



Ульяновский государственный  
технический университет

# МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ

Учебное пособие



МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования  
«УЛЬЯНОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

# МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ

Учебное пособие

Составители: И.Г. Нуретдинов,  
Ю.В. Нуретдинова,  
Т.В. Денисова

Ульяновск  
УлГТУ  
2019

УДК 366.62.76(075)  
ББК 785.78.06 я7  
М43

Рецензенты:

доцент кафедры «Бухгалтерский учет и аудит»  
УлГАУ им. П.А.Столыпина, начальник учебно-методического управления  
ФГБОУ ВО УлГАУ им. П.А.Столыпина, кандидат экономических наук  
*Т.И. Костина*,  
доцент кафедры «Экономический анализ и государственное управление»  
Института экономики и бизнеса УлГУ, кандидат экономических наук  
*Ю.С. Пиньковецкая*

*Утверждено редакционно-издательским советом университета  
в качестве учебного пособия*

М 43            **Международные финансовые отношения:** учебное пособие /  
сост.: И. Г. Нуретдинов, Ю. В. Нуретдинова, Т. В. Денисова. –  
Ульяновск : УлГТУ, 2019. – 118 с.

ISBN 978-5-9795-1944-9

Учебное пособие написано в соответствии с программой изучения дисциплины «Международные финансовые отношения» по направлению «Экономика», а также Положением об учебном пособии системы менеджмента качества СМК ПД 04-157-2012. Его содержание включает в себя программу курса, краткий лекционный курс, методические рекомендации по изучению каждой темы, тестовые задания, список рекомендуемой литературы и задания по контрольной работе. Данное учебное пособие позволит студентам освоить курс «Международные финансовые отношения» как базовый предмет направления по всем формам обучения.

Подготовлено на кафедре «Экономика, управление и информатика» ИАТУ УлГТУ.

**УДК 366.62.76(075)**  
**ББК 785.78.06 я7**

© Нуретдинов И. Г., Нуретдинова Ю.В.,  
Денисова Т.В., составление, 2019  
© Оформление. УлГТУ, 2019

ISBN 978-5-9795-1944-9

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>1. РУКОВОДСТВО ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ .....</b>	<b>4</b>
1.1. Место дисциплины в профессиональной подготовке студента .....	4
1.2. Методические рекомендации по изучению дисциплины .....	8
1.2.1. Темы в дисциплине .....	8
1.2.2. Формы контроля.....	11
1.2.3. Вопросы итогового контроля по дисциплине.....	19
1.3. Библиографический список .....	21
1.4. Глоссарий .....	25
<b>2. ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ ДИСЦИПЛИНЫ .....</b>	<b>31</b>
2.1. Международное движение капитала: сущность, механизмы и формы .....	31
2.2. Балансы международных расчетов .....	39
2.3. Международная валютная система .....	49
2.4. Международный кредитно-финансовый рынок.....	66
2.5. Группировка стран в современной мировой экономике .....	74
<b>3. ПРАКТИКУМ ПО ДИСЦИПЛИНЕ .....</b>	<b>101</b>
3.1. Тесты.....	101
<b>ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....</b>	<b>118</b>

# 1. РУКОВОДСТВО ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

## 1.1. Место дисциплины в профессиональной подготовке студента

Целями освоения дисциплины «Международные финансовые отношения» являются формирование у выпускников твердых теоретических знаний о структуре, функциях и возможностях фондового рынка и практических навыков по применению его основных инструментов в хозяйственной деятельности.

В процессе освоения данной дисциплины студент формирует и демонстрирует следующие профессиональные компетенции:

- способность осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач (ОПК-2).

- способность, используя отечественные и зарубежные источники информации, собирать необходимые данные, анализировать их и готовить информационный обзор и/или аналитический отчет (ПК-7).

**Основными задачами** учебной дисциплины «Международные финансовые отношения» являются:

- ✓ изучение роли международных финансов в условиях глобализации экономики;
- ✓ изучение назначения и тенденций развития мирового финансового рынка;
- ✓ изучение содержания валютных отношений в системе международных финансов;
- ✓ определение закономерностей, структуры и принципов функционирования национальной, региональной и мировой валютных систем;
- ✓ изучение механизмов формирования валютного курса;

- ✓ ознакомление с содержанием, функциональным назначением, видами и участниками валютного рынка;
- ✓ изучение видов и особенностей валютных операций;
- ✓ изучение форм международных расчетов, их особенностей и факторов, воздействующих на их выбор;
- ✓ выработка системного подхода к анализу современных международных финансовых и валютно-кредитных отношений.
- ✓ развитие навыков анализа и использования информации о состоянии отдельных сфер международных финансов и валютно-кредитных отношений при принятии управленческих решений и оценке их эффективности.

#### **Место дисциплины в структуре учебного процесса:**

Дисциплина «**Международные финансовые отношения**» входит в базовую (общепрофессиональную) часть профессионального цикла дисциплин Б1.В.ОД.3.

Для изучения курса «**Международные финансовые отношения**» требуются знания по следующим дисциплинам:

«Макроэкономика» – закономерности функционирования современной экономики на макроуровне.

«Микроэкономика» – закономерности функционирования современной экономики на микроуровне; основные понятия, категории и инструменты экономической теории.

«Деньги, кредит, банки» – сущность и функции денег как материальной основы финансовых отношений; организация кредитной системы, характеризующей деятельность финансовых посредников.

«Финансы» – теоретические знания в области формирования финансов и функционирования различных сфер и звеньев финансовой системы.

Минимальные требования к «входным» знаниям, необходимым для успешного освоения данной дисциплины: удовлетворительное усвоение программ по указанным выше дисциплинам.

Дисциплины, для которых освоение данной дисциплины необходимо как предшествующее: финансовая политика; финансовый менеджмент, страхование; инвестиционная стратегия, налоговое планирование.

**Компетенции, формируемые в результате освоения дисциплины:**

В результате освоения дисциплины обучающийся должен продемонстрировать следующие результаты образования:

*знать:*

- ✓ Основы возникновения и логику развития современных финансовых отношений. (ОПК-2);
- ✓ Структуру, характеристику, факторы изменения и развития элементов финансовой системы. (ОПК-2);
- ✓ Сущность, механизмы и формы международного движения капитала. (ОПК-2);
- ✓ Основные виды и способы страхования рисков в финансовых отношениях. (ПК-7);
- ✓ Правила функционирования и структуру мировых финансовых рынков. (ПК-7);
- ✓ Историю, значение и современные направления развития валютных региональных объединений в мировой экономике. (ПК-7);
- ✓ Какие инструменты использует государство в реализации валютно-кредитной политики, логику и последствия их применения. (ПК-7);

*уметь:*

- ✓ Определять валютные курсы и конвертировать валюты. (ОПК-2);
- ✓ Анализировать последствия различных экономических событий для изменения международных финансовых отношений и составляющих их элементов. (ОПК-2);
- ✓ Определять, какую валютно-кредитную операцию с учетом сложившейся конъюнктуры осуществить в данной ситуации и прогнозировать ее последствия. (ОПК-2);
- ✓ Составлять балансы международных расчетов. (ОПК-2);
- ✓ Анализировать инструменты, используемые государством в реализации валютно-кредитной политики, логику и последствия их применения. (ПК-7);
- ✓ Выбрать и реализовать оптимальную форму международных расчетов. (ПК-7);
- ✓ Анализировать статьи платежного баланса. (ПК-7);

*владеть:*

- ✓ навыками проведения расчетов по кредитным операциям. (ПК-7),
- ✓ навыками международных расчетов по импортно-экспортным операциям. (ПК-7),
- ✓ навыками привлечения и размещения временно свободных денежных средств на международном рынке капитала. (ПК-7).

## Матрица формирования компетенций по дисциплине

№ п/п	Разделы, темы дисциплины	Количество часов (аудиторная + самостоятельная)	Общепрофессиональные компетенции ОПК-2	Профессиональные компетенции ПК-7	Общее количество компетенций
1	Международное движение капитала: сущность, механизмы и формы	8	X	X	2
2	Балансы международных расчетов	8	X	X	2
3	Международная валютная система	12	X	X	2
4	Международный кредитно-финансовый рынок	12	X	X	2
5	Группировка стран в современной мировой экономике	12	X	X	2

### 1.2. Методические рекомендации по изучению дисциплины

#### 1.2.1. Темы в дисциплине

#### **Тема 1. Международное движение капитала: сущность, механизмы и формы**

Сущность международного движения капитала. Его формы. Понятие экспортирующей и импортирующей страны. Виды и формы мировой интеграции капитала. Вывоз (ввоз) ссудного капитала, вывоз (ввоз) предпринимательского капитала. Портфельные инвестиции.

Особая роль прямых иностранных инвестиций. Масштабы международных прямых инвестиций. Их распределение в современном мировом хозяйстве.

Место России, стран Центральной Восточной Европы и стран СНГ в сфере международных инвестиций.

## **Тема 2. Балансы международных расчетов**

Понятие и виды балансов международных расчетов. Содержание расчетного баланса, баланса международной задолженности и платежного баланса.

Платежный баланс как стоимостное выражение масштабов, структуры и характера внешнеэкономических операций страны, ее участия в мировом хозяйстве. Ретроспективная трансформация содержания платежного баланса. Роль Международного валютного фонда в разработке методологии составления платежных балансов. Понятие платежного баланса в соответствии с методологией МВФ. Принцип двойной записи. Методологические проблемы составления платежного баланса. Принципы разделения платежного баланса по статьям и разделам.

Основные и балансирующие статьи платежного баланса. Сальдо платежного баланса и проблемы его определения. Концепции определения сальдо платежного баланса: концепция баланса текущих операций; концепция базисного баланса; концепция баланса официальных расчетов. Факторы, оказывающие влияние на платежный баланс. Концепции регулирования платежного баланса. Государственное регулирование платежного баланса. Межгосударственное регулирование платежного баланса. Платежный баланс России: содержание и методология составления. Основные операции, отражаемые в разделах платежного баланса России. Нейтральное и аналитическое представление платежного баланса России. Источники информации, используемые при составлении платежного баланса РФ и особенности их применения.

### **Тема 3. Международная валютная система**

Сущность и структура международной валютной системы.

Этапы развития международной валютной системы.

Международные резервные валютные единицы.

Европейская валютная система.

Валютные операции. Валютная позиция банков при валютных операциях. Валютный арбитраж.

Россия в системе международных валютно-финансовых и кредитных отношений.

Валютная система как форма организации валютных отношений. Виды валютных систем и их характеристика. Структурообразующие элементы мировой, региональной национальной валютных систем.

Эволюция мировой валютной системы и факторы ее обуславливающие. Этапы эволюции мировой валютной системы. Черты Парижской валютной системы. Основы Генуэзской валютной системы. Сущностные принципы Бреттон-Вудской валютной системы. Структурные позиции Ямайской валютной системы.

Программа введения единой валюты Европейской союза. Место Европейского валютного института в осуществлении задач Маастрихтского договора. Европейский центральный банк как преемник Европейского валютного института. Европейская система центральных банков: структура и задачи. Последствие введения евро и трансформация его роли в мировой валютной системе.

### **Тема 4. Международный кредитно-финансовый рынок**

Сущность и роль международного кредитного рынка.

Международный кредитный рынок. Еврорынок валют и кредитов.

Сущность и функции международного кредита как экономической категории. Принципы международного кредита. Стороны международного кредита. Роль международного кредита в экономике.

Формы международного кредита и их классификация: по источникам, по назначению, по видам, по валюте займа, по срокам, по сфере функционирования, по обеспечению, в зависимости от техники предоставления, в зависимости от категории кредитора.

Сущность и назначение коммерческого (фирменного) кредита, его характеристика. Основные виды и формы предоставления коммерческого кредита: продажа товара с рассрочкой платежа, вексельный кредит, кредит по открытому счету, аванс. Банковский международный кредит, его преимущества. Виды банковского международного кредита, их сущность и назначение. Финансирование внешнеторговых операций с помощью лизинга, факторинга, форфейтинга.

## **Тема 5. Группировка стран в современной мировой экономике**

Экономики групп стран и их место в мировой экономике: индустриально развитые страны, страны-экспортеры нефти, экономически отсталые страны, страны с переходной экономикой.

Экономический рост и пути его ускорения. Препятствия, существующие в экономике отсталых стран на пути улучшения использования: природных ресурсов, трудовых ресурсов, ресурсов капитала, технологий.

### 1.2.2. Формы контроля

Организация занятий по дисциплине «Международные финансовые отношения» проводится по видам учебной работы -

лекции, семинарские занятия, текущий контроль. В рамках учебного курса предусмотрены встречи с представителями казначейства, областной думы.

В соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки бакалавра экономики реализация компетентностного подхода предусматривает использование в учебном процессе активных и интерактивных форм проведения занятий в сочетании с внеаудиторной работой с целью формирования и развития профессиональных навыков обучающихся.

Часть лекционных занятий проводится в поточной аудитории с применением мультимедийного проектора в виде учебной презентации. Основные моменты лекционных занятий конспектируются. Отдельные темы предлагаются для самостоятельного изучения с обязательным составлением конспекта (контролируется).

Семинарские занятия проводятся в специальных аудиториях, оборудованных необходимыми наглядными материалами.

Самостоятельная работа по дисциплине включает:

✓ самоподготовку к учебным занятиям по конспектам, учебной литературе и с помощью электронных ресурсов (контролируются конспекты и др.);

✓ оформление и подготовка рефератов, докладов, эссе;

✓ решение задач и отслеживание индексов в интернет сети;

✓ подготовка к текущему тестированию по разделам дисциплины (изучение учебных тем).

### **Программы проведения активных и интерактивных занятий по дисциплинам учебного плана**

1. Проведение круглого стола по теме «**Международное движение капитала: сущность, механизмы и формы**» требует

подготовительной работы со стороны студентов, которые должны подобрать литературу, составить план и раскрыть содержание выступления. При подготовке к выступлению, а также к участию в дискуссии на круглом столе необходимо изучить предложенную литературу и выявить основные проблемные моменты темы. Продолжительность доклада на круглом столе не должна превышать 7-8 минут, материал должен быть тщательно проработан.

К проведению круглого стола привлекаются все желающие в нем участвовать студенты. После выступлений участники круглого стола задают докладчикам наиболее интересующие их вопросы.

На заключительном этапе круглого стола проводится открытая дискуссия по представленным проблемам, в которой участвуют все студенты. После завершения дискуссии путем голосования выбирается лучший докладчик, а также подводятся окончательные итоги круглого стола. Затем по результатам обсуждения одним из студентов готовится проект резюме, которое рассматривается и принимается участниками круглого стола. Резюме содержит предложения как теоретической, так и практической направленности, к которым пришли студенты в ходе обсуждения рассматриваемой темы, а также основные выводы.

План круглого стола:

1. Вступительное слово руководителя
2. Заслушивание докладов на темы:
  - ✓ Сущность международного движения капитала.
  - ✓ Виды и формы мировой интеграции капитала. Вывоз (ввоз) ссудного капитала, вывоз (ввоз) предпринимательского капитала.
  - ✓ Портфельные инвестиции.
  - ✓ Особая роль прямых иностранных инвестиций.
  - ✓ Место России, стран Центральной Восточной Европы и стран СНГ в сфере международных инвестиций.

3. Обсуждение докладов.
4. Избрание счетной комиссии и голосование (выбор лучшего доклада).
5. Подведение итогов круглого стола.
6. Подготовка резюме по результатам проведения круглого стола.

2. Проведение интернет-семинара по теме **«Балансы международных расчетов»** с использованием интернет-экскурсии позволяет использовать данный ресурс как источник информации в процессе организации учебно-познавательной деятельности студентов по освоению предметного материала в режиме реального времени. Для этого используется ноутбук с доступом в интернет, видеопроектор, экран и материалы сайтов: Министерства финансов РФ <http://www.minfin.ru>; Центрального банка РФ <http://www.cbr.ru>, Госкомстата России <http://www.gks.ru>, Корпорации Инвест - [www.invest-business.ru](http://www.invest-business.ru), Журнал «Капитал Страны» [www.kapital-rus.ru](http://www.kapital-rus.ru), а также сайтов правительства РФ и органов законодательной власти. В процессе данного занятия студентам демонстрируются сайты, делается обзор основных макроэкономических показателей.

3. Интерактивные лекции по темам **«Международная валютная система»** позволяют в данном формате быстро и легко усваивать информацию, представленную визуально. В процессе лекций демонстрируются презентации по темам, где последовательно излагаются основные вопросы, схематично изображены отдельные особенности, а также представлен информационный материал. Последние моменты студентами могут конспектироваться. Презентационный материал находится у ведущего преподавателя.

4. Дискуссия по темам **«Международный кредитно-финансовый рынок»** заключается в проведении учебных

групповых дискуссий по конкретной проблеме. Постановка проблемы:

- ✓ Международный кредитный рынок. Еврорынок валют и кредитов.
- ✓ Роль международного кредита в экономике.
- ✓ Банковский международный кредит, его преимущества. Виды банковского международного кредита, их сущность и назначение.
- ✓ Финансирование внешнеторговых операций с помощью лизинга, факторинга, форфейтинга.

В процессе дискуссии происходит обмен мнениями во всех его формах. Главная задача дискуссии – выявление существующего многообразия точек зрения участников на вопрос и проблему и при необходимости всесторонний анализ каждой из них.

Учебная дискуссия отличается от других видов дискуссий тем, что новизна ее проблематики относится лишь к группе лиц, участвующих в дискуссии, т. е. то решение проблемы, которое уже найдено в науке, предстоит найти в учебном процессе в данной аудитории.

Дискуссия позволяет максимально полно использовать опыт студентов, способствуя лучшему усвоению изучаемого ими материала. Это обусловлено тем, что в групповой дискуссии не преподаватель говорит студентам о том, что является правильным, а сами обучающиеся вырабатывают доказательства, обоснования принципов и подходов, предложенных преподавателем, максимально используя свой личный опыт. Этот активный метод обучения обеспечивает хорошие возможности для обратной связи, подкрепления, практики, мотивации.

**5. Case-study по теме «Группировка стран в современной мировой экономике»** предполагает переход от метода накопления

знаний к деятельностному, практико-ориентированному относительно реальной деятельности.

Разработка практических ситуаций может происходить двумя путями: на основе описания реальных событий и действий или на базе искусственно сконструированных ситуаций.

В основе метода конкретных ситуаций лежит описание конкретной профессиональной деятельности или эмоционально-поведенческих аспектов взаимодействия коммерсантов. При изучении конкретной ситуации и анализе конкретного примера студент должен вжиться в конкретные обстоятельства, понять ситуацию, оценить обстановку, определить, есть ли в ней проблема и в чем ее суть. Определить свою роль в решении проблемы и выработать целесообразную линию поведения.

**Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов**

**Темы эссе:**

- ✓ Международный кредит: сущность и назначение.
- ✓ Банковский международный кредит и его роль в экономике.
- ✓ Международный лизинг: проблемы и перспективы развития.
- ✓ Факторинг как форма международного кредита.
- ✓ Форфейтинг в системе кредитования внешней торговли.
- ✓ Методология составления и особенности регулирования платежного баланса России.
- ✓ Анализ деятельности Международного валютного фонда в мировой валютной системе.
- ✓ Группа Всемирного банка: структура и значение в мировой валютной системе.

✓ Оценка деятельности и перспектив развития Банка международных расчетов.

✓ Предпосылки создания и направления деятельности Европейского банка реконструкции и развития.

✓ Региональные банки развития: назначение и особенности функционирования.

### **Примерная тематика рефератов:**

#### **Тема 1. Международное движение капитала: сущность, механизмы и формы**

1. Сущность международного движения капитала.
2. Виды и формы мировой интеграции капитала. Вывоз (ввоз) ссудного капитала, вывоз (ввоз) предпринимательского капитала.
3. Портфельные инвестиции.
4. Особая роль прямых иностранных инвестиций
5. Место России, стран Центральной Восточной Европы и стран СНГ в сфере международных инвестиций.

#### **Тема 2. Балансы международных расчетов**

1. Понятие и виды балансов международных расчетов.
2. Платежный баланс как стоимостное выражение масштабов, структуры и характера внешнеэкономических операций страны, ее участия в мировом хозяйстве.
3. Роль Международного валютного фонда в разработке методологии составления платежных балансов.
4. Основные и балансирующие статьи платежного баланса. Сальдо платежного баланса и проблемы его определения. Концепции регулирования платежного баланса.

5. Государственное регулирование платежного баланса. Межгосударственное регулирование платежного баланса.

6. Платежный баланс России: содержание и методология составления. Источники информации, используемые при составлении платежного баланса РФ и особенности их применения.

### **Тема 3. Международная валютная система**

1. Сущность и структура международной валютной системы.

2. Международные резервные валютные единицы.

3. Европейская валютная система.

4. Россия в системе международных валютно-финансовых и кредитных отношений.

5. Валютная система как форма организации валютных отношений. Виды валютных систем и их характеристика.

6. Эволюция мировой валютной системы и факторы ее обуславливающие. Этапы эволюции мировой валютной системы. Черты Парижской валютной системы. Основы Гемуэзской валютной системы. Сущностные принципы Бреттон-Вудской валютной системы. Структурные позиции Ямайской валютной системы.

7. Программа введения единой валюты Европейской союза. Европейская система центральных банков: структура и задачи. Последствие введения евро и трансформация его роли в мировой валютной системе.

### **Тема 4. Международный кредитно-финансовый рынок**

1. Международный кредитный рынок. Еврорынок валют и кредитов.

2. Роль международного кредита в экономике.

3. Банковский международный кредит, его преимущества. Виды банковского международного кредита, их сущность и назначение.

4. Финансирование внешнеторговых операций с помощью лизинга, факторинга, форфейтинга.

## **Тема 5. Группировка стран в современной мировой экономике**

1. Виды экономик стран и их место в мировой экономике: индустриально развитые страны, страны-экспортеры нефти, экономически отсталые страны, страны с переходной экономикой.

2. Экономический рост и пути его ускорения. Препятствия, существующие в экономике отсталых стран на пути улучшения использования: природных ресурсов, трудовых ресурсов, ресурсов капитала, технологий.

### 1.2.3. Вопросы итогового контроля по дисциплине

1. Сущность международного движения капитала. Его формы. Понятие экспортирующей и импортирующей страны.

2. Виды и формы мировой интеграции капитала.

3. Вывоз (ввоз) ссудного капитала, вывоз (ввоз) предпринимательского капитала.

4. Портфельные инвестиции.

5. Особая роль прямых иностранных инвестиций.

6. Место России, стран Центральной Восточной Европы и стран СНГ в сфере международных инвестиций.

7. Понятие и виды балансов международных расчетов.

8. Содержание расчетного баланса, баланса международной задолженности и платежного баланса.

9. Платежный баланс как стоимостное выражение масштабов, структуры и характера внешнеэкономических операций страны, ее участия в мировом хозяйстве.

10. Понятие платежного баланса в соответствии с методологией МВФ.

11. Методологические проблемы составления платежного баланса.

12. Принципы разделения платежного баланса по статьям и разделам.

13. Основные и балансирующие статьи платежного баланса.

14. Концепции регулирования платежного баланса.

15. Государственное регулирование платежного баланса.

16. Межгосударственное регулирование платежного баланса.

17. Платежный баланс России: содержание и методология составления.

18. Основные операции, отражаемые в разделах платежного баланса России.

19. Сущность и структура международной валютной системы.

20. Этапы развития международной валютной системы.

21. Международные резервные валютные единицы.

22. Европейская валютная система.

23. Валютные операции.

24. Виды валютных систем и их характеристика.

25. Сущность и роль международного кредитного рынка.

25. Международный кредитный рынок

26. Сущность и функции международного кредита как экономической категории. Принципы международного кредита.

27. Формы международного кредита и их классификация: по источникам, по назначению, по видам, по валюте займа, по срокам, по сфере функционирования, по обеспечению, в зависимости от техники предоставления, в зависимости от категории кредитора.

28. Банковский международный кредит, его преимущества. Виды банковского международного кредита, их сущность и назначение.

29. Экономика развитых стран.

30. Экономически отсталые страны.

31. Страны с переходной экономикой.

32. Экономический рост и пути его ускорения.

### 1.3. Библиографический список

#### А) Основная литература

##### *Нормативно-правовые акты*

1. Гражданский кодекс РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://docs.cntd.ru/document>

2. Договор о Европейском Союзе (Маастрихт, 7 февраля 1992 г.) (с изменениями, внесенными Амстердамским договором от 2 октября 1997 г. и Ницким договором от 26 февраля 2001 г.) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://eulaw.ru/treaties/teu/>

3. Инструкция ЦБР от от 16.08.2017 № 181-И «О порядке представления резидентами и нерезидентами уполномоченным банкам документов и информации при осуществлении валютных операций, порядке учета уполномоченными банками валютных операций и оформления паспортов сделок» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_)

4. Конвенция, имеющая целью разрешение некоторых коллизий законов о переводных и простых векселях (Женева, 7 июня 1930 г.) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.garant.ru](http://www.garant.ru)

5. Постановление Правительства РФ от от 4 февраля 2014 г. № 77 «Об утверждении Положения о Федеральной службе

финансово-бюджетного надзора» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://pravo.gov.ru/>

6. Постановление Правительства РФ от 17 февраля 2007 г. № 98 «Об утверждении Правил представления резидентами и нерезидентами подтверждающих документов и информации при осуществлении валютных операций агентам валютного контроля, за исключением уполномоченных банков» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.garant.ru](http://www.garant.ru)

7. Постановление Правительства РФ от 3 февраля 1994 г. № 74 «О территориальных органах по валютному и экспортному контролю» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.garant.ru](http://www.garant.ru)

8. Постановление Правительства РФ от 7 февраля 2007 г. № 80 «О порядке представления органами и агентами валютного контроля в орган валютного контроля, уполномоченный Правительством Российской Федерации, необходимых для осуществления его функций документов и информации» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.garant.ru](http://www.garant.ru)

9. Статьи Соглашения Международного Валютного Фонда [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.garant.ru](http://www.garant.ru)

10. Таможенный кодекс Российской Федерации от 28 мая 2003 г. № 61-ФЗ (ТК РФ) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.garant.ru](http://www.garant.ru)

11. Указ Президента РФ от от 21 марта 2011 г. № 181 «О порядке ввоза в Российскую Федерацию и вывоза из Российской Федерации драгоценных металлов и драгоценных камней» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://pravo.gov.ru/proxy/ips/>

12. Указание ЦБР от 20 июля 2007 г. № 1868-У «О представлении физическими лицами – резидентами уполномоченным банкам документов, связанных с проведением

отдельных валютных операций» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.garant.ru](http://www.garant.ru)

13. Федеральный закон № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ipipip.ru/zakon-o-valutnom-kontrole/>

14. Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.garant.ru](http://www.garant.ru)

15. Федеральный закон от 18 июля 1999 г. № 183-ФЗ «Об экспортном контроле» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.garant.ru](http://www.garant.ru)

16. Федеральный закон от 18 июля 2017 года № 165-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://rg.ru/2017/07/19/>

#### **Основная литература**

17. Авдокушин, Е.Ф. Международные финансовые отношения (основы финансовики): Учебное пособие для бакалавров / Е.Ф. Авдокушин. – Москва.: Дашков и К<sup>0</sup>, 2015. – 132 с.

18. Булатов, А.С. Мировая экономика и международные экономические отношения. Полный курс (для бакалавров) / А.С. Булатов и др. – Москва: КноРус, 2018. – 352 с.

19. Зубенко, В.В. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник и практикум / В.В. Зубенко, О.В. Игнатова, Н.Л. Орлова. – Люберцы: Юрайт, 2016. – 409 с.

20. Пономарева, Е.С. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебное пособие / Е.С. Пономарева, Л.А. Кривенцова. – Москва: Юнити, 2015. – 287 с.

21. Чеботарев, Н.Ф. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник для бакалавров / Н.Ф. Чеботарев. – Москва.: Дашков и К<sup>0</sup>, 2016. – 352 с.

22. Шаховская, Л.С. Мировая экономика и международные экономические отношения. Конспект лекций / Л.С. Шаховская. – Москва: КноРус, 2018. – 320 с.

### **Б) Дополнительная литература**

23. Звонова, Е.А. Международные валютно-кредитные отношения : учебник и практикум для бакалавров: рекомендовано УМО высшего образования в качестве учебника для студентов вузов, обучающихся по экономическим направлениям и специальностям / под общ. ред. Е.А. Звоновой. – Москва. : Юрайт, 2014. – 687 с.

24. Антонов, В. А. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Учебник и практикум : учебник для бакалавров: допущено Советом УМО по образованию в области менеджмента в качестве учебника для студентов вузов, обучающихся по направлениям подготовки 080200.62 «Менеджмент», 080100.62 «Экономика» (квалификация (степень) «бакалавр») / В. А. Антонов. – Москва. : Юрайт, 2014. – 548 с.

### **В) Справочно-правовые системы**

- ✓ Гарант <http://www.garant.ru/>
- ✓ Консультант Плюс <http://www.consultant.ru/>
- ✓ Кодексы РФ <https://ppt.ru/kodeks.phtml>

### **Г) Интернет-ресурсы**

*Международные экономические организации*

1. <http://www.apec.org/> – ОПЕК
2. <http://www.gatt.org> – ГАТТ
3. <https://www.imf.org/ru/Publications/WEO/Issues/2018/01/11/>–

МВФ

4. <http://www.oecd.org> – ОЭСР
5. <http://www.unic.ru/> – ООН
6. <http://www.worldbank.org> –Всемирный банк
7. <http://www.wto.ru/> – ВТО

8. <http://www.unctad.org> – ЮНКТАД
9. <https://weforum.org/> – Всемирный экономический форум  
*Российские организации*
10. <http://www.gks.ru> – Федеральная служба государственной статистики.
11. <http://www.cisstat.com/rus/index.htm> – Статистический комитет стран СНГ.
12. <http://www.mid.ru> – МИД РФ.
13. <http://www.ln.mid.ru> – Международные структуры РФ.
14. <http://www.micex.ru> – ММВБ (Московская валютная биржа).
15. <http://www.imemo.ru/> – Институт мировой экономики и международных отношений.
16. <http://www.imeb.ru> – Институт мировой экономики и бизнеса.
17. <http://www.vniki.ru/> – ВНИКИ (Всеросс.науч.-исслед. конъюнктурный институт).
18. <http://www.beafnd.org> – Бюро экономического анализа.  
*Электронные журналы и статьи*
19. <http://asiainfo.narod.ru> – азиатский сетевой журнал.
20. <http://www.expert.ru/> – Журнал Эксперт
21. <http://www.economist.com> – Журнал The Economist
22. <https://mgimo.ru> – МГИМО
23. <https://bcs-express.ru> – Новости фондового рынка и экономики
24. <https://www.rbc.ru/newspaper/2018/07/24> – РБК

#### 1.4. Глоссарий

Арбитраж валютный. Получение прибыли за счет разницы в курсах валют в различные периоды времени (временной арбитраж)

или же на различных валютных рынках в одно и то же время (пространственный арбитраж).

Аккредитив международный. Способ расчета при внешнеторговых сделках, при котором эта операция начинается с перевода банком импортера в банк, открывающий аккредитив, стоимости закупаемого товара, снятой со счета импортера, после чего экспортер отправляет в адрес импортера этот товар.

Активный торговый баланс. Такое соотношение между экспортом и импортом товаров, при котором экспорт превышает импорт.

Аукцион валютный. Одна из организационно-экономических форм купли-продажи иностранной валюты, которая характеризуется тем, что в нем участвует один продавец и множество покупателей, конкурирующих между собой в одном и том же месте и в одно и то же время за право купить иностранную валюту, которая достается тому из них, кто соглашается заплатить за данную валюту больше, чем другие покупатели.

Баланс платежный. Финансовый документ, содержащий перечень и размеры доходов страны, полученных из-за границы в течение определенного времени, и ее зарубежных расходов, а также показывающий их соотношение.

Баланс расчетный. Соотношение на какую-либо дату требований и обязательств данной страны по отношению к другим странам.

Банки - корреспонденты. Банки, выполняющие на основе корреспондентского договора поручения по платежам и расчетам других банков через специально открытые счета (корреспондент со счетом) или через счета банков - корреспондентов в третьем банке (корреспондент без счета).

Безвалютный обмен. Международный обмен товарами и услугами не опосредованными платежами в иностранной валюте в форме бартерных сделок, компенсационных соглашений, валютного клиринга.

Биржа валютная. Организованный и регулярно функционирующий рынок по обмену валют.

Валюта. Деньги иностранных государств и международных организаций, а также отечественные деньги, участвующие в международных экономических отношениях.

Валютная интервенция. Способ воздействия центрального банка страны на процессы формирования курса своей валют посредством купли-продажи иностранной валюты, имеющейся в резервах центрального банка.

Валютная корзина. Набор национальных валют, который используется при котировке валют для определения валютного курса национальной или международной коллективной валюты.

Валютная система Бреттон-Вудская. Этап в развитии мировой валютной системы, связанный с решениями международной конференции в Бреттон-Вудсе (США).

Валютная система Ямайская. Система международных валютных отношений заменившая в конце 70-х годов Бреттон-Вудскую.

Валютная политика. Составная часть экономической политики государства и межгосударственных организаций. Задачей валютной политики является обеспечение нормального функционирования международного и национальных механизмов мировой валютной системы.

Валютные резервы. Активы валютных средств, находящихся в распоряжении государств, банков и транснациональных компаний,

используемые для осуществления международных расчетов и платежей.

Валютные риски. Опасности валютных потерь в результате колебаний курсов валют.

Валютный клиринг. Межправительственное соглашение об обязательном взаимном зачете встречных требований и обязательств, возникающих в процессе безналичных расчетов между банками и государствами различных стран.

Валютный курс. Количество валюты одной страны, даваемое при обмене за единицу валюты, курс которой определяется.

Девальвация. Понижение курса национальной или международной валюты денежной единицы по отношению к иностранным или международным денежным единицам.

Демпинг. Продажа товаров на рынках других стран по ценам ниже существующих в странах, откуда экспортируются данные товары.

Дилер. Лицо или фирма, которые занимаются перепродажей валюты за свой счет.

Европейский союз. Интеграционная группировка, включающая 27 стран Европы. Европейский банк реконструкции и развития. Международный банк созданный в 1991 г. для финансирования экономических реформ в странах Восточной Европы.

Евро. Официальное платежное средство стран ЕС, заключивших соглашение об отказе от национальных денег и замене их евро.

Импортная квота. Не тарифные количественные (стоимостные или натуральные) способы ограничения ввоза определенных товаров в страну.

Инкассо. Обязательство банка экспортера получить по поручению своего клиента от импортера денежную сумму за

отправленные в адрес последнего товары посредством банка импортера и зачислить эту сумму на счет экспортера.

Инфляция. Обесценивание денег, выражающееся в росте общего уровня цен.

Клиринг. Система безналичных расчетов за товары, услуги, ценные бумаги, основанные на взаимном зачете встречных требований и обязательств.

Курсовые потери. Убытки, связанные с неблагоприятным движением валютного курса.

Ликвидные средства. Совокупность средств (активов) предложений, которые могут быть трансформированы в платежеспособные средства в кратчайшие сроки.

Маклер (брокер). Посредник при заключении сделок на биржах (в том числе и на валютных).

Маржа. В банковской практике разница между ставками по кредитам различных категорий заемщиков, суммой обеспечения, под которую предоставлен кредит, и суммой выданного кредита и др.

Международная валютная ликвидность. Соотношение между валютными резервами и суммой внешней задолженности.

Международный валютный фонд (МВФ). Международная валютно-финансовая организация, созданная для содействия развитию международной торговли и валютного сотрудничества.

Мультивационные оговорки. Разновидности защищенной валютной оговорки. Предусматривает пересчет суммы платежа в случае изменения среднеарифметического курса наиболее устойчивых валют по отношению к валюте платежа.

Опцион. Один из способов страхования от валютных рисков, который заключается в том, что один из участников срочно валютной сделки получает право отказаться от покупки у своего

контрагента по сделке валюты (опцион комл) или от продажи своей валюты (опцион пут)

Ревальвация. Увеличение курса данной валюты по отношению к другим.

Режимы валютные. Существующие в настоящее время в мире подсистемы единой системы валютных отношений, различающиеся по степени свободы валютных отношений стран от государственного вмешательства, а также по роли и месту иностранных валют в валютных отношениях данной страны.

«Свифт». Система электронной передачи информации по международным расчетам.

СВОП. Обмен активами двух контрагентов на взаимовыгодных условиях.

Специальные права заимствования. (СПЗ). Международные платежные и резервные средства, выпускаемые Международным валютным фондом и используемые для безналичных международных расчетов путем записей на специальных счетах и в качестве расчетной единицы.

Счет «НОСТРО». Счет данного банка в иностранном банке.

Счет «Лоро». Счет иностранного банка в данном банке.

Уполномоченные банки. Коммерческие банки, получившие лицензию Банка России на проведение операций в иностранной валюте.

Хеджирование. Страхование от изменения цен.

ЭКЮ. Региональная международная валютная единица, использовавшаяся странами-участницами европейской валютной системы с 1970 г. до замены ее евро.

## 2. ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ ДИСЦИПЛИНЫ

### 2.1. Международное движение капитала: сущность, механизмы и формы

Основные вопросы темы.

Сущность международного движения капитала. Его формы. Понятие экспортирующей и импортирующей страны. Виды и формы мировой интеграции капитала. Вывоз (ввоз) ссудного капитала, вывоз (ввоз) предпринимательского капитала. Портфельные инвестиции.

Особая роль прямых иностранных инвестиций. Масштабы международных прямых инвестиций. Их распределение в современном мировом хозяйстве.

Место России, стран Центральной Восточной Европы и стран СНГ в сфере международных инвестиций.

Лекционный материал:

*Международное движение капитала* представляет собой вывоз (ввоз) капитала. Вывоз капитала – это перемещение за границу стоимости в денежной или товарной форме в целях систематического получения прибылей или достижения других экономических, а также политических выгод. Иными словами, суть вывоза капитала сводится к изъятию части финансовых или материальных ресурсов из процесса национального экономического оборота в одной стране и включение их в производственный процесс в других странах.

Перемещение капитала из одной страны в другую связан, прежде всего, с опережением внутреннего экономического развития вывозящей страны по сравнению с ростом ее внешней торговли. Необходимость экспорта капитала вызывается образованием в промышленно развитых странах «избытка» капитала, что

обусловлено его перенакоплением, т. е. когда падение нормы прибыли в национальной экономике не компенсируется повышением ее массы.

По характеру и формам международные капиталовложения могут быть разными.

По источникам происхождения – это (1) государственный и (2) частный капитал. Государственный капитал называют еще официальным; он представляет собой средства из госбюджета, которые уходят за рубеж или принимаются оттуда по решению либо непосредственно правительств, либо межправительственных организаций. По формам – это государственные займы, ссуды, гранты (дары), помощь, международное движение которых определяется межправительственными соглашениями. Сюда же относятся кредиты и иные средства международных организаций (к примеру, кредиты МВФ).

Второй – это частный капитал, т. е. средства из негосударственных источников, помещаемые за рубеж или принимаемые из-за рубежа частными лицами (юридическими или физическими). Сюда относятся инвестиции, торговые кредиты, межбанковское кредитование; они не связаны напрямую с госбюджетом, но правительство держит их перемещения в поле зрения и может в пределах своих полномочий их контролировать и регулировать.

По характеру использования международные капиталовложения могут быть предпринимательскими и ссудными. Предпринимательский капитал означает организацию за границей филиалов, дочерних предприятий, смешанных предприятий с участием местного капитала в промышленности, торговле и других отраслях. Предпринимательский капитал выступает в двух видах: *прямые и портфельные* инвестиции.

К прямым инвестициям МВФ относит образование собственных компаний, а также капиталовложения в иностранные предприятия, составляющие не менее 25%. Портфельные инвестиции представляют собой такие капиталовложения, которые не связаны с прямым контролем над зарубежными предприятиями и реализуются путем покупки ценных бумаг иностранными компаниями. Это находит выражение в различных типах акций (обычных и привилегированных).

Международный валютный фонд выделяет еще одну группу – «*прочие инвестиции*», которую в основном образуют международные займы и банковские депозиты; они могут обнаруживаться попеременно то в портфельных, то в прямых инвестициях.

Ныне признается приоритетное значение прямых инвестиций как наиболее емко объединяющих национальные интересы различных слоев общества, поскольку они подчинены деятельности реального сектора в экономике. К тому же такие инвестиции преимущественно связаны с конкретными международно-оперирующими фирмами, финансово-промышленными группами, поэтому более управляемы. Это особенно важно с позиций управляемого рыночного хозяйства, обеспечения реальных конкурентных стандартов для национальной экономики.

В отличие от предпринимательского, вывоз ссудного капитала означает вывоз средств в виде внешних займов, кредитования внешнеторговых поставок, вкладов в иностранные банки. Ссудный капитал отличается от предпринимательского тем, что при вывозе предпринимательского инвестор получает прибыль, а при выдаче ссуды – ссудный процент.

Движение капитала в ссудной форме:

– *Торговые кредиты* – требования и пассивы, возникающие в результате прямого предоставления кредита поставщикам и

покупателям по сделкам с товарами и услугами, и авансовые платежи за работу, которая осуществляется в связи с такими сделками. Торговые кредиты могут предоставляться как правительствами, так и частными предприятиями и неправительственными организациями;

– *Займы* – финансовые активы, возникающие вследствие прямого одалживания средств кредитором заемщику, в результате которого кредитор либо не получает никакого письменного гарантийного обязательства от заемщика, либо получает долговую ценную бумагу.

К числу займов относятся займы на финансирование торговли, другие займы и авансы, включая ипотечные займы, финансовые лизы, а также кредиты МВФ. Займы могут предоставляться и получаться правительством, банками и другими секторами и делятся на краткосрочные и долгосрочные;

– *Валюта* – банкноты и монеты, находящиеся в обращении и используемые для осуществления платежей. Национальная валюта, находящаяся в распоряжении нерезидентов, считается пассивом, а иностранная валюта, находящаяся в распоряжении резидентов, – активом;

– *Депозиты* – деноминированные в местной или иностранной валюте переводные депозиты, которые беспрепятственно по первому требованию превращаются в наличные деньги и могут быть использованы для осуществления платежей;

– *Прочие активы и пассивы* – остаточная категория, к которой относятся все прочие виды движения капитала, например взносы стран в международные организации

Кроме того, в движение ссудного капитала включаются:

- официальная помощь развития одними странами другим;
- выплаты по международным долгам.

Данная классификация используется в платежном балансе, т. е. используется официальной статистикой. Каждая из групп капитала делится на подгруппы, которые условно можно считать его экспортом (активы, инвестиции за рубеж) и импортом (пассивы, размещение капитала внутри страны).

По *срокам* международные капиталовложения делятся на *среднесрочные* и *долгосрочные*, а также *краткосрочные*. К первым относят вложения более чем на один год. В данную группу входят наиболее значимые капиталовложения, так как к долгосрочным относятся все вложения предпринимательского капитала в форме прямых и портфельных инвестиций (преимущественно частные), а также ссудный капитал (государственные кредиты).

Масштабы международного движения капитала возрастают в последние десятилетия темпами, обгоняющими рост мирового ВВП, мировой торговли, других макроэкономических величин.

При оценке перспектив международного движения капитала можно опереться на прогнозы динамики ВВП. Согласно расчетам МВФ, в 2018–2022 гг. среднегодовые темпы роста мирового ВВП увеличатся незначительно (с 3,5 до 3,7%), в основном за счет стран с формирующимся рынком, прежде всего азиатских, где они возрастут с 4,5 до 5,0% [2]. Менее оптимистичны оценки Всемирного банка – 2,8–2,9% в 2018–2019 гг.

Также прогнозируется более высокие темпы роста экономики в странах с формирующимся рынком (4,5–4,7%) по сравнению с показателями развитых стран (1,7–1,8%). Таким образом, роль стран с переходной экономикой формирующимся рынком на рынке капитала может повыситься, но в целом вряд ли стоит ожидать его заметного оживления в международном движении капитала в ближайшие годы.

<https://mgimo.ru>

В рейтинге конкурентоспособности Всемирного экономического форума / World Economic Forum. <https://weforum.org/> на период 2018 года, составляемого для 140 стран, Россия занимает 43-е место.

Россия набрала 65,6 балла из ста и «прыгнула» сразу на две строчки вверх в сравнении с прошлым периодом. Перспективы роста российской экономики в 2019 году составляют 1,7% и это наивысший показатель за пять лет.

Улучшение показателей России эксперты ВЭФ объясняют стабилизацией условий макроэкономического развития, благоприятными обстоятельствами для инновационного развития и внедрением новых информационных технологий в повседневную жизнь граждан страны.

А слабыми сторонами РФ являются финансовый и потребительский рынки, а также здравоохранение. По уровню развитости они находятся на 86, 83 и 100 местах соответственно. По одной из 12 ключевых «опор» — а именно институтам — Россия набрала всего 52,7 балла, оказавшись на 72-е месте списка.

В рейтинге инвестиционного климата, являющимся важным источником экономического роста страны, Россия в 2018 г. заняла девятое место в топ-20 европейских стран, наиболее привлекательных для иностранных инвестиций. (Ежегодный рейтинг Ernst & Young). Зарубежные инвесторы вложили средства в 211 проектов на территории РФ, что на 11% меньше, чем годом ранее (238 проектов). Возглавила рейтинг Великобритания, на втором месте оказалась Франция, на третьем – Германия. <https://bcs-express.ru>

*Объективной основой международной миграции капиталов является неравномерность экономического развития стран мирового хозяйства, которая на практике выражается:*

- в неравномерности накопления капитала в различных странах;
- в «относительном избытке» капитала в отдельных странах;
- в несовпадении спроса на капитал и его предложения в различных звеньях мирового хозяйства.

На развитие процесса международной миграции капиталов влияют две группы факторов, среди которых:

*Во - первых, факторы экономического характера:*

- развитие производства и поддержание темпов экономического роста;
  - глубокие структурные сдвиги как в мировой экономике, так и в экономике отдельных стран;
  - углубление международных специализации и кооперации производства;
  - рост транснационализации мировой экономики (объемы производства продукции зарубежными филиалами ТНК США в 4 раза превышают объем товарного экспорта из самих США);
  - рост интернационализации производства и развитие интеграционных процессов;
  - активное развитие всех форм мирохозяйственных связей;
- во - вторых, факторы политического характера:*
- либерализация процессов экспорта/импорта капитала;
  - политика индустриализации в странах «третьего мира»;
  - проведение экономических реформ в странах с переходной экономикой (приватизация государственных предприятий, поддержка частного сектора, малого бизнеса);
  - политика поддержки уровня занятости.

*Участие страны в процессах международной миграции капитала отражается в целом ряде показателей.*

Выделяют *абсолютные показатели*, среди которых: объем экспорта и импорта капитала, сальдо экспорта/импорта капитала, число предприятий с участием иностранного капитала в стране, количество занятых на них и др. Исходя из сальдо, страны мирового хозяйства классифицируют как страны – преимущественные экспортеры капитала (Япония, Швейцария), страны – преимущественно импортеры (США, Великобритания) и страны с приблизительным равновесием экспорта и импорта капитала (Германия, Франция).

*Другая группа показателей – относительные*, которые более реально отражают сложившуюся в международной миграции капитала соотношение и зависимость страны от экспорта/импорта капитала. Среди них:

1) *Коэффициент импорта капитала*, отражающий долю иностранного капитала (ИК) в ВВП страны:

$$K_{ик} = \frac{ИК \times 100\%}{ВВП}.$$

Среди европейских стран наивысший уровень этого коэффициента имеют Бельгия и Люксембург.

2) *Коэффициент экспорта капитала*, отражающий долю экспортируемого капитала (ЭК) в ВВП (ВНП) страны:

$$K_{эк} = \frac{ЭК \times 100\%}{ВВП}.$$

Среди европейских стран максимальное значение этого коэффициента в Нидерландах.

3) *Коэффициент, отражающий долю иностранного капитала во внутренних потребностях страны в капиталовложениях*:

$$K_n = \frac{ИК \times 100\%}{D(K)},$$

где  $K_n$  – коэффициент потребности, ИК – иностранный капитал,  $D(K)$  – спрос на капитал в стране. В США около 33% всех

внутренних потребностей удовлетворяется за счет иностранного капитала.

4) *Другие относительные показатели:* доля иностранных или смешанных компаний в национальном производстве, темпы роста экспорта/импорта капитала по отношению к предыдущему периоду, сумма иностранных инвестиций на душу населения страны.

Основные институты рынка. Институционально международный рынок капиталов представляет собой совокупность частных, государственных и межгосударственных кредитных учреждений, внебанковских фондов финансирования и ТНК, которые выступают важнейшими посредниками кредитования внешней торговли, организаторами вывоза и перераспределения капиталов по странам в зависимости от спроса и предложения. Он высоко монополизирован.

В ряде сегментов на 10 крупнейших объединений приходится свыше половины мобилизуемых средств.

Важное место на мировом кредитном рынке занимают банковские компании, государство, межгосударственные банки и валютные фонды, а также транснациональные корпорации. Основными кредиторами на международных рынках ссудных капиталов выступают промышленно развитые страны, среди которых крупнейшим экспортером является Япония. Основная же доля средств поглощается заемщиками из стран, входящих в организацию экономического сотрудничества и развития (40 – 60%).

## **2.2. Балансы международных расчетов**

Основные вопросы темы:

Балансы международных расчетов: определение, значение.

Основные виды балансов международных расчетов: расчетный баланс, баланс международной задолженности, платежный баланс.

Структура платежного баланса. Методы балансирования платежного баланса.

Методология составления платежного баланса.

Регулирование платежного баланса: национальное и межгосударственное.

Лекционный материал:

Международные, экономические, политические и культурные отношения страны находят обобщенное выражение в балансах международных расчетов.

Балансы международных расчетов занимают важное место в системе экономических показателей, т. к. они отражают перераспределение национального дохода между странами, при распределении ВВП и НД учитывается чистое сальдо международных требований и обязательств.

Балансы международных расчетов – это соотношение денежных требований и обязательств, поступлений и платежей одной страны по отношению к другим странам. Основными видами являются:

- расчетный баланс;
- баланс международной задолженности;
- платежный баланс.

Расчетный баланс – соотношение требований и обязательств данной страны по отношению к другим странам на какую-либо дату независимо от сроков поступления платежей. Такие требования и обязательства возникают в результате экспорта (импорта) товаров и услуг, предоставления (получения) займов и кредитов.

Активные статьи расчетного баланса за соответствующий календарный период показывают сумму новых требований данной страны к иностранным государствам и произведенные ею инвестиции за границей.

Наоборот, пассивные статьи отражают вновь возникшие обязательства страны по кредитам и инвестициям иностранных государств.

Для оценки международной расчетной позиции страны важен расчетный баланс на определенную дату (на начало или на конец года), который отражает соотношение всех требований и обязательств данной страны к загранице независимо от периода их возникновения. Его активное сальдо показывает, что страна больше предоставляла, чем привлекала кредитов и инвестиций, и, как кредитор, она будет получать валютные поступления в будущем.

Пассивное сальдо расчетного баланса на определенную дату характеризует позицию страны как нетто-должника и отражает размер ее будущих платежей иностранным государствам, не покрытых поступлениями.

Баланс международной задолженности – близок к расчетному балансу, но отличается от него набором статей и имеет свои особенности в отдельных странах.

Платежный баланс – соотношение суммы платежей, произведенных данной страной за границей и поступлений, полученных ею из-за границы, за определенный период времени.

Платежный баланс активен, если валютные поступления превышают платежи, и пассивен, если платежи превышают поступления.

По методологии МВФ платежный баланс – это систематический перечень всех экономических операций, осуществляемых за определенный отрезок времени между

резидентами данной страны и нерезидентами, иначе говоря, резидентами всех остальных стран мира.

В нем фактические денежные платежи по текущему коммерческому обороту объединяются с безвалютными операциями, включающими товарообменные сделки и безвозмездную внешнюю помощь, с перемещением краткосрочных и долгосрочных капиталов, наконец, с такими операциями, которые в данный период не сопровождаются денежными платежами, а лишь порождают взаимные требования и обязательства денежного характера.

В итоге, платежный баланс охватывает все операции, которые связаны с юридическим переходом права собственности на товары, услуги и иные ценности от резидентов к нерезидентам, а также передачей денег, финансовых и других активов из данной страны в другую. При этом неважно, сопровождается ли передача ценностей за границу денежным возмещением в виде реального платежа или она осуществляется в обмен на аналогичные ценности в кредит либо безвозмездно.

Основные различия между РБ и ПБ:

1. В расчетный баланс (РБ) включаются требования и обязательства страны к загранице, в том числе, непогашенные. В платежный баланс (ПБ) входят только фактически произведенные поступления и платежи;

2. В расчетном балансе отражаются все полученные и предоставленные кредиты, в том числе непогашенные, которые не включаются в платежный баланс;

3. Конечные сальдо – активное или пассивное – платежного и расчетного балансов не совпадают и обычно противоположны, т. к. расчетные балансы стран-кредиторов (США, ФРГ, Японии и др.) обычно активны, а платежные балансы, особенно по текущим операциям, периодически пассивны. У стран-должников пассивные

расчетные балансы иногда сочетаются с активными платежными балансами;

4. В платежный баланс включаются только оплаченные экспорт и импорт, а расчетный баланс охватывает и неоплаченную часть товарооборота, осуществляемого в кредит.

Таким образом, различия между ПБ и РБ определяются преимущественно развитием международных кредитных отношений.

В основу составления платежного баланса положены два принципа:

*Первый – охват всех внешнеэкономических операций за определенный период (месяц, квартал, год).* Это означает, что в платежном балансе отражаются все экономические операции, осуществленные за определенный срок между резидентами данной страны и нерезидентами. То есть, речь идет не о чисто денежном балансе платежей, фактически произведенных в результате экономических операций с границей, а о более широком статистическом агрегате, представляющем собой смешанный платежно-расчетный баланс. В нем фактические денежные платежи по текущему коммерческому обороту объединяются с безвалютными операциями, включающими товарообменные сделки и безвозмездную внешнюю помощь, с перемещением краткосрочных и долгосрочных капиталов, и наконец, с такими операциями, которые в данный период не сопровождаются денежными платежами, а лишь порождают взаимные требования и обязательства денежного характера.

В итоге платежный баланс охватывает все операции, которые связаны с юридическим переходом права собственности на товары, услуги и иные ценности от резидентов к нерезидентам, а также передачей денег, финансовых и иных активов из одной страны в

другую. При этом не имеет значения, сопровождается ли передача ценностей за границу денежным возмещением в виде реального платежа или же она осуществляется в обмен на аналогичные ценности, в кредит, или безвозмездно.

*Второй принцип – метод двойной бухгалтерской записи*, когда каждая внешнеторговая операция, подлежащая включению в платежный баланс, заносится в него дважды. Одна запись должна показать, какие изменения в активах и пассивах страны вызывает данная операция, тогда как вторая запись, уравнивающая первую, говорит о том, какими средствами регулируются взаимные требования и обязательства между странами, возникающие в результате совершения названной внешнеэкономической операции.

Согласно принятым в международной практике принципам двойной бухгалтерии всякое увеличение активов или уменьшение обязательств (пассивов) отражается в дебете, а уменьшение активов или увеличение пассивов – в кредите баланса. Дебетовая сторона ПБ соответствует понятию «платежи», «расходы», и относимые на нее цифры сопровождаются знаком «минус».

Кредитовая сторона соответствует понятию «поступления», «доходы», и относимые на нее цифры сопровождаются знаком «плюс» либо приводятся без всякого знака.

Принципу двойного счета, используемому в платежном балансе, соответствует и деление всех статей на *автономные и компенсирующие*. Главным моментом, определяющим вид сделок, служит первичность или производность их возникновения. Автономные статьи отражают сделки, определяемые коммерческими соображениями; балансирующие (компенсирующие) – статьи, отражающие перевод средств на обеспечение движения товаров или капитала.

*Основные статьи* охватывают экспорт и импорт товаров и услуг, поскольку это первичные операции, выполняемые на базе переговоров и оценке качества товаров. Аналогично первичными (основными) будут инвестиции в создание производственных филиалов. Можно сделать вывод, что в основных статьях фиксируются текущие операции и движение долгосрочного капитала.

В *балансирующих статьях* отражаются методы и источники урегулирования сальдо платежного баланса, включая движение валютных резервов, изменение объема краткосрочных активов, государственную помощь, государственные займы и кредиты международных финансовых организаций.

Деление статей на основные и балансирующие, несмотря на внешние четкие критерии, на практике может таковым и не быть. Например, правительство может поставить вопрос о получении долгосрочного займа в связи с отрицательным сальдо платежного баланса. В этом случае долгосрочный заем будет, по существу, относиться к балансирующей статье. Аналогично введение национальным правительством «залоговой системы» оплаты товаров означает краткосрочное кредитование, которое в платежном балансе будет находиться в основных статьях.

На практике в одной балансовой статье могут отражаться как автономные, так и компенсирующие сделки. Наконец, одни и те же статьи могут рассматриваться и как основные, и как балансирующие в зависимости от целей, стоящих при подведении баланса.

Итоговые показатели основных и балансирующих статей взаимно погашают друг друга, т. е. формально платежный баланс уравновешен. Если платежи превышают поступления по основным статьям, то возникает проблема погашения дефицита за счет балансирующих статей. Традиционно для этого используются займы и ввоз предпринимательского капитала.

Это временный метод балансирования платежного баланса, поскольку страны-должники обязаны выплачивать проценты и дивиденды, а также сумму займа.

Окончательным методом балансирования платежного баланса является использование страной своих официальных золотовалютных резервов. Главным средством окончательного балансирования платежного баланса служат резервы конвертируемой иностранной валюты.

Окончательным средством погашения дефицита платежного баланса служит и иностранная «помощь» в форме субсидий и даров.

Вспомогательным средством балансирования платежного баланса является продажа иностранных и национальных ценных бумаг на иностранную валюту. Например, США частично погашают пассивное сальдо своего платежного баланса, размещая облигации казначейства в центральных банках других стран.

#### *Структура платежного баланса:*

По характеру операций публикуемые платежные балансы включают два основных раздела:

1. Платежный баланс по текущим операциям (торговый баланс, баланс услуг и некоммерческих операций, включая платежи по инвестициям за границей).

2. Баланс движения капиталов и кредитов.

Торговый баланс – это соотношение платежей и поступлений по импорту и экспорту товаров. Сюда относится только та часть торгового баланса, по которой платежи уже произведены или должны быть осуществлены немедленно. Неоплаченная часть осуществленных в счет кредита внешнеторговых сделок входит в расчетный баланс или самостоятельный торговый баланс, который

охватывает внешний товарооборот страны независимо от того, оплачен он или нет.

Баланс услуг и некоммерческих платежей – это платежи и поступления по транспорту, телеграфу, почтовой связи, различным комиссионным и финансовым операциям, туризму, контрибуции, военные расходы и т. д. Здесь же выплаты доходов по инвестициям за границей и процентов по международным кредитам, хотя по экономическому содержанию они относятся не к услугам, а к движению капиталов и кредитов. В условиях научно - технического прогресса растет объем расчетов по патентам, лицензиям, технической помощи, передаче технического и управленческого опыта («ноу-хау»).

Баланс движения капиталов и кредитов – выражает соотношение вывоза и ввоза государственного и частного капиталов, а также предоставляемых и полученных международных кредитов. В нем отражается вывоз ссудного капитала (кредиты, займы и т. д.) и предпринимательского капитала (прямые инвестиции – приобретение и строительство предприятий за рубежом, а также портфельные инвестиции, представленные ценными бумагами).

Схема ПБ была создана в 1947 г., ее опубликовали как документ ООН, послуживший базой для разработки МВФ формы и принципов составления платежного баланса. МВФ продолжил разработку унификации его схемы, которая в общих чертах повторяет систему построения статей ПБ ведущих развитых стран с некоторыми изменениями.

Эти изменения делают схему более универсальной, что позволяет сравнивать балансы развитых и развивающихся стран.

*Регулирование ПБ: национальное и межгосударственное.*

Уравновешивание баланса международных расчетов входит в число главных целей экономической политики государства наряду

с обеспечением темпов экономического роста, борьбой с инфляцией и безработицей.

Государственное регулирование ПБ – это совокупность экономических, в т. ч. валютных, финансовых, денежно-кредитных мер, направленных на формирование основных статей ПБ.

Существуют различные методы регулирования ПБ, используемые в целях стимулирования, либо ограничения внешнеэкономических операций в зависимости от валютно-экономического положения и состояния международных расчетов страны.

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

- *дефляционная политика* (уменьшение денежной массы в обращении путем увеличения налогов, учетной ставки банков, уменьшения бюджетных расходов);

- *усиление государственного контроля за внешнеэкономическими операциями*: протекционистское повышение импортных таможенных пошлин, запрет или ограничение вывоза за рубеж капитала, сокращение безвозмездной помощи другим странам, создание благоприятного для зарубежных инвестиций климата внутри страны, привлечение иностранных кредитов и помощи, субсидирование национальных экспортеров;

- *девальвация* (уменьшение курса национальной валюты по отношению к иностранной валюте или золоту), что своим прямым следствием имеет резкое сокращение импорта и стимулирование экспорта;

- *валютные ограничения*: блокирование или введение обязательной продажи части валютной выручки экспортеров, сосредоточение валютных операций в уполномоченных банках;

- *диверсификация валютных резервов* путем включения в их состав разных валют, продажа нестабильных валют и покупка более устойчивых с целью обеспечения платежно-расчетных операций.

При активном платежном балансе государственное регулирование направлено на устранение чрезмерно активного сальдо. Для этого применяют меры, противоположные вышеописанным, в целях расширения импорта и сдерживания экспорта товаров, услуг, капиталов.

Активное сальдо используется для погашения внешней задолженности страны, предоставления кредитов иностранным государствам, увеличения золотовалютных резервов.

С середины 70-х гг. начали выработываться принципы коллективного регулирования баланса международных расчетов (например, на регулярных встречах на высшем уровне стран большой «семерки»).

К межгосударственным средствам регулирования ПБ относятся:

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

### **2.3. Международная валютная система**

Основные вопросы темы:

Сущность и структура международной валютной системы.

Этапы развития международной валютной системы.

Международные резервные валютные единицы.

Европейская валютная система.

Валютные операции. Валютная позиция банков при валютных операциях. Валютный арбитраж.

Россия в системе международных валютно-финансовых и кредитных отношений.

Лекционный материал:

Валютные отношения представляют совокупность экономических отношений, связанных с функционированием денег, как мировых денег. Валютные отношения осуществляются на национальном и международном уровнях. На национальном уровне они охватывают сферу национальной валютной системы (НВС). Национальная валютная система – это форма организации валютных отношений страны, определяемая ее валютным законодательством. Национальная валютная система характеризуется следующими чертами:

- национальной валютной единицей;
- составом официальных золотовалютных резервов;
- паритетом национальной валюты и механизмом формирования валютного курса;
- условиями обратимости валюты;
- наличием или отсутствием валютных ограничений;
- порядком осуществления внешнеэкономических расчетов стран и др.

Связующим звеном между национальными валютными системами являются валютный курс и паритет. Валютный курс представляет соотношение между валютами отдельных стран или «цену» валюты одной страны, выраженную в валютах других стран.

Паритет – это соотношение валют, соответствующее их золотому содержанию. Паритет лежит в основе курса валют. Но курс валют почти никогда не совпадает с паритетом.

Международная валютная система (МВС) является формой организации валютных отношений в рамках мирового хозяйства. Она возникла в результате эволюции мирового капиталистического хозяйства и юридически закреплена межгосударственными соглашениями.

Основными *элементами* международной валютной системы являются:

- национальные и коллективные резервные валютные единицы;
- состав и структура международных ликвидных активов;
- механизм валютных паритетов и курсов;
- условия взаимной обратимости валют;
- формы международных расчетов;
- режим международных валютных рынков и мировых рынков золота;
- статус межгосударственных валютно-кредитных организаций, регулирующих валютно-финансовые организации (МВФ, МБРР и др.).

Главная задача международной валютной системы – регулирование международных расчетов и валютных рынков для обеспечения устойчивого экономического роста, сдерживания инфляции, поддержания равновесия внешнеэкономического обмена и платежного оборота.

Этапы развития мировой валютной системы:

В своем развитии МВС прошла *четыре этапа*, которые соответственно представляют четыре международных валютные системы.

*Первая система – система золотого стандарта, или Парижская валютная система* – стихийно сложилась к концу 19 века (1867 – начало 20-х годов XX в.). Она характеризуется следующими чертами:

- определенным золотым содержанием валютной единицы;
- конвертируемость каждой валюты в золото обеспечивается как внутри, так и за пределами границ отдельного государства;
- золотые слитки могут свободно обмениваться на монеты; золото свободно экспортируется и импортируется, продается на международных рынках золота;
- поддержанием жесткого соотношения между национальным золотым запасом и внутренним предложением денег.

Механизм международных расчетов, основанный на золотом стандарте, устанавливал фиксированный курс. Разновидностями золотого стандарта являлись золотомонетный, золотослитковый и золотодевизный стандарты.

Постепенное усложнение функционирования капиталистического хозяйства, расширение и углубление мирохозяйственных связей, циклически повторяющиеся экономические кризисы приводили к объективной потребности усиления регулируемости экономики.

*Вторая система – система золотодевизного стандарта* – стала результатом решений Генуэзской конференции (1922 г.). При золотодевизном стандарте банкноты размениваются не на золото, а на девизы (банкноты, векселя, чеки) других стран, которые затем могут быть обменены на золото. В качестве девизной валюты были избраны доллар и фунт стерлингов.

Золотодевизный стандарт стал фактически переходной ступенью к системе регулируемых валютных курсов и, прежде всего, к системе золотовалютного стандарта.

*Третья система – система золотовалютного стандарта –* возникла в 30-е годы и полностью сформировалась в конце 50-х годов. В условиях этой системы бумажные деньги перестали обмениваться на золото. Свое юридическое оформление эта система получила на международной конференции в Бреттон-Вудсе (США) в 1944 г.

Основные черты Бреттон-Вудской валютной системы включали в себя следующее:

- за золотом сохранялась функция окончательных денежных расчетов между странами;

- резервной валютой стал американский доллар, который наравне с золотом был признан в качестве меры ценности валюты разных стран, а также международного кредитного средства платежа;

- доллар обменивался на золото центральными банками и правительственными учреждениями других стран в казначействе США по курсу (1944 г.) 35 долл. за 1 тройскую унцию (31,1 г). Кроме того, правительственные органы и частные лица могли приобретать золото на частном рынке. Валютная цена золота складывалась на базе официальной и до 1988 г. значительно не колебалась;

- приравнивание валют друг к другу и их взаимный обмен осуществлялся на основе официальных валютных паритетов, выраженных в золоте и долларах;

- каждая страна должна была сохранять стабильный курс своей валюты относительно любой другой валюты. Рыночные курсы валют должны были отклоняться от фиксированных золотых или долларовых паритетов более чем на 1% в ту или другую сторону. Изменение паритетов могло производиться в случае устойчивого нарушения платежного баланса. Доллар занял свое место, масштабы использования золота резко упали;

- межгосударственное регулирование валютных отношений осуществлялось главным образом через Международный валютный

фонд, созданный на Бреттон-Вудской конференции. Он был призван обеспечивать соблюдение странами-членами официальных валютных паритетов, курсов и свободной обратимости валют.

Впервые международная валютная система стала основываться на межправительственном соглашении. Закрепив систему золотодолларового стандарта, Бреттон-Вудская система сыграла важную роль в расширении международного торгового оборота, роста производства в промышленно развитых странах.

*Четвертая система – ее основы были определены в 1976 г. на очередном совещании МВФ в Кингстоне (Ямайка). Основные составляющие:*

- функция золота в качестве меры стоимости и точки отсчета валютных курсов упраздняялась. Золото превращается в обычный товар со свободной ценой на него. В то же время оно остается особым товарным ликвидным активом. В случае необходимости золото может быть продано, а полученная валюта использована для платежа;

- вводился стандарт СДР (special drawing rights – SDR) – «специальные права заимствования» (СПЗ – в экономической литературе и такая аббревиатура) с целью сделать их основным резервным авуаром и уменьшить роль других резервных валют;

- странам предоставлялось право выбора любого режима валютного курса. Валютные отношения между странами стали основываться на плавающих курсах их национальных денежных единиц. Колебания курсов обуславливались двумя основными факторами: а) реальными стоимостными отношениями, покупательной способностью валют на внутренних рынках стран; б) соотношением спроса и предложения национальных валют на международных рынках.

К началу 90-х годов в связи с реализацией фактора плавающих курсов возникла довольно сложная схема организации международной валютной системы на основе следующих элементов:

1) подбираются главные опорные единицы, с которыми отдельные национальные валюты сохраняют свои отношения, точнее – свой валютный курс;

2) степень колебания валютных курсов неодинакова, диапазон колебаний широк. При этом поддерживается валютный курс лишь в отношении некоторых валют в рамках определенного диапазона, а в отношении же остальных валют он свободно меняется.

Ямайское соглашение признало в качестве коллективной валютной единицы «специальные права заимствования» (СДР). СДР были созданы в 1969 г. как простое кредитное средство. Поначалу единица СДР приравнивалась к золоту, соответствовавшему золотому содержанию доллара (1970 г.). С июля 1974 г. в связи с переходом к плавающим курсам валют было отменено золотое содержание СДР. Курс этой валютной единицы определялся на основе *валютной корзины* – средневзвешенного курса 16 валют стран, внешняя торговля которых составляла не менее 1 % мировой торговли. С 1981 г. СДР рассчитывается исходя из набора 5 валют (американский доллар, марка ФРГ, японская йена, французский франк и фунт стерлингов).

Валютная корзина представляет собой метод соизмерения средневзвешенного курса одной валюты по отношению к определенному набору других валют.

Еще одной коллективной резервной валютной единицей, определяемой на основе стоимости корзины валют, является ЭКЮ. ЭКЮ (Europe an currency unit) базируется на основе 12 валют ведущих стран Европы, входящих в ЕС. Вес каждой валюты в корзине определяется в зависимости от доли, которой

располагает государство-член в валовом национальном продукте ЕС и в экспорте внутри Союза. 1 ЭКЮ = примерно 1,3 долл. США. В отличие от СДР эмиссия официальных ЭКЮ частично обналичена золотом и долларами. Объем эмиссии ЭКЮ превышает выпуск СДР. Так же как и СДР, ЭКЮ представлена в безналичной форме – как запись на счетах центральных банков (или коммерческих банков) при безналичных перечислениях по ним.

В марте 1979 г. была создана Европейская валютная система (ЕВС). ЕВС – это международная (региональная) валютная система, представляющая совокупность экономических отношений, связанных с функционированием национальных валют в рамках экономической интеграции. ЕВС – важнейшая составная часть мировой валютной системы.

Основные вехи истории создания ЕВС таковы. В 1972 г. Совмин ЕЭС принял решение ограничить амплитуду колебания валют, входящих в Сообщество стран по отношению друг к другу. Так родилась «европейская валютная змея». Предел колебаний курсов валют стран ЕЭС между собой допускался от 1,125 % до 4,5 % в разные годы. В графическом изображении «змея» означала узкие пределы колебаний курсов валют 6 стран ЕЭС (ФРГ, Франции, Италии, Нидерландов, Бельгии, Люксембурга) между собой. «Валютная змея» просуществовала до введения ЕВС, созданной в 1979 г. по инициативе Ж. Эстена и Г.Шмидта, ЕВС включает три важнейших элемента: 1) ЭКЮ – в основу ЕВС; 2) механизм валютных курсов и интервенций; 3) механизм кредитования для стабилизации курсов валют.

Перед ЕВС были поставлены цели:

- установить повышенную валютную стабильность внутри ЕС;

- стать основным элементом стратегии роста в условиях стабильности;

- усилить взаимосвязь процессов экономического развития и придать новый импульс европейскому процессу;

- оказать стабилизирующее воздействие на международные экономические и валютные отношения.

В середине декабря 1996 года лидеры Евросоюза приняли решение о переходе с 1 января 1999 года к единой валюте стран ЕС – евро, сначала в безналичном, а с 1 января 2001 года – в наличном обороте.

Особый вклад в разработку теоретических основ и механизма функционирования международной валютной системы внес лауреат Нобелевской премии в области экономики 1998 г. Роберт Манделл.

Он обосновал возможность создания единой европейской валюты, предсказав тем самым события, произошедшие в конце 90-х годов, когда эти идеи получили свое реальное воплощение в виде евро. Сформировалась уникальная ситуация, когда три валюты претендуют на то, чтобы называться мировыми – евро, доллар и, в меньшей степени, йена. Поэтому ближайшее будущее мировой валютной системы так или иначе будет связано с сосуществованием доллара и евро как двух альтернативных мировых валют. По мнению Манделла, большинство остальных мировых валют будут фиксироваться либо к доллару, либо к евро, тем самым эти страны принимают на себя риск нарушения стабильности функционирования либо американской, либо европейской экономики.

Валютные рынки и валютные операции:

Валютные рынки – это официальные центры, где совершается купля-продажа иностранных валют на национальную по курсу, складывающемуся на основе спроса и предложения.

В зависимости от объема, характера валютных операций и набора использованных валют, валютные рынки подразделяются на международные, региональные, национальные (местные).

На международных валютных рынках (Лондон, Сингапур, Париж, Токио и др.) осуществляются операции с валютами, которые широко используются в международном платежном обороте.

На региональном и местных валютных рынках банки проводят операции лишь с ограниченным количеством свободно конвертируемых валют.

На мировом валютном рынке существует своя внутренняя иерархия. Три центра (Лондон, Нью-Йорк, Токио) далеко опережают другие валютные рынки по масштабам совершаемых операций.

Крупными региональными валютными рынками в Европе являются Франкфурт, Цюрих, Париж, Брюссель, Сингапур, Гонконг.

Российский валютный рынок на период 2019 года характеризуется следующими позициями: валюта сохраняется в узких торговых диапазонах – ниже отметок 63 в паре с долларом и 71 в паре с евро. Внешний фон в целом остается нейтральным, что обеспечивает относительную стабильность российской валюты.

Предпосылки формирования мировых рынков валют, кредитов, ценных бумаг проявляются:

- в концентрации капитала в производстве и банковском деле;
- в интернационализации хозяйственных связей;
- в развитии межбанковских телекоммуникаций.

Для современных валютных рынков свойственны следующие особенности:

1. Интернационализация валютных рынков на основе интернационализации мировых хозяйственных связей, широкого использования автоматических средств связи при осуществлении валютных сделок;

2. Децентрализация и глобальный масштаб валютных операций. Подавляющая масса сделок совершается непосредственно между банками с использованием ЭВМ;

3. Унификация валютных операций;

4. Широкие масштабы спекулятивных сделок;

5. Нестабильность валютных курсов.

С институциональной точки зрения, валютные рынки – это совокупность бирж, брокерских фирм, банков корпораций, в т. ч. транснациональных.

*Котировка валют и валютный курс.*

Под обменом одной валюты на другую понимаются покупка и продажа инвалюты за национальную и другие валюты, а пропорции их обмена устанавливаются через котировку.

Котировка – это определение и установление курса иностранной валюты к национальной. Котировку проводят государственные (национальные) и крупнейшие коммерческие банки.

Различают официальную и свободную (рыночную) котировки валют.

По официальным котировкам совершаются все валютные операции государства.

Исторически сложились *два метода котировки* валют на межбанковских рынках или на валютной бирже: прямая и косвенная.

Прямая принимается в настоящее время большинством стран. При этом методе за единицу принимается иностранная валюта, которая соизмеряется с национальной, и наоборот. Котировка дается всегда с точностью до четырех знаков после запятой.

Например, Париж на Нью-Йорк 1 долл. США = 5, 7045 франц.фр.

Нью-Йорк на Лондон 1 ф. ст. = 1, 6853 долл. США.

Косвенная котировка принимается редко, она обратна прямой. Она характерна для Великобритании и отчасти для США. Ее вид на валютном рынке в Лондоне:

1 ф.ст. = 1, 6940 долл. США.

В зависимости от покупки или продажи валюты валютные курсы подразделяются на:

1) Курс покупателя. По нему банк приобретает у клиента иностранную валюту.

2) Курс продавца. По нему банк продает валюту.

Хотя на первый взгляд кажется естественным, что курс покупателя ниже курса продавца, однако данная ситуация характерна для прямой котировки. При косвенной котировке курс покупателя выше курса продавца. Разница между курсами продавца и покупателя составляет прибыль банка в валютных операциях, т. к. банки стремятся продать инвалюту по более высокому курсу, а купить ее – по более низкому.

3) Средний курс – средняя арифметическая курсов продавца и покупателя.

Он используется в основном дилерами, а также во внешнеторговых контрактах для установления курсов валют или способов их пересчета.

4) Кросс-курсы – котировка двух иностранных валют, ни одна из которых не является национальной валютой участников сделки, или соотношение двух валют, которое вытекает из их курса по отношению к какой-либо третьей валюте (например, к доллару США). С 50-х гг. курс национальных валют устанавливается, как правило, к доллару.

Например, если банк хочет получить курс швейцарского франка к шведской кроне, то он исходит из курсов обеих валют

к доллару, а затем выводит кросс-курс швейцарского франка к шведской кроне:

Х швейц. фр. = 100 шведских крон

3,7946 шведских крон = 1 \$

1,9872 швейц. фр. = 1 \$

кросс-курс обмена для швейцарского франка и шведской кроны определяется:

$$\frac{1,9872}{3,7946 \text{ шв.фр. за 1 шв.кр.}} = 0,523692 \Rightarrow 100 \text{ шв.кр.} = 52,36 \text{ швейц.фр.}$$

5) «Фиксинг» – определение межбанковского курса последовательным сопоставлением спроса и предложения по каждой валюте, а затем на этой основе установление курсов продавца и покупателя. Они публикуются в официальном бюллетене.

*Валютная позиция банков при валютных операциях:*

При совершении операций на валютных рынках банки постоянно вкладывают часть своих ресурсов в валюту, которую они продают, в покупаемую валюту. При этом происходит изменение соотношения требований и обязательств банка в инвалюте, которое определяет его валютную позицию. В случае их равенства валютная позиция считается закрытой, а при несовпадении – открытой.

Открытая валютная позиция может быть короткой, если обязательства по купленной валюте превышают требования, и длинной, если требования по купленной валюте превышают обязательства.

Приведем пример.

Предположим, что при открытии банка его валютный отдел имел закрытую позицию. К нему обратился клиент с просьбой обменять эквивалент немецких марок на 5 млн долл. США для

осуществления платежа по контракту с американской фирмой. Банк продает своему клиенту доллары по рыночному курсу – 1,6795.

В результате сделки банк имеет открытую позицию.

– 5 000 000 долл. США

+ 8 397 500 нем. марок

В долларах США валютная позиция будет открытой короткой, т. к. обязательства (передача) по проданной валюте превышают требования (возврат) по купленной валюте.

В немецких марках валютная позиция будет открытой длинной.

В данном случае банк оказался перед выбором: либо тут же закрыть валютную позицию, купив доллары через брокера по 1,6795, т. е. по валютному паритету, не получив прибыли и не подвергая себя валютному риску, либо попытаться купить доллары подешевле.

Дилер (банк) предлагает брокеру купить млн \$. по курсу 1,6790. Для брокера появляется новая котировка

USA / DM : 1,6790 / 1,6795.

Другой банк, ожидая снижения курса доллара, решает продать их, но считает курс 1,6790 неподходящим. Поэтому, он предлагает брокеру купить доллары по курсу 1,6793. Брокер соглашается и сообщает всем своим клиентам и другим брокерам новую цену:

USA / DM : 1,6790 / 1,6793.

Не будучи уверенным, в каком направлении станет развиваться курс доллара, дилер банка, продавшего клиенту доллары по курсу 1,6795, решает не рисковать и покупает через брокера 5 млн \$ по курсу 1,6793. Тем самым он закрывает свою валютную позицию, получив при этом прибыль в размере 1000 нем. марок.

+ 5 000 000 долл. США

– 8 396 500 нем. марки.

Покупка и продажа иностранной валюты.

Рассмотрим вопросы торговли валютой, которая осуществляется в виде *кассовой (наличной) или срочной валютной сделки*.

1. По кассовой сделке «спот» валюта поставляется не позже чем через два рабочих дня после ее заключения.

Курс «спот» – это обменный курс продажи или покупки, который используется для валютных операций без какого-либо предварительного соглашения (т. е. форвардного контракта) для осуществления предстоящей покупки или продажи. Типично для данной сделки то, что момент ее заключения практически совпадает с моментом исполнения.

Срок поставки валюты носит название «дата валютирования» (valute date). Проданную валюту продавец обычно перечисляет по телеграфу на счет, указанный банком-получателем. При валютной сделке «спот» применяется курс телеграфного перевода. Курс наличных сделок публикуется в котировальных бюллетенях. Эти сделки составляют около 55% общего объема операций межбанковского рынка.

2. Второй вид сделок – срочные валютные операции.

Расчет по ним более чем через два рабочих дня после их заключения. Они представляют собой соглашения о будущей поставке валюты по курсу, зафиксированному на момент заключения сделки. При этом валютный контракт может быть категоричным (твердым), т. е. обязательным для исполнения обеими сторонами сделки. В других случаях он дает клиенту банка право выбора осуществлять или не осуществлять заключенную ранее сделку. Валютные сделки могут заключаться с конкретным клиентом или торговаться централизованно на биржах. Поэтому срочные сделки подразделяются на форвардные (категоричные для обеих сторон),

опционы (покупатель опциона имеет право решать, осуществлять сделку или нет) и фьючерсные (торгуются только централизованно на биржах).

Межбанковские срочные сделки получили название форвардных (forward). В момент их заключения фиксируются курс и сумма; но до наступления срока (обычно 1 – 6 мес.) по счетам суммы не проводятся. Сделки на срок могут служить различным целям. Главная цель: осуществляя сделки на срок, можно покрыть, или хеджировать, валютный риск.

Разновидностью срочных биржевых валютных операций являются фьючерсные, которые проводятся с 1972 года.

Основная их особенность – это торговля стандартными контрактами, в которых детально регламентированы все условия – сумма, срок, метод расчета и т. д. При заключении сделки вносится небольшой гарантийный депозит наличными. В настоящее время фьючерсные операции играют заметную роль только на рынке США, где на них приходится до 15 % объема операций.

Термин «*фьючерсный*» призван отличать срочные *биржевые* сделки от форвардных – срочных *межбанковских* сделок (по телефону, телексу), которые заключаются на любые суммы и сроки, т. е. без стандартных условий.

При совершении фьючерсных сделок применяется *хеджирование* – форма страхования цены или прибыли. При хеджировании участники сделок получают возможность застраховать себя от возможных потерь, от изменения цен в течение срока сделки.

Разновидностью срочных операций являются *опционные* сделки: т. е. право купить или продать валюту в будущем по курсу, зафиксированному в момент заключения сделки, т. е. эта сделка с нефиксированной датой поставки валюты. За приобретение права купить или продать валюту уплачивается небольшая премия.

Опционами торгуют как на межбанковском рынке (например, в Лондоне), так и на фондовых, товарных и специализированных биржах.

В последние годы появились и получили широкое распространение сделки своп. Своп представляет собой соглашение, оформленное одним документом, согласно которому обе стороны осуществляют периодические платежи друг другу. Валютные свопы, являющиеся разновидностью этих сделок, представляют собой соглашение о взаимовыгодном обмене валютными обязательствами в случае, если одна из сторон имеет сравнительное преимущество на рынке одной из валют. Однако совсем не обязательно, чтобы распределение выгод было одинаковым. Все зависит от условий конкретного соглашения своп.

Структура валютных операций в последние десятилетия претерпела существенные изменения. Удельный вес сделок с немедленной поставкой валюты снизился, в то время доля срочной торговли резко возросла. Это отражает, в частности, то, что валютная спекуляция и стремление снизить валютный риск все более становятся основным движущим фактором развития валютного рынка.

Валютный арбитраж:

Валютный арбитраж – использование разницы в котировках на международных и национальных валютных рынках.

Основной принцип валютного арбитража – купить валюту дешевле и продать ее подороже. Существует несколько видов арбитража – с товарами, ценными бумагами, валютой.

Валютный арбитраж – особый вид валютных сделок, основной целью проведения которого является увеличение прибыли и избежание возможных валютных потерь путем использования благоприятной конъюнктуры валютных рынков.

### Виды валютного арбитража:

1. Выравнивающий – подразделяется на прямой и косвенный.

Прямой – использование курсовой разницы между валютами должника и кредитора.

В косвенном выравнивающем арбитраже участвует третья валюта, которая покрывается по очень низкому курсу и продается вместо платежа.

2. Процентный – капитал направляется в те страны, где существуют высокие процентные ставки. Он связан с операциями на рынке ссудных капиталов и включает две сделки: получение кредита на иностранном рынке ссудных капиталов, где ставки ниже; размещение этой заимствованной иностранной валюты на национальном рынке капитала, где ставки выше.

3. Валютно-процентный – разновидность процентного.

Он основан на использовании банком разницы процентных ставок по сделкам, осуществляемым в разные сроки.

Отличие валютного арбитража от обычной валютной спекуляции весьма неопределенно, можно определить его как то, что при валютном арбитраже дилер ориентируется на краткосрочный характер операции и меняет тактику в зависимости от колебаний курсов в короткий промежуток между сделками.

## **2.4. Международный кредитно-финансовый рынок**

Основные вопросы темы:

Сущность и роль международного кредитного рынка.

Международный кредитный рынок. Еврорынок валют и кредитов.

Формы международного кредита и их классификация: по источникам, по назначению, по видам, по валюте займа, по срокам, по

сфере функционирования, по обеспечению, в зависимости от техники предоставления, в зависимости от категории кредитора.

Сущность и назначение коммерческого (фирменного) кредита, его характеристика. Основные виды и формы предоставления коммерческого кредита: продажа товара с рассрочкой платежа, вексельный кредит, кредит по открытому счету, аванс. Банковский международный кредит, его преимущества. Виды банковского международного кредита, их сущность и назначение. Финансирование внешнеторговых операций с помощью лизинга, факторинга, форфейтинга.

Лекционный материал:

Международные кредитно-финансовые отношения охватывают систему отношений, связанных с движением ссудного капитала на мировом кредитном и финансовом рынках.

Мировой рынок ссудных капиталов возник на основе международных операций национальных рынков ссудных капиталов. Выделяют следующие основные части рынка ссудных капиталов: мировой кредитный рынок, мировой финансовый рынок, еврорынок.

Мировой кредитный рынок – это часть рынка ссудного капитала, которая включает в себя:

- 1) мировой денежный рынок (краткосрочные депозитно-ссудные операции от одного дня до года, а также рынок евровалют);
- 2) мировой рынок капиталов – две составляющие: средне - и долгосрочные иностранные кредиты и рынок еврокредитов (от одного года до 15 лет).

Мировой финансовый рынок – это та часть рынка ссудных капиталов, где в основном осуществляется эмиссия, купля-продажа ценных бумаг.

*Рынок евровалют, его структура и особенности:*

Рынок евровалют – часть мирового рынка ссудных капиталов, на котором банки осуществляют безналичные депозитно-ссудные операции в инвалютных за пределами стран-эмитентов этих валют, т. е. в евровалютах. Евровалюта – это национальная валюта, которая переводится на счет в иностранный банк и используется последним для кредитных операций в любой стране. Географически еврорынок не ограничивается пределами Европы.

Рынок евровалют охватывает около 500 банков и включает: межбанковские операции и сделки с небанковскими клиентами.

В значительной степени еврорынок появился как реакция на отсутствие мировой валюты в условиях интернационализации хозяйственной жизни. Основными участниками рынка еврокредитов выступают государственные органы (центральные и местные), государственные предприятия, транснациональные компании и банки, а также международные кредитно-финансовые институты. На еврорынке предоставляются кредиты на различных условиях:

- по твердой процентной ставке;
- по плавающей ставке (ролловерные кредиты);
- стенд-бай;
- синдицированные.

Обычный срок кредитов по твердой ставке – до 2 лет. Более распространены ролловерные кредиты, которые предусматривают пересмотр через определенные промежутки времени ставки процента (в сторону повышения или снижения в зависимости от динамики ставки предложения Лондонского межбанковского рынка ЛИБОР – London Inter-Bank Offered Rate).

В этом состоит одна из особенностей рынка евровалют – специфика процентных ставок. Ставки еврорынка включают в качестве переменной Лондонскую ставку (ЛИБОР), по которой

лондонские банки предоставляют краткосрочные обеспеченные ссуды (до 1 года) в евровалюте первоклассным банкам размещением у них соответствующих депозитов, а в качестве постоянного элемента – надбавку «спред», т. е. премию за банковские услуги (маржу).

Ее уровень колеблется от 0,75 до 3%.

Условия стенд-бай дают клиенту возможность получать кредиты в евровалюте под определенный процент. Банк также взимает комиссионные за обязательство предоставлять клиенту финансовые ресурсы вне зависимости от того, пользуется он кредитом или нет.

Весьма характерны для рынка еврокредитов синдицированные займы, которые предоставляются синдикатами банков, образуемых для совместного проведения кредитных операций. Появление и широкое распространение синдицированных еврокредитов связаны с тем, что в соответствии с существующим законодательством банк не может предоставлять одному заемщику кредит в размере большем, чем определенный процент своего собственного капитала, а кроме того, синдицирование позволяет диверсифицировать или уменьшить кредитные риски.

Валютные операции на рынке евровалют делятся на:

- предоставление еврокредита (от 1 млн до 1,5 млрд долл.);
- выпуск еврооблигаций;
- краткосрочные сделки.

Международный кредитный рынок тесно связан с международным финансовым рынком, который специализируется в основном на эмиссии ценных бумаг и их последующем обращении. На финансовом рынке осуществляется эмиссия иностранных и международных облигационных займов. Доля сегмента иностранных облигационных займов в целом имеет тенденцию к снижению, зато

рынок международных облигаций (еврооблигаций) растет быстрыми темпами. В начале 80-х годов суммарная величина облигационных займов равнялась 259 млрд долл., в начале 90-х она превысила 1,6 трлн долл.

Еврооблигации:

Значительную часть облигационных займов составляли еврооблигации (облигации в евровалютах). Как правило, они выпускаются в валюте, отличной от валюты страны выпуска, и размещаются на международных рынках капиталов. Обычный срок погашения еврооблигаций – 10 – 15 лет. Почти во всех случаях эти ценные бумаги выпускаются на предъявителя, поэтому обладают высокой ликвидностью. Размещение облигаций осуществляют банковские консорциумы или международные организации. На вторичном рынке еврооблигаций обращаются ранее выпущенные ценные бумаги. Ежемесячный объем выпуска новых еврооблигаций в середине 90-х составлял примерно 40 – 50 млрд долл.

Помимо еврооблигаций большое распространение получили различные инструменты операций рынка ссудных капиталов, в частности:

1. *Евровекселя* – краткосрочные долговые обязательства, которые могут отчуждаться (переуступаться) или письменные векселя в евровалютах сроком на 3 – 6 месяцев с премией 0,25% курса евродолларовых депозитных сертификатов;

2. *Депозитные сертификаты* – на рынке евровалют используются с середины 60-х годов; письменные свидетельства банков о депонировании денежных средств, удостоверяющие право вкладчика на получение вклада и процентов. Евробанки выпускают депозитные сертификаты от 25 тыс. долл. и выше сроком от 30 дней до 3 – 5 лет и размещают их среди банков и частных лиц, а

также могут их реализовать на вторичном рынке. Они продаются брокерами или передаются по индоссаменту. Хотя процент по депозитным сертификатам ниже (на 1,8 %), чем по евродолларовым депозитам, их легко продать (учесть) за наличные деньги на вторичном рынке;

3. *Евроноты* – краткосрочные обязательства с плавающей процентной ставкой (используется с 80-х годов).

В стоимость кредита входят проценты и различные комиссии. Специфика процентных ставок на еврынке – в их относительной самостоятельности по отношению к национальным ставкам. Они не фиксируются, а ежеквартально или раз в полгода корректируются в соответствии с рыночными ставками (на базе ролловера).

Осуществление операций на международном кредитном рынке, степень интенсивности обращения различных кредитных инструментов, зависящая прежде всего от степени прибыльности этих операций, определяется в первую очередь денежно-кредитной политикой, проводимой государствами.

Денежно-кредитная политика – это совокупность государственных мероприятий в области денежного обращения и кредита. Ее главная цель – регулирование экономической ситуации путем воздействия на состояние кредита и денежного обращения.

Методы денежно-кредитной политики делятся на две группы: общие (влияют на рынок ссудных капиталов в целом) и селективные (предназначены для регулирования конкретных видов кредита или кредитования отдельных отраслей, фирм и т. д.).

#### *Формы международного кредита:*

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

По источникам различаются внутреннее, иностранное и смешанное кредитование и финансирование внешней торговли. Они тесно взаимосвязаны и обслуживают все стадии движения товара от экспортера к импортеру.

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

- коммерческие кредиты, непосредственно связанные с внешней торговлей и услугами;

- финансовые кредиты, используемые на любые другие цели, включая прямые капиталовложения, строительство инвестиционных объектов, приобретение ценных бумаг, погашение внешней задолженности, валютную интервенцию;

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

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

По валюте займа различают международные кредиты, предоставляемые в валюте страны-заемщика или страны кредитора, в валюте третьей страны, а также в международной счетной валютной единице, базирующейся на валютной корзине (СДР, ЭКЮ и т. д.).

Международные кредиты по странам подразделяются на: краткосрочные – до 1 года, иногда до 18 месяцев (сверхкраткосрочные – до 3-х месяцев, однодневные, недельные), среднесрочные – от 1 года до 5 лет, долгосрочные – свыше 5 лет.

Основные формы международного кредита:

Фирменный (коммерческий) кредит – ссуда, предоставляемая фирмой, обычно экспортером одной страны импортеру другой страны

в виде отсрочки платежа за проданный товар, коммерческий кредит во внешней торговле сочетается с расчетами по товарным операциям.

Вексельный кредит предусматривает, что экспортер, заключив соглашение о продаже товара, выставляет переводной вексель (тратту) на импортера, который, получив коммерческие документы, акцептирует его, т. е. дает согласие на оплату в указанный в нем срок.

Кредит по открытому счету предоставляется путем соглашения между экспортером и импортером, по которому поставщик записывает на счет покупателя в качестве его долга стоимость проданных и отгруженных товаров, а импортер обязуется погасить кредит в установленный срок.

Банковские кредиты выступают в форме ссуд под залог товаров, товарных документов, векселей, а также учета тратт. Иногда банки предоставляют крупным фирмам-экспортерам, с которыми они тесно связаны, банковский кредит без формального обеспечения.

В международной торговле банковские кредиты имеют преимущества по сравнению с фирменными. Они дают возможность получателю свободнее использовать средства на покупку товаров, освобождают его от необходимости обращаться за кредитом к фирмам-поставщикам. Благодаря привлечению государственных средств и применению гарантий, частные банки нередко предоставляют экспортные кредиты на 10-15 лет по ставкам ниже рыночных. Однако банки, как правило, ограничивают использование кредита пределами своей страны и нередко ставят условие об израсходовании средств на определенные цели, например, на покупку товаров у фирм, в которых они заинтересованы.

Для координации операций по кредитованию внешнеэкономических операций, мобилизации крупных кредитных ресурсов и равномерного распределения риска банки образуют консорциумы, синдикаты и т. д.

Банки предоставляют экспортные и финансовые кредиты.

Экспортный кредит – кредит, выдаваемый банком страны-экспортера банку страны-импортера для кредитования поставок машин, оборудования и других инвестиционных товаров.

Финансовый кредит позволяет закупать товары на любом рынке и, следовательно, на максимально выгодных условиях. Зачастую финансовый кредит не связан с товарными поставками и предназначен, например, для погашения внешней задолженности, поддержки валютного курса, пополнения авуаров (счетов).

## **2.5. Группировка стран в современной мировой экономике**

Основные вопросы темы:

Экономики групп стран и их место в мировой экономике: индустриально развитые страны, страны-экспортеры нефти, экономически отсталые страны, страны с переходной экономикой.

Экономический рост и пути его ускорения. Препятствия, существующие в экономике отсталых стран на пути улучшения использования: природных ресурсов, трудовых ресурсов, ресурсов капитала, технологий.

Лекционный материал:

В современных условиях закон неравномерности экономического развития приобретает особую силу. Это значит, что ныне экономические успехи связаны, прежде всего, с открытостью внешнему миру.

В современном мире успехи отдельно взятых стран и экономических регионов своеобразны. У каждого – свои модели и собственные возможности.

В одних – нефтяные ресурсы (страны Персидского залива, Норвегия, Индонезия);

в других – крупные денежные сбережения (Сингапур, Гонконг);

в третьих – динамичные экспортные отрасли (Япония, Южная Корея, Германия).

Сейчас центр мирохозяйственной деятельности имеет тенденцию тяготения в сторону Азиатско-Тихоокеанского региона, который отличается высокими темпами экономического роста. Их ежегодный прирост ВВП в 3-4 раза превосходит рост ВВП индустриально развитых стран Запада.

Япония, например, за сорок лет смогла создать увеличение реального дохода на душу населения в среднем 7,7% в год. В США этот показатель за этот же период исчисляется в 1,9 %.

Южная Корея – за последние 25 лет имела темпы экономического роста по 8,4 % в год.

В Китае на протяжении последних 15-ти лет отмечались самые высокие в развивающемся мире темпы экономического роста.

По прогнозам экономистов и финансовых аналитиков Китай имеет все возможности в скором времени вытеснить Соединённые Штаты Америки. Это возможно благодаря интенсивному росту величины ВВП. Доля ВВП в Китае растёт на 10% ежегодно.  
<https://visasam.ru/emigration/vybor/razvivayushchiesya-strany.html>

Доля внешней торговли в ВВП Китая колеблется между 18% и 26%.

В Японии этот показатель – 18%, США – 16%, Индии – 14%, Бразилии – 12%.

В целом в начале XXI века мировой объем ВВП составлял 31 336 891 млн долл., который производило население Земли численностью 6050 млн человек, проживающих в 216 странах. Разумеется, с каждым годом эти данные изменяются (растут).

Необходимо подчеркнуть громадные различия по отдельным странам и группам стран, причем эти различия тоже возрастают.

Итак, в мире существуют следующие группы стран:

Экономически передовые страны. К ним относят 29 государств, в которых проживает 14,1% населения и приходится 57,1% ВВП мира. Ряд стран и образований относятся к числу получающих высокий уровень дохода (их насчитывается 27 и доля их в общей численности – 12,5%); формально по указанному признаку (размеру ВВП порядка 10 тыс. долл. в год на человека) они примыкают к группе экономически передовых, но по остальным параметрам ни в коей мере не могут быть поставлены с ними в один ряд.

В числе передовых находятся страны «большой семерки» (США, Германия, Великобритания, Франция, Канада, Италия, Япония), ведущие страны Евросоюза, Австралия и др. На «семерку» приходится 45,4% мирового ВВП, 47,7% мирового экспорта товаров и услуг при населении 11,5%. Сопоставим удельные веса США и ЕС (15 стран) в мировой экономике: по ВВП – 22,0 и 20,0%; по экспорту товаров и услуг – 14,2 и 36,0%; по населению – 4,6 и 6,2%. С приемом в ЕС новых членов данное соотношение станет еще более выразительным. Вслед за экономическими сопоставлениями будет возрастать значение политических факторов в оценке реального положения этих двух ведущих участников мировой экономики.

К указанной группе примыкают такие страны и образования, как Сингапур, Гонконг, Тайвань, Бруней, Кипр, Кувейт, Лихтенштейн, Монако, известные оффшорные зоны – Багамские острова, Бермудские острова, Андорра и т. д. При всем многообразии источников получения доходов (зачастую спекулятивного происхождения) в этих странах уровень получаемого дохода в расчете на душу населения на несколько порядков превышает соответствующие показатели стран других групп.

В этих странах:

- сформировалась рыночная экономика, основанная на крупных ресурсах основного капитала;
- передовых технологиях;
- квалифицированных трудовых ресурсах;
- высокий показатель ВВП в расчете на душу населения.

Развивающиеся или экономически отсталые страны занимают особое место в экономике мира, по-разному связаны с капиталистическими странами, мировой хозяйственной системой и рынком. Из-за этого в таких государствах давно сформировалась многоукладная экономика, зависящая от развитых и передовых стран.

В 2019 году количество стран, которые попадают в категорию «развивающиеся», достигло 132. На них приходится 79,0% населения и 37,0% ВВП. Их распределение по континентам выглядит следующим образом: страны Африки (51), доля в мировом ВВП – 3,2%, население – 12,2%; страны Азии (25), соответственно 21,6% и 53,9%; страны Латинской Америки (24) – 8,4% и 8,5%. Среди них есть лидеры со стремительно развивающейся экономикой: Китай, Бразилия и Индия.

Их правительства смогли наладить производство внутри страны, организовать сотни тысяч рабочих мест, взять под свой контроль добычу природных и полезных ископаемых

На Китай приходится 11,6% мирового ВВП, Индию – 4,6%. Удельный вес Китая в экспорте товаров и услуг составляет 3,7%, Индии – 0,8%.

В Китае проживает 21,1% населения мира, в Индии – 16,6%.

Источник: <https://visasam.ru/emigration/vybor/razvivayushchiesya-strany.html>

Несмотря на то, что отдельные страны добились за последние десятилетия заметного прогресса, разрыв в уровнях благосостояния

между экономически передовыми и развивающимися странами в целом по миру все более растет. Если в начале XIX века средние доходы в расчете на душу населения в развитом мире превосходили показатели стран, ныне относящихся к развивающимся, в 1,5 – 3 раза, а в середине XX века – в 7 – 9 раз, то существующий в настоящее время разрыв достигает 50 – 75 раз.

При всем многообразии оценок в объяснении причин такого вызывающего разрыва даже внешне самые нейтральные исследователи не могут не признать, что в условиях современной глобализации экономическое развитие наиболее бедных развивающихся стран неизбежно носит зависимый характер, хотя бы потому, что в большей степени связывается с возможностями и желанием экономически передовых стран учитывать запросы развивающихся государств, готовностью первых отказаться от своих привилегий, оставшихся от колониального периода, исключить неравноправие в торгово-экономических отношениях и т. д.

Страны с переходной экономикой. К ним относят 28 стран, доля которых в мировом ВВП составляет 5,9%, в экспорте товаров и услуг – 4,3%, где проживает 6,7% населения мира. Это прежде всего страны Центральной и Восточной Европы (ЦВЕ), Россия и бывшие республики Советского Союза.

Процессы трансформации командно-административной системы в рыночную в этой групп стран протекают разными темпами и с различной социально-экономической эффективностью. Специалистами выделяется ряд современных тенденций развития стран ЦВЕ.

Прежде всего, обращается внимание на тот факт, что ряд стран (Венгрия, Польша, Чехия) довольно быстро преодолели экономический спад.

Разрыв между странами с переходной экономикой и промышленно развитыми странами в социально-экономическом и технологическом отношениях не только сократился, но и увеличился.

Резко снизился средний уровень реальных доходов населения и одновременно усилилось неравенство в их распределении. По итогам исследования ООН, в настоящее время в этих странах проживает 147 млн человек, имеющих доход менее 4 долл. в день по сравнению с 14 млн человек с таким уровнем доходов в конце 80-х годов.

Для многих стран привлечение иностранных инвестиций явилось важным источником экономического роста и развития воспроизводственной базы страны.

Наиболее привлекательным для западных инвесторов оказался инвестиционный климат Венгрии и Чехии, где накопленные иностранные инвестиции на душу населения составили в 1999 году 596 долл.

Практически все страны ЦВЕ и особенно Венгрия, Польша и Чехия, имеют большую внешнюю задолженность при сравнительно небольших валютных резервах страны.

Для всех стран с переходной экономикой характерно сокращение государственных расходов на здравоохранение, культуру, науку, образование.

В результате снижения уровня рождаемости в большинстве стран ЦВЕ в последние годы темпы роста трудоспособного населения сократились. Вследствие этого произошло уменьшение притока в народное хозяйство трудоспособной молодежи и увеличение доли лиц пенсионного возраста (17% общей численности населения).

Для большинства стран ЦВЕ одной из приоритетных задач стало вступление в ЕС. Для этого были переориентированы внешнеэкономические связи стран ЦВЕ на страны ЕС. В Венгрии,

Польше, Чехии и Словакии доля ЕС во внешней торговле составляет 60 – 70%.

В 2004 восемь стран этой группы официально присоединились к ЕС – Польша, Венгрия, Чехия, Словакия, Литва, Латвия, Эстония, Словения.

Направления экономической стратегии развивающихся стран:

Развивающиеся страны по численности составляют самую большую группу – 132 государства, расположенных в Азии, Африке, Латинской Америке и Океании. Большинство из них вышли на международную арену в результате стремительного распада колониальной системы и образования молодых независимых национальных государств. В 50 – 60 годы XX столетия за период 1943 – 1963 гг. политическую независимость получила 51 страна с населением 988,3 млн человек, проживающих на территории площадью в 30,2 млн кв. км.

Бывшие колонии оставили в наследство молодым национальным государствам отсталую экономику, зависимость от внешних рынков сбыта и внешних источников накопления, но, несмотря на это, за последние годы многие развивающиеся страны достигли значительных успехов в процессе ускорения экономического роста и повышения эффективности управления экономикой. При этом им необходимо подготовиться к корректировкам, которые могут оказаться весьма неожиданными.

Некоторые особенности глобального экономического подъема, отмечающегося в настоящее время, способствовали возникновению ряда рисков, с которыми предстоит столкнуться развивающимся странам. Резкое увеличение дефицита счета текущих операций США, который в настоящем равен 5,6 процента ВВП этой страны, означает, что развивающиеся страны сводят бюджет с профицитом, который

постоянно растет. В большинстве развивающихся стран часть этого бюджетного избытка используется для наращивания валютных резервов.

В 2018 г. центробанки развивающихся стран увеличили свои валютные резервы на \$114 млрд, что стало лучшим результатом с 2014 г., по данным Института международных финансов (ИФ).

Для большинства стран наращивание валютных резервов является частью рациональной стратегии по сокращению уязвимости в отношении внешних факторов и повышению кредитоспособности. Те немногие страны, которые накопили чрезмерные резервы, также сталкиваются с рисками, связанными с возможным эффектом изменения валютных курсов и бюджетными издержками в связи с необходимостью осуществлять заимствования в местной валюте для компенсации возросших резервов.

В результате страны с высоким уровнем резервов могут быть вынуждены пересмотреть целесообразность и устойчивость дальнейшего наращивания резервов. Ухудшение глобальных условий также высвечивает возросшую уязвимость, связанную с повышением долгового бремени – одного из факторов, лежащих в основе финансовых кризисов, разразившихся в минувшем десятилетии. Объем внешних долгов развивающихся стран в целом снизился.

В настоящее время валютные резервы развивающихся стран близки к максимуму, благодаря чему они должны лучше справиться с волатильностью на финансовых рынках. В прошлом из-за нехватки резервов им было трудно исполнять номинированные в долларах долговые обязательства и сдерживать инфляцию, когда курс их валюты снижался.

Тем не менее, индекс валют развивающихся стран MSCI Emerging Markets Currency опустился на 3% в 2018 году из-за укрепления доллара, повышения процентных ставок в США и

торговых конфликтов. Особенно сильно ослабли валюты Аргентины, Турции и Китая, из-за чего их властям пришлось принять меры.

### Мировая экономика

Намеренная девальвация будет очень рискованной стратегией, предостерегают экономисты.

Валютные резервы Китая сыграли решающую роль в остановке снижения курса юаня и после того, как НБК девальвировал его в 2015 г., отмечают экономисты.

Другие центробанки тоже используют валютные резервы для стабилизации рынков. Бразилия потратила на интервенции примерно \$44 млрд в 2018 году, в основном на рынках деривативов, по данным Exante Data. Индия использовала около \$17 млрд для поддержки рупии. Но, по словам Бенна Стейла из Совета по международным отношениям, эффект от таких действий часто недолговечен: «Каждый центробанк может тратить доллары на покупку местной валюты, чтобы ее поддержать, но только до тех пор, пока у него достаточно резервов. Часто эти действия неэффективны, если за этим не следует повышение процентных ставок».

Но по мере снижения показателей совокупного внешнего долга многие развивающиеся страны расширили свои возможности в области управления задолженностью и предприняли решительные меры по устранению слабых мест, способствовавших возникновению предыдущего кризиса. И хотя переключение с внешних заимствований на внутренние может сократить степень уязвимости в отношении внешних потрясений, оно также сопряжено с риском чрезмерных заимствований и недостаточного надзора. Хотя эти риски не следует переоценивать, разработчикам политики из развивающихся стран нельзя о них забывать.

И пока экономическая обстановка остается благоприятной, необходимо продолжать усилия по укреплению бюджетных позиций и, воспользовавшись низкими процентными ставками, проводить реструктуризацию задолженности. Уроки предыдущих финансовых кризисов очевидны – чрезмерные заимствования, как на внешнем, так и на внутреннем рынках, сопряжены с риском, и проблемы в одной области могут быстро распространиться на другие.

Обнадеживающие экономические показатели, достигнутые развивающимися странами в последние десятилетия, были следствием проведения ими здоровой экономической политики; в частности открытость торговых и инвестиционных режимов, осторожная бюджетная политика и гибкость валютных курсов способствовали повышению кредитного рейтинга стран. Эта политика дала положительные результаты в развивающихся странах, и им не следует от нее отказываться.

Для стран с низким уровнем доходов риск, обусловленный проблемами в глобальной экономической обстановке, связан не столько с изменением процентных ставок и валютных курсов (поскольку их доступ к финансовым рынкам в любом случае ограничен), сколько с возможным сокращением потоков финансовой помощи (как из двусторонних, так и из многосторонних источников), а также других источников финансовых средств. И хотя привлечение достаточного объема официальной помощи на цели развития (ОПР) для оказания странам содействия в достижении ЦРТ по-прежнему является непростой задачей, уже появились некоторые обнадеживающие признаки прогресса – так, ряд доноров увеличили объемы зарезервированных средств, в результате чего возросли потоки ОПР. При этом сохраняется обеспокоенность в связи с недостаточным увеличением «чистых» потоков, а также с тем,

поступает ли достаточный объем финансовых ресурсов в регионы, где потребность в них наиболее высока, например в Африку.

Финансовые потоки, не имеющие отношения к помощи, становятся все более важными источниками финансирования для бедных стран – от быстро растущих ПИИ, о которых говорилось выше, до грантов НПО, объем которых вырос на 5 млрд долл. США за последние годы, то есть с 10 до 17 процентов всей официальной помощи на цели развития. Потоки помощи, отсылаемой работающими за рубежом своим семьям, также возросли с 116 млрд долл. США до 125,8 млрд долл. США. В более широком плане связи по линии юг – юг становятся ключевым фактором для развивающихся стран с точки зрения ПИИ, помощи семьям и даже помощи на цели развития. Подобные финансовые потоки не могут и не должны заменять устойчивую и целевую официальную помощь, тем не менее они выявляют расширение диапазона вариантов и возможностей, имеющихся в распоряжении стран с низким уровнем дохода.

При всей важности альтернативных источников финансирования правительствам промышленно развитых стран по-прежнему принадлежит ведущая роль в мобилизации финансовых ресурсов. Чтобы не допустить срыва ЦРТ по причине нехватки ресурсов, доноры должны значительно увеличить объемы ОПР. При этом они также должны делать все от них зависящее для повышения устойчивости и предсказуемости потоков этой помощи, продолжать осуществление инициатив по улучшению координации деятельности доноров и усилению ориентации на результат, а также всячески расширять участие частного сектора в этой деятельности.

Тенденции развития торговли развивающихся государств:

Международная торговля может играть важную роль в борьбе с бедностью, обеспечивая рабочие места и являясь движущей силой экономического роста в развивающихся странах. Страны, которым удалось посредством торговли получить доступ к экспортным рынкам и упрочить свои связи с глобальной экономикой, обычно имеют более высокие темпы экономического роста.

К сожалению, многие развивающиеся страны столкнулись с серьезными трудностями, стремясь реализовать выгоды, обеспечиваемые расширением торговли. Развитию этих стран препятствуют слаборазвитая инфраструктура, государственная политика, не способная привлечь инвестиции и обеспечить экономическую уверенность, и даже географическое положение. Однако даже при том, что правительства многих стран прилагали все большие усилия для преодоления этих недостатков, эти страны оказывались изолированными от рынков основных богатых стран вследствие высоких тарифов на сельскохозяйственную и промышленную продукцию, которую они хотели бы поставлять.

Промышленно развитые страны доминируют в мировой торговле, на них приходится 70% мирового экспорта и 71% импорта. Экспорт развивающихся стран исчисляется 21%, что касается экспорта стран с переходной экономикой, то он составляет всего 9%. Промышленно развитые страны торгуют преимущественно друг с другом, так как около 80% импорта и экспорта приходится на эту группу.

С другой стороны, экономика развивающихся стран зависит от импорта из промышленно развитой группы стран и экспорта на их рынки. Только 26% их импорта и экспорта осуществляется внутри этой группы стран.

Относительная важность Европейского союза, Соединенных Штатов и Японии очевидны как в сфере импорта, так и экспорта. Среди развивающихся стран Азия ответственна за более чем одну четвертую часть импорта и экспорта, в то время как Западное полушарие и Средний Восток – за 14% и меньше. В целом на развивающиеся страны приходится 25% мировой торговли.

Сравнительный анализ показывает, что важность Европы, Северной Америки, Японии и Юго-Восточной Азии в мировой торговле не вызывает сомнения.

Самыми крупными мировыми торговцами являются Германия и Соединенные Штаты. На Японию, Францию, Великобританию, Италию и Германию приходится около 50% всемирной торговли. Также имеют впечатляющий прирост в торговле Республика Корея, Тайвань, Китай и Сингапур, которые в данный момент заняли позиции в списке 17 мировых торговцев. На 10 наиболее крупных стран приходится более чем 60% мировой торговли, оставшиеся 40% торговли – на 160 других стран.

Торговля развивающихся стран традиционно сконцентрирована на сырьевых материалах. Развивающимся странам трудно надеяться на успех за счет своего роста в мировой торговле. Преимущества выпадают на долю стран, занимающихся экспортом промышленных товаров.

Начатый в ноябре 2001 года раунд торговых переговоров в Дохе, Катар, впервые выдвинул в центр внимания многосторонних торговых переговоров интересы развивающихся стран.

На практике в ходе многосторонних торговых переговоров в рамках ВТО эта позиция вылилась главным образом в активное неприятие любых конструктивных инициатив, предлагаемых развитыми странами при отсутствии альтернативных предложений со стороны развивающихся стран.

Противоречия достигли кульминации на предпоследней министерской конференции ВТО в Найроби в 2015 году — впервые в истории ГАТТ/ВТО в итоговой декларации был зафиксирован фактический раскол между членами по принципиальному вопросу: одна группа выступила за обновление и модернизацию повестки переговоров Доха-раунда, другая, состоявшая практически полностью из развивающихся стран, — за ее сохранение до полного завершения переговоров.

Ситуация на переговорах Доха-раунда и в целом в ВТО в последние годы могла бы быть лучше, если бы США не ослабили своего исторического лидерства в этом институте. И тем не менее сегодня США остаются самым влиятельным членом ВТО.

Помимо США ведущими игроками в ВТО считаются Китай, ЕС, Индия, Бразилия. Начало всякой реформы ВТО предполагает прежде всего соответствующее согласие между ними. При этом связка США — Китай является ключевой, но в ней сегодня происходит торговая война, как и в связке США — ЕС. Следовательно, рассчитывать на скорые договоренности о реформе не приходится.

Что касается России, то она вовсе не останется в стороне от будущей реформы. Несмотря на относительно небольшую долю в мировой торговле, Россия уже заявила о себе как активный и конструктивный участник переговоров внутри организации. Так, российская сторона сыграла весьма важную роль в заключении упомянутого выше Соглашения об упрощении процедур торговли в 2013 году, сумев убедить такие страны, как Куба и Индия, не отказываться от его подписания.

<https://www.rbc.ru/newspaper/2018/07/24>

Торговые проблемы, имеющие решающее значение для развития.

Повестка дня переговоров в Дохе – важная возможность придать импульс экономическому развитию. Протекционистские меры изолировали страны с низким уровнем дохода от экспортных рынков богатых стран. Положительная договоренность, учитывающая интересы бедных, ведущая к снижению максимальных и средних тарифов и уменьшению нетарифных препятствий, как в богатых, так и развивающихся странах, может стимулировать глобальный рост доходов и спасти от бедности миллионы людей.

Следует обратить внимание на вопросы, имеющие решающее значение для развития:

- Поскольку большинство бедного населения проживает в сельской местности, ликвидация торговых препятствий *в области сельского хозяйства* относится к числу наиболее важных мер для сокращения бедности. На долю богатых стран приходится две трети мировой торговли и почти три четверти мирового ВВП, и поэтому их внутренняя политика – наиболее четко проявляющаяся в случае сельского хозяйства – больше всего сказывается на глобальном рынке.

- Трудоемкие производства являются наиболее динамичным сегментом рынка во всех основных регионах, включая Африку, однако многие развивающиеся страны обнаруживают, что их экспорт наталкивается на препятствия на иностранных рынках – высокие тарифы, квоты, специфические пошлины и «тормозящие развитие» тарифные структуры, которые не способствуют созданию добавленной стоимости в бедных странах.

- В сфере услуг потенциал извлечения взаимной выгоды, способствующей развитию, особо высок. Нормативно-правовые системы некоторых развивающихся стран по-прежнему защищают от

конкуренции определенные неэффективные государственные монополии, что сковывает экономический рост. В некоторых странах национальные законы препятствуют большей мобильности рабочей силы, которая могла бы способствовать достижению более высокого уровня жизни как в странах, принимающих рабочую силу, так и в странах ее посылающих.

- Сокращение торговых издержек путем улучшения международных транспортных услуг, работы таможни и портов, а также управления материально-техническим обеспечением – то есть содействие торговле – требует существенных новых инвестиций, дополнительного технического содействия и скоординированных многосторонних усилий. Содействие торговле имеет фундаментальное значение для реализации возможностей расширения торговли в рамках переговоров в Дохе, однако повестка дня ВТО служит лишь небольшим элементом решения общей задачи.

- Вопрос о специальном режиме для развивающихся стран касается всех областей данной политики и затрагивает торговые преференции и изъятия из правил ВТО. Стремление заручиться торговыми преференциями и изъятиями из многосторонних правил не всегда идет на пользу развивающимся странам, как потому, что преференции не во всех случаях оказываются надежными, так и потому, что выборочный охват часто оставляет неизменными торговые препятствия, которые тормозят рост производительности. Большая часть бедного населения мира живет не в наименее развитых странах. Поэтому предоставляемые таким странам торговые преференции не идут на пользу трем четвертям бедного населения мира, живущим на 1 доллар в сутки в других странах.

При применении новых правил ВТО новые соглашения будут наиболее эффективными, если они будут учитывать разницу в потенциале различных стран. Для того чтобы воспользоваться

преимуществами, раскрываемыми либерализацией торговой среды, развивающиеся страны должны будут устранить факторы, препятствующие международной конкуренции в своей экономике.

Многие страны с низким уровнем дохода, предпринимая усилия для интеграции в мировую экономику, испытывают трудности из-за слабости своей политики и механизмов, в связи с чем происходит работа с правительствами над усилением деятельности по соответствующим направлениям, в особенности в области инфраструктуры, сферы услуг, финансовых систем и других секторов экономики, имеющих важное значение для углубления торговли и развития. В последние два года были предприняты комплексные исследования в 20 странах с низким уровнем дохода для определения возможных способов расширения торговли.

Всемирный банк совместно с пятью другими организациями, включая ВТО, участвует в Комплексной программе оказания технической помощи в сфере торговли наименее развитым странам, инициатива в отношении которой была принята на министерской конференции ВТО в 1996 году. Эта программа осуществляется при участии большого круга доноров и призвана помочь наименее развитым странам повысить их роль в глобальной экономике и за счет этого усилить их стратегии экономического роста и сокращения бедности. В рамках комплексной программы проводится исследование, призванное показать, в каких областях техническое содействие или инвестиции позволяют усилить торговый потенциал стран. Рекомендации, основанные на данных исследования, представляются на рассмотрение донорского сообщества с целью организации возможного финансирования, а также включаются в кредитные операции Банка.

## Модели индустриализации.

Несмотря на существенные различия, развивающиеся страны сохраняют качественные особенности, позволяющие рассматривать их как относительно устойчивую группу с определенными сходными признаками. Им присущи такие черты, как многоукладная экономика с различными формами собственности, в том числе архаичными (племенные, общинные), влияние традиционных институтов в обществе, высокие темпы роста населения, специализация в международном разделении труда преимущественно на производстве сырья, сильная зависимость от притока иностранного капитала. Все это объективно обуславливает сложное взаимодействие качественно различных форм производства и распределения, затрудняя модернизацию экономики.

Хозяйственные структуры большинства развивающихся стран не унифицированы, производительные силы разнородны, что сдерживает повышение темпов роста. Вместе с тем третий мир, как особое социально-экономическое образование, развиваясь, в том числе под воздействием мирового хозяйства (интеграционные, научно-технические, информационные импульсы, демонстрационный эффект), трансформируется, становится более неоднородным. Общность и одновременно многообразие развивающихся стран осложняет попытки их классификации. Сама эта общность подвижна и в ходе экономического роста претерпевает существенные изменения. Так, группу развивающихся стран в последнее десятилетие покинули четыре «азиатских дракона» (Гонконг, Сингапур, Тайвань, Южная Корея), и этот шаг готовы повторить ещё несколько стран третьего мира.

Решение этих проблем национальные правительства связывали с проведением индустриализации, которую они рассматривали как комплексный процесс, позволяющий осуществить структурные

сдвиги в экономике, техническое перевооружение производства и модернизацию экспорта путем приоритетного развития промышленности. Широкое распространение получили идеи «догоняющего развития», основанные на том, что молодым государствам Азии, Африки и Латинской Америки предстоит в общих чертах повторить путь ныне развитых стран.

Политика индустриализации формировалась в развивающихся странах с учетом уровня развития, наделенности ресурсами каждой из них. Но за этой спецификой прослеживаются две модели, в той или иной степени типичные для подавляющего большинства этих стран.

В силу объективных условий на первых этапах чаще всего реализовывалась модель импортозамещающей индустриализации, т. е. развития местной обрабатывающей промышленности под защитой высоких тарифов (протекционизм) для удовлетворения внутреннего спроса, сокращения импорта, особенно потребительских товаров. Эта модель позволяла за счет освоения внутреннего рынка укрепить национальное предпринимательство, защитить молодую промышленность. На ее основе в 60-е гг. среднегодовые темпы роста промышленности в развивающихся странах превысили 6%.

В то же время выявились существенные просчеты политики замещения импорта, основными из которых были низкий платежеспособный спрос внутреннего рынка, хроническая недогрузка (до 50%) промышленных мощностей, рост импорта новой техники и соответственно давление на валютные резервы, низкая конкурентоспособность продукции, созданной в «тепличных» условиях защищенного внутреннего рынка. Из-за сохранения отсталых форм землепользования и высоких цен на сельскохозяйственную технику местного производства не был модернизирован аграрный сектор. Рост промышленного производства не вызвал заметного увеличения спроса на рабочую силу (2,5 – 3% в

год). Эта совокупность причин не позволяла улучшить социальные показатели развития; росло неравенство в распределении национального дохода.

Другая модель ориентирована на экспорт национальной промышленной продукции, завоевание позиций на внешнем рынке. Отсюда ее название – экспортоориентированная индустриализация. Она основана на открытости экономики, активном участии в международном разделении труда, использовании мировой торговли для увеличения финансовых ресурсов страны и модернизации структуры хозяйства.

Это направление индустриализации оказало сильное влияние на стратегию развития в третьем мире благодаря успехам четырех азиатских стран (Гонконга, Сингапура, Тайваня, Южной Кореи), которые, не имея богатых природных ресурсов, сделали ставку на экспорт готовой продукции, используя дешевую дисциплинированную рабочую силу. Экономическому подъему во многом способствовали тесные экономические связи с Японией на основе модели «летающие гуси». Суть последней состояла в том, что страна-лидер (в данном случае Япония) через свои инвестиции, а также новые технологии, опыт менеджмента и маркетинга приобщала их к современному производству, расширяя экспортные возможности. Как уже отмечалось, эти страны перешли в группу развитых, доказав тем самым возможность прорыва, преодоления экономической отсталости в короткие сроки [4].

В чистом виде два указанных основных направления индустриализации трудно найти. Обычно они взаимодействуют в разных соотношениях. В зависимости от внутренних экономических условий и мировой конъюнктуры на первый план выходит то или иное направление.

Недостатки азиатской модели развития экономики:

Страны Юго-Восточной Азии, имея перед глазами сияющий пример Японии, в той или иной степени заимствовали принципы ее развития. Это заимствование происходило частью осознанно, частью стихийно; часто самостоятельно, частью под влиянием и даже давлением работавших в регионе японских корпораций, но наиболее важен не сам факт заимствования, а его запаздывающий характер.

Для развития обществ более чем для любого другого верна максима «нельзя войти в одну реку дважды». Общественные науки не являются науками в классическом смысле слова именно в силу невозможности повторения опыта в исходных условиях: они постоянно изменяются.

Развиваясь «в тени» Японии и, главное, по ее модели, служа ареной экспансии ее корпорации, страны Юго-Восточной Азии не имели шансов стать самостоятельно значимыми субъектами мировой экономики.

Кроме того, следуя по пути, повторенному Японией, они вошли в глобализацию менее зрелыми. Это имело свои позитивные стороны: отсрочило кризис, так как они просто не успели раздуть собственные «финансовые пузыри», что обусловило большую гибкость, позволившую быстро компенсировать кризис глобальной экономики. Однако главное следствие их незрелости было все же негативным: они не успели создать значительных по масштабам экономик, серьезных технологических баз и «инерцию прогресса» до того, как глобализация обесценила их модель развития.

В результате страны Юго-Восточной Азии не успели реализовать потенциал индустриальной по своей сути модели «догоняющего развития» – и, соответственно, не успели создать технологический, интеллектуальный и финансовый задел, позволяющий хотя бы попытаться создать новую модель развития,

соответствующую требованиям глобализации. Позднее Японии встав на ее путь, они не успели заработать себе тот шанс, который японское общество упустило из-за глубокого консерватизма.

И то, что недостатки азиатской модели экономики, как правило, рассматриваются сегодня на примере в первую очередь азиатских стран, а не ее создательницы Японии, так же представляется следствием принятого ими «запаздывающего копирования». Ведь в результате своего новаторства Япония подошла к глобализационному перелому после США экономической державой мира, и, хотя она и не выдержала испытания глобализацией, заслуженный статус вместе с ореолом «японского чуда» (и культурным барьером) во многом защитил ее от критического анализа. Страны же Юго-Восточной Азии не имели «репутационной защиты» и, более того, разозлили своим провалом многих аналитиков, предрекавших им успех просто на основании успеха Японии и экстраполяции накопленных ими тенденций.

Тем не менее фундаментальные недостатки их экономической модели, как правило, относятся и к более развитой японской экономике. Наиболее значимыми являются следующие:

1. Общая ориентация на экстенсивные методы развития на основе огромных инвестиций без структурных и организационных изменений. Страны Юго-Восточной Азии ориентировались также на постоянный приток рабочих рук; в результате исчерпание возможностей вовлечения сельского населения в промышленность дополнительно замедлило развитие.

2. Полная технологическая зависимость Юго-Восточной Азии от развитых стран. В силу экстенсивного развития экономики увеличение инвестиций не способствовало созданию собственной технологической базы, что ограничивало масштабы создаваемой добавленной стоимости и, соответственно, перспективы развития.

Страны Юго-Восточной Азии стали «сборочными цехами по производству массовых промышленных товаров», «использующими, но не создающими» высокие технологии. Это сделало их исключительно уязвимыми в условиях глобализации, резко замедлившей, а то и прекратившей прирост спроса на такие товары за счет ускоренного развития информационной сферы.

Это же справедливо и для Японии – с поправкой на то, что она была не «сборочным цехом», но цехом создания технологий на основе новых технологических принципов. Она получила значительно большую добавленную стоимость, – которая, однако, также не шла ни в какое сравнение со стоимостью, создаваемой лидерами, производящими эти новые технологические принципы.

3. Экстенсивный характер развития повышал потребность в инвестициях, что обуславливало незначительность нормы потребления (за счет высокой нормы сбережения) и, соответственно, относительно небольшую емкость внутреннего рынка. В результате последний не мог быть источником развития, что предопределяло экспортную зависимость, незащищенность перед колебаниями мировой конъюнктуры и нестабильность.

4. Страны Юго-Восточной Азии при этом еще и сильнее всего образом зависели от внешних займов, обеспечивающих не только поддержание макроэкономического равновесия, но и приток необходимых инвестиций и технологий. Азиатские корпорации, осуществлявшие активные внешние заимствования, стремились к стабильности национальных валют. Это подрывало их собственный экспорт, повышало издержки и требовало валютных интервенций, деньги на которые государство могло получить только за счет внешних займов. В итоге зависимость от внешних займов создавала «финансовую пирамиду», наращивание которой обрекало страну на болезненную девальвацию.

5. В силу экстенсивного характера развития необходимая в принципе государственная поддержка со временем теряла эффективность. Это способствовало снижению эффективности крупных корпораций (получавших финансовые ресурсы по минимальной цене и, соответственно, использовавших их с незначительной рентабельностью), консервации экстенсивной модели развития и угрожающим объемам безнадежных долгов, который, по оценкам, составлял в ряде стран региона 50 – 60% ВВП.

Перспективы развития развивающихся стран:

Общий прогноз роста для группы стран с формирующимся рынком и развивающихся стран на 2019 и 2020 годы остается неизменным, при этом есть заметные отличия в перспективах между регионами.

Рост в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах Азии в 2019–2020 годы составит около 6,5 процента, в целом его темпы будут такими же, как и в 2018 году. На долю региона по-прежнему приходится более половины прироста мировой экономики. Ожидается, что рост будет постепенно замедляться в Китае, ускорится в Индии и будет оставаться в целом стабильным в регионе АСЕАН-5.

В странах с формирующимся рынком и развивающихся странах Европы, где рост в 2018 году, по текущим оценкам, превысил 5 процентов, активность в 2019 и 2020 годах останется на более высоком уровне, чем ожидалось ранее, благодаря повышению прогнозируемого роста в Польше и особенно в Турции. Эти пересмотры прогнозов отражают благоприятные внешние условия, благоприятную финансовую конъюнктуру, более высокий спрос на экспорт со стороны зоны евро, а в случае Турции — мягкую политику.

В Латинской Америке ожидается, что восстановление наберет силу, а рост в 2019 году составит 1,9 процента (как прогнозировалось осенью), а в 2020 году — 2,6 процента (повышение на 0,2 процентного пункта). Это изменение объясняется в основном улучшением перспектив Мексики в результате более активного спроса США, более уверенным подъемом в Бразилии и благоприятным влиянием более высоких цен на биржевые товары и более либеральных условий финансирования на ряд стран — экспортеров биржевых товаров. Эти повышения прогнозов перекрыли снижение прогнозов для Венесуэлы.

Рост в регионе Ближнего Востока, Северной Африки, Афганистана и Пакистана, как ожидается, также ускорится в 2019 и 2020 годы, но останется пониженным на уровне приблизительно 3½ процента. Хотя более высокие цены на нефть способствуют восстановлению внутреннего спроса в странах — экспортерах нефти, в том числе в Саудовской Аравии, все еще необходимая бюджетная корректировка, по прогнозам, будет сказываться на перспективах роста.

Повышение роста в странах Африки к югу от Сахары (с 2,7 процента в 2018 году до 3,3 процента в 2019 году и 3,5 процента в 2020 году), в целом соответствует предположениям, сделанным осенью, при этом прогноз роста для Нигерии был несколько повышен, но более ограничены перспективы роста в Южной Африке, где, как сейчас ожидается, рост в 2019-2020 годах останется ниже 1 процента, поскольку более высокая политическая неопределенность сдерживает уверенность и инвестиции.

Рост в текущем и следующем годах в Содружестве Независимых Государств, по прогнозам, будет по-прежнему превышать 2 процента, этому способствует небольшое повышение прогноза роста для России в 2020 году.

У стран с развитой экономикой, формирующихся рынков и развивающихся стран есть две общие цели экономической политики.

Во-первых, им необходимо поднять потенциальные темпы роста (за счет структурных реформ для повышения производительности, и особенно в странах с развитой экономикой со стареющим населением, для увеличения коэффициентов участия в рабочей силе) и обеспечить при этом широкое распределение выгод от роста. Во-вторых, им настоятельно необходимо повысить устойчивость, в том числе за счет упреждающего регулирования финансового сектора, и при необходимости, восстановления балансов и увеличения бюджетных резервов. Особенно важны действия в ситуации низких процентных ставок и невысокой волатильности, которая чревата резкими изменениями в структуре портфелей и разворотом потоков капитала. Текущий циклический подъем предлагает уникальную возможность для проведения структурных реформ и реформ по повышению качества управления.

На фоне этих общих приоритетных задач оптимальное сочетание мер политики в разных странах будет различным в зависимости от циклических условий и наличия возможностей для выбора политики:

В странах с формирующимся рынком более совершенные основы денежно-кредитной политики помогают снизить базовую инфляцию, что обеспечивает возможности применения такой политики для поддержки спроса при снижении активности. Налогово-бюджетная политика, как правило, более ограничена в связи с необходимостью постепенного восстановления буферных резервов, особенно в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах, зависящих от биржевых товаров.

С учетом недавней передышки благодаря циклическому восстановлению цен на биржевые товары, директивные органы

должны противостоять искушению отложить реформы и бюджетные корректировки на последующий период. Гибкость обменного курса может дополнить внутренние политические механизмы благодаря недопущению длительных перекосов относительных цен, содействию адаптации к шокам и ограничению накопления финансовых и внешних дисбалансов.

Задачи экономической политики для стран с низкими доходами особенно сложны, так как они связаны с несколькими, иногда противоречащими друг другу целями. Эти цели включают поддержание активности в ближайшей перспективе; диверсификацию экономики и повышение потенциала производства для продвижения к целям в области устойчивого развития; создание резервов для повышения устойчивости, особенно в странах, зависящих от биржевых товаров, сталкивающихся с ограниченными перспективами для цен на биржевые товары, преодоления во многих случаях проблемы высокого и растущего уровня долга.

Инициативы в политике должны по-прежнему быть направлены на расширение налоговой базы, мобилизацию доходов, улучшение управления долгом, сокращение не имеющих четкой адресности субсидий, направление расходов на области, где эти расходы повышают темпы потенциального роста и улучшают жизненный уровень всех людей (инфраструктура, здравоохранение и образование). Действия по укреплению макропруденциальных основ и большая гибкость обменного курса приведут к более рациональному распределению ресурсов, уменьшению уязвимости и повышению устойчивости.

<https://www.imf.org/ru/Publications/WEO/Issues/2018/01/11/>

### 3. ПРАКТИКУМ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

#### 3.1. Тесты

**Тестовые задания 1. «Международное движение капитала: сущность, механизмы и формы»**

#### **1. Международные финансы – это...**

а) места сосредоточения и обращения крупных международных краткосрочных капиталов и масштабного проведения разнообразных операций с ними

б) совокупность денежных отношений между разными странами и их субъектами по поводу формирования и управления финансовыми ресурсами

в) сфера рыночных отношений, обеспечивающая движение краткосрочного ссудного капитала между странами

г) совокупность международных экономических отношений между резидентами разных стран по поводу движения долгосрочного ссудного капитала

#### **2. Вывоз капитала осуществляется в двух основных формах:**

а) предпринимательская

б) товарный кредит

в) ссудная

г) прямые инвестиции

д) лизинг

е) экономическая помощь

**3. Вложения капитала в иностранные ценные бумаги, не дающие инвестору права реального контроля над объектом инвестирования, а дающее долгосрочное право на доход – это:**

а) прямые инвестиции

- б) потребность в ценных бумагах
- в) портфельные инвестиции
- г) все ответы неверны

**4. Вложение капитала с целью приобретения долгосрочного экономического интереса в стране приложения капитала, обеспечивающее контроль инвестора над объектом размещения капитала – это:**

- а) портфельные инвестиции
- б) косвенные инвестиции
- в) прямые инвестиции
- г) все ответы неверны

**5. Процесс распределения международных финансов через международные финансовые рынки, а также посредством прямого и портфельного инвестирования объясняет их ...**

- а) функцию ускорения централизации и концентрации капитала
- б) распределительную функцию
- в) функцию мобилизации капитала
- г) функцию замещения наличных денег кредитными

**6. Основной сферой возникновения и распространения международных финансов является ...**

- а) мировой финансовый рынок
- б) мировой денежный рынок
- в) мировой рынок ссудных капиталов
- г) мировой валютный рынок

**7. Приоритетным направлением международной финансовой деятельности является ...**

- а) прямое и портфельное инвестирование
- б) предоставление льготных международных кредитов
- в) предоставление безвозмездной целевой помощи
- г) списание долгов

**8. Формами международной финансовой деятельности являются ...**

- а) предоставление безвозмездной целевой помощи
- б) все ответы верны
- в) прямое и портфельное инвестирование
- г) предоставление льготных международных кредитов
- д) международные займы

**9. Какое из данных определений раскрывает сущность ВВП?**

- а) это совокупная стоимость конечной продукции отраслей материального производства и сферы услуг
- б) это общий объем произведенной продукции в стране или регионе
- в) это общий объем мирового экспорта

**10. Элементами международных финансов выступают...**

- а) финансовые ресурсы
- б) все ответы верны
- в) субъекты
- г) направления и способы взаимодействия между субъектами по поводу финансовых ресурсов

**11. Какие формы международной торговли относятся к закрытому сектору мирового рынка?**

- а) внутрифирменные поставки
- б) сделки «спот»
- в) биржевая торговля
- г) специальная торговля
- д) субпоставки
- е) обычные краткосрочные сделки
- ж) торговля внутри экономических и торговых союзов

**12. Наиболее распространенные сделки на финансовом рынке**

- а) инвестиционные
- б) спекулятивные
- в) операции по переводу денег
- г) страховые

**13. Миграция капитала способствует:**

а) преодолению проблемы внутреннего производства и ограниченности ресурсов

- б) расширению товарного экспорта
- в) усилению интернационализации производства
- г) все ответы верны

**14. Отметьте причины вывоза капитала:**

- а) относительный избыток капитала на национальном рынке
- б) стремление ТНК использовать отличия между странами в уровне издержек производства
- в) стремление получить свободный доступ к источникам сырья
- г) улучшение конъюнктурных условий предпринимательства
- д) все ответы верны

***Тестовые задания 2. «Балансы международных расчетов»***

**1. Основной коммерческий документ внешнеторговой операции, свидетельствующий о достигнутом соглашении между сторонами:**

- а) контракт
- б) варрант
- в) коносамент
- г) оферта

**2. Валютой платежа может быть:**

- а) только свободно конвертируемая валюта
- б) только валюта одной из договаривающихся сторон
- в) любая валюта
- г) только валюта одной из стран FATF или ОЭСР
- д) любая валюта в соответствии с действующим валютным законодательством обеих договаривающихся стран

**3. Какой вид чеков может передаваться с помощью индоссамента?**

- а) именной
- б) ордерный
- в) предъявительский

**4. Наличные расчеты предполагают:**

- а) расчеты в момент перехода права собственности на товар от продавца к покупателю
- б) расчеты с отсрочкой платежа
- в) расчеты с отсрочкой платежа с правом оплаты в момент перехода права собственности на товар от продавца к покупателю в обмен на дополнительную скидку
- г) расчеты до перехода права собственности на товар от продавца к покупателю
- д) расчеты наличными банкнотами вне зависимости от момента перехода права собственности на товар от продавца к покупателю

**5. Второстепенная статья платежного баланса страны:**

- а) счет текущих операций
- б) счет операций с капиталом и финансовыми инструментами
- в) чистые ошибки и пропуски
- г) финансовый счет

**6. Резидентами не являются ...**

- а) физические лица, являющиеся гражданами РФ

б) постоянно проживающие в РФ на основании вида на жительство, предусмотренного законодательством РФ, иностранные граждане и лица без гражданства

в) граждане РФ, признаваемые постоянно проживающими в иностранном государстве

**7. Основным разделом платежного баланса государства не является ...**

а) счет текущих операций

б) счет операций с капиталом и финансовыми инструментами

в) ошибки и пропуски

г) баланс услуг

**8. При определении сальдо платежного баланса его статьи делятся на:**

а) национальные и внешнеэкономические

б) основные и балансирующие

в) постоянные и сезонные

г) относительные и абсолютные

**9. Платежный баланс считается ... при превышении валютных платежей над валютными поступлениями.**

а) активным

б) сбалансированным

в) взвешенным

г) пассивным

**10. Наибольшим по объему суточных сделок является ...**

а) рынок акций

б) рынок облигаций

в) валютный рынок

г) рынок векселей и сертификатов

д) международный товарооборот

**11. Финансовый актив на мировом рынке – это ...**

- а) денежный вклад в зарубежном банке
- б) доход от финансовой операции
- в) товар финансового рынка
- г) денежная наличность международного экономического субъекта.

**12. Возможность страны или группы стран обеспечивать свои краткосрочные внешние обязательства приемлемыми платежными средствами – это:**

- а) международная ликвидность
- б) международная кредитоспособность
- в) международная конкурентоспособность

**13. Сводный балансовый счет, показывающий итог текущих операций с внешним миром и сальдо движения капиталов и валютных средств страны как разность между суммарными платежами за рубеж и полученными выплатами из-за рубежа – это:**

- а) система национальных счетов
- б) годовой отчет
- в) платежный баланс
- г) внешнеторговый оборот
- д) все ответы неверны

### ***Тестовые задания 3. «Международная валютная система»***

**1. Совокупность способов, инструментов и межгосударственных органов, с помощью которых осуществляется платежно-расчетный оборот в рамках мирового хозяйства – это:**

- а) мировая торговля

- б) мировой рынок
- в) мировая валютная система
- г) платежный баланс

**2. Основными элементами мировой валютной системы являются:**

- а) мировой денежный товар
- б) международная ликвидность
- в) валютный курс
- г) валютные рынки
- д) международные валютно-финансовые организации
- е) межгосударственные договоренности
- ж) все ответы верны

**3. Отметьте последовательность этапов эволюции международной валютной системы:**

- а) Ямайская валютная система; 3
- б) Система «золотого стандарта»; 1
- в) Бреттон-Вудская валютная система; 2
- г) Европейская валютная система. 4

**4. Цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах других стран – это:**

- а) ликвидность
- б) покупательная способность
- в) валютный курс
- г) все ответы неверны

**5. С позиции конвертируемости валюты бывают:**

- а) свободно конвертируемые
- б) частично конвертируемые
- в) неконвертируемые
- г) все ответы верны

**6. Официально установленное соотношение национальных валют, основанное на определяемых в законодательном порядке валютных паритетах – это:**

- а) конвертируемость валюты
- б) валютный риск
- в) плавающий валютный курс
- г) фиксированный валютный курс

**7. К мерам государственного воздействия на величину валютного курса относятся:**

- а) валютные интервенции
- б) дисконтная политика
- в) протекционистские меры
- г) все ответы верны

**8. Валюта данного государства:**

- а) национальная
- б) иностранная
- в) международная
- г) региональная

**9. Девальвация – это:**

- а) удешевление национальной валюты
- б) удорожание национальной валюты
- в) изменение базы котировки
- г) изменение резервной валюты

**10. Состояние требований и обязательств страны по отношению к зарубежным государствам в валюте на определенную дату характеризует:**

- а) платежный баланс
- б) торговый баланс
- в) баланс финансовых операций с капиталом
- г) расчетный баланс

**11. По виду сделок валютный курс может быть:**

- а) спот-курс
- б) оптовый курс
- в) средний курс

**12. Обменное соотношение валют двух стран – это:**

- а) валютный курс
- б) валютный паритет
- в) валютный рынок
- г) валютный своп

**13. Валютная система – это форма организации валютных отношений, регулируемая:**

- а) банковскими традициями и обычаями
- б) только межгосударственными соглашениями
- в) только Международным валютным фондом
- г) национальным законодательством или межгосударственными соглашениями

**Тестовые задания 4. «Международный кредитно-финансовый рынок»**

**1. Движение ссудного кредита в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением валюты и товарных ресурсов на условиях возвратности, срочности и платности – это:**

- а) прямые инвестиции
- б) портфельные инвестиции
- в) предпринимательский капитал
- г) все ответы неверны

**2. Международный кредит выполняет следующие функции:**

- а) перераспределение ссудного капитала между странами

б) экономия издержек обращения  
в) ускорение концентрации и централизации капитала благодаря иностранным кредитам

г) регулирование экономики

д) все ответы верны

**3. К международным финансовым институтам относятся:**

а) МВФ

б) Всемирный банк

в) МАР

г) ЮНЕСКО

д) Международное агентство по инвестиционным гарантиям

е) МОТ

ж) ВТО

**4. Международные финансовые институты выполняют следующие функции:**

а) предоставляют кредиты странам

б) разрабатывают принципы функционирования мировой валютной системы

в) осуществляют межгосударственное регулирование международных валютно-кредитных и финансовых отношений

г) все ответы верны

**5. Неформальная организация промышленно развитых стран, которая занимается проблемами урегулирования, отсрочкой платежей по государственному долгу страны – это:**

а) Парижский клуб

б) МВФ

в) ВТО

г) МАР

д) все ответы неверны

**6. В группу Всемирного банка входят:**

- а) МБРР
- б) МФК
- в) МАР
- г) МАГИ
- д) МЦУИС
- е) все ответы верны

**7. Формы международного кредита по назначению:**

- а) коммерческие кредиты
- б) финансовые кредиты
- в) промежуточные кредиты
- г) все ответы верны

**8. Формы международного кредита по видам:**

- а) товарные
- б) валютные
- в) частные
- г) общие

**9. Формы международного кредита по технике предоставления:**

- а) наличные (финансовые) кредиты
- б) акцептные
- в) депозитные сертификаты
- г) облигационные займы
- д) консорциональные кредиты
- е) все ответы верны

**10. Наиболее результативной сферой международных финансовых отношений является ...**

- а) рынок ценных бумаг
- б) кредитно-страховой рынок
- в) валютный рынок

г) международный товарооборот

**11. К важнейшим особенностям современных международных финансово-кредитных отношений не относится**

...

а) повсеместное усиление конкуренции экономического развития субъектов мирового сообщества

б) интенсификация развития и усиление спекулятивного характера международного финансового рынка

в) развитие нанотехнологий

г) глобализация мировой экономики и финансов

**12. Расчеты в кредит предполагают:**

а) расчеты в момент перехода права собственности на товар от продавца к покупателю

б) расчеты с отсрочкой платежа

в) расчеты с отсрочкой платежа с правом оплаты в момент перехода права собственности на товар от продавца к покупателю в обмен на дополнительную скидку

г) расчеты до перехода права собственности на товар от продавца к покупателю

д) расчеты за счет банковского кредита вне зависимости от момента перехода права собственности на товар от продавца к покупателю

**13. Что не свойственно рыночным международным финансово-кредитным отношениям?**

а) финансовая помощь

б) товарно-денежный оборот

в) перераспределение денежных потоков

г) действие закона спроса и предложения

**Тестовые задания 5. «Группировка стран в современной мировой экономике»**

**1. Отметить основные факторы высокого уровня экономического развития США:**

- а) богатые природные ресурсы
- б) благоприятные климатические условия
- в) отсутствие докапиталистических отношений
- г) рабовладение на юге страны
- д) самые мощные вооруженные силы
- е) американский культ и психология предприимчивости
- ж) емкий внутренний рынок
- з) прогрессивная структура экономики страны
- и) отсутствие войн на территории страны
- к) свобода экономической деятельности
- л) поддержание принципов конкуренции
- м) экономическая экспансия
- н) благоприятное географическое положение
- о) провозглашение национальных интересов

**2. Римский договор – это договор:**

- а) об учреждении ЕЭС
- б) о создании Европейского объединения угля и стали
- в) об учреждении Европейского сообщества по атомной энергии (Евратом)
- г) об утверждении таможенного союза Бенилюкс
- д) о создании ОЭСР

**3. Чем реально обеспечена валютно-расчетная единица стран ЕС:**

- а) их природными ресурсами
- б) отчислениями стран от национальных золотых запасов

- в) отчислениями от национальных долларовых запасов
- г) национальными валютами стран ЕС
- д) запасами драгоценных камней стран ЕС
- е) запасами продовольствия стран – участниц ЕС

**4. Какие из указанных черт социально-экономического развития НИС отличают их от развивающихся стран?**

- а) высокие темпы экономического развития
- б) высокий уровень внешней задолженности
- в) экспорт капитала
- г) в историческом прошлом – политически зависимые территории
- д) специализация на производстве капиталоемкой и наукоемкой продукции
- е) приток иностранных инвестиций
- ж) наличие докапиталистических форм собственности и отношений

**5. Резкое сокращение занятых в сельском хозяйстве, заметное сокращение удельного веса занятых в промышленности и строительстве, рост занятых в сфере услуг – все это характерно для экономики:**

- а) новых индустриальных стран
- б) развитых стран
- в) стран с переходной экономикой
- г) все ответы верны

**6. Возможности страны осуществлять у себя НИОКР и использовать достижения научно-технического прогресса зависят от:**

- а) природно-ресурсного потенциала
- б) структуры промышленности
- в) политического строя

г) все ответы неверны

**7. К мировым финансовым центрам мира относятся:**

а) Лондон, Париж, Цюрих

в) Нью-Йорк, Чикаго

д) Франкфурт, Женева, Люксембург

е) Токио, Сингапур, Гонконг, Бахрейн

ж) все ответы верны

**8. Отметьте основные элементы механизма перераспределения мировых финансов:**

а) мировые рынки капитала

б) золотовалютные резервы

в) финансовая помощь

г) все ответы верны

**9. Процесс хозяйственно-политического объединения стран на основе развития глубоких устойчивых взаимосвязей и разделения труда между национальными хозяйствами, взаимодействие их воспроизводственных структур на различных уровнях, в различных формах – это:**

а) глобализация

б) интеграция

в) специализация

г) общий рынок

**10. К факторам экономической интеграции относят:**

а) углубление международного разделения труда

б) растущую интернационализацию хозяйственной жизни

в) НТР

г) повышение степени открытости национальных экономик

д) все ответы верны

**11. К международным финансовым институтам относятся:**

а) МВФ

- б) Всемирный банк
- в) МАР
- г) ЮНЕСКО
- д) Международное агентство по инвестиционным гарантиям
- е) МОТ
- ж) ВТО

**12. Международные финансовые институты выполняют следующие функции:**

- а) предоставляют кредиты странам
- б) разрабатывают принципы функционирования мировой валютной системы
- в) осуществляют межгосударственное регулирование международных валютно-кредитных и финансовых отношений
- г) все ответы верны

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В курсе «Международные финансовые отношения» изучаются общие закономерности, структура и принципы организации современных финансовых отношений, международных расчетов, валютных, золотых рынков.

В данном курсе анализируются фундаментальные и научно-практические проблемы финансовых отношений, международных валютно-кредитных взаимодействий, платежного баланса, международного кредита. Рассматриваются балансы международных расчетов, структура, факторы, влияющие на них, методы их регулирования, проблемы платежных балансов промышленно развитых государств, а также развивающихся стран.

Большое внимание уделено международному кредиту, его сущности, функциям, роли, видам. Раскрываются валютно-финансовые условия международного кредита, государственное и монополистическое регулирование международного движения капитала. Рассматривается современная группировка стран в современной мировой экономике.

Анализируются проблемы внешнего долга и борьба освободившихся стран за новый международный экономический порядок. Обобщен опыт функционирования современных международных, региональных валютно-кредитных и финансовых организаций. Рассматриваются противоречия в валютно-кредитной сфере, современные теории международных валютно-кредитных отношений.

Особое внимание при изучении курса уделяется проблемам места России в мировой экономической системе, участия России в международных и региональных валютно-финансовых организациях, а также валютно-финансовым отношениям, складывающимся между Россией и странами СНГ.

Методическое пособие предназначено для студентов экономических специальностей всех форм обучения, изучающим дисциплину «Международные финансовые отношения».

Учебное издание

**МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ**

Учебное пособие

Составители:

*НУРЕТДИНОВ* Ильдар Габбасович

*НУРЕТДИНОВА* Юлия Викторовна

*ДЕНИСОВА* Татьяна Валентиновна

Редактор Н.А. Евдокимова

ЛР № 020640 от 22.10.97

Подписано в печать 17.10.2019. Формат 60×84 1/16.

Усл. печ. л. 6,98. Тираж 50 экз. Заказ №955. ЭИ № 1366.

Ульяновский государственный технический университет  
432027, г. Ульяновск, ул. Сев. Венец, д. 32  
ИПК «Венец» УлГТУ, 432027, г. Ульяновск, ул. Сев. Венец, д. 32