и чековых законов.

Международная торговая палата, разрабатывает и издает Унифицированные правила и обычаи для документарных аккредитивов.

4. Международные расчеты имеют, как правило, документарный характер, т.е. осуществляются против финансовых и комических документов (переводные векселя, чеки, платежные расписки).

СВИФТ и др.) разрабатывается концепция электронной «безбумажной» торговли, включающая понятия электронных-контрактов, электронных финансовых инструментов-и расчетов (в том числе аккредитивов), электронных транспортных документов.

5. международные платежи осуществляются в различных валютах. Поэтому они тесно связаны с валютными операциями куплей-продажей валют.

6. Применяются унифицированные правила гарантий

На выбор форм международных расчетов влияет ряд факторов: наличие кредитного соглашения; платежеспособность и репутация контрагентов, уровень спроса и предложения на данный товар.

Платежный баланс – отражение мирохозяйственных связей страны

Генераторами эволюции мирохозяйственных связей являются развитые страны мира, составляющие ядро мирового хозяйства. Качественно новый этап характеризуется усилением единства экономической деятельности этих стран. Платежный баланс — балансовый счет международных операций — это стоимостное выражение всего комплекса мирохозяйственных связей страны в форме соотношения показателей вывоза ввоза товаров, услуг, капиталов

Публикуемые платежные балансы охватывают не только платежи и поступления, которые фактически произведены или подлежат немедленному исполнению на определенную дату, но и показатели по международным требованиям и обязательствам.

в дополнение к платежному балансу, содержащему сведения о движении потоков ценностей

Платежный баланс за определенный период (месяц квартал, год) составляется на основе статистических показателей о совершенных за этот период внешнеэкономических сделках

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

Торговый баланс. Исторически внешняя торговля выступает исходной формой международных экономических отношений, связывающей национальные хозяйства в мировое хозяйство.

Соотношение стоимости экспорта импорта товаров образует торговый баланс. Пассивный торговый баланс считается нежелательным и обычно оценивается как признак слабости мирохозяйственных позиций страны.

Баланс услуг включает платежи и поступления по транспортным перевозкам, страхованию, электронной, телекосмической, телеграфной, телефонной, почтовой и другим видам связи, международному туризму, обмену научно-техническим и производственным опытом,

Платежный баланс по текущим операциям включает торговый баланс «невидимые» операции. Баланс движения капиталов и кредитов выражает соотношение вывоза и ввоза государственных и частных капиталов, предоставленных и полученных международных кредитор. Международное движение ссудного капитала классифицируется по признаку срочности.

Долгосрочные и среднесрочные операции включают государственные и частные займы и кредиты, предоставленные на срок более одного года,

Краткосрочные операции включают международные кредиты сроком до года, текущие счета национальных банков в иностранных банках (авуары), перемещение денежного капитала между банками.

Несмотря на совершенствование методики сбора и обработки статистических показателей платежного баланса, погрешности остаются значительными.

Форфейтинг в развитии международных расчетов и кредитных отношений

Форфетирование – термин происходит от франц. а *forfeit* (целиком, общем суммой) и обозначает предоставление определенных прав в обмен на наличный платеж. В банковской практике это покупка на полный срок на заранее установленных условиях векселей, других долговых обязательств.

Форфетор приобретает долговые требования за вычетом процентов за весь срок. Тем самым экспортная сделка из кредитной превращается в наличную, что выгодно для экспортера. Размер дисконта (скидки) зависит от риска неплатежа, валюты платежа, срока векселя. Таким образом, экспортное форфетирование — учет без права регресса требований экспортера к иностранному импортеру на заранее установленную сумму. С расширением рынка а форфе (форфетирования) в 60-х годах банки выделили эти операции в особую сферу своей деятельности, создав дочерние форфет-институты. Форфетирование как форма кредитования внешней торговли дает некоторые преимущества экспорту: досрочное получение наличными инвалютной выручки, улучшение ликвидности; упрощение баланса за счет частичного освобождения его от дебиторской задолженности; страхование риска платежа. Форфетирование отличается от лизинга простотой документального оформления, отсутствием права регресса (т. е. экспортер не несет риск неплатежа импортера). Форфетирование применяется для существующих международных обязательств, причем на более длительный срок и материализованных в виде векселей.

Показатели платежного баланса и методы классификации его статей

В методических указаниях МВФ говорится, что платежный баланс представляет собой таблицу статистических показателей за данный период, показывающую: а) операции с товарами, услугами и доходами; б) смену собственности и Другие изменения в принадлежащих данной стране монетарном золоте; в) односторонние переводы. Платежный баланс страны представляет собой регулярно составляемую статистическую ведомость.

Внешнеэкономические операции совершаются конкретными организациями, фирмами или частными лицами, которые с точки зрения международных платежных отношений выступает либо резидентами данной страны, либо нерезидентами.

Резидентами явл:

- А) физические лица имеющие постоянное местожительство.
- Б) юридические лица.
- В) предприятия и организации, не являющиеся юридическими лицами.
- Г) дипломатические и иные официальные представительства.

находящиеся за пределами
филиалы и представительства резидентов,

Определение сделки

Считается, что международные сделки, как правило, означают обмен, продажа и покупка, обмен товаров и услуг, финансовые активы, т. е. продажа ценных бумаг.

Учет цен. Значительную проблему составляет учет цен, по которым совершаются сделки внешнеэкономического характера.

Для каждого товара существуют различные цены на разных географических рынках: цены, на основе которых взимаются таможенные и иные налоговые сборы; цены, по которым владелец товара учитывает его в своих учетных документах; внутрифирменные или трансфертные цены.

В Руководстве МВФ и национальных методических разработках содержатся подробные описания, как вбирать цены для отражения соответствующих показателей в платежном балансе.

Фиксация момента сделки. В качестве показателя, отражающего дату совершения операции, могут выступать даты: заключения контракта или достижения соглашения, отгрузки товара, его доставки, прохождения таможенных процедур, выполнения услуг, начисления дохода или платежа,

Методы классификации статей платежного баланса. Нередко в экономической литературе показатели платежного баланса приводятся без интерпретации их экономического содержания. Это в особенности касается сальдо платежного баланса.

Формирование мирового хозяйства требовало сопоставления показателей международных расчетов отдельных стран. Поэтому Принципы составления платежного баланса отдельных стран подвергаются все большей унификации.

Классификация статей платежного баланса по методике МВФ

- А) Текущие операции.
- В) Прямые инвестиции и прочий долгосрочный капитал
- С) Краткосрочный капитал
- Д) Ошибки и пропуски
- Е) Компенсирующие статьи
- Ф) Чрезвычайное финансирование
- Г) Обязательства, образующие валютные резервы
- Н) Итоговое изменение резервов СДР

Принятая МВФ система классификации статей платежного баланса используется странами—членами Фонда, включая Россию, как основа национальных методов классификации.

Способы измерения сальдо платежного баланса и концепция ликвидности

Общепризнанный метод определения дефицита или активного сальдо платежного баланса — деление его на основные и балансирующие статьи. Сальдо основных статей называют «сальдо платежного баланса», а в зависимости от того, положительная эта величина или отрицательная, — активом или дефицитом платежного баланса. Концепция баланса текущих операций. Исторически наиболее развитой формой международного обмена выступает внешняя торговля. Расчеты по внешней торговле составляли главное содержание основных статей первых платежных балансов. Дефицит или актив внешней торговли отражает конкурентоспособность товаров данной страны на мировых рынках, слабость или силу ее экономики и может послужить причиной серьезных экономических мер.

По схеме классификации МВФ это означает, что сальдо операций по группе А (текущие операции) должно быть равно сальдо операций по группе В (долгосрочный капитал) с обратным знаком.

Базисный баланс. Суть концепции состоит в выделении базисных, устойчивых сделок, включаемых в основные статьи, которые, по мнению ее авторов, характеризуют устойчивость во времени и невосприимчивость к колебаниям экономической конъюнктуры. По классификации МВФ сальдо базисного баланса определяется как сумма сальдо операции по группам А и В. Эта сумма должна уравниваться балансом операций, расположенных ниже группы В. Обеспечивает для этой цели приток валюты.

Концепция ликвидности. Концепция ликвидности исходила из того, что доллар США являлся резервной валютой и широко применялся как международное платежное и резервное средство. В балансирующие статьи входят изменения: американских валютных резервов (включая взнос в МВФ), ликвидных обязательств США перед иностранными официальными учреждениями и частными лицами.

По классификации статей платежного баланса, принятой МВФ, сальдо по концепции ликвидности с некоторыми оговорками (касающимися группы С) соответствует сумме сальдо операций по группам $A + B + C + D$, которые будут считаться основными. Оно балансируется суммарной величиной сальдо по группам $E + F + G + H$, взятой с обратным знаком.

Концепция баланса официальных расчетов. Очередным шагом на пути измерения сальдо платежного баланса стала концепция официальных расчетов, выдвинутая США в 1965г. и принята впоследствии как основная концепция экспертами МВФ. Концепция баланса официальных расчетов, или, как его стали называть в публикациях МВФ и ряда развитых стран, итогового баланса (overall balance), стала применяться в США с 1965 г. Стандартное определение баланса официальных расчетов, применявшееся многими странами, предполагает включение в число балансирующих следующих статей: операции официальных валютных органов с валютными резервами; изменения обязательств официальных валютных органов перед иностранными официальными учреждениями, включая международные организации, распределение СДР. Балансирующие статьи по методике официальных расчетов для стран, чьи валюты не являются резервными (в отличие от США) имеют иное содержание, чем в платежном балансе США. В ФРГ они отражают «изменения нетто-позиции Бундесбанка по заграничным активам».

В Великобритании концепция официальных расчетов применялась с 1970г. В отличие от американской методики в числе балансирующих операций, куда входят изменения в официальных резервах, некоторые операции находят здесь лишь частичное выражение.

Факторы, влияющие на состояние платежного баланса и его динамику

Платежный баланс дает представление об участии страны в мировом хозяйстве, масштабах, структуре и характере ее внешнеэкономических связей. В платежном балансе отражаются: 1) структурные диспропорции экономики, определяющие разные возможности экспорта и потребности импорта товаров, капиталов и услуг; 2) изменения в соотношении рыночного и государственного регулирования экономики; 3) конъюнктурные факторы

На состояние платежного баланса влияет ряд факторов:

1. Неравномерность экономического и политического развития стран, международная конкуренция.

После второй мировой войны сложился активный платежный баланс США при крупном дефиците платежных балансов стран Западной Европы и Японии.

2. Циклические колебания экономики. В платежных балансах находят выражение колебания, подъемы и спады хозяйственной активности в стране, так как от состояния внутренней экономики зависят ее внешнеэкономические операции.

3. Рост заграничных государственных расходов.

4. Милитаризация экономики и военные расходы.

5. Усиление международной финансовой взаимозависимости

На платежный баланс отрицательно влияет «бегство» капитала, массовый отток капитала из одной страны в другие в разных формах и на разные сроки в поисках более прибыльных и надежных сфер его приложения. Основная причина «бегства» капитала — экономическая и политическая нестабильность в стране, инфляция, недоверие к национальной валюте, неэффективная экономическая политика.

Различаются следующие формы «бегства» капитала: 1) нелегальные (оставление за рубежом части инвалютной выручки).

2) по легальным каналам (увеличение зарубежных активов предприятий, приобретение недвижимости за рубежом).

3) отмывание «грязных» денег

4) внутреннее «бегство» капитала к инвалютам в форме долларизации экономики. Для их оценки применяются следующие методы: 1) общий метод - сумма прироста иностранных активов

2) определение долга частного сектора

3) метод углубленного анализа

4) косвенный метод

Бегство» капитала подрывает экономический, особенно финансово-инвестиционный, потенциал страны, вызывает финансовые потери в виде упущенной выгоды от традиционного вывоза капитала (проценты, дивиденды), ограничивает возможности внутренних капиталовложений, подрывает национальную безопасность.

5) Изменения в международной торговле. НТР, рост интенсификации хозяйства, переход на новую энергетическую базу вызывают структурные сдвиги в международных экономических связях.

6) Влияние валютно-финансовых факторов на платежный баланс. Девальвация обычно поощряет экспорт, а ревальвация стимулирует импорт при прочих равных условиях.

7) Отрицательное влияние инфляции на платежный баланс.

8) Чрезвычайные обстоятельства - неурожай, стихийные бедствия, катастрофы.

Платежные балансы развивающихся стран: методы составления и регулирования

3) Валютные ограничения - блокирование инвалютной выручка экспортеров, лицензирование продажи иностранной валюты импортерам, сосредоточение валютных операций в уполномоченных банках направлены на устранение дефицита платежного баланса путем ограничения экспорта капитала.

4) Финансовая и денежно-кредитная политика.

5) Специальные меры государственного воздействия на платежный баланс.

Стимулирование экспорта на стадии реализации товаров осуществляется путем воздействия на цены (предоставление экспортерам налоговых, кредитных льгот, изменение валютного курса и т.д.)

В целях регулирования платежей и поступлений по «невидимым» операциям платежного баланса принимаются следующие меры:

- ограничение нормы вывоза валюты туристами данной страны;

- прямое или косвенное участие государства в создании туристической инфраструктуры в целях привлечения иностранных туристов;

- содействие строительству морских судов за счет бюджетных средств для уменьшения расходов по статье «Транспорт»;

- расширение государственных расходов на научно-исследовательские работы в целях увеличения поступлений от торговли патентами, лицензиями, научно-техническими знаниями и т.д.;

- регулирование миграции рабочей силы. В частности, ограничение въезда иммигрантов для сокращения переводов иностранных рабочих.

Важным методом пресечения «бегства» капитала является эффективный государственный контроль за международным движением капитала, в том числе ограничение размера вывоза его и требование своевременной репатриации дивидендов и процентов

Методы балансирования платежных балансов

Для покрытия дефицита платежного баланса МВФ предоставляет резервные (безусловные) кредиты.

жесткими требованиями проведения стабилизационных программ МВФ.

Банковские кредиты дороже доступны для стран, имеющих крупную внешнюю задолженность: например, американские банки периодически вносят в страны, главным образом развивающиеся, в «черные» тиски.

К межгосударственным средствам регулирования платежных балансов относятся: согласование условия государственного кредитования экспорта, двухсторонние правительственные кредиты, краткосрочные взаимные кредиты центральных банков в национальных валютах по соглашениям «своп», кредиты международное финансовых институтов, прежде всего МВФ.

В ЕС межгосударственное регулирование платежного баланс! осуществляется следующими основными методами:

отмена таможенных пошлин, создание таможенного союза с 1 июля 1968 г. и введение единого внешнего тарифа к третьим странам;

унификация налоговой системы;

согласование условий кредитования экспорта товаров.

Программы стабилизации платежного баланса обычно сочетаются с мероприятиями по оздоровлению экономики, сдерживанию инфляции, сокращению бюджетного дефицита и т. д.

Торговый баланс», дающая представление об изменениях экспорте и импорте товаров за анализируемый период. Большинство развивающихся стран сводит внешнеторговые операции с отрицательным сальдо, что является одной из главных причин общей несбалансированности их международных платежей. Как правило, положительное влияние на платежный баланс развивающейся страны наблюдается в основном в начальном периоде, когда была произведена первоначальная операция по привлечению капитала, но со следующего года ее платежные позиции начинают ухудшаться, причем в нарастающей степени.

- общий эффект воздействия импорта капитала на платежный баланс развивающейся страны колеблется в зависимости от темпов увеличения иностранных инвестиций, нормы прибыли на капитал

- когда темп роста прибыли, переводимой за границу, превышает прирост новых иностранных капиталовложений,

- соотношение между притоком нового капитала и доходами, переводимыми за границу;

- более быстрый приток капитала по сравнению с темпом роста нормы прибыли и отчисляемых за рубеж доходов смягчает отрицательное влияние на платежный баланс притока.

Привлечение иностранного частного капитала в целом не привело к решению проблем, стоящих перед развивающимися государствами.

Проблемы платежных балансов развивающихся стран. Платежные балансы развивающихся стран — импортеров нефти. Хронический дефицит их платежных балансов обусловлен зависимым типом экономического развития, неравноправным систем в международном разделении труда.

Завышение на товары развитых государств и занижение цен на ряд товаров традиционного экспорта развивающихся стран — одно проявление неблагоприятных условий торговли. Переплаты и по импорту и недополучения выручки по экспорту развивающиеся страны теряют от 10 до 15 млрд. долл. в год.

Понятие международных финансовых расчётов и роль национальных валют

Международные расчеты — регулирование платежей по денежным требованиям и обязательствам, возникающим в связи с экономическими, политическими" культурными отношениями между юридическими лицами и гражданами разных стран. Международные расчеты включают, с одной стороны, условия и порядок осуществления платежей,

выработанные практикой и закреплённые международными документами, с другой — ежедневную практическую деятельность банков по их проведению, подавляющий объём расчетов осуществляется безналичным путем. Деятельность банков в сфере международных расчетов, с одной стороны, регулируется национальным законодательством, с другой — определяется сложившейся практикой, которая существует в виде установленных правил и обычаев либо закрепляется отдельными документами. Историческая закономерность развитая платежно-расчетных отношений подчинена принципу вытеснения золота кредитными деньгами не только из внутренних, но и международных расчетов, даже в период господства золотого стандарта золото служило лишь средством погашения пассивного сальдо платежного баланса.

Состояние международных расчетов зависит от ряда факторов: экономических и политических отношений между странами; валютного законодательства; международных торговых правил и обычаев; банковской практики; условий внешнеэкономических контрактов и кредитных соглашений.

Валютно-финансовые и платежные условия внешнеэкономических сделок

Выбор валютно-финансовых и платежных условий сделок зависит от характера экономических и политических отношений, соотношения сил контрагентов, их компетенции, а также от традиции и обычаев торговли данным товаром.

Существуют пять основных способов определения цен товаров.

- Твердая фиксация цен при заключении контракта.
- При подписании контракта фиксируется принцип определения цены (на основе котировок того или иного товарного рынка.

- Цена твердо фиксируется при заключении контракта

- Скользящая цена в зависимости от изменения элементе!! издержек,

- Смешанная форма:

Валюта цены — валюта, в которой определяется цена на товар. При выборе валюты, в которой фиксируется цена товара, большое значение имеют вид товара и перечисленные факторы, влияющие на международные расчеты, особенно условий межправительственных соглашений, международные обычаи;

Валюта платежа — валюта, в которой должно быть погашено обязательство импортера (или заемщика). Если валюта цены и валюта платежа не совпадают, то в контракте оговаривается курс пересчета первой во вторую (либо по паритету, который фиксируется МВФ на базе СДР, либо по рыночному курсу валют). В контракте устанавливаются условия пересчета: 1) курс определенного вида платежного средства; 2) уточняется время корректировки; 3) оговаривается курс (средний курс);

Понятие наличных платежей в международных расчетах подразумевает оплату экспортных товаров после их передачи (отгрузки покупателю или платеж против документов, подтверждающих отгрузку товара согласно условиям контракта. Международные расчеты переплетаются с обменом валют предоставлением кредита внешнеэкономическими партнерами друг другу. В этом проявляется взаимосвязь международных валютно-финансовых и расчетных операций. При внешнеэкономических операциях в счет коммерческого кредита импортер выписывает долговые обязательства на получение кредита в форме простого векселя.

Альтернативная форма условия расчетов — кредит с опционом наличного платежа. Если импортер воспользуется правом отсрочки платежа за купленный товар, то он лишается скидки, предоставляемой при наличной оплате (векселей, платежных поручений, банковских переводов)

Аккредитивная форма международных финансовых расчетов и их особенности

Аккредитив – 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 покупка документов.

В расчетах по документарному аккредитиву участвуют:

- импортер (приказодатель), который обращается к банку с просьбой об открытии аккредитива;
- банк-эмитент, открывающий аккредитив;
- авизирующий банк, которому поручается известить экспортера открытий в его пользу аккредитива и передать ему текст аккредитива, удостоверив его подлинность;
- бенефициар-экспортер, в пользу которого открыт аккредитив.

Схема аккредитивной формы расчетов: Импортер представляет в банк заявление на открытие аккредитива. Банк импортера, открывший аккредитив, направляет аккредитивное письмо одному из своих корреспондентов в стране экспортера, назначая его авизиующим банком и поручая ему передать аккредитив бенефициару. После получения открытого в его пользу! аккредитива (как обеспечения платежа товара) бенефициар производит отгрузку товара, представляет документы, как правило, в авизирующий банк, который пересылает их для оплаты банку, эмитенту. После проверки правильности оформления документов банк, открывший аккредитив, производит их оплату.

Виды аккредитивов разнообразны и классифицируются следующим принципам:

1. безотзывный аккредитив — твердое обязательство банка-эмитента; отзывной, который может быть изменен или аннулирован
2. различаются подтвержденный и неподтвержденный аккредитивы;
3. ролloverные (револьверные, возобновляемые);
4. переводные (трансферабельные) аккредитивы
5. С точки зрения наличия валютного покрытия различаются покрытый и непокрытый аккредитивы.
6. аккредитивы с платежом против документов;
7. аккредитивы с рассрочкой платежа; аккредитивы с неоголошением документов.

Для экспортера после авансовых платежей расчеты, в форме аккредитива являются наиболее выгодными, так как это единственная форма расчетов (кроме гарантийных операций банков) содержащая обязательство банка произвести платеж.

Преимущества по сравнению с инкассовой формой оплаты товаров, быстрота получения платежа, если банк производит выплату немедленно после отгрузки товара.

Инкассовая форма международных финансовых расчетов и её механизм

Инкассо – банковская операция, средством которой банк по поручению клиента получает платеж импортера за отгруженные в его адрес и оказанные услуги, зачисляя эти средства на счет экспортера в банке.

В инкассовой форме расчетов участвуют: 1) доверитель – клиент, поручающий инкассовую операцию своему банку. 2) Банк–ремитент, которому доверитель поручает операцию по инкассированию; 3) инкассирующий банк, получающий льготные средства; 4) представляющий банк делающий представление документов импортеру-плательщику; 5) плательщик. Различают простое и документарное инкассо. Простое (чистое) инкассо означает взыскание платежа по финансовым документам, не сопровождаемым коммерческими документами; документарное коммерческое; инкассо финансовых документов, сопровождай коммерческими документами, либо только коммерческих документов.

Инкассовая форма расчетов связана с кредитными отношениями. Инкассо является основной формой расчетов по контрактам на условиях коммерческого кредита. Расчеты в

форме инкассо дают определенные преимущества импортеру, основное обязательство которого состоит в осуществлении платежа против товарных документов, дающих ему право на товар, при этом нет необходимости заранее отвлекать средства из своего оборота. Вместе с тем инкассовая форма расчетов имеет существенные недостатки для экспортера. Во-первых, экспортер несет риск, связанный с возможным отказом импортера от платежа, что может быть связано с ухудшением конъюнктуры рынка или финансового положения плательщика.

Для устранения этих недостатков инкассо на практике применяются дополнительные условия:

импортер производит оплату против телеграммы банка
по поручению импортера банк выдает в пользу экспортера платежную гарантию,

Банковский перевод и другие расчетные формы экономических отношений

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 (по системе СВИФТ).

Расчеты в форме аванса. Эти расчеты наиболее выгодны для экспортера, так как оплата товаров производится импортером до отгрузки, а иногда даже до их производства. Согласно международной практике платежи в форме аванса составляют 10-33% суммы контракта.

Расчеты до открытому счету. Их сущность состоит в периодических платежах импортера экспортеру после получения товара. Сумма текущей задолженности учитывается в книгах торгов партнеров. Открытый счет используется при расчетах между: фирмами связанными традиционными торговыми отношениями; ТНК и ее заграничными филиалами по экспортным поставкам; экспортером и брокерской фирмой; смешанными фирмами с участием экспортера; за товары, отправляемые на консигнацию продажи со склада (экспортер односторонне кредитует импортера). Расчеты по открытому счету наиболее выгодны для импортера, так как он производит последующую оплату полученных товаров, а процент за предоставляемый кредит при этом отдельно не взимается: отсутствует риск оплаты не поставленного или не принятого товара.

Расчеты с использованием векселей и чеков. В международных учетах 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. При расчетах с использованием векселя экспортер передает тратту и товарные документы на инкассо своему банку, который улучает валюту с импортера, импортер становится собственником этих документов лишь против оплаты или акцепта тратты.

Передаточной надписи (индоссамент) – на нем. Различаются индоссаменты: именной, ограниченный; безоборотный, условный.

Ретратта — встречный переводный вексель, выписанный держателем неоплаченного или неакцептованного переводного векселя на трассанта или индоссанта на сумму векселя плюс издержки.

В качестве средства платежа в международных расчетах неторгового характера используются дорожные чеки и еврочеки.

Еврочек — чек в евровалюте — выписывается банком без предварительного взноса клиентом наличных денег и на более крупные суммы в счет банковского кредита сроком до месяца; оплачивается в любой стране — участнице соглашения «Еврочек» с 1968г.

С 60-х годов XX в. в международных расчетах активно используются кредитные карточки, кредитная карточка — именной денежный документ, дающий право владельцу

приобретать товары и услуги с использованием безналичных расчетов (Мастеркард, Америкэн Экспресс и др.).

Валютные клиринги и клиринговые союзы в системе международных финансов

Цели валютного клиринга различны в зависимости от валютно-экономического положения страны. Характерной чертой валютных клирингов является замена валютного оборота с заграницей расчетами в национальной валюте с клиринговыми банками, которые осуществляют окончательный зачет взаимных требований и обязательств. Клиринг — главный, но не единственный вид платежного соглашения. Платежные соглашения между государствами регулируют разнообразные вопросы международных расчетов, в частности порядок использования валютных поступлений. Валюта клиринга может быть любой. Иногда применяются две валюты или международная счетная валютная единица (например, пункт в ЕПС). С экономической точки зрения безразлично, в какой валюте осуществляются клиринговые расчеты. При клиринговых расчетах возникают две категории валютного риска: замораживанием валютной ручки при неконвертируемом клиринге и потери при изменении курса. Валютные клиринги оказывают двойное влияние на внешнюю торговлю. С одной стороны, они смягчают негативные последствия валютных ограничений, давая возможность экспортерам использовать валютную выручку. С другой стороны, при этом приходится регулировать внешнеторговый оборот с каждой страной в отдельности, а валютную выручку можно использовать только в той стране, с которой заключено клиринговое соглашение (для экспортеров валютный клиринг невыгоден).

Характерные черты: расчеты проводятся без валютных ограничений. Валютой платежа служит денежная единица одной из стран либо валюта третьей страны, либо международная счетная валютная единица; расчеты осуществляются через центральные банки, уполномоченные банки или фонды; сальдо многосторонних расчетов погашается путем оказания помощи странам-должникам. Система многосторонних зачетов соглашения сальдо позволяет экономить примерно 75% конвертируемой валюты стран-участниц. Платежные соглашения клирингового типа включают: систему клиринговых счетов (как правило, их два), объем клиринга, валюту клиринга, защитные валютные оговорки, правила технического кредита, а также сроки выравнивания сальдо по клирингу. Валютный клиринг представляет порядок проведения между народами расчетов между странами, основанный на взаимном зачете платежей за товары и услуги, обладающие равной стоимостью, исчисленной в так называемой клиринговой валюте по согласованным ценам;

Международный кредит, как экономическая категория, его принципы, роль и функции

Международный кредит — движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением валютных и товарных ресурсов на условиях возвратности, срочности и уплаты процента. Источниками международного кредита служат: временно высвобождаемая у предприятий в процессе кругооборота часть капитала в денежной форме; денежные накопления государства и личного сектора, мобилизуемые банками. Принципы международного кредита: возвратность; срочность, обеспечивающая возвратность кредита; платность; материальная обеспеченность; определение конкретных объектов ссуды. Функции международного кредита:

1. Перераспределение ссудных капиталов между странами для обеспечения потребностей расширенного воспроизводства

2. Экономия издержек обращения в сфере международных расчетов путем замены действительных денег (золотых, серебряных) кредитными, а также путем развития и ускорения безналичных платежей, замены наличного валютного оборота международными кредитными операциями.

3. Ускорение концентрации и централизации капитала.

Позитивная роль международного кредита заключается в ускорении развития производительных сил путем обеспечения непрерывности процесса воспроизводства и его расширения:

1. кредит стимулирует внешнеэкономическую деятельность страны. Тем самым создается дополнительный спрос на рынке для поддержания конъюнктуры.

В современных условиях возросла «связанность» кредитов с экспортными поставками из страны-кредитора. Условием займа ставится расходование его на закупку товаров в кредитующей стране.

2. международный кредит создает благоприятные условия для зарубежных частных инвестиций, так как обычно связывается с требованием о предоставлении льгот инвесторам страны-кредитора.

3. Кредит обеспечивает бесперебойность международных расчетных и валютных операций.

4. Кредит повышает экономическую эффективность внешней торговли и других видов внешнеэкономической деятельности страны.

Формы и виды международного кредита и их особенности

По источникам различаются внутреннее, иностранное и смешанное кредитование и финансирование внешней торговли.

По назначению, в зависимости от того, какая внешнеэкономическая сделка покрывается за счет заемных средств различаются:

- А) коммерческие кредиты;
- Б) финансовые кредиты;
- В) промежуточные кредиты.

Кредиты по видам делятся на товарные, предоставляемые в основном экспортерами своим покупателям, и валютные, выдаваемые банками в денежной форме.

По валюте займа различаются международные кредиты

По срокам международные кредиты подразделяются на: краткосрочные — до 1 года, иногда до 15 месяцев (сверх краткосрочные — до 3 месяцев, суточные, недельные); среднесрочные — от 1 года до 5 лет; долгосрочные — свыше 5 лет. С точки зрения обеспечения различаются обеспеченные и бланковые кредиты, обеспечением обычно служат товары, товарораспорядительные и другие коммерческие документы, ценные бумаги» векселя, недвижимость и ценности. С точки зрения техники предоставления различаются: 1) финансовые (наличные) кредиты, зачисляемые на счет должника; 2) акцептные кредиты; 3) депозитные сертификаты; 4) облигационные; 5) консорциальные кредиты и т. д.

Кто выступает в качестве кредитора: 1) частные, предоставляемые фирмами, банками, иногда посредниками (брокерами); 2) правительственные; 3) смешанные, в которых участвуют частные предприятия и государство; 4) межгосударственные кредиты международных и региональных валютно-кредитных и финансовых организаций.

Фирменный (коммерческий) кредит — ссуда, предоставляемая фирмой, обычно экспортером, одной страны импортеру другой страны в виде отсрочки платежа; коммерческий кредит во внешней торговле сочетается с расчетами по товарным операциям. Вексельный, кредит предусматривает, что экспортер выставляет переводный вексель т. е. дает согласие на оплату в указанный на нем срок. Кредит по открытому счету предоставляется путем соглашения между экспортером и импортером. Разновидностью

фирменных кредитов является авансовый платеж импортера (покупательский аванс), который при подписании контракта осуществляется импортером в пользу иностранного поставщика обычно в размере 10—13% (иногда и более).

Банковское кредитование экспорта и импорта выступает в форме ссуд под залог товарных документов, векселей, а также учета тратт (бланковый кредит). Экспортный кредит — кредит, выдаваемый банком страны-экспортера банку страны-импортера для кредитования поставок машин, оборудования и т. д. Финансовый кредит позволяет закупать товары на любом рынке, и, следовательно, на максимально выгодных условиях. Крупные банки предоставляют акцептный кредит в форме акцепта тратты. Экспортер договаривается с импортером, что платеж за товар будет произведен через банк путем акцепта последним выставленных экспортером тратт. Одной из форм кредитования экспорта является акцептно-рамбурсный кредит, основанный на сочетании акцепта векселей экспортера банком третьей страны и переводе (рамбурсировании) суммы векселя импортером банку-акцептанту. При достижении договоренности импортер дает поручение своему банку заключить соглашение об акцепте. Банк-акцептант, в свою очередь, требует гарантии своевременной оплаты векселя выставляет на банк экспортера безотзывный акцептный аккредитив, который предусматривает акцепт тратты. Акцептно-рамбурсный кредит наиболее обеспечен, когда он связан с внешнеторговыми операциями и применяются при расчетах между экспортером и импортером. Технически при этом используется аккредитив и переводной вексель. В условиях специализации и универсализации банков крупные кредитные учреждения предоставляют и долгосрочные международные кредиты, теоретически до 40 лет, практически, на 10—15 лет. Этим занимаются прежде всего специальные кредитные институты — государственные и полугосударственные, мобилизующие капитал путем выпуска собственных ценных бумаг. Различаются следующие формы долгосрочных (сроком 10—15 и более лет) межгосударственных кредитов за счет ассигнований из госбюджета.

1. Двухсторонние правительственные. В широких масштабах межгосударственный долгосрочный кредит зародился во время первой мировой войны и получил развитие в послевоенный период.

2. Кредиты международных и региональных валютно-кредитных и финансовых организаций.

3. По линии предоставления помощи.

Одной из форм долгосрочного международного кредита является эмиссия денных бумаг. Проектное финансирование — современная форма долгосрочного международного кредитования, о кредитовании инвестиционных проектов на определенный срок. Основные принципы проектного финансирования:

1) при оценке проекта банк исходит из принципа пессимистического прогноза.

2) до подписания кредитного соглашения детально анализируется динамика спроса и цен на продукцию, для производства которой запрашивается кредит с целью определения тренда на период эксплуатации кредитуемого объекта.

3) общепринят принцип ограниченной ответственности, клиента, который означает, что банк может претендовать на погашение кредита лишь за счет доходов от реализации данного проекта.

4) дополнительным обеспечением погашения кредитов служат следующие гарантии спонсоров проекта:

А) платежная гарантия — безусловное обязательство при наступлении гарантийного случая перечислить банку определенную сумму;

б) гарантия завершения проекта включает обязательство спонсоров не отказываться от осуществления проекта;

в) гарантия обеспечения снабжения всем необходимым фирмы, занимающейся реализацией проекта. Банк может запросить контракт между спонсором и этой фирмой (обычно филиалом спонсора) об условиях его снабжения;

г) дополнительной гарантией может служить депозит спонсора или фирмы, реализующей проект, в банке-кредиторе на определенную сумму.

5) банк принимает риск, возникающий при эксплуатации кредитуемого объекта;

6) финансовый монтаж операции при проектном финансировании предусматривает разные условия предоставления кредитив, включая процентные ставки, в рамках соответствующих долей (траншей) кредитной линии;

7) при оценке кредитуемого объекта банк анализирует отношение общей суммы ожидаемых чистых поступлений (за вычетом расходов) к общей сумме основного долга и процентов по кредиту.

8) погашение кредита осуществляется последовательно. Его график увязан с эксплуатационным циклом.

Факторинг в развитии международных расчетов и кредитных отношений

Факторинг (factoring, ант, от factor — посредник) — международный кредит в форме покупки специализированной финансовой компанией денежных требований экспортера к импортеру и их инкассация. Авансируя экспортеру средства до наступления срока требований, факторинговая компания кредитует его, от 70 до 90% суммы счета-фактуры. При покупке требований факторинговая компания применяет обычно открытую цессию, т. е. извещает покупателя об уступке требований экспортеров, и реже — скрытую цессию, когда покупателю о ней не сообщается на 2—4% превышает официальную учетную ставку (кредита до 120 дней).

Фирма-экспортер обязана передать все требования, связанные с реализацией товаров, факторинговой компании, которая, купив дебиторскую задолженность клиентов этой фирмы. Факторинговые компании тщательно проверяют приобретаемые требования с точки зрения платежеспособности покупателя с помощью своих справочных отделов и банков («дель-кредере»). Факторинг наиболее выгоден для крупных фирм-экспортеров, имеющих солидную клиентуру, значительные отсрочки платежей и недостаточную наличность. Суть услуг состоит в том, что фактор-фирма, имеющая статус кредитного учреждения, приобретает у клиента право на взыскание долгов и частично оплачивает своим клиентам требования к их должникам. В результате клиент фактор-фирмы получает возможность быстрее возратить долги, осуществить платежи, за что он выплачивает фактор-фирме определенный процент, при осуществлении факторинга клиент передает свое право получения долга от должника фактор-фирме. После получения клиентом от партнера всей суммы сделки клиент рассчитывается с фактор-банком, возвращая ему полученный кредит (80% суммы) и проценты. Если партнер клиента не оплачивает счет в установленный срок, клиент уступает свои требования на оплату фактор-ранку, который принимает меры по взысканию оплаты.

Международный лизинг и виды лизинговых операций

Лизинг (англ. leasing, .от lease — сдавать в аренду) — предоставление лизингодателем материальных ценностей лизингополучателю в аренду на разные сроки. В международной практике различаются два вида аренды оборудования: кратко- (рентинг), среднесрочная до 3 лет для стандартного оборудования, автомобилей, тракторов, железнодорожных вагонов и т. д.; средне- и долгосрочная (лизинг) для промышленного оборудования. Своеобразие лизинговых операций по сравнению с традиционной арендой заключается: в роли лизингодателя обычно выступает финансовое учреждение — лизинговая компания. Как свидетельствует мировой опыт, лизинговыми операциями занимаются не коммерческие банки, а специализированные компании. Лизинговые операции выгодны не только для развитых стран, но и для стран с высоким уровнем международной задолженности и ограниченными валютными средствами. Важнейшие преимущества лизинга состоят в обширном пакете услуг, предоставляемых в рамках этой

формы кредитования. В частности, он включает: организацию и кредитование транспортировки, монтаж, техническое обслуживание и страхование объектов лизинга, обеспечение запасными частями, консультационные услуги.

Виды лизинга:

- 1) прямой и косвенный лизинг.
- 2) срочный и возобновляемый лизинг
- 3) операционный лизинг
- 4) финансовый лизинг

При оценке рисков банк принимает во внимание факторы:

1) Коммерческая репутация и финансовое положение компании лизингополучателя;

2) финансово-экономическая и политическая ситуация в стране пребывания этой компании (т. е. риск национализации, запрет на перевод валютных средств за границу, риск осложнений в реализации залогового права и др.);

3) продажная цена объема сделки, динамика изменения этой цены на вторичном рынке в течение последующих лет;

4) условия эксплуатации объекта лизинга фирмой-лизингополучателем

По отношению к арендуемому имуществу выделяют:

А) договор чистого лизинга,

Б) договор полного лизинга,

В) лизинг движимого имущества и лизинг недвижимого имущества.

Лизинг движимого имущества наиболее распространен в мировой практике. Под периодом лизинга понимается срок действия лизингового контракта, в течение которого сданные в лизинг средства производства. Различают первичный и вторичный периоды лизинга. Вторичный период появляется в ситуации, когда лизингополучатель полностью расплатился с лизинговой фирмой, но последняя не передает ему титул собственности на объект лизинга

Формы лизинговых сделок и их особенности, преимущества лизинга

Формы лизинговых сделок:

1) Стандартный лизинг. При этой форме лизинга изготовитель оборудования продает его лизинговой компании, которая сдает это оборудование в аренду потребителю.

2) Возвратный лизинг («лиз-бэк»). С коммерческой точки зрения эта форма лизинга используется в тех случаях, когда фирма испытывает острую нужду в средствах.

3) «Мокрый лизинг». Особенность этой разновидности лизинга заключается в том, что он предусматривает дополнительные услуги лизингодателя лизингополучателю.

4) «Чистый лизинг». В этом случае основные обязанности, связанные с эксплуатацией оборудования, ложатся на лизингополучателя. Он платит налоги и сборы, осуществляет страхование и несет все расходы, связанные с использованием оборудования.

5) Лизинг на остаточную стоимость оборудования.

Мировой рынок лизинговых услуг начал формироваться и стремительно развиваться в послевоенный период под влиянием следующих факторов:

- недостаточный объем ликвидных средств;
- обострение конкуренции, требующее оптимизации инвестиций;
- уменьшение прибыли предприятия, ограничивающее их возможности выделения достаточных средств для желательного расширения производства;
- содействие развитию лизинговых операций со стороны правительственных и финансовых органов в интересах стимулирования экономического роста, в частности роста инвестиций.

Преимущества лизингополучателя:

- 1) риск утраты или повреждения арендуемого имущества лежит на его собственнике, т.е. на лизингодателе;
- 2) лизинг позволяет осуществлять или увеличивать производство
- 3) обслуживание и ремонт оборудования могут осуществляться собственником,
- 4) лизинг облегчает замену и модернизацию оборудования,
- 5) платежи производятся не одновременно,
- 6) лизинг предпочтителен с точки зрения налогообложения.
- 7) лизинг, будучи финансово-кредитной операцией, расширяет возможности покупателя пользоваться кредитом,
- 8) при лизинге арендная плата выплачивается после того, как оборудование установлено на предприятии и достигло соответствующей производительности.
- 9) лизинг обеспечивает 100%-ое кредитование сделки.
- 10) лизингополучатель освобождается от процедур и расходов, связанных с владением имуществом,
- 11) для бухгалтерского учета лизинг удобен
- 12) срок лизинга может быть значительно больше срока кредита.

Преимущества лизингодателя:

- он надежнее застрахован "от" риска неплатежеспособности лизингополучателя, так как для погашения обязательств может отобрать имущество, отдать его в аренду другому лицу, когда арендованное имущество занесено в актив баланса. Основное преимущество для поставщика (изготовителя)- это получение немедленного платежа наличными.

Валютно-финансовые и платёжные условия международного кредита

Валютой международных кредитов являются национальные денежные единицы, евровалюты (с конца 50-х годов), международные счетные валютные единицы. Валюта платежа может не совпадать с валютой кредита. Сумма (лимит) кредита — часть ссудного капитала, который предоставлен в товарной или денежной форме заемщику. Сумма фирменного кредита фиксируется в коммерческом контракте. Сумма банковского кредита (кредитная линия). Кредит может предоставляться в виде одной или, нескольких траншей (долей), которые различаются по своим условиям.

Формула расчета полного срока кредита:

$$C_p = P_i + L_p + P_n$$

где C_p — полный срок кредита; P_i — период использования; L_p — льготный период; P_n — период погашения.

Средний срок включает полностью льготный период и половину срока использования и погашения кредита.

Погашение исчисляется по формуле

$$C_{cp} = 1/2 P_i + L_p + 1/2 P_n$$

где C_{cp} — средний срок кредита; P_i — период использования; L_p — льготный период; P_n — период погашения.

Средний срок кредита обычно меньше полного срока. Они совпадают, если кредит предоставляется сразу в полной сумме и погашается единовременным взносом

По условиям погашения различаются кредиты:

- а) равномерным погашением равными долями в течение согласованного срока;
- б) с неравномерным погашением в зависимости от зафиксированного в соглашении принципа и графика (например, увеличение доли к концу срока);
- в) с единовременным погашением всей суммы сразу;

г) аннуитетные (равные годовые взносы основной суммы займа и процентов).
 Обычно большинство указанных дат непосредственно фиксируется в контрактах и кредитных соглашениях.

На базе средневзвешенной даты поставки рассчитывается по формуле:

$$D_{\text{ср/в}} = (C_1 * T_1) + (C_2 * T_2) + (C_3 * T_3) + \dots + (C_n * \frac{T_n}{C_k})$$

где $D_{\text{ср/в}}$ — средневзвешенная дата поставки;
 C — сумма отдельной (частичной) поставки; T — период поставки;
 C_k — сумма контракта (общая стоимость поставок).
 Сумма очередного платежа определяется по формуле

$$\frac{\text{Lim} * Z}{1 - \frac{1}{(1+Z)^n}}$$

где Lim — лимит кредита; Z — процентная ставка; n — количество периодов погашения основной суммы долга и процентов.

Основным элементом стоимости кредита относятся суммы, которые должник непосредственно выплачивает кредитору, проценты, расходы по оформлению залога комиссии. «Цена» международного кредита (как и интернациональная цена производства) базируется на процентных ставках стран — ведущих кредиторов. Реальная процентная ставка – номинальная ставка за вычетом темпа инфляции за определенный период. Если темп обесценения денег превышает величину номинальной ставки, то реальная процентная ставка превращается в отрицательную. Различают показатели простого и взвешенного элемента субсидий, которые рассчитываются по формуле:

Простой элемент субсидий $\mathcal{E}_c = \%_p - \%_ф$,

где \mathcal{E}_c – элемент субсидии; $\%_p$ – рыночная процентная ставка; $\%_ф$ – фактическая субсидированная процентная ставка.

Взвешенный элемент субсидии

$$\mathcal{E}_{\text{с.в.}} = \frac{C_k * T_{\text{ср}} * \mathcal{E}_c}{100}$$

где $\mathcal{E}_{\text{с.в.}}$ – взвешенный элемент субсидии; C_k – сумма (лимит) кредита; $T_{\text{ср}}$ – средний срок кредита; \mathcal{E}_c – элемент субсидий.

Важной характеристикой международного кредита является его обеспечение. При определении валютно-финансовых условий международного кредита кредитор исходит из кредитоспособности - способности заемщика получить кредит – и платежеспособности – способности заемщика своевременно и полностью рассчитываться по своим обязательствам.

Государственное регулирование международных кредитных отношений

Государство является активным участником международных кредитных отношений, выступая в роли кредитора, донора, гаранта и заемщика, используя часть национального дохода, аккумулированного через госбюджет, государство предоставляет правительственные или смешанные кредиты, субсидии, помощь другим странам. Как свидетельствует мировой опыт, государство поощряет внешнеэкономическую деятельность предприятия с помощью субсидий, кредитов, налоговых, таможенных льгот,

гарантий, субсидирования процентных ставок, т. е. бонификации (возмещения банкам за счет госбюджета разницы между рыночными и льготными процентными ставками по экспортным кредитам). Государство, освобождая экспортеров от уплаты косвенных и некоторых прямых налогов, способствует снижению цен вывозимых товаров, повышая их конкурентоспособность. Государство удлиняет срок кредитования экспортеров, облегчает и упрощает процедуру получения кредитов. Для поощрения экспансии монополий на внешних рынках созданы государственные или полугосударственные экспортно-импортные (внешнеторговые); банки, которые осуществляют кредитование и страхование внешнеэкономических операций, гарантируют экспортные кредиты частных банков. Экспортно-импортный банк (ЭИБ) США создан в феврале 1934. В 1945 г. ему было предоставлено право совершать банковские операции: кредитные, гарантийные (кроме эмиссии ценных бумаг и инвестиции в капитал акционерных компаний). ЭИБ США является государственным банком. ЭИБ предоставляет покупателям американских товаров кредиты на более длительный срок, чем конкуренты США. Предоставление кредита обусловлено, как правило, обязательной закупкой товаров в США («связанные» кредиты). На долю ЭИБ приходится до 40% общей суммы кредитов правительства США иностранным государствам. ЭИБ предоставляет кредиты покупателям американских товаров и услуг через финансовые институты в разных странах. Основной регион деятельности – развивающиеся страны. Аналогичные государственные экспортно-импортные банки и агентства экспортного страхования существуют в Австрии, Бельгии, Великобритании, Дании, Нидерландах, Канаде, Италии, Норвегии, Финляндии, Швейцарии, Швеции, Японии и в других странах. Одной из форм государственного регулирования кредита является регламентация основных показателей международной деятельности банков по линии: 1) ограничения круга их операций за рубежом; 2) нейтрализации последствий взаимного влияния внутренних и заграничных операций; 3) регулирования участия национальных банков в международных банковских консорциумах. Международный кредит преследует следующие основные цели: 1) регулирование международного движения ссудного капитала для воздействия на платежный баланс, валютный курс, рынки ссудных капиталов; 2) совместные межгосударственные меры по преодолению кризисных явлений; 5) согласование кредитной политики по отношению к определенным заемщикам — в основном к развивающимся, а также странам Восточной Европы, России.

Формы международного кредита:

- координация условий экспортных кредитов и гарантий;
- согласование размера помощи развивающимся странам;
- регламентация деятельности международных и региональных валютно-кредитных и финансовых организаций;
- рециклирование нефтедолларов и др.

С середины 70-х годов до 1982 г. активно практиковалось межгосударственное регулирование движения ссудного капитала путем рециклирования нефтедолларов из нефтедобывающих стран. Региональное рециклирование осуществляли страны — члены ОПЕК путем использования валютной выручки от экспорта нефти для развития национальной экономики. Развитые страны производили рециклирование нефтедолларов в своих интересах для: 1) покрытия дефицита платежных балансов; 2) перераспределения нефтедолларов через банки в пользу развивающихся стран – импортеров нефти в целях расширения национального экспорта в эти страны; 3) аккумуляции указанных средств. Своеобразной формой сотрудничества банков на многосторонней основе стали международные банковские клубы. Форекс клуб объединяет 1600 банкиров.

Международное кредитование и финансирование развивающихся стран

Во-первых, значительную часть внешних ресурсов эти страны получают в форме льготных кредитов и субсидий на основе межправительственных соглашений и от международных финансовых институтов. Во-вторых, для каждой страны в зависимости от уровня экономического развития, экономической ситуации, состояния внутреннего финансового рынка, роли в мировой экономике и политике формируется свой особый механизм международного кредитования и финансирования. В-третьих, международное кредитование и финансирование развивающихся стран сводятся преимущественно к отношениям между центром и периферией мирового хозяйства.

Формы и этапы кредитования и финансирования. В табл. представлена сложившаяся в 90-х годах структура внешнего кредитования и финансирования развивающихся стран.

Первый период — с момента окончания второй мировой войны до середины 50-х годов.

Второй период — с середины 50-х годов до начала 70-х годов. Наиболее характерная его черта — быстрый рост потока официальных ресурсов, вначале преимущественно на двухсторонней, а затем и на многосторонней основе.

Третий период — с начала 70-х годов до августа 1982 г., т.е. до вспышки глобального долгового кризиса. Основные черты его — уменьшение потока официальных ресурсов и резкий рост банковского кредитования.

Четвертый период — с августа 1982 г. до начала 90-х годов. Характеризуется резким сокращением притока частных ресурсов, особенно банковских кредитов.

В центре внимания международных финансовых и других институтов находилась проблема долгового кризиса, который принял глобальный характер. В начале 90-х годов начался пятый период. Активный поиск выхода из долгового кризиса дал результаты. Приток частного капитала в страны, испытавшие долговой кризис, возобновился. В 90-х годах возникло новое явление — интеграция развивающихся финансовых рынков в мировой рынок. Прежде всего, это выразилось в быстром увеличении, потока ресурсов и изменении в пользу частных источников.

Эмиссия ценных бумаг. Самым распространенным инструментом эмиссии долговых обязательств развивающихся стран являются еврооблигации (евробонды), номинированные в валюте страны, где они размещаются. Однако доходность еврооблигаций зависит также от выбора (удачно или неудачно), времени и места эмиссии, ее организации и т. д.

При низком рейтинге облигаций бывает высокий спрэд, измеряемый разницей в доходности этой облигации и краткосрочной ценной бумаги казначейства США, если облигация номинирована в долларах. На фондовых рынках компании редко прибегают к использованию долговых инструментов, предпочитая эмиссию акций, а не эмиссию облигации. Рынок облигаций наибольшее развитие получил в Латинской Америке, где в 1996 г. показатель объема эмитированных облигаций к ВВП составлял 32%. В Юго-Восточной и Восточной Азии этот показатель был равен 13%, некоторые развивающиеся страны используют ограничения на рынке облигаций по отношению к нерезидентам. Например, в Чили устанавливается минимальный период, в течение которого нерезиденты не могут продавать принадлежащие им облигации на вторичном рынке, и к тому же они обязаны осуществлять операции исключительно через национальные структуры. Существуют ограничения на объемы облигаций, приобретенные нерезидентами.

Прямые инвестиции — это долгосрочные вложения капитала в новые здания, оборудование, товарно-материальные запасы и т.д. В отличие от портфельных инвестиций они носят стратегический характер и свободны от спекулятивных мотивов.

Статистика обычно относит к прямым инвестициям такие вложения, которые составляют как минимум 10% акционерного капитала (иногда 25%). Считается, что такое владение акциями позволяет влиять на принятие решений. Однако приток прямых инвестиций сконцентрирован в небольшом числе государств. Особенно быстро росли

прямые инвестиции в сферу услуг. Притоку прямых инвестиций в развивающиеся страны в 90-х годах способствовали следующие факторы: 1) глобализация производства и усиление конкуренции, 2) улучшение инвестиционного климата, 3) быстрый экономический рост в ряде стран, 4) приватизация, 5) развитие фондовых рынков, 6) рост прямых инвестиций способствовал прогресс в сфере связи и транспорта.

Внешняя задолженность и платежеспособность. Развивающиеся страны, не обремененные большим внешним долгом, начали процесс независимого развития. До 70-х годов развивающиеся страны привлекали преимущественно средства из официальных источников, в которых преобладают субсидии.

К наиболее крупным должникам относятся государства, обладающие высоким экономическим потенциалом, поэтому размер внешнего долга мало о чем свидетельствует. Для оценки платежеспособности необходимо иметь представление об экономической ситуации в стране, которая в конечном итоге определяет платежеспособность.

Уровень экономического развития, измеряемый объемом ВВП. Степень участия страны в международном разделении труда определяется экспортной квотой (соотношением экспорта с ВВП).

Платежеспособность зависит от темпа роста ВВП и экспорта. Кризис платежеспособности наиболее отчетливо проявляется в отказе должника соблюдать график платежей, однако этот акт у отдельных стран наступает при несхожих обстоятельствах. Всемирный банк, который является ведущим институтом, анализирующим состояние задолженности и платежеспособности развивающихся стран, публикует следующие их показатели.

Показатель, именуемый нормой обслуживания долга (НОД) имеет ключевое значение при анализе платежеспособности. НОД в 20-25% считается пороговой.

В период долгового кризиса 80-х годов и особенно валютно-финансового кризиса 90-х годов взрывоопасная ситуация в ряде стран возникала из-за наличия у них большого краткосрочного долга. Последний часто пролонгируется и используется на цели долгосрочного финансирования. Всемирный банк рекомендует определять ликвидность страны по величине централизованных золотовалютных резервов в сравнении с годовым импортом товаров и услуг. Широко применяется метод списания долга. Другая часть долга деструктурируется путем переноса срока платежей.

Понятие и основные виды производственных инструментов фондового рынка

Главной особенностью производных инструментов фондового рынка: 1) их цена базируется на цене лежащего в основе актива (акции, валюта и др.) конкретная форма которого может быть любой из обще признанных финансовых рынках. 2) внешняя форма обращения производных инструментов аналогично обращению основных ценных бумаг (т.е. купля-продажа). 3) Более ограниченный временной период существования (от нескольких минут до нескольких месяцев (по сравнению с периодом жизни исходного актива (акции бессрочные, облигации от одного до пяти лет). 4) Они позволяют получать прибыль при минимальных инвестициях по сравнению с другими активами а только гарантийный (маржевой) взнос.

Следовательно, производные ценные бумаги – специфический склад ценных бумаг, целью обращения которых явл. извлечение прибыли от колебаний цен соответствующего биржевого актива.

Как правило, бездокументарная форма выражения имущественного права или обязательства в рамках определенного контракта и общепринятой технологией обращения. Наиболее распространенной формой производной ценных бумаг явл. форвардный и фьючерсный контракты, биржевой опцион и своп. Форвардный контракт – договор купли-продажи какого-либо актива (акций, облигаций, валюта) ч/з определенный

срок в будущем все условия которого оговариваются сторонами сделки в момент ее заключения. Фьючерсный контракт – форма форвардного контракта, разрешенного к заключению на бирже. Это стандартный биржевой договор купли-продажи биржевого актива ч/з определенный срок в будущем по цене согласованной сторонами сделки в момент ее заключения. Биржевой опцион – стандартный договор купли-продажи биржевого актива в соответствии с которым его держатель получает право купить (или продать) этот актив по определенной цене до установленной даты в будущем или на указанную дату с уплатой за полученное право определенной суммы денег называемой премией. Своп – договорная внебиржевая конструкция, на основе которой стороны обмениваются своими обязательствами: валютой, активами или связанными с ними выплатами в течение фиксированного периода. Дифференцированный доход, полученный на основе срочных (производных) контрактов может принимать форму спекулятивной прибыли либо идти на компенсацию некоторой убытков по другим активам владельца контракта. В плане снижения уровня его риска. Использование срочных контрактов для борьбы с риском или для его страхования наз. ХЕДЖИРОВАНИЕМ. В основе хеджирования лежит механизм прямых и обратных сделок, а также маржевые взносы в специальный фонд страхования биржи.

Валютные форварды и фьючерсы в механизме хеджирования рисков

Обычный форвардный контракт – договор купли-продажи какого-либо актива (акции, валюта, облигации) ч/з определенный срок в будущем. Это срочный договор с обязательным его исполнением каждой из сторон договора, т.е. твердая сделка. Все условия такого контракта согласовывается со сторонами сделки в момент ее заключения, поэтому достоинством форвардного контракта явл. возможность его приспособления к индивидуальным его запросам в каждом из его сторон контракта по основным параметрам сделки: цена, сроки поставки, форма расчета. Однако форвардные контракты по которым отсутствует вторичный рынок не явл. производными инструментами, они превращаются в производные инструменты только по мере стандартизации условий заключения сделок, т.е. частичного отказа от их индивидуальности и при наличии рыночных посредников (брокеров и дилеров). Только ликвидность форвардного контракта превращает его в производный инструмент финансового рынка, т.е. позволяет получать с его помощью дифференциальную прибыль.

Основными видами ликвидных форвардных контрактов явл. валютные форварды. Они устанавливают форвардные курсы купли-продажи валют с любым сроком исполнения и заключают форвардные сделки, как на покупку, так и на продажу валют м/у клиентами валютного рынка. Масштабы валютного обмена таковы, что не представляет труда в случае необходимости погасить обязательства по ранее заключенной сделке путем совершения обратной сделки с тем же дилером биржи. Форвардный контракт фиксирует основные позиции сделки: а) кол-во обмениваемых валют; б) дату обмена валют; в) форвардный обменный курс. Важным мотивом заключения форвардного контракта явл. желание застраховать свой бизнес от рисков изменения валютных курсов, что осуществляется с помощью хеджирования. Фьючерсный контракт – стандартный биржевой договор купли-продажи биржевого актива (акции, валюта) через определенный срок в будущем по цене установленной сторонами сделки в момент ее заключения. Фьючерсный контракт полностью стандартизирован и заключается только в ходе биржевой торговли. Гарантом его исполнения явл. сама биржа в лице ее расчетно-клиринговой палаты. Заключение фьючерсного контракта на условиях его покупателя наз. «покупкой» контракта, а на условиях продавца – «продажей» контракта. Принятие обязательства по контракту на условиях покупателя или продавца наз. «открытием позиции». Ликвидация обязательства по данному контракту путем заключения обратной сделки с аналогичным контрактом наз. «закрытием позиции». При открытии позиций

владелец контракта оплачивает на счет биржи первоначальную маржу. Валютные фьючерсы – фьючерсные контракты купли-продажи конвертируемая валюта, они аналогичны валютным форвардам и отличаются от последних местом заключения (на биржах) уровнем полной стандартизации и механизмом их гарантирования ч/з маржевые сборы.

Конструкция валютного фьючерса вкл.:

- 1) цена фьючерсного контракта.
- 2) стоимость (размер) одного контракта
- 3) минимальное изменение цены и стоимости контракта
- 4) период на который заключается контракт (обычно 3 месяца)
- 5) поставка по контракту – предусматривает возможность физической поставки если он не закрывается обратной сделкой до истечения срока его действия. Покупка валютного фьючерса означает обязательства купить иностранную валюту и продать национальную. Продажа валютного фьючерса означает обязательства продать иностранную валюту и купить национальную.

6) биржевая расчетная цена – определяется либо по результатам торгов в последний торговый день либо в качестве основы берется валютный курс по результатам торгов на ту же дату на валютной бирже.

Классификация операционных контрактов и характеристика валютных опционов

Опционный контракт – договор в соответствии, с которым одна из его сторон называемая владельцем получает право купить или продать какой-либо актив по установленной цене до определенной в будущем даты или на эту дату. У другой стороны контракта – договора наз. подписчиком или право отказаться от исполнения сделки с уплатой за эти права подписчику некоторой суммы денег называемой премией. Опционный контракт для краткости часто называется опционом, а владелец опциона наз. его держателем. Опцион дает право купить актив называемый опционом на покупку или опционом КОЛЛ. Опцион, который дает право продать актив наз. опционом на продажу или опционом ПУТ. Ценой самого опциона явл. его премия, а не цена актива лежащего в основе опциона. Опционы делятся на: биржевые и вне биржевые. Биржевые опционные контракты закл. только на биржах а по механизму своего действия они аналогичны фьючерсным контрактам. Биржевые опционы полностью стандартизированы, могут закрываться обратной сделкой, и имеют маржевой механизм гарантирования их исполнения. Биржевые опционы, как и фьючерсные контракты, имеют в основном краткосрочный характер и сроки их действия, как правило, от 3 до 12 месяцев. Валютные опционы - дают их владельцам право купить или продать какие-либо активы (валюта, акции). Опцион дает возможность выбора, а в остальном он сходен с фьючерсом. Наиболее распространенными явл. коллы и путы. Валютный опцион КОЛЛ гарантирует купившему его лицу право купить валюту в определенный момент времени по установленному курсу, а опцион ПУТ гарантирует право продажи на аналогичных условиях поскольку каждое право имеет свою цену, то покупатель опциона должен заплатить его продавцу некоторую сумму наз. опционной премией. Опционы пользуются большой популярностью среди валютных спекулянтов, т.к. ограничивают возможные потери, но не ограничивают потенциальные доходы. Продавцы опциона предлагают их, поскольку считают, что получаемы надбавки к опциону в полнее компенсируют валютные риски. КОЛЛЫ и ПУТЫ бывают 2 типов: европейскими и американскими. Европейский опцион может быть исполнен только в течение очень ограниченного периода времени.

Американский опцион – в любой момент времени до истечения срока опциона. Эти термины указывают только на происхождение данного типа опционов. В Америке и

Европе широко используются оба типа опциона. Важно то, что опционные договоры могут заключаться вне биржи, здесь они напоминают форвардные контракты.

Понятие и виды своповых контрактов, механизм валютных свопов

Свопы – обмен активами двух агентов договора обмена на взаимовыгодных условиях. Своп - вне биржевой контракт ликвидность которого обеспечивается наличием финансовых посредников, так наз. своповых дилеров или своповых банков, которая одновременно явл. дилерами и по многопериодным опционам, что создает возможность для комбинированного использования этих производных инструментов. Свопы относятся к классу срочных сделок, так как заключаются на несколько лет. Однако они не обращаются на биржи и не явл. биржевыми сделками. Типовые условия заключения своп-контрактов разрабатываются рядом с международными профессиональными организациями финансового рынка. Рынок свопов нигде не регламентируется со стороны государства. Стандартизация своп-контрактов создает условие для функционирования вторичного рынка, организуемого своп банками на основе определения своп курса. Вторичный рынок свопов позволяет одной из сторон контракта путем заключения обратной сделки, с третьей стороны достаточно ликвидировать свои обязательства, если своп не оправдывает финансовые ожидания. В зависимости от произошедших на рынке изменений, результатом будет либо выигрышным, либо проигрышным от финансового обмена. Использование свопов имеет множество целей: а) уменьшение валютного риска; б) обеспечение стабильности платежей; в) снижение расходов на управление портфелей ценных бумаг; г) валютно-финансовый арбитраж, и получение прибыли от разницы между процентными ставками в различных валютах; д) получение спекулятивной прибыли на основе прогнозов, ставок и курсов. В зависимости от вида базисного актива, на котором заключается своп-контракт, существуют такие виды свопов как: процентные, валютные, товарные, индексные. Валютный своп – обмен валютами или валютными обязательствами в будущем по фиксированному или плавающему курсу. Первый валютный своп был разработан и использован в Лондоне в 1978г. Конституция валютного своп: а) базисный актив – одна и та же сумма депозита, но в разных валютах; б) обмен активами имеет или не имеет место по согласованию сторон; в) расчеты – обмен платежами в валюте в противоположных валютах депозитных сторон.

Роль и место рынков капиталов в формировании и развитии Еврорынков

Международную валютно-кредитную систему можно разделить на две большие части: рынки, которые связаны с куплём-продажей валюты и рынки капиталов. Речь идет о финансовом капитале, т.е. капитале в форме денег и финансовых инструментов. Роль рынка капитала в системе международных экономических отношений заключается в обеспечении возможностей перехода капиталов между странами; отраслями, предприятиями и отдельными лицами в целях максимизации общей приносимой им прибыли.

Таким образом, рынки финансового капитала делятся на кредитные рынки, рынки обязательств, рынки акций. Кредитные рынки и рынки обязательств вместе составляют рынки ссудных капиталов. Иногда выделяют краткосрочные рынки ссудных капиталов, называемые денежными рынками. Одной из форм финансового капитала остается золото, которое продолжает играть важную роль как высоколиквидный финансовый актив государств, банков и Корпораций. Еврорынки являются сейчас важнейшей составляющей рынка капиталов. Еврорынками называют финансовые рынки, на которых операции производят с евровалютами или евробумагами. Евровалюта, Евробумаги - Это ценные бумаги, эмитированные в валюте, отличной от национальной валюты эмитента. Таким образом:

- если россиянин купил доллары или марки на территории своей страны, то они стали евровалютой (евродолларами или евромарками)
- если украинец держит свои деньги, номинированный в долларах, индийской компании, то это еврокредит;
- если английский банк дал кредит, номинированный в долларах, индийской компании, то это еврокредит;
- если итальянское правительство эмитировало обязательства номинированные в долларах (или иенах), то это еврооблигации;
- если японская компания торгует номинированными в долларах акциями, то это евроакции.

Воспользовавшись либерализацией валютного рынка, европейские банки стали привлекать частные вклады и предоставлять кредиты в долларах. Привлеченные в долларах средства получили название «евродоллары». Еврорынок получает конкурентные преимущества, поскольку стихийно складывающийся на нем уровень процентных ставок позволяет банкам выплачивать по заемным средствам в евровалютах большой процент и предоставлять кредиты по более низким ставкам еврооблигаций. В результате многократного повышения цен на нефть страны ОПЕК получили огромные свободные средства. В основном они были размещены на номинированных в долларах депозитах и в ценных бумагах. Нефтяные евродоллары стали пусковым механизмом развития еврорынков. Организационно еврорынок стал представлять собой несколько сотен крупных банков, расположенных в основных центрах Западной Европы и в тех странах, где не ограничиваются права банков по проведению операций в иностранных валютах с нерезидентами. Заемщиками еврорынка стали ТНК, финансирующие капитальные вложения в разных странах, и государства с дефицитами платежных балансов. Важной особенностью еврорынков стало проведение эмиссии евровалют между народными банками. Евродоллары стали мировыми деньгами, эмитируемыми ТНБ. Евроэмиссия осуществляется через механизм взаимного кредитования, который позволяет создавать мультипликатор. Частные транснациональные банки создали свои мировые деньги и обеспечили ими потребности растущей мегаэкономики.

Рынок международных кредитов: фирменные и банковские кредиты

Кредит - это коммерческая сделка, в которой кредитор передает заемщику определенное количество денег (или товаров), а тот обязуется через определенное время вернуть их и выплатить проценты в сроки и по схеме, оговоренным в кредитном договоре. Международный кредит - кредит в сфере международных экономических отношений. Кредиторами и заемщиками здесь могут быть предприятия банки, государства и международные организации.

Международный кредит характеризуется:

- 1) целью выдачи кредита. Связанными - определяется его направление, и кредитные ресурсы.
- 2) назначением кредита различают коммерческие кредиты, финансовые кредиты; товарные кредиты, «проектные» кредиты.
- 3) сроком кредитования - сверхкраткосрочные до 3 месяцев; краткосрочные - до 1 года; среднесрочные — от 1 года до 5 лет, долгосрочные - свыше 5 лет;
- 4) валютой займа (или видом занимаемого товара);
- 5) суммой кредита и условиями его отдачи.
- 6) схемой уплаты процентов
- 7) обеспечением кредита выделяют обеспеченные и бланковые кредиты. По форме различают твердый залог; залог товара в обороте и залог товара в переработке.

Международные кредиты делят на фирменные, т.е. предоставляемые отдельными компаниями, банковские и межгосударственные.

Фирменные кредиты. Фирменный (коммерческий) кредит - это ссуда, предоставляемая компанией одной страны (обычно экспортером) компании другой страны (импортеру) в форме отсрочки платежа. Виды фирменного кредита: Вексельный кредит. Кредит по открытому счету. Кредит с авансовым платежом оплачивает около 15%.

Банковские кредиты. 1) Банковские кредиты по экспорту. Банковские кредиты для финансирования экспорта предоставляются под товары в стране экспортера, товары в пути или товарные документы в стране экспортера.

2) Банковские кредиты по импорту. Различают акцептные и акцептно-рамбурсные кредиты.

Акцептный кредит выдается при акцепте (согласии) банка импортера на оплату тратты экспортера. Товары, отгруженные экспортером, переходят в собственность банка импортера, а он передает их импортеру в пользование.

Рынок банковских акцептов. Акцептно-рамбурсный кредит предусматривает участие в схеме специализированного банка-акцептанта, который имеет хороший выход на рынок банковских акцептов.

3) Синдицированный кредит - синдицированные банковские кредиты, когда несколько банков объединяют свои ресурсы для осуществления крупномасштабного проектного финансирования. Банковское кредитование может идти также по схемам финансового лизинга, факторинга и форфейтинга

Виды межгосударственных кредитов и условия их представления

Межгосударственные кредиты делятся на группы:

1) Двусторонние правительственные кредиты. Правительственные кредиты часто берут для выхода из политического или экономического кризиса, а также в случае войны.

План Дж. Маршалла, в соответствии с которым США ассигновали колоссальную по тем временам сумму в 17 млрд. долл. (напомним, что цена золота, например, выросла почти в 10 раз) на послевоенное восстановление 16 стран Европы.

Страны-кредиторы объединены в так называемый Парижский клуб, с которым наше правительство ведет переговоры о реструктуризации долгов Советского Союза и России.

2. Кредиты международных и региональных финансовых организаций.

Кредиты МВФ делятся на несколько видов:

а) обычный кредит Фонда. Предназначен для преодоления временных трудностей платежного баланса в пределах года. Он может быть продлен до 4-5 лет;

б) компенсационный кредит. Выделяется для компенсации сокращения экспортной выручки, происшедшего по не зависящим от страны заемщика причинам, на срок от 3 до 5 лет;

в) «буферный» стабилизационный кредит. Предоставляется на срок 3-5 лет для финансирования запасов добываемого сырья, возникших в связи с неблагоприятной конъюнктурой мирового рынка;

г) кредиты типа «расширенное финансирование». Предназначены для проведения структурной перестройки внешних расчетов. Срок - от 4 до 10 лет.

3) Кредиты государственных банков. Новой формой международного кредитования стало совместное финансирование.

Мировой рынок обязательств, рейтинги и виды облигаций

Основным отличием рынка обязательств от кредитного рынка является оформление долга заемщика в форме ценной бумаги, свободно обращающейся на рынке.

Эмитировать облигации могут: международные организации; национальные правительства; правительства регионов и провинции; коммерческие банки; корпорации и другие организации. Еврооблигации, т.е. облигации, номинированные в евровалютах (долларах, иенах и т.д.), составляют около 10% мирового рынка обязательств, но в международных экономических и валютно-кредитных отношениях они играют ведущую роль. Рынок еврооблигаций стал исторически первым евროрынком. Новыми тенденциями рынка в конце 90-х годов и начале 2000-х стали рост участия на рынках институциональных инвесторов - страховых компаний, пенсионных и взаимных фондов. Международные организации, такие как Всемирный банк, Международная финансовая корпорация, региональные банки реконструкции и развития, проявляют последние годы растущую активность на рынке еврооблигаций (государства, квазигосударственные заемщики, корпорации и финансовые институты). Организации выпуска еврооблигаций - довольно трудоемкая и дорогостоящая процедура. Она начинается с того, что заемщик проводит тендер среди желающих стать генеральным управляющим выпуска облигаций. Организация презентации выпуска, на которой проводится «живой маркетинг» с участием высокопоставленных представителей эмитента и генерального управляющего. Рейтинги, устанавливаемые известными агентствами, среди которых ведущую роль играют Moody's, Standard & Poofs и Fitch. Виды облигаций, обращающихся на рынке, весьма разнообразны. Насчитывается более 80 специальных терминов, обозначающих различные виды облигаций. Наиболее важными и распространенными являются стандартные облигации с фиксированной купонной ставкой (Strait) и облигации с плавающей купонной ставкой. Большое распространение получили также конвертируемые облигации, среднесрочных облигаций. Регулирование рынка еврооблигаций осуществляют профессиональные объединения участников рынка - Ассоциация дилеров международных облигаций (ISMA).

Рынки прямых и портфельных инвестиций и их особенности

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) - вложение средств предприятием одной страны в предприятие другой страны в целях приобретения определенной степени долгосрочного влияния на него. Портфельные инвестиции - это вложение капитала в ценные бумаги, не дающие инвестору реального контроля над объектом инвестирования. Портфельные инвестиции часто являются кратко срочными, а прямые - всегда долгосрочными. Сейчас имеется четко выраженная тенденция значительно более быстрого роста портфельных инвестиций по сравнению с ростом прямых. Прямые инвестиции осуществляют разного рода международные корпорации. *Международная корпорация* - форма организации компании, осуществляющей, в частности, прямые инвестиции в различные страны мира.

Выделяют два вида международных корпораций:

1. Транснациональные корпорации (ТНК) - головная компания принадлежит одной стране, а прямые инвестиции осуществляются (во многие страны мира).
2. Многонациональные корпорации (МНК) - головная компания принадлежит капиталу двух или более стран, и ПИИ также проводятся по всему миру. Индекс транснациональности - среднее из отношений объема зарубежных активов к совокупным активам, зарубежных продаж к общему объему продаж и числа занятых в зарубежных филиалах ТНК к общему числу занятых. Примерно половина всех ПИИ осуществляется посредством слияний и поглощений, преимущественно среди фирм в развитых странах. Интересно, что США все последние годы оказываются на первом месте по размерам привлеченных ПИИ. Существует достаточно четко обозначившаяся тенденция - чем более развита страна, тем больше она не только вкладывает НИИ, но и принимает их. Портфельные инвестиции, так же как и прямые, осуществляются через покупку акций. Однако в этом случае ставится цель не приобретения влияния на предприятие, чьи акции покупаются, а получения дохода на купленные акции. Этот доход состоит из двух частей:

дивиденды и спекулятивный доход. Разумеется, в оборотах рынка акций, так же как и на других финансовых рынках доминируют спекулятивные операции. Обороты на рынке акций составляют 800 млрд. долл. в день. За последние годы рынок акций прочно занял центральное место среди финансовых рынков.

Рынок золота и динамика цены на золото с учетом спроса и предложения

Мировой ценой золота традиционно считают котировки, старейшего центра торговли драгоценными металлами— Лондона. Предложение на рынке золота складывается из двух основных составляющих: предложения «нового» добытого золота и предложения «старого» золота, находящегося в золотовалютных запасах государств и других владельцев. Более 90% добытого за всю историю золота находится в запасах и может быть в любой момент выброшено на рынок. Это 120 тыс. т, включая 33 тыс. т официальных государственных запасов. Азиатский кризис показал, что золотой запас не гарантирует устойчивого финансового положения страны. Когда закончилась валютная составляющая резервов, центральные банки стран, попавших в валютный кризис, начали продавать золото и цена на рынке сразу упала до минимального за последние 20 лет уровня — с 12 до 9 долл. за грамм. Закупки золота для пополнения государственных запасов вряд ли будут значительны, и золотодобыча в будущем будет ориентироваться в основном на промышленный спрос, устойчивый рост которого можно с уверенностью прогнозировать. Спрос на золото в основном совпадает сейчас с промышленным спросом, составляющие около 3700 т. Львиная доля постоянно растущего спроса на золото приводит на ювелирную промышленность. Ее спрос составляет 3150 т. Нерегулярная составляющая спроса складывается из спекулятивного спроса и спроса на золото как на «актив-убежище», т.е. как на средство относительно безрискового сохранения богатства. Цена золота претерпевала за последние 30 лет с момента Начала его свободной продажи значительные изменения. По мнению экспертов, цену золота около 380 долл. за тройскую унцию при существующем уровне товарных цен можно считать близкой к историческому оптимуму. Если говорить об участии России в рынке золота, то сейчас в нашей стране добывается около 140 т золота в год. У России имеется очень высокий потенциал в золотодобыче, оцениваемый примерно в 500 т золота в год.

Финансовая политика в условиях банковских займов и кредитных линий

Банковские займы и кредитные линии используются как при краткосрочном, так и при долгосрочном международном финансировании.

Формы банковского финансирования:

1) Краткосрочный банковский кредит обычно выдается на срок до 90 дней. Такой кредит может также оформляться в виде простого векселя компании с определенным дисконтом.

2) Банковские кредиты линии используются для покрытия постоянно возникающих и планируемых потребностей в оборотных средствах.

3) Револьверные банковские кредиты представляют собой возобновляемы в течение довольно длительного периодов кредитные линии.

4) Банковские овердрафты представляют собой разновидность кредитной линии. При этом банк позволяет предприятию-клиенту выписывать чеки и получать деньги в кредит до определенной заранее оговоренной суммы, которая превышает имеющиеся на его расчетном счете в этом банке.

5) Долгосрочные кредитные соглашения используются для покрытия инвестиционных потребностей предприятия.

Международные банковские кредитные договоры обычно заключаются с ТНК для осуществления очень крупных проектов. Эмиссия коммерческих бумаг представляет

собой альтернативную, по отношению к банковским кредитам форму краткосрочного финансирования. Финансирование через эмиссию бумаг с точки зрения затрат выгоднее альтернативного получения банковского кредита, но для выхода на вексельный рынок компания должна иметь высокий кредитный рейтинг, подтвержденный известными рейтинговыми агентствами.

Цели, стратегии и структура валютно-кредитных отношений фирмы

Предприятия, которые принимают участие во внешнеэкономической деятельности (ВЭД), можно, прежде всего, разделить на две большие группы: экспортеры, вывозящие из страны товары и услуги, и импортеры, ввозящие их в страну. По профилю предприятия можно разделить на следующие группы:

1) Производители-экспортеры, торгующие своей продукцией без посредников. Внешнеэкономическая деятельность крупных объединений строится через специализированные внешнеторговые фирмы, входящие в их состав. Почти 80% СП ведут одновременно и торгово-посредническую деятельность.

2. Торгово-посреднические организации продают и покупают продукцию, произведенную другими предприятиями. а) специализированные внешнеэкономические организации; б) отраслевые внешнеэкономические объединения (ВЭО); в) смешанные общества (СО); г) торговые дома; д) трейдинговые компании (трейдеры); 3) Предприятия, торгующие у слугами, включают транспортные, туристические, финансовые, научные, консалтинговые и другие компании. Основные цели выхода предприятий на международную арену можно разбить на следующие группы: 1) Экономические цели; 2) Обеспечение достаточного уровня возврата инвестиций в долгосрочном периоде; 3) Социальные и или внешнеэкономические, цели. 4) Цели, отвечающие ожиданиям влиятельных внешних, представителей, как-то: отдельных держателей акций.

Стратегия предприятия - это способ осуществления его целей в меняющихся рыночных условиях. Подразделяют внутриотраслевые стратегии, стратегии диверсификации и транснационализации. Внутриотраслевые стратеги делятся на операционные и стратегии позиционирования. Первая группа мер, направленная на завоевание и отстаивание своей доли рынка, связана с повышением операционной эффективности. Здесь основную роль играет ценовая конкуренция.

Стратегия позиционирования:

- 1) Стратегия, ориентированная на узкий сегмент рынка с широкой номенклатурой.
- 2) Стратегия позиционирования, ориентированная на потребность.
- 3) Стратегия позиционирования, ориентированного на доступ к рынку.

Диверсификация явл. важнейшим стратегическим элементом корпораций, которым становится тесно в рамках одного сегмента рынка и одной отрасли.

- 1) Диверсификация, связана с развитием – освоение новых для фирмы технологий.
- 2) Диверсификация по потребностям клиентов, т.е. переход в новую отрасль.
- 3) Конгломерация диверсификация. Предполагает переход в область, не связанную с текущим бизнесом фирмы.

Еще одно, наиболее важное для ТНК, стратегическое направление – транснационализация и, более широко, интернационализация бизнеса.

Можно выделить несколько основных стратегий транснационализации: 1) Ресурсоиспользующие стратегии; 2) Затратно-ориентированные стратегии; 3) Рыночно-ищущие стратегии.

Условия и формы международных финансовых расчетов

Все международные сделки документально оформляются договорами (контрактами). Базовые условия поставки определяются:

- а) распределением транспортных расходов по доставке товара между продавцом и покупателем;
- б) моментом перехода рисков и прав собственности на товар от продавца и покупателю;
- в) моментом (датой) поставки товара.

Основным международным документом, содержащим толкование базовых условий поставки, явл. ИНКОТЕРМС – сборник «Международные правила толкования торговых терминов»

Всего существует 13 общепринятых базовых условий поставки. Они делятся на четыре группы.

Первая группа - отправление (группа Е).

Вторая группа - основной фрахт не оплачен (группа Ф).

Третья группа - основной фрахт оплачен (группа С).

Четвертая группа - прибытие (группа Д).

Движение товаров и услуг от изготовителя через транспортные организации и таможенную к импортеру сопровождают товаросопроводительные документы. В группу товаросопроводительных документов входят: сертификат качества; сертификат о происхождении; счет-фактура; счет-спецификация. Кроме товарораспорядительных документов существуют и товарораспорядительные документы (ТРД).

Оплата товаров всегда производится через банки, расположенные в стране экспортера (банк экспортера) и импортера (банк импортера) и имеющие, как правило между собой корреспондентские отношения (т.е. имеющие друг у друга банковские счета, на которые можно производить денежные переводы).

Рассмотрим основные формы; между народных расчетов, расположив их в порядке усложнения. *Авансовый платеж* - получение полной или частичной оплаты перед отгрузкой товара экспортером. Оплата после отгрузки. *Расчеты по открытому счету*. При такой форме расчетов экспортер регулярно посылает товар импортеру, а тот тоже с определенной периодичностью осуществляет платежи. *Банковские переводы*. Расчеты в форме инкассо. Инкассовая форма расчетов заключается, в том, что импортер дает своему банку поручение осуществить платеж сразу после предоставления ему определенных в контракте документов. Аккредитивная форма расчетов является наиболее сложной, дорогой, но и наименее рискованной. Аккредитив представляет собой, денежное обязательство банка произвести по указанию и за счет импортера платеж экспортеру на сумму стоимости поставленных товаров после представления экспортером определенных в контракте товарораспорядительных документов. Аккредитивная форма широко распространена и имеет несколько разновидностей: а) отзывной аккредитив. Может быть изменен или аннулирован банком импортера б) подтвержденный аккредитив. Требуется дополнительной гарантии со стороны другого банка в) переводной аккредитив. Предполагает использование не только непосредственным экспортером, но и его субпоставщиками. г) револьверный (возобновляемый) аккредитив. Используется при многократных поставках д) делимый аккредитив. Предполагает выплату экспортеру определенных сумм после частичной поставки; е) покрытый аккредитив. Требуется перевода валютного покрытия от банка импортера в банк экспортера

Виды и инструменты международных финансовых расчетов, их достоинства и недостатки

Валюта цены (или валюта заключенной сделки) - это та валюта, в которой отражены цены товара в контракте. Валюта платежа - это та валюта, в которой происходит оплата поставляемых по контракту товаров. От выбора валюты цены и валюты платежа во многом зависит эффективность внешнеторговой сделки. Существует пять основных способов определения цены товаров, являющихся предметом заключения контракта: 1)

твердо фиксируется цена, т. е., цены не меняются в период исполнения контракта, 2) фиксируется способ определения цены цена определяется в период исполнения контракта, 3) цена фиксируется при, заключении контракту, но меняется при изменении рыночной цены по сравнению с контрактной, 4) скользящая цена в зависимости от изменения элементов издержек, 5) смешанная форма: часть цены твердо фиксируется, часть - устанавливая способом. В международных сделках важную роль играет учет валютных рисков. Защитные и валютные оговорки представляют собой разделы международных контрактов, в которых размеры платежа увязаны с изменениями, происходящими на валютных и, реже, товарных рынках, товар или валюта: оговорки), цена которой изменяется гораздо медленнее, чем валюта платежа. Индексные оговорки, ориентированные на изменение суммы платежа в зависимости от изменения некоторого выбранного договаривающимися сторонами индекса цен товаров. Валютные оговорки - условия в тексте контракта, в соответствии с которыми сумма платежа изменяется пропорционально изменению курса валюты платежа по: отношению к курсу валюты оговорки. Инструментами расчетов могут быть денежные переводы по системе SWIFT, почтовые, телеграфные/телёксные платежные поручения, чеки, векселя, банковские тратты.

Финансовая политика и международное внутрифирменное финансирование

Международное финансирование фирмы делится на две сферы: 1) краткосрочное финансирование (ДО 1 года), покрывающее потребности в оборотных средствах;

2) долгосрочное финансирование, покрывающее инвестиционные потребности предприятия.

Существуют два основных вида финансовой политики фирмы:

агрессивная, когда компания ориентируется на быстрое, развитие, в этом случае ей необходима большая доля оборотных средств; консервативная, ориентированная на постепенное развитие с большей долей долгосрочных инвестиционных вложений. Международное внутрифирменное финансирование широко используется транснациональными корпорациями, имеющими филиалы, отделения и дочерние фирмы в разных странах. Внутрифирменные займы могут осуществляться в различных формах:

1. Прямой международный внутрифирменный кредит. Материнская компания (или подразделение), находящаяся в одной стране, дает кредит, дочерней компании (или подразделению) в другой стране.

При прямом финансировании возникают: а) возможности существенных налоговых потерь; б) дополнительные риски, изменения валютных курсов; в) риски блокирования валютных фондов за рубежом из-за определенных мер валютного регулирования.

2. Компенсационный заем осуществляется:

родительская компания в стране А заключает депозитный договор - с международным банком в этой стране и открывает в нем депозит; банк дает внутренний заем своему зарубежному филиалу в стране В; зарубежный филиал в стране В выдает кредит (компенсационный заем) дочерней компании данной корпорации.

Выгоды: а) валютные риски перекладываются на международный банк-посредник. б) страна, запрещающая или ограничивающая межфирменные валютные переводы за рубеж. Компенсационный кредит выгоден не только корпорации, но и банку, избавленному при такой схеме от риска невозврата кредита, Поскольку возврат гарантируется банковским депозитом корпорации.

3. Параллельный заем близок к валютному свопу. Для его осуществления родительская фирма корпорации X в стране предоставляет финансирование или передает определенные активы родительской фирме транснациональной корпорации Y в этой же стране, а та, в свою очередь, параллельно выделяет - финансирование через свою дочернюю компанию в стране B расположенной там дочерней компании корпорации X.

Параллельный заем позволяет, снизить валютные риски и обойти ограничения по валютному контролю, в обеих странах.

Финансовая политика и Евровалютное краткосрочное и долгосрочное финансирование

Формы Евровалютного кратко- и долгосрочного финансирования:

1) Краткосрочное финансирование с использованием еврокоммерческих бумаг. Евроноты представляют собой краткосрочные векселя, деноминированные в евровалюте. Еврокоммерческие бумаги, в отличие от евроноты, не имеют банковской поддержки.

Имеется ряд существенных различий:

а) средний срок обращения еврокоммерческих бумаг в 1,5-2 раза длиннее, чем сроки обращения, внутренних коммерческих бумаг, обычно составляющие 45-180 дней;

б) еврокоммерческие бумаги активно торгуются на вторичном рынке, в то время как большинство внутренних коммерческих бумаг находится на руках у инвестора до момента погашения;

в) на рынках еврокоммерческих бумаг основными инвесторами являются центральные и коммерческие банки и корпорации, а внутренние коммерческие бумаги чаще всего приобретают взаимные фонды;

г) эмиссия еврокоммерческих бумаг не имеет столь жестких рейтинговых ограничений, как эмиссия внутренних коммерческих бумаг, поскольку банки обычно сами проводят рейтинговый анализ эмитентов

Поскольку эмитенты несут меньшие затраты, заимствование на рынках евробумаг для фирм часто обходится, дешевле, чем банковские кредиты и привлечение средств по внутренним коммерческим бумагам.

2) Международное долгосрочное финансирование с использованием евровалютных кредитов.

Процентные ставки по еврокредитам определяются по ставке LIBOR (London InterBank Offered Rate) ~ Лондонской межбанковской ставке предложения. Для корпораций процент за кредит складывается из плавающей ставки LIBOR. Маржа, т.е. дополнительный процент, складывающийся со ставкой-LIBOR. Финансирование с вложениями в иностранные акции и облигации представляет собой еще: один важный механизм международного инвесторского финансирования. Обычно иностранные облигации эмитируются в странах, где, рынки капитала относительно дешевы. Другим способом привлечения капитала служат иностранные акции, корпорация может эмитировать свои акции за рубежом и деноминировать их в иностранной валюте.

Ведущие фондовые биржи мира торгуют иностранными акциями, если они удовлетворяют их требованиям. Выпуск, иностранных акций не только позволяет корпорации привлечь относительно дешевые долгосрочные финансовые ресурсы в иностранной валюте и снижает валютные и другие риски путем диверсификации активов.

Управление валютными активами: краткосрочное и долгосрочное портфельные инвестиции

В процессе деятельности у корпорации, ведущей внешнеэкономическую деятельность, появляются валютные активы. При управлении этими активами предприятие преследует следующие цели:

1) поддержание ликвидности предприятия и оптимизация финансирования компании путем использования собственных валютных ресурсов;

2) минимизация операционных издержек и оптимизация налогообложения;

3) обеспечение стратегического развития предприятия, расширение иностранных рынков сбыта;

4) получение дополнительной прибыли от использования временно свободных валютных средств.

Первые две цели достигаются через управление текущими активами предприятия, а две последние - путем преимущественно долгосрочного инвестирования. Управление текущими активами предприятия включает в себя:

1. Оптимизация поступлений и платежей в валюте. Большую роль в уменьшение потерь от задержек в поступлениях средств играют компьютерные корпоративные системы контроля над текущими валютными активами предприятия.

2. Неттинг-система внутрифирменных платежей. Для уменьшения этих затрат крупные корпорации устанавливают у себя компьютерную неттинг-систему, которая позволяет проводить все платежи по бухгалтерии в обычном порядке и переводить из филиала в филиал только нетто-суммы.

3. Централизация свободных валютных средств корпорации.

4. Управление внутрифирменными финансовыми потоками.

а) механизмы трансфертного образования, когда расчеты между подразделениями корпорации происходят по внутренним трансфертным ценам, отличающимся от рыночных, что позволяет, например, концентрировать прибыль в подразделениях;

б) внутрифирменные кредиты (техника, ускорения и задержки платежей - «лидз-энд-лэгз»),

в) перевод дивидендов;

г) инвестирование в форме покупки - облигаций или акций зарубежных подразделений.

Кратко- и долгосрочные портфельные инвестиции. Временно свободные средства корпорации могут быть эффективно использованы путем их инвестирования в доходные активы. Спекулятивные вложения в акции, называют портфельными. Для установления контроля над другой корпорацией, то мы имеем дело с прямыми инвестициями.

К краткосрочным инструментам относятся следующие:

1) государственные краткосрочные обязательства (ГКО) со сроком погашения до 1 года, представляющие собой казначейские векселя правительства.

2) депозиты до востребования и срочные депозиты коммерческих банков.

3) депозитные сертификаты. Эмитируются банками на определенный срок (обычно от 30 до 90 дней).

4) банковские переводные векселя со сроком погашения до 180 дней.

5) корпоративное векселя.

Долгосрочные портфельные инвестиции в большей степени, чем краткосрочные, направлены на получение доходов и в меньшей - на поддержание ликвидности.

1) государственные обязательства

2) банковские и корпоративные, облигации,

3) акции корпораций, доходы

Общий доход D за год (или иной период) от инвестиций в ценные бумаги может быть рассчитан по формуле

$$D = (1 + (C_t - C_0 + Div)/C_0)^n (1 + r) - 1,$$

где C_0 и C_j n -г курс ценной бумаги в иностранной валюте соответственно при покупке и при продаже; Div - процентный, купонный или дивидендный доход; $e \sim$ процентные изменения в курсе иностранной валюты, выраженной в единицах национальной валюты.

В процессе деятельности у корпорации, ведущей внешнеэкономическую деятельность, появляются валютные активы. При управлении этими активами предприятие преследует следующие цели:

- 1) поддержание ликвидности предприятия и оптимизация финансирования компании путем использования собственных валютных ресурсов;
- 2) минимизация операционных издержек и оптимизация налогообложения;
- 3) обеспечение стратегического развития предприятия, расширение иностранных рынков сбыта;
- 4) получение дополнительной прибыли от использования временно свободных валютных средств.

Первые две цели достигаются через управление текущими активами предприятия, а две последние - путем преимущественно долгосрочного инвестирования.

В процессе деятельности у корпорации, ведущей внешнеэкономическую деятельность, появляются валютные активы. При управлении этими активами предприятие преследует следующие цели:

- 1) поддержание ликвидности предприятия и оптимизация финансирования компании путем использования собственных валютных ресурсов;
- 2) минимизация операционных издержек и оптимизация налогообложения;
- 3) обеспечение стратегического развития предприятия, расширение иностранных рынков сбыта;
- 4) получение дополнительной прибыли от использования временно свободных валютных средств.

Первые две цели достигаются через управление текущими активами предприятия, а две последние - путем преимущественно долгосрочного инвестирования.

Прямые инвестиции. Если транснациональная корпорация приобретает зарубежную собственность (акции, недвижимость и т.п.), то такие инвестиции называют прямыми.

Способы инвестирования:

1. Инвестирование «с нуля», т.е. создание за рубежом полностью нового предприятия.

Инвестирование «с нуля» является чрезвычайно капиталоемкой операцией. Решаясь на подобные действия, корпорация обычно преследует цель приблизиться либо к ресурсным источникам, либо к рынкам сбыта.

2. Трансплантации, вынесение в принимающую страну отдельных, чаще всего сборочных производств

3. Стратегические альянсы и совместные предприятия. Стратегия альянса создаются между двумя компаниями для использования синергетического эффекта и обоюдного улучшения положения на рынке. Подавляющее большинство стратегических альянсов принимает форму совместных предприятий (СП). Совместное предприятие создается в целях оптимизации обоюдных усилий двух партнеров и нивелирования слабостей путем комбинации ключевых бизнес функций, таких как управление производством.

4. Слияние и поглощение. Посредством поглощения ТНК получает контрольный пакет акций существующего предприятия в стране-реципиенте. Поглощения могут происходить и постепенно, начиная, например, с приобретения большого пакета акций. Поглощения стали наиболее популярной формой проникновения на рынки развитых экономик «триады» для европейских, японских и американских ТНК. Слияния могут происходить в случае, когда две компании решают снизить издержки и объединить усилия, столкнувшись с усилившейся конкуренцией дома и за границей. Используя прямые иностранные инвестиции, ТНК обеспечивают свое вхождение на рынки различных стран.

7. САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА

№ п/п	№ раздела (темы) дисциплины	Форма (вид) самостоятельной работы	Трудоёмкость в часах
1	Мировая валютная система и основные этапы ее эволюции	Рефераты: 1. Международные валютные отношения и валютная система 2. Эволюция мировой валютной системы и современные валютные проблемы 3. Европейская валютная система и проблемы Европейского Союза 4. Платежный баланс 5. Платежные балансы развивающихся стран	15
2	Основные структурные элементы мировой валютной системы: их взаимосвязь и взаимодействие	Рефераты: 1. Регулирование международных валютных отношений 2. Проблемы международных валютно-кредитных и финансовых отношений России 3. Валютные ограничения 4. Валютная политика развивающихся стран 5. Валютно-финансовые и платежные условия внешнеэкономических сделок	15
3	Государственное регулирование валютной системы	Рефераты: 1. Формы международных расчетов 2. Международный кредит как экономическая категория 3. Валютно-финансовые и платежные условия международного кредита 4. Международное кредитование 5. Валютные рынки и валютные операции	15
4	Международные кредитные отношения	Рефераты: 1. Проблемы международных валютно-кредитных и финансовых отношений России 2. Проблемы формирования валютного союза в рамках ЕС. 3. Место России в мировой валютной системе 4. Проблемы устойчивости валютного рынка 5. Валютные рынки в странах СНГ	15
5	Формы организации международных валютно-финансовых отношений, иерархия и правовые основы	Рефераты: 1. Регулирование и контроль за валютными операциями 2. Перспективы создания платежного союза в рамках СНГ 3. Валютные системы Европейских стран 4. Влияние валютных проблем на мировую экономику 5. Рынок евровалют	12

8. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

Основные образовательные технологии, использование которых предполагается при проведении лекционных и семинарских занятий по представленной дисциплине, представлены следующими направлениями:

- визуализация учебного материала (предполагается использование мультимедийного проектора, интерактивной доски, формирование пакета презентационных материалов);
- интернет- и конференц- трансляции, вебинары (интернет-трансляция лекций, видеозапись лекций и создание электронной библиотеки лекционных материалов, размещение видеозаписей лекций в Интернет);
- создание электронных учебных и учебно-методических пособий (• Основной текст + дополнения и разъяснения (принцип Некрасова), гиперссылки на учебные материалы из электронной библиотеки, всплывающие «окна» с пояснениями, гиперссылки на справочные материалы, типовые задачи и интерактивные примеры их решения с пояснениями, фото- и видеоматериалы, анимация и т.д.).

9. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТОВ

Самостоятельная работа студента включает в себя:

- 1) Подготовку студентов к семинарским занятиям по темам и в объеме часов, отраженным в разделе 4.
- 2) Рассмотрение вопросов для самостоятельного изучения.
- 3) Подготовку рефератов.

Перечень примерных контрольных вопросов и заданий для самостоятельной работы

1. Западные теории регулирования валютного курса
2. От золотомонетного к золотодевизному стандарту
3. Ямайская валютная система и современные валютные системы
4. От Генуэзской к Бреттонвудской валютной системе
5. Европейская валютная система: проблема создания экономического и валютного союза (ЕС)
6. развивающиеся страны в Ямайской валютной системе
7. Платежный баланс
8. Международные корреспондентские банковские отношения
9. Международный банк. Валютные переводы
10. Международные кредиты и некредитные международные банковские услуги.
11. Структура международных банковских услуг
12. Банки- участники валютного рынка
13. Международные расчеты по коммерческим операциям
14. Роль золота в мировой валютной системе
15. Государственное регулирование валютной системы
16. Характеристика платежных стран зарубежных стран
17. Мировая и российская практика валютного дилинга
18. Ранок фьючерсов
19. Валютные рынки в странах СНГ
20. Международная валютная ликвидность
21. Методы регулирования Международной ликвидности
22. «Сильные» и «слабые» валюты

23. Резервная валюта
24. Ямайская валютная система
25. Введение единой валюты- евро

Примерная тематика рефератов.

1. Международные валютные отношения и валютная система
2. Эволюция мировой валютной системы и современные валютные проблемы
3. Европейская валютная система и проблемы Европейского Союза
4. Платежный баланс
5. платежные балансы развивающихся стран
6. Регулирование международных валютных отношений
7. Проблемы международных валютно-кредитных и финансовых отношений

России

8. Валютные ограничения
9. Валютная политика развивающихся стран
10. Валютно-финансовые и платежные условия внешнеэкономических сделок
11. Формы международных расчетов
12. Международный кредит как экономическая категория
13. Валютно-финансовые и платежные условия международного кредита
14. Международное кредитование
15. Валютные рынки и валютные операции
16. Проблемы международных валютно-кредитных и финансовых отношений

России

17. Проблемы формирования валютного союза в рамках ЕС.
18. Место России в мировой валютной системе
19. Проблемы устойчивости валютного рынка
20. Валютные рынки в странах СНГ
21. Регулирование и контроль за валютными операциями
22. Перспективы создания платежного союза в рамках СНГ
23. Валютные системы Европейских стран
24. Влияние валютных проблем на мировую экономику
25. Рынок евровалют

Примерный перечень вопросов к экзамену по всему курсу

1. Понятие валютных отношений и валютной системы. Валютная система России.
2. Основные элементы мировой валютной системы.
3. Валютный курс. Необходимость, экономическая сущность.
4. Основные курсообразующие факторы.
5. Теории формирования валютного курса: ППС, макроэкономического равновесия, рыночная.
6. Влияние валютного курса на внешнюю торговлю и международные инвестиции.
7. Платежный баланс страны. Содержание, принципы построения, способы подсчета сальдо.
8. Понятие уравниваемости/неуравниваемости платежного баланса.
9. Валютная политика. Цели, формы, направления.
10. Валютные ограничения и платежные соглашения.
11. Валютное регулирование и валютный контроль в РФ.
12. Валюты и валютные курсы во внешнеэкономических связях РФ со странами дальнего и ближнего зарубежья.
13. Валютный рынок. Объекты и субъекты сделок, функции.
14. Формирование и проблемы развития валютного рынка в РФ.
15. Организация торговли ин. Валютой. Роль центрального банка.

16. Инвалютная котировка. Методы, курсы покупки и продажи.
 17. Инвалютная котировка на рынках спот и форвард.
 18. Валютные операции. Основные виды, механизм, цели проведения.
 19. Валютная спекуляция на рынке спот и форвард.
 20. Валютный арбитраж.
 21. Валютная обратимость. Понятие, механизмы, виды.
 22. Проблема международной валютной ликвидности в рамках Бреттонвудской валютной системы.
 23. Современный объем и структура международных ликвидных активов индустриальных и развивающихся государств.
 24. Сравнительная характеристика систем золотого, золотодолларового и многовалютного стандарта по видам валютной обратимости.
 25. Виды режимов валютного курса. Факторы, влияющие на выбор курсового режима.
 26. МВФ и МБРР. Сравнительная характеристика.
 27. Место России в мировой валютно-финансовой системе.
 28. Формы международного кредитования внешней торговли.
 29. Источники международного кредита.
 30. Виды обеспечения международных займов и кредитов.
 31. Стоимость кредита.
 32. Актуальные вопросы кредитных отношений РФ со странами СНГ.
 33. Международные валютные и инвестиционные институты.
 34. Условия и формы международных расчетов.
- Критерием экзаменационной оценки является полнота ответа по предложенным вопросам (оценка ставится дифференцированно в зависимости от полноты ответа).

Перечень и темы промежуточных форм контроля знаний.

Промежуточный контроль организуется в целях подведения итогов по изучению студентами нескольких разделов (тем) учебной дисциплины и проводится в период промежуточной аттестации четыре раза в семестр.

Промежуточные формы контроля знаний представляют собой написание контрольных работ по итогам изучения отдельных этапов дисциплины «Международные валютно-финансовые отношения» и организуется в соответствии с нижеследующими требованиями:

- Промежуточный контроль студентов осуществляется в рамках семинарских занятий.
- В случае неаттестации студенту назначается день и время для ликвидации задолженности по данной аттестации.
- Студенты, не ликвидировавшие задолженности по аттестации, к экзаменационной сессии не допускаются.

Результаты промежуточного контроля (оценки "отлично", "хорошо", "удовлетворительно", "неудовлетворительно") проставляются преподавателем в Журнале учета учебных занятий.

10. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

а) основная литература:

1. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения [Текст] : учеб. : рек. Мин. обр. РФ / под ред. Л. Н. Красавиной. - 3-е изд., перераб. и доп. - М. : Финансы и статистика, 2007.
2. Суэтин А. А. Международные валютно-финансовые отношения [Электронный ресурс] : электрон. учеб. курс / А. А. Суэтин. - Электрон. дан. - М. : КноРус, 2008.

3. Колесов В.П. Международная экономика [Текст] : учеб. : рек. УМО / В.П. Колесов, М.В. Кулаков. - М. : ИНФРА-М, 2009. - 474 с.

б) дополнительная литература:

1. Аникин О. Б. Международные валютно-финансовые и кредитные отношения [Текст] : учеб. пособие / О. Б. Аникин. - М. : Флинта ; М. : Изд-во Моск. психол.-соц. ин-та, 2008. - 240 с.

2. Блохина Т.К. Финансовые рынки [Текст] : учеб. пособие / Т.К. Блохина. - М. : Изд-во Рос. ун-та дружбы народов, 2009. - 198 с.

3. Варламова Т.П. Валютные операции [Текст] : учеб. пособие / Т.П. Варламова, М.А. Варламова. - М. : Дашков и К, 2009. - 272 с.

4. Международные экономические отношения. Международный бизнес [Текст] : учеб. : рек. УМО / под общ. ред. А. Ю. Архипова, Е. П. Пузаковой. - Ростов н/Д : Феникс, 2009. - 572 с.

5. Международные экономические отношения [Текст] : учеб. : доп. Мин. обр. РФ / под ред. Б. М. Смитиенко. - 2-е изд. - М. : ИНФРА-М, 2009. - 528 с.

6. Международные финансы [Текст] : учеб.-метод. комплекс для спец. 080105-Финансы и кредит, 080109-Бухгалтерский учет, анализ и аудит / АмГУ, Эк.ф. ; сост. О. А. Цепелев. - Благовещенск : Изд-во Амур. гос. ун-та, 2007. - 155 с.

7. Суэтин А. А. Международные валютно-финансовые отношения [Текст] : учеб. : рек. УМО / А. А. Суэтин. - 3-е изд., испр. и доп. - М. : КноРус, 2006. - 360 с.

8. Цепелев О. А. Международные финансы [Текст] : учеб.-метод. пособие / О. А. Цепелев : АмГУ, Эк.ф. - Благовещенск : Изд-во Амур. гос. ун-та, 2010. - 142 с.

9. Шалашова Н. Т. Валютные операции: новое в валютном регулировании, бухгалтерском учете и налогообложении [Текст] / Н. Т. Шалашова. - М. : Финансовая газета, 2007. - 48 с.

в) периодические издания

1. Финансы

2. Финансы и кредит

3. Рынок ценных бумаг

4. Экономический анализ: теория и практика

5. Налоговый вестник

6. Финансовая газета

г) программное обеспечение и Интернет-ресурсы

№	Наименование ресурса	Краткая характеристика
1	Официальный сайт министерства финансов РФ http://www.minfin.ru/ru/	Резервный фонд; фонд национального благосостояния; размещение средств федерального бюджета на банковские депозиты; инвестирование временно свободных средств государственных корпораций; макроэкономика; международные финансовые отношения и международное сотрудничество; государственный долг.
2	Официальный сайт Банка России http://www.cbr.ru/	Банк России сегодня; денежно-кредитная политика; банкноты и монеты; информационно-аналитические материалы; информация по кредитным организациям; статистика; издания Банка России; региональный раздел; центральный каталог кредитных историй.
3	Сайт «РосБизнесКонсалтинг» http://www.rbc.ru/	Фондовый рынок; акции; паевые фонды; облигации; госбумаги; биржи online; фондовые индексы; мировые финансы; база эмитентов; личные Финансы; поиск кредита; кредитный калькулятор; РБК.Вклады; калькулятор

		доходности; отзывы о банках; аналитика; макроэкономика; прогнозы цен товаров; фундамент. анализ; лента комментариев; обзоры рынков
4	Сайт биржи РТС-ММВБ http://rts.micex.ru/	Индексы и котировки; рынки; информационный центр; группа ММВБ; участие в торгах; услуги
5	Официальный сайт Всемирного банка http://www.worldbank.org/	Учреждения в составе Группы Всемирного банка; международный банк реконструкции и развития (МБРР); международная ассоциация развития (МАР); международная финансовая корпорация (ИФС); многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям (МИГА); международный центр по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС (а)).
6	Официальный сайт МВФ http://www.imf.org/external/index.htm	Перспективы развития мировой экономики (ПРМЭ); доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности» (ДГФС); перспективы развития региональной экономики» (ПРРЭ); бюджетный вестник; серия докладов МВФ по странам; годовые отчеты

11. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Оргтехника (персональные компьютеры, принтеры, сканеры, мультимедиа устройства, интерактивные доски) имеющаяся на кафедре используется для проведения аудиторных занятий, конференций, а также для дистанционного обучения и при рецензировании курсовых и дипломных работ.