

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РФ

ФГБОУ ВО «БРЯНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

КАФЕДРА БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА И ФИНАНСОВ

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

учебное пособие
для самостоятельной работы студентов
направления подготовки 38.03.01 Экономика
профиль Финансы и кредит

Брянская область 2016 г.

УДК 657.1:005(075,8); 657.6(076)

ББК 65.052я73; 65.053я7

К 44

Казими́рова, Т.А. **Международные финансово-кредитные отношения:** Учебное пособие для самостоятельной работы студентов / Т.А. Казими́рова. Брянск: Издательство Брянский ГАУ, 2016. 155 с.

При разработке учебно-методического пособия в основу положен ФГОС ВПО по направлению подготовки 38.03.01 Экономика от 12 ноября 2015 г приказ Министерства образования и науки РФ №1327

Учебно-методическое пособие предназначено в помощь студентам при изучении дисциплины Международные финансово-кредитные отношения и формировании компетенций. В издании представлены материалы в разрезе тем лекционного курса, по направлению подготовки 38.03.01 Экономика профиль Финансы и кредит.

Рецензент: к.э.н., доцент кафедры коммерции и экономического анализа Раевская А.В.

Учебное пособие одобрено и рекомендовано к изданию методической комиссией экономического факультета протокол № 8 от 25.05.2016 г.

© Брянский ГАУ, 2016

© Казими́рова Т.А., 2016

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
1. СИСТЕМА МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВ	5
2. ГЛОБАЛИЗАЦИЯ МИРОВОЙ ФИНАНСОВОЙ СРЕДЫ. МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ КРИЗИСЫ	8
3. МИРОВАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА	14
4. ГОСУДАРСТВО - СУБЪЕКТ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ОТНОШЕНИЙ	31
5. МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК: СУЩНОСТЬ И ФУНКЦИИ	42
6. ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК В МЕЖДУНАРОДНЫХ КРЕДИТНЫХ ОТНОШЕНИЯХ	51
7. ОСНОВЫ МЕЖДУНАРОДНОГО КРЕДИТОВАНИЯ	64
8. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ	82
ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ	113
ЛИТЕРАТУРА	153

ВВЕДЕНИЕ

Новые подходы к управлению финансами экономических субъектов в условиях рыночных отношений в Российской Федерации требуют изучения и осознания роли и места РФ в мировой финансовой системе. Особенности изучения дисциплины Международные финансово-кредитные отношения связаны с ориентацией на изучение экономических процессов в условиях глобализации международных финансов.

Учебно-методическое пособие предназначено в помощь студентам при изучении дисциплины Основы финансовых вычислений. В издании представлены материалы в разрезе изучаемых тем в соответствии с рабочей программой дисциплины, по направлению подготовки 38.03.01 Экономика профиль Финансы и кредит.

Учебно-методические рекомендации направлены на формирование у студентов следующих профессиональных компетенций:

ОК-6: способностью использовать основы правовых знаний в различных сферах деятельности.

ПК-7: способностью, используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать необходимые данные проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет.

ТЕМА 1

СИСТЕМА МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВ

1.1. Сущность международных финансов

Национально – государственные финансы – это финансы, которые:

- не выходят за территорию одной страны;
- не привлекают иностранных субъектов;
- осуществляются на основе национального законодательства;

– имеют исключительно внутринациональный характер, что проявляется во внутренних межбанковских переводах, расчетах между предприятиями-резидентами, которые осуществляют расходы, расчетах внутри страны, внутригосударственных кредитах.

Международные финансы изучаются в разных аспектах:

– как экономическая категория - это фонды финансовых ресурсов, которые созданы на основе развития международных экономических отношений и используются для обеспечения непрерывности и рентабельности общественного воспроизводства на мировом уровне и удовлетворения общих потребностей, имеющих международное значение;

– с институциональной стороны – это совокупность банков, валютных и фондовых бирж, международных финансовых институтов, региональных финансовых кредитных учреждений, международных и региональных экономических организаций и объединений, через которые осуществляется движение мировых финансовых потоков;

– как экономические отношения – это отношения в денежной форме, возникающие в процессе перераспределения национальных продуктов во время движения товаров, услуг, капиталов на мировом рынке. Включают межгосударственные и транснациональные кредитно-финансовые отношения и характеризуются участием в них иностранного элемента.

1.2. Функции международных финансов, факторы становления и развития

–К главным функциям международных финансов относятся:

- распределительная функция;
- контрольная функция;
- регулирующая функция, связанная с вмешательством международных валютно-кредитных и финансовых организаций с помощью финансов в процесс воспроизводства;
- стабилизирующая функция, сущность которой заключается в создании в мирохозяйственной системе стабильных условий для экономических и социальных отношений.

Основные факторы становления и развития международных финансов:

1. Возникновение мировых рынков, особенно товарных.
2. Международное разделение труда.
3. Интернационализация и глобализация экономических связей.
4. Усиление интеграционных процессов в политической и социальной сферах.

1.3. Структура системы международных финансов и ее субъекты

Международные финансы являются одной из определяющих подсистем мирового хозяйства, которая оказывает определяющее влияние на национальную и мировую экономику.

Международные финансы функционируют как целостная система, элементами которой являются:

- мировая валютная система, составляющими которой являются национальные и резервные валюты, международные коллективные валюты, условия взаимной конвертируемости, валютный паритет, валютный курс, национальные и международные механизмы регулирования ва-

лютных курсов;

–международные расчеты, которые обслуживают движение товаров, факторов производства, финансовых инструментов, а также платежный баланс, в котором отображаются все операции, связанные с международными расчетами;

–международные финансовые рынки и механизмы торговли конкретными финансовыми инструментами – валютой, кредитами, ценными бумагами;

–международное налогообложение, как метод мобилизации фондов денежных средств;

–международный финансовый менеджмент ТНК, главное место в котором отводится международному инвестированию, управлению рисками, транснациональному финансированию (рис. 1.1).

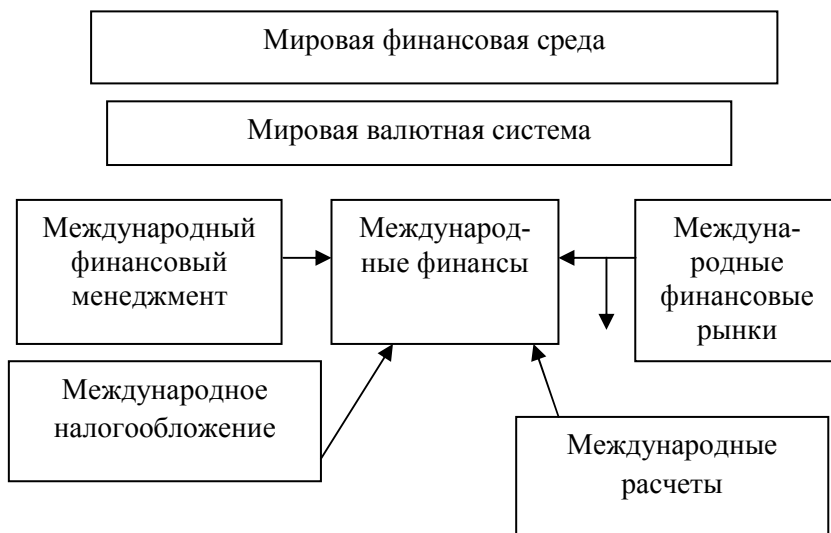


Рис. 1.1. Составляющие международных финансов

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ

1. Аспекты международных финансов.
2. Элементы международных финансов.

ТЕМА 2

ГЛОБАЛИЗАЦИЯ МИРОВОЙ ФИНАНСОВОЙ СРЕДЫ. МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ КРИЗИСЫ

2.1. Финансовая глобализация: понятие, факторы, глобализация мировых финансов, последствия финансовой глобализации

Особенности глобализации:

- глобализация проявляется в интеграционных процессах между странами, результатом которых является углубление взаимозависимости экономик;

- неравномерность протекания глобализационных процессов между странами, которые принимают в них участие;

- развитие глобализационных процессов имеет стойкую связь с развитием и внедрением новейших технологий во всех сферах общественной жизни, особенно в расчетно-финансовой сфере;

- глобализационным процессам, как правило, предшествуют либерализационные процессы в стране, что способствует повышению уровня ее открытости.

- Финансовая глобализация определилась в 1970-е гг., когда объем международной ликвидности и несбалансированность текущих платежей резко возросли. Это произошло в результате отмены золотодевизного стандарта и фиксированных валютных курсов, роста международной ликвидности, в том числе и за счет пополнения евровалютных рынков «нефтедолларами», расширения международного банковского кредитования и т.д.

- Новую ситуацию в мировой экономике создают следующие основные признаки финансовой глобализации:

- громадные финансовые ресурсы ТНК и ТНБ;

- невиданные по уровню интенсивности трансграничные финансовые транзакции этих субъектов;

- появление новых механизмов и инструментов международных финансовых операций и формирование гло-

бального финансового рынка, через который осуществляется перераспределение колоссальных финансовых ресурсов.

- Финансовая глобализация, с одной стороны, дает возможность странам получить больше необходимых им ресурсов денег и капитала, а корпорациям – получить дополнительные прибыли от эффективного инвестирования свободных ресурсов. С другой стороны, она скрывает потенциальную опасность увеличения глобальной финансовой нестабильности, следовательно – значительных потерь для всех субъектов, оперирующих в глобальной финансовой среде.

Факторы глобализации мировых финансов:

- интернационализация хозяйственной жизни;
- расширение научно-технических достижений (компьютеризация финансовой сферы, прогресс телекоммуникаций, распространение новейших технологий, электронные платежи и т.п.);

- либерализация международных валютно-кредитных отношений и финансовых рынков (уменьшение вмешательства государства в финансы, финансовая конкуренция между странами, уменьшение влияния в развитых странах в операции на внутреннем финансовом рынке).

• Последствия финансовой глобализации:

- рост объема операций современного мирового финансового рынка во всех его сегментах (выпуск долговых инструментов, международные банковские займы, размер рынка евровалют, капитализация мирового рынка – более 20 трлн. долл.)

- интенсификация потоков прямых иностранных инвестиций;

- активизация деятельности оффшорных центров транснационального бизнеса;

- возникновение всемирной сети финансовых центров, которая объединяет ведущие финансовые центры – Нью-Йорк, Лондон, Токио, Цюрих, а также другие финан-

совые центры (Франкфурт, Амстердам, Париж, Гонконг);

- появление новых финансовых центров на основе либерального финансового законодательства, отсутствия налогов на доходы, упрощения процедуры регистрации представительств и филиалов иностранных банков, проведения биржевых операций (Сингапур, Бахрейн, Кипр, Панама, Багамские острова и т.д.).

- кроме ТНК и ТНБ, правительств стран, значительными субъектами глобальной финансовой среды становятся крупные институциональные инвесторы (пенсионные, страховые фонды, инвестиционные компании, взаимные фонды).

2.2. Глобализация финансов и финансовые дефициты

В условиях глобализации сформировалась мировая дефицитная экономика, характеризующаяся растущим привлечением зарубежных ресурсов из-за нехватки национальных средств.

Главными показателями характера мировой и национальных экономик с точки зрения их дефицитности или самодостаточности служит сальдо текущего платежного баланса, соотношение внутренних инвестиций и сбережений, которые характеризуют страну как импортера или экспортера капитала.

Дефицитность модели развития определяется хроническим дефицитом текущего платежного баланса и отрицательной кредитной позицией.

Чистая отрицательная кредитная позиция (заемная позиция) свидетельствует о превышении инвестиций над внутренними сбережениями и о том, что нехватка была восполнена привлечением внешних ресурсов.

В современной экономике можно также выделить несколько типов дефицитных и долговых экономик по уровню и динамике развития, тяжести долговой нагрузки и степени долговой зависимости, по структуре привлекае-

мых иностранных ресурсов, внешних долгов и платежей и т.п. Верхним пределом оптимальности внешнего долга (на основе кривой Лэффера), который теоретически позволяет обслуживать внешний долг, считается отношение общей суммы долга к ВВП до 40%; к экспорту товаров и услуг – до 200-250%; платежей по обслуживанию долга к экспорту товаров и услуг – до 20-25%.

Внешние заимствования, долги кредиторам – нерезидентам и их обслуживание прочно вошли в механизм функционирования национальных экономик, превратив все страны мира в заемщиков.

С 1974 года совокупное сальдо развитых стран по текущим расчетам имеет отрицательные среднегодовые значения, их совокупные инвестиции превышают сбережения.

Финансовая глобализация обеспечивает условия формирования и функционирования дефицитных и заемных экономик. Страны с платежными трудностями по внешним обязательствам привлекают официальные ресурсы международных организаций и иностранных государств.

2.3. Мировые финансовые кризисы

К наиболее масштабным финансовым кризисам, которые произошли на протяжении последних десятилетий относят:

- долговой кризис 80-х годов XX ст. в странах Латинской Америки и Африки;
- кризисы в Мексике и Аргентине в 1994-1995гг.,
- азиатский (Таиланд, Индонезия, Корея, Филиппины, Малайзия);
- российский кризис в 1997-1998гг.,
- современный мировой финансовый кризис (2007-2008гг.)

Каждый финансовый кризис имеет особенности, характерные только для него, но и одновременно общим для

них является то, что причинами их возникновения становились внешние факторы, которые были или их катализаторами, или своим действием способствовали углублению таких кризисов.

Глобальными источниками современного кризиса считают:

1. Неудержимый рост сектора финансовых услуг.
2. Безусловное преимущество финансовой сферы в сравнении с другими сферами.
3. Имея 12% мировой торговли, 23% от мирового ВВП, США одновременно сконцентрировали торговлю около 65% мирового рынка ценных бумаг.
4. Стремление населения в начале XXI ст. к накоплениям и инвестиционная активность инвесторов компенсировать одно другим.
5. Ускорение роста за последние десятилетия экспорта и импорта ведущих стран в сравнении с другими макроэкономическими показателями (ВВП, национальный доход, масса денег, инфляция, продуктивность труда, реальные денежные доходы, розничная торговля, услуги и т.п.).
6. Чрезмерная концентрация инновационных технологий в развитых странах, их сравнительная недоступность для развивающихся стран, а поэтому низкая отдача от их внедрения.

Все составляющие международных финансов объединяет мировая финансовая среда.

Мировая финансовая среда – это среда, которая определяет условия роста мирового финансового рынка и влияет на решения, принимаемые руководителями банков, финансов корпораций и инвесторами.

Субъекты международных финансов:

- государство;
- международные организации;
- юридические лица, среди которых особое место за-

нимают:

- а) транснациональные корпорации
- б) транснациональные банки;
- в) финансово – кредитные организации;
- г) биржи.
- д) физические лица.

Государство – основной субъект, действующий в сфере международных финансов и в лице государственных органов.

Центральные банки – это органы государственного регулирования экономики, которым предоставлено право монопольного выпуска банкнот, регулирования денежного обращения, кредита и валютного курса, сохранения золота – валютных резервов.

Международные организации – это созданные на основе международного договора и устава для выполнения определенных функций объединения суверенных государств, которые имеют систему постоянно действующих органов, владеют международной проросубъектностью (правоспособность, дееспособность) и основаны в соответствии с международным правом.

Международные валютно-кредитные и финансовые организации (международные финансовые организации) – это экономические организации, созданные на основе межгосударственных соглашений для регулирования международных валютных и финансово – кредитных отношений с целью стабилизации мировой экономики.

Активную роль в развитии международных финансов играют такие субъекты, как транснациональные корпорации (ТНК) и транснациональные банки (ТНБ).

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ

1. Особенности глобализации
2. Факторы глобализации мировых финансов.
3. Глобализация финансов и финансовые дефициты
4. Мировые финансовые кризисы

ТЕМА 3 МИРОВАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА

Мировая валютная система (МВС) является исторически сложившейся формой организации международных денежных отношений, закреплённой межгосударственными договоренностями. МВС представляет собой совокупность способов, инструментов и межгосударственных органов, с помощью которых осуществляется платёжно-расчётный оборот в рамках мирового хозяйства. Её возникновение и последующая эволюция отражают объективное развитие процессов интернационализации капитала, требующих адекватных условий в международной денежной сфере.

МВС включает в себя ряд конструктивных элементов, среди которых можно назвать следующие:

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

3.1. Мировой денежный товар и международная ликвидность

Мировой денежный товар принимается каждой страной в качестве эквивалента вывезенного из нее богатства и обслуживает международные отношения

Мировой денежный товар принимается каждой страной в качестве эквивалента вывезенного из нее богатства и обслуживает международные отношения.

Первым международным денежным товаром выступало золото. Далее мировыми деньгами стали национальные валюты ведущих мировых держав (кредитные деньги). В настоящее время в этом качестве также распространены композиционные, или фидуциарные (основанные на дове-

рии к эмитенту), деньги. К ним относятся международные и региональные платежные единицы (такие, как СДР и ЭКЮ).

Валюта - это не новый вид денег, а особый способ их функционирования, когда национальные деньги опосредуют международные торговые и кредитные отношения. Таким образом, деньги, используемые в международных экономических отношениях, становятся валютой.

Различают понятия "национальная валюта" и "иностранная валюта". Под национальной валютой понимается установленная законом денежная единица данного государства. К иностранной валюте относят иностранные банкноты и монеты, а также требования, выраженные в иностранных валютах в виде банковских вкладов, векселей или чеков.

Кроме того, важным является понятие "резервная валюта", под которой понимается иностранная валюта, в которой центральные банки других государств накапливают и хранят резервы для международных расчетов по внешне-торговым операциям и иностранным инвестициям. Резервная валюта может служить базой определения валютного паритета и валютного курса для других стран. К таким валютам относится доллар США, немецкая марка, японская иена, фунт стерлингов и швейцарский франк. . Классификация валют :

1. По статусу валюты: национальная, иностранная, международная, региональная, евровалюта

2. По отношению к валютным запасам страны: резервная, прочие валюты

3. По режиму применения: свободно конвертируемая, частично конвертируемая (внешне конвертируемая, внутренне конвертируемая), неконвертируемая

4. По видам валютных операций: валюта цены контракта, валюта платежа, валюта кредита, валюта клиринга, валюта векселя

5. По отношению к курсам других валют: сильная

(твердая), слабая (мягкая)

6. По материально-вещественной форме: наличная, безналичная

7. По принципу построения: "корзинного" типа, обычная.

Кроме национальных валют в международных расчетах используются международная валютная единица - СДР

Специальные права заимствования (СДР; Special Drawing Rights) представляют собой безналичные деньги в виде записей на специальном счете страны в МВФ. Стоимость СДР рассчитывается на основе стандартной "корзины", включающей основные мировые валюты. Разработанная в МВФ методика исчисления курса СДР к доллару (или к другой входящей в «корзину» валюте) включает в себя **три основных элемента**:

1. Валютный компонент, также устанавливаемый на пятилетний период и рассчитываемый как произведение удельного веса валюты в «корзине» на ее средний рыночный курс к доллару за последние три месяца с корректировкой на предыдущий курс СДР к доллару (с 1 января 2006 г. валютный компонент доллара США составляет 0,632; евро — 0,410; иены — 18,4; англ. ф.ст. — 0,090).

2. Рыночные курсы валют к доллару на основе ежедневной информации Банка Англии о средних рыночных курсах валют на середину дня для МВФ в целях расчета курса СДР.

3. Долларовый компонент валютных компонентов, рассчитанный как сумма произведений предыдущих двух показателей (т.е. 1 x 2).

Курсы валют к СДР определяются ежедневно, публикуются в статистических сборниках МВФ, различных справочных изданиях.

Международная ликвидность - это возможность страны или группы стран обеспечивать свои краткосрочные внешние обязательства приемлемыми платежными

средствами. Международная ликвидность связана с обеспечением мировой валютной системы международными резервами, необходимыми для ее нормального (функционирования, с порядком их создания и регулирования). Международная ликвидность характеризует состояние внешней платежеспособности отдельных стран или регионов (например, России и нефтедобывающих стран). Основу внешней ликвидности образуют золотовалютные резервы государства.

Структура международной ликвидности включает в себя следующие компоненты:

- 1) официальные валютные резервы стран;
- 2) официальные золотые резервы;
- 3) резервную позицию в МВФ (право страны-члена автоматически получить безусловный кредит в иностранной валюте в пределах 25% от ее квоты в МВФ);
- 4) счета в СДР.

Международная ликвидность выполняет три функции, являясь средством образования ликвидных резервов, средством международных платежей (в основном для покрытия дефицита платежного баланса) и средством валютной интервенции.

Основную часть международной валютной ликвидности составляют официальные золотовалютные резервы, т. е. запасы золота и иностранной валюты центрального банка и финансовых органов страны.

К золотовалютным резервам относятся запасы золота в стандартных слитках, а также высоколиквидные иностранные активы в свободно конвертируемой валюте (валютные резервы). Кроме того, в золотовалютные резервы могут быть включены драгоценные металлы (платина и серебро), если они используются в международных своп-операциях, заложены и под них получена валюта.

Высоколиквидные средства должны быть размещены в высоконадежных учреждениях с минимальным риском,

т.е. в учреждениях, причисленных, согласно международным классификациям, к учреждениям высшей категории надежности. Именно поэтому средства Минфина РФ на валютных счетах в коммерческих банках в РФ не относятся к разряду резервных средств и Россия размещает часть средств на счетах центральных банков других стран, например центральных банков стран "Большой семерки".

Особое место в международной валютной ликвидности занимает золото. Оно используется как чрезвычайное средство покрытия международных обязательств путем продажи на рынке за необходимую иностранную валюту или передачи кредитору в качестве залога при получении иностранных займов. В последнее время наблюдается устойчивая тенденция к повышению валютного компонента в общей структуре международных ликвидных активов. Максимальное количество золотых резервов приходится на долю промышленно развитых государств с учетом депозитов в Европейском валютном институте (77% от всего мирового запаса).

При определении деноминации резервов центральные банки руководствуются следующим правилом: необходимо размещать валютные ресурсы в валюту, являющуюся резервной по отношению к национальной.

Ликвидные позиции страны-должника характеризуются следующим показателем: золотовалютные резервы страны/долг.

Собственные резервы образуют безусловную ликвидность. Ею центральные банки распоряжаются без ограничений. Заемные же ресурсы составляют условную ликвидность. К их числу относятся кредиты иностранных центральных и частных банков, а также МВФ. Использование заемных ресурсов связано с выполнением определенных требований кредитора.

3.2. Валютный курс

Валютный курс определяют как стоимость денежной единицы одной страны, выраженную в денежных единицах другой страны. Валютный курс необходим для обмена валют при торговле товарами и услугами, движении капиталов и кредитов; для сравнения цен на мировых товарных рынках, а также стоимостных показателей разных стран; для периодической переоценки счетов в иностранной валюте фирм, банков, правительств и физических лиц.

Валютные курсы подразделяются на два основных вида: фиксированные и плавающие. В основе фиксированного курса лежит валютный паритет, т.е. официально установленное соотношение денежных единиц разных стран. Плавающие валютные курсы зависят от рыночного спроса и предложения на валюту и могут значительно колебаться по величине.

3.3. Валютные рынки

Мировой валютный (форексный) рынок включает отдельные рынки, локализованные в различных регионах мира, центрах международной торговли и валютно-финансовых операций. На валютном рынке осуществляется широкий круг операций, связанных с внешнеторговыми расчетами, миграцией капитала, туризмом, а также со страхованием валютных рисков и проведением интервенционных мероприятий.

С одной стороны, валютный рынок - это особый институциональный механизм, опосредующий отношения по купле-продаже иностранной валюты между банками, брокерами и другими финансовыми институтами. С другой стороны, валютный рынок обслуживает отношения между банками и клиентами (как корпоративными, так ответственными и индивидуальными). Таким образом, участниками валютного рынка являются коммерческие и центральные банки, правительственные единицы, брокерские орга-

низации, финансовые институты, промышленно-торговые фирмы и физические лица, оперирующие с валютой.

Максимальный вес в операциях с валютой принадлежит крупным транснациональным банкам, которые широко применяют современные телекоммуникации.

Именно поэтому валютные рынки называют системой электронных, телефонных и прочих контактов между банками, связанных с осуществлением операций в иностранной валюте.

Под международным валютным рынком понимается цепь тесно связанных между собой системой кабельных и спутниковых коммуникаций региональных валютных рынков. Между ними существует перелив средств в зависимости от текущей информации и прогнозов ведущих участников рынка относительно возможного положения отдельных валют. Выделяются такие крупнейшие региональные валютные рынки, как Европейский (в Лондоне, Франкфурте-на-Майне, Париже, Цюрихе), Американский (в Нью-Йорке, Чикаго, Лос-Анжелесе, Монреале) и Азиатский (в Токио, Гонконге, Сингапуре, Бахрейне). Годовой объем сделок на этих валютных рынках составляет, по оценкам ведущих центральных банков, свыше 250 трлн. дол. На этих рынках котируются ведущие валюты мира. Так как отдельные региональные валютные рынки находятся в различных часовых поясах, международный валютный рынок работает круглосуточно.

3.4. Международные валютно-финансовые организации

Основным наднациональным валютно-финансовым институтом, обеспечивающим стабильность международной валютной системы, является Международный валютный фонд (МВФ). В его задачу входит противодействие валютным ограничениям, создание многонациональной системы платежей по валютным операциям и т.д.

Кроме того, к международным валютно-финансовым организациям относится ряд международных институтов, инвестиционно-кредитная деятельность которых носит одновременно и валютный характер.

Среди них можно назвать Международный банк реконструкции и развития, Банк международных расчетов в Базеле, Европейский инвестиционный банк, Азиатский банк развития, Африканский банк развития, Исламский банк развития, Скандинавский инвестиционный банк, Андский резервный фонд, Арабский валютный фонд, Африканский фонд развития, Восточно-Африканский банк развития, Международную ассоциацию развития, Международный фонд сельскохозяйственного развития и др.

3.5. Межгосударственные договоренности

Для осуществления эффективной международной торговли и инвестиций между странами, упорядочения расчетов и достижения единообразия в толковании правил по проведению платежей принят ряд межгосударственных договоренностей, которых придерживается подавляющее число государств мира. К ним относятся "Унифицированные правила по документарному аккредитиву", "Унифицированные правила по документарному инкассо", "Единообразный вексельный закон", "Единообразный закон о чеках", "О банковских гарантиях", Устав СВИФТ, Устав ЧИПС (**Чипсét** (англ. **chipset**) — набор микросхем, спроектированных для совместной работы с целью выполнения набора каких-либо функций. Так, в компьютерах **чипсет**, размещаемый на материнской плате, выполняет роль связующего компонента, обеспечивающего совместное функционирование подсистем памяти...)и другие документы.

S.W.I.F.T. - так сокращенно называется Сообщество всемирных интербанковских финансовых телекоммуникаций, которое обеспечивает международную систему передачи финансовых данных, на русском языке сообщество называется «СВИФТ». Само английское слово SWIFT

означает: скорый, быстрый, быстро. Одна из важных функций сообщества – это проведение денежных переводов между банками по системе SWIFT (переводов СВИФТ).

Логотип системы SWIFT (СВИФТ) в банках и их структурных подразделениях и на их сайтах встречается не часто. Форма логотипа напоминает форму земли с меридианами. Логотип S.W.I.F.T. выглядит так:



Логотип SWIFT

Система SWIFT (СВИФТ) создана в 1973 году, когда 239 банков из 15 стран Европы и Северной Америки учредили сообщество S.W.I.F.T. (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication / Сообщество всемирных интербанковских финансовых телекоммуникаций). Цель создания финансовых телекоммуникаций - передача данных между финансовыми организациями (банками).

S.W.I.F.T. - это ведущая международная организация в сфере финансовых телекоммуникаций, которая обеспечивает оперативную, безопасную и абсолютно надежную передачу финансовых сообщений (в том числе и денежных переводов) по своей уникальной системе, которая является крупнейшей мировой сетью передачи информации. Система обеспечивает своих участников специальным программным обеспечением для работы в сети.

Штаб-квартира системы находится в городе La Hulpe,

Бельгия. Сегодня в сообщество объединено более 10500 крупнейших банков и финансовых организаций из 215 стран. Ежедневно через систему SWIFT проходит более миллиона транзакций (денежные переводы, межбанковские платежи и т.д.). Согласно Уставу SWIFT в каждой стране, представленной в Сообществе, создаются:

Национальная группа членов SWIFT

Группа пользователей SWIFT. Кроме крупнейших банков, участниками системы SWIFT (СВИФТ) являются: брокерские фирмы, компании ценных бумаг, биржи, центральные депозитариумы. В России национальная группа тоже создана, это Российская национальная ассоциация SWIFT (РОССВИФТ).

По состоянию на январь 2015 года РОССВИФТ объединяет 565 пользователей, из которых почти треть, это крупнейшие российские банки (кредитные организации), которые осуществляют более 80% расчётов через эту систему. По количеству пользователей Россия занимает в сообществе 2 место после США.

По Российским законам для участия в SWIFT банкам потребуется лицензия на проведение операций в иностранной валюте. Вступление в систему стоит существенных затрат и тем не менее более половины российских кредитных организаций представлены в SWIFT.

Вступление в Ассоциацию (РОССВИФТ) и подключение новых пользователей к сети SWIFT состоит из:

Вступление финансовой организации в члены Сообщества SWIFT SCRL:

Заполнение и отправка в SWIFT вступительного заявления (SWIFT Undertaking) и анкеты.

Заполнение вступительных документов в электронной форме (контракт на программное обеспечение, формы заказа оборудования безопасности и т.д.).

Отправка подтверждения готовности банка в SWIFT (Readiness Confirmation).

В целом характер функционирования и стабильность МВС зависят от степени ее соответствия структуре мирового хозяйства. При изменении структуры мирового хозяйства и соотношения сил на мировой арене происходит замена существующей формы МВС на новую. Появившись в XIX в., мировая валютная система прошла три этапа эволюции: "золотой стандарт", Бреттон-Вудская система фиксированных валютных курсов и Ямайская система плавающих валютных курсов. Кратко охарактеризуем эти этапы эволюции МВС.

В современных международных расчётах наиболее распространены следующие формы:

Банковский перевод представляет собой одну из форм международных расчетов, осуществляемую посредством направления одним лицом (перевододателем) своему банку поручения произвести выплату определенной суммы в указанной валюте другому лицу (переводополучателю), находящемуся в другом государстве. Банк, принявший поручение на перевод, выполняет платеж через своих банков-корреспондентов.

Документарный аккредитив

Этот финансовый инструмент представляет собой самостоятельную сделку, которая по своей сути представляет обязательство банка, открывшего аккредитив (банка-эмитента) выплатить бенефициару (продавцу) по поручению своего клиента (покупателя) определенную сумму в согласованной валюте при условии предоставления бенефициаром в установленные сроки документов, предусмотренных условиями аккредитива.

Использование документарного аккредитива в качестве формы международных расчетов максимально отвечает интересам покупателя и продавца, поскольку позволяет значительно уменьшить коммерческий риск обеих сторон при проведении внешнеторговой сделки.

Документарное инкассо – один из основных видов

документарных операций.

Под документарным инкассо понимается получение продавцом причитающейся денежной суммы против представления в банк соответствующих документов. При проведении этой документарной операции, отличие от аккредитива, банк не имеет обязательств перед продавцом по оплате представленных документов. В связи с этим документарное инкассо, как вид документарных операций, в качестве формы международных расчетов имеет смысл применять при наличии доверительных отношений между продавцом и покупателем.

3.6. Платежный баланс

Платежный баланс страны - это систематические записи всех платежей, поступающих в данную страну из-за границы, и денежных платежей данной страны другим странам в течение определенного периода.

Платежный баланс отражает количественное и качественное выражение объема, структуры и характера внешнеэкономических операций государства. На него воздействуют различные тенденции, происходящие в мире: изменения в международном разделении труда, интернационализация производства и капитала, сохранение и обособление национальных экономик с целью их дальнейшего укрепления и т. п. Тем самым платежный баланс отражает всю многочисленную сложную гамму экономических отношений между странами.

Поступления валюты в страну отражаются по кредиту платежного баланса. Для страны источником средств в валюте будут являться, в первую очередь, экспортируемые ею товары и услуги, а также приток капитала из-за границы в виде иностранных займов и инвестиций.

Платежи в валюте иностранным субъектам отражаются по дебету платежного баланса. К подобным операциям относятся расходы, связанные с импортом товаров и

услуг, а также вложения денежных средств данного государства в экономику других стран.

Основными правилами формирования баланса являются: принцип равенства его частей и принцип двойной записи. Использование двойной записи предполагает, что каждая сделка записывается одновременно на двух счетах: и дебетовом, и кредитовом. Принцип равенства частей означает, что общая сумма кредита должна быть равна общей сумме дебета платежного баланса.

Платежный баланс представляет собой чрезвычайно сложную группировку различного рода платежей и поступлений государства в целом. Он включает в себя целый ряд субсчетов. Наиболее распространенным является метод составления баланса, разработанный МВФ на основе принятого ООН "Руководства по платежному балансу". По этому методу баланс подразделяется на две большие части: счета текущих операций и счета движения капитала.

Счета текущих операций включают в себя экспортно-импортное движение товаров и услуг, а также трансферы. Именно поэтому составными частями счета баланса текущих операций являются торговый баланс, баланс "невидимых операций" (баланс услуг) и баланс трансферов.

Наиболее часто в печати публикуется торговый баланс, так как данные для этого баланса предоставляет таможня, и они являются наиболее доступными. Учет ввозимых и вывозимых товаров осуществляется в разных системах цен. Экспорт страны учитывается в ценах FOB, а импорт - в ценах CIF.

Баланс услуг включает различные операции, объединенные нетоварным характером происхождения: транспортные перевозки, экспорт-импорт лицензий и патентов, торговля технологиями, внешнеторговые страховые операции и т. п.

Баланс трансферов состоит из баланса некоммерческих платежей и баланса доходов и расходов по загранич-

ным инвестициям. В свою очередь, баланс некоммерческих платежей включает в себя расходы, связанные с содержанием дипломатических представительств и военных миссий, а также частные и официальные односторонние переводы в виде государственной помощи иностранным государствам. В баланс доходов и расходов по заграничным инвестициям включается движение процентов и дивидендов на вложенный капитал между странами.

Баланс счета текущих операций образуется путем суммирования составляющих его балансов: торгового, услуг и трансферов.

Счет движения капитала связан с долгосрочными вложениями. Он включает в себя баланс долгосрочных капиталов (покупку-продажу ценных бумаг и недвижимости, получение-выдачу займов и прямые инвестиции) и баланс краткосрочных капиталов (отражает краткосрочные кредиты национального и иностранных государств).

Рассмотрим следующий пример. Японская компания осуществляет долгосрочные инвестиции в экономику США, направляя их на строительство нового автомобильного завода на территории этой страны. В платежном балансе Японии произойдут следующие изменения: сумма инвестиций будет отражена в дебете баланса долгосрочных капиталов; репатриация прибыли из США, полученной на эти инвестиции, будет проведена по кредиту баланса трансферов (счет текущих операций).

Следующим (третьим) разделом счета движения капитала является баланс резервов, в котором отражается движение золотовалютных ресурсов государства.

Помимо выделения основных балансов, формирующих платежный баланс страны, все статьи платежного баланса подразделяются на основные и балансирующиеся. К основным статьям платежного баланса относятся устойчивые сделки, невосприимчивые к колебаниям экономической конъюнктуры. В настоящее время к основным стать-

ям баланса, характеризующим внешнеэкономическое положение страны, относят баланс товаров и услуг и баланс трансферов. Все остальные статьи баланса являются справочными.

Платежный баланс в целом всегда сводится с формальным равновесием. Когда говорят о дефиците платежного баланса, имеется в виду несбалансированность платежей и поступлений по текущим операциям платежного баланса, при которой поступления в валюте меньше платежей. Возникает отрицательное (пассивное) сальдо платежного баланса. При активном платежном балансе поступления, соответственно, выше платежей по текущим операциям. Образуется положительное (активное) сальдо платежного баланса. В этом случае страна использует свое положительное сальдо для экспорта капитала в различных формах. Если в целом (с учетом счета движения капитала) платежный баланс остается пассивным, то пассивное сальдо балансируется за счет изменения статьи баланса запасов иностранной валюты, а при исчерпании данной статьи баланса - международными кредитами в виде займов между центральными банками, которые предоставляют иностранную валюту друг другу. Кроме того, существует статья платежного баланса "Пропуски и ошибки", позволяющая свести баланс к равновесию.

Различают и сальдо по отдельным балансам. Например, сальдо торгового баланса, сальдо баланса краткосрочных капиталов. Так, дефицит или активность торгового баланса отражает конкурентоспособность страны на международных рынках. Если страна экспортирует больше товаров, чем импортирует, то она имеет активное сальдо платежного баланса. И наоборот, она имеет дефицит торгового баланса, если ввозит иностранных товаров больше, чем экспортирует.

Методами регулирования платежного баланса являются: административный (регулирование национального

таможенно-тарифного законодательства); финансовый (связан с регулированием экспорта товаров и услуг); кредитный (манипулирование с величиной процентных ставок); валютный (понижение и повышение курса национальной валюты).

Помимо платежного баланса анализируется и расчетный баланс, который характеризует состояние требований и обязательств страны по отношению к зарубежным государствам в валюте на определенную дату.

Платежный баланс страны является основным источником информации о взаимодействии основных макроэкономических показателей как внутри страны, так и на международном уровне. Большое влияние на изменение в платежном балансе оказывают величина национального валютного курса и динамика ее изменения.

С 1994 г. платежный баланс в Российской Федерации в соответствии с рекомендациями МВФ составляется Центральным банком РФ ежеквартально. Приоритетное значение придается составлению счета текущих операций.

Основной категорией в международных валютно-финансовых и кредитных отношениях является валютный курс. В нем находят отражение все основные макроэкономические показатели: цены в различных странах, экономический рост и др. Он аккумулирует информацию о происходящих экономических и политических изменениях как в настоящем, так и в будущем. Кроме того, сам валютный курс активно влияет на характер развития этих процессов. Далее мы подробно рассмотрим факторы, влияющие на величину валютного курса.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ

- 1) В чем сущность мировой валютной системы? Какие элементы ее образуют?
- 2) Сравните мировые валютные системы. В чем их различия? Каковы их преимущества и недостатки?

3) В чем заключается особая роль доллара на современном этапе развития мировой валютной системы?

4) Чем определялась необходимость создания Европейской валютной системы? Каковы перспективы формирования единого валютного пространства в Европе?

5) Что понимается под платежным балансом страны? Каковы принципы его составления и структура?

6) Определите, в кредите или дебете платежного баланса РФ должны отражаться следующие операции:

а) экспорт товаров лесопромышленного комплекса из России;

б) частные кредиты, предоставленные субъектами американской экономики российским фирмам;

в) доход от иностранного туризма России;

г) уменьшение золотовалютных резервов в Российской Федерации.

7) Используя данные сети Интернет, проанализируйте динамику сальдо платежных балансов США, Японии и Германии. Какие причины, на ваш взгляд, могли обусловить подобное изменение сальдо платежного баланса? Каким образом может быть достигнуто равновесие платежного баланса?

8) Используя данные сети Интернет проанализируйте сальдо платежного баланса США и России; России и Мексики. Сделайте выводы.

ТЕМА 4

ГОСУДАРСТВО - СУБЪЕКТ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ОТНОШЕНИЙ

4.1 Законодательство регламентирующее деятельность государств в международных финансовых отношениях

Суверенное государство является основным субъектом международного права, функционирующим в области международных публичных финансов, и представляет собой страну в международных отношениях (в том числе экономических и финансовых), обладающую способностью осуществлять международные права и обязанности.

К основным критериям, характеризующим государство как субъект международного публичного права (и международных публичных финансов), относятся следующие: территория, население, публичная власть и способность вступать в отношения с другими государствами и субъектами международного права.

Правосубъектность государства согласно нормам международного права включает правоспособность (способность иметь права и обязанности) и дееспособность (способность независимо от иных субъектов осуществлять права и обязанности). Международная правоспособность и дееспособность государства неразделимы, однако в истории международных отношений были случаи, когда государство, сохраняя статус субъекта международного права, было полностью или частично недееспособным (например в период второй мировой войны государства, оккупированные Германией, сохраняли свою правоспособность, однако дееспособность в ограниченной мере осуществлялась эмигрировавшими правительствами; подобная ситуация наблюдалась и в период оккупации Кувейта Ираком).

Права и обязанности различных государств одинаковы независимо от их размеров, экономического и военного

могущества и иных различий; они обусловлены природой государства и характером международного сообщества на определенный исторический период развития и взаимосвязаны. Основные права государств связаны с суверенитетом, что их существенно отличает от иных субъектов международного публичного или частного права. Права государств соответственно ограничены правами других государств и должны использоваться в соответствии с основными принципами и нормами международного права.

Иммунитет государства. Участникам международных публичных и частных финансовых отношений следует учесть, что юрисдикция государства должна осуществляться с соблюдением иммунитетов, признанных международным правом. Иммунитет происходит из принципа суверенного равенства, т. е. равный над равным власти не имеет (*par in parem imperium non habet*).

Исторически иммунитет был абсолютным и являлся необходимостью взаимодействия суверенных государств на территории друг друга (постоянные дипломатические представительства, миссии, делегации и т.п.). Абсолютный иммунитет действовал как в публичной, так и в частной сфере. С течением времени государство кроме публичных функций стало развивать функции коммерческого и частного характера (торговля, приобретение товаров, движимого и недвижимого имущества, участие в финансовых операциях и т.д.). В настоящее время признается концепция не абсолютного, а ограниченного иммунитета, т.е. иммунитет ограничивается лишь теми отношениями, в которых государство выступает как носитель суверенной (публичной) власти, а также действиями, совершаемыми в силу (и в интересах) государственной власти (*jure imperii*); государство не обладает иммунитетом в правоотношениях коммерческого (непубличного) характера (*jure gestionis*), так как юридические и физические лица, вступающие с иностранным государством в такого рода отношения, не

могут быть лишены правовой защиты согласно нормам национального (гражданского, финансового, банковского и т. д.) и международного частного права.

Таким образом, иностранное государство осуществляет свою юрисдикцию с соблюдением юрисдикционного иммунитета государств.

Правопреемство государств. При осуществлении операций на международных, региональных и национальных валютно-кредитных рынках каждому лицу, участвующему в сделках, необходимо помнить, что сторона сделки - государство - может быть заменена (или выбыть из сделки) в результате правопреемства. Безусловно, это может повлиять на эффективное исполнение обязательств сторонами, реализацию прав и объем ответственности.

Правопреемство - это переход прав и обязанностей в результате смены одного государства другим относительно ответственности за международные отношения какой-либо территории (например, при разделении одного государства на два и более; при образовании нового государства на части территории; при переходе части территории от одного государства к другому).

Нормы международного права в отношении правопреемства содержатся в Венской конвенции о правопреемстве государств в отношении договоров 1978 г. и Венской конвенции о правопреемстве государств в отношении государственной собственности, государственных архивов и государственных долгов 1983 г., которые касаются только случаев правомерного правопреемства, осуществляемого в соответствии с международным правом.

Правопреемство в отношении договоров. Правопреемство не затрагивает договоров, установивших границы и их режим, а также обязательств относительно пользования любой территорией, установленных в пользу иностранного государства. При переходе части территории от одного государства к другому государству действует принцип по-

движности границ, в соответствии с которым пределы действия договора сокращаются или расширяются вместе с границами государства.

При объединении государств все их договоры сохраняют силу, но применяются лишь в отношении той части территории объединенного государства, в отношении которой они находились в силе в момент правопреемства. При объединении Сирии и Египта в Объединенную Арабскую Республику (ОАР) это положение было закреплено во Временной конституции ОАР 1958 г. Правомерность такого решения была признана другими государствами, вместе с тем в 1960 г. между СССР и ОАР был заключен протокол по вопросам осуществления советско-сирийского соглашения об экономическом и техническом сотрудничестве (т.е. некоторые государства в подобных случаях имеют практику урегулирования отношений в области экономики, финансов и в иных областях посредством специальных соглашений).

Приведенные правила применяются и при присоединении одного государства к другому, которое сохраняет свою правосубъектность. Исключением является вхождение ГДР в ФРГ: ГДР утратила свою правосубъектность, ФРГ - сохранила (проблема состояла в том, что общественно-политические, финансовые и правовые системы этих государств, а также их международные обязательства существенно отличались). По согласованию между государствами договоры с участием ГДР подлежали сохранению, пересмотру или аннулированию в зависимости от обеспечения доверия, интересов участвующих государств и договорных обязательств ФРГ, а также с учетом интересов государств-членов ЕС, соответствия принципам свободного, демократического и правового государственного устройства. Международные договоры с участием ФРГ сохранили свою силу и распространили свое действие на территорию бывшей ГДР, что было закреплено в договоре

об объединении Германии в 1990 г.

Если при разделении государства одна из его частей продолжает существовать как государство-предшественник, то в его договорных отношениях не происходит изменений, за исключением тех договоров, которые непосредственно связаны с отошедшей территорией (что относится как к членству в ООН, так и в отношении членских взносов и иных финансовых обязательств).

Относительно государства, образовавшегося на отделившейся территории, имеются две различные концепции.

1) Новое государство не несет обязательств по договорам государства-предшественника. В 1947 г. при отделении Пакистана от Индии Секретариат ООН заявил, что в "международном статусе Индии нет изменения и она продолжает существовать как государство со всеми договорными правами и обязанностями и, следовательно, со всеми правами и обязанностями члена ООН. Пакистан будет новым государством и не будет обладать правами и обязанностями прежнего государства и, разумеется, не будет членом ООН".

2) Договоры государства-предшественника сохраняют свою силу и для государств-преемников (ст. 34 п. 1 Венской конвенции о правопреемстве в отношении договоров).

Роль политических факторов в решении вопросов правопреемства является существенной. После распада Югославии вновь образованные государства были приняты в члены ООН. Вместе с тем в резолюции Совета Безопасности ООН от 30 мая 1992 г. говорилось о том, что "претензия Федеративной Республики Югославия (Сербия и Черногория) на автоматическое продолжение членства СФРЮ в ООН не является общепринятой". В другой резолюции Совет Безопасности ООН указал, что "государство СФРЮ прекратило свое существование".

Распад СССР, закрепленный рядом нормативных документов, является специфическим правопреемством.

Например, в Алма-Атинской декларации стран СНГ 1991 г. указано: "С образованием Содружества Независимых Государств СССР прекращает свое существование"; участники СНГ гарантируют "...выполнение международных обязательств, вытекающих из договоров и соглашений бывшего СССР". Однако на практике генеральным правопреемником СССР, согласно концепции, признанной большинством государств, стала Россия, и именно на нее была возложена ответственность за выполнение международных обязательств СССР. Все правопреемники СССР становятся участниками заключенных им многосторонних договоров. Двусторонние договоры сохраняются за Россией (исключение составляют те договоры, которые непосредственно связаны с территорией государства-правопреемника).

Новое независимое государство (территория которого являлась зависимой территорией) не обязано соблюдать какой-либо договор государства-предшественника, который в момент правопреемства имел силу в отношении его территории. Венская конвенция о правопреемстве в отношении договоров 1978 г. определила право нового независимого государства путем уведомления определять свой статус в отношении многосторонних договоров (в договорах с ограниченным числом участников новое независимое государство может стать участником договора только с согласия всех участников договора). Двусторонние договоры остаются в силе только в случае согласия как новой стороны по договору, так и прежнего участника.

На практике новые независимые государства заявляют о полном правопреемстве в отношении договоров, чтобы не оказаться в экономико-правовом вакууме.

Следует отметить, что международное право связывает правопреемство только с изменением территории. Конституционные и даже неконституционные перемены в форме правления (монархия - республика), перемены в

форме государственного устройства (федерация - унитарное государство) не влияют на обязательную силу международных обязательств государства. Вместе с тем другая сторона международного договора вправе отказаться от продолжения отношений по договору, ссылаясь на норму относительно коренного изменения обстоятельств как основание для прекращения договора (" наличие таких обстоятельств составляло существенное основание согласия участников на обязательность для них договора" - ст. 62, п. 1 Венской конвенции о праве преемстве в отношении договоров).

Правопреемство в отношении государственной собственности и государственных архивов. Государственная собственность может выступать объектом, обеспечивающим международные обязательства (в том числе финансовые) государства. Нормы международного права по данному вопросу содержатся в Венской конвенции о правопреемстве государств в отношении государственной собственности, государственных архивов и государственных долгов 1983 г. и касаются только государственной собственности государства-предшественника. Режим правопреемства не распространяется на права и обязательства юридических и физических лиц. Государственная собственность государства-предшественника, согласно ст. 8 Конвенции, - это "имущество, права и интересы, которые на момент правопреемства государств принадлежали, согласно внутреннему праву государства-предшественника, этому государству". Согласно общему правилу, переход государственной собственности осуществляется без компенсации, если стороны не договорились об ином (ст. 11).

Собственность объединяющихся государств переходит к объединенному государству. При передаче части территории государства недвижимая собственность государства-предшественника, являющаяся объектом правопреемства, переходит к государству-правопреемнику; движимая собственность (например, самолеты, автомоби-

ли, подвижной состав железных дорог, другие транспортные средства, оружие) переходит к государству-правопреемнику, если собственность была связана с деятельностью государства-предшественника в отношении передаваемой территории (ст. 14). Аналогичные правила применяются и в других случаях: при отделении части территории и образовании на ней государства, а также при разделении государства. Закрепление имущества производится посредством специальных соглашений. Движимая и недвижимая собственность государства-предшественника, находящаяся за границей государства, переходит к государствам-преемникам на основе справедливости или на компенсационной основе.

Архивы представляют большую ценность для организации государства (в том числе при организации денежно-кредитной системы в национальных или международных отношениях), а также для исполнения обязательств при возникновении споров. Государственные архивы - это совокупность документов любой давности, произведенных или приобретенных государством-предшественником, которые принадлежат ему согласно его внутреннему праву и хранятся им. По общему правилу, переход архивов не сопровождается компенсацией (ст. 23). Правопреемство не касается архивов, которые находятся на территории государства-предшественника, но принадлежат третьему государству, согласно внутреннему праву государства-предшественника. Не подлежат правопреемству архивы третьих стран, являющиеся предметом международного договора. При правопреемстве соблюдается принцип целостности архивов. При объединении государств архивы переходят к объединенному государству. Для иных ситуаций часть архивов государства

предшественника, которая должна находиться на территории государства-преемника в интересах нормального управления его территорией, переходит к этому пре-

емнику; часть архивов, имеющая непосредственное отношение к территории государства-преемника, также переходит к последнему.

Правопреемство в отношении государственных долгов. Венская конвенция 1983 г. регламентирует отношения, связанные с государственными долгами, к которым отнесены любые финансовые обязательства государства-предшественника в отношении другого субъекта международного публичного права, возникшие в соответствии с международным публичным правом. Финансовые обязательства государства в отношении физических и юридических лиц, возникшие при взаимодействии на международных, региональных и национальном финансовых рынках, остаются вне сферы предмета Конвенции и регламентируются нормами национального (гражданского, финансового, банковского и т. п.) и международного частного права. Вместе с тем и такие долги являются предметом правопреемства.

Решение проблем внутреннего долга бывшего СССР было определено специальным соглашением 1992 г. Участники приняли на себя обязательства по погашению государственного долга СССР перед населением в суммах пропорционально остатку задолженности, числящейся на балансах учреждений Сбербанка СССР на территории каждого из них. Остальная задолженность Госбанку СССР, Госстраху СССР и т.д. должна быть возвращена из соответствующей доли каждого участника в произведенном национальном доходе и использованном объеме капитальных вложений из союзного бюджета.

Основным принципом Венской конвенции стал следующий: "Правопреемство государств ... не затрагивает прав и обязательств кредиторов" (ст. 36). Общее правило правопреемства: долг государства-предшественника переходит к правопреемникам в справедливой доле, определяемой на основе учета имущества, прав и интересов, которые переходят к соответствующему государству-

правопреемнику в связи с данным государственным долгом. (По поводу государственных долгов СССР между союзными республиками был заключен многосторонний Договор о правопреемстве в отношении внешнего долга и активов СССР 1991 г., который определил понятие внешнего государственного долга и активов, однако долг не был распределен пропорционально, что обострило отношения с иностранными государствами и международными организациями. Россия предложила (постановление Правительства от 17 мая 1993 г.), чтобы доли бывших союзных республик определялись с учетом фактического количества государств, подписавших Договор 1991 г.; доли неучаствующих государств перераспределяются между участниками; республики передают России обязательства по выплате доли этих государств; в целях компенсации республики передают России свои доли в активах бывшего СССР.)

Венская конвенция 1983 г. установила, что никакой государственный долг государства-предшественника не переходит к новому независимому государству, если не имеется специального согласия последнего, выраженного в договоре.

Таким образом, субъекты международных публичных финансов обязаны учитывать нормы и практику, касающиеся правопреемства государств в отношении договоров (связанных, например, с международными кредитами и займами), собственности, архивов и государственных долгов при операциях на международных финансовых рынках.

4.2. Права государств в сфере международных финансов

В области международных публичных финансов государство в лице государственных органов (например, Правительство, Министерство иностранных дел, Министерство внешнеэкономических связей, Министерство торгов-

ли, Министерство финансов, Центральный банк и т.д.) и официальных должностных лиц (президент, премьер-министр) имеет право осуществлять следующие виды деятельности: участвовать в международных экономических и финансовых конференциях; участвовать в деятельности международных (межгосударственных) организаций; заключать межгосударственные договоры в отношении экспорта-импорта товаров и услуг; участвовать в клиринговых, платежных и валютных соглашениях; заключать межгосударственные договоры аренды движимого и недвижимого имущества, залога, ипотеки и т.п.; заключать межгосударственные договоры, в том числе по предоставлению (получению) кредитов, займов, инвестированию, финансированию; осуществлять операции с золотом и драгоценными металлами; эмитировать государственные казначейские обязательства, ценные бумаги; обеспечивать финансовыми и иными гарантиями сделки различных юридических и иных лиц; предоставлять безвозмездную финансовую помощь и т.

Таким образом, государство осуществляет любые виды деятельности при осуществлении операций на национальном, иностранных, региональных и международном финансовых рынках.

РЕЗЮМЕ

Государство является основным субъектом международных валютно-кредитных отношений. Государство и его органы имеют юрисдикционный иммунитет от действий иностранных властей, если их функции исполняются в публичной сфере. Государства имеют неограниченные права как в публичной, так и в частной области в сфере международных финансов. Взаимовыгодное сотрудничество государств в международной публичной сфере осуществляется на основе принципов международного права.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ

- 1) Какие права имеет государство в сфере международных финансов?
- 2) Раскройте сущность основных принципов сотрудничества государств в сфере международных публичных финансов.
- 3) Как вы понимаете юрисдикционный иммунитет государства?
- 4) Какие виды правопреемства государств вы знаете?

ТЕМА 5 МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК: СУЩНОСТЬ И ФУНКЦИИ

5.1. Понятие и особенности функционирования международного финансового рынка в условиях глобализации

Международный финансовый рынок (МФР) является неотъемлемой частью мирового хозяйства. Как известно, в основе экономических отношений на мировом уровне лежит международное разделение труда. Оно способствует более рациональному использованию ресурсов всего мира, а также углублению специализации в международном производстве. Это вызывает становление новых форм сотрудничества стран, в том числе, на финансовом уровне. В последние десятилетия мир вступил в новую эру политических, экономических и социальных взаимоотношений. Это, прежде всего, связано с переходом в начале 90-х годов бывших социалистических стран к рыночным формам хозяйствования. Эти страны постепенно интегрируются в мировую систему на рыночных условиях. Процесс сложной трансформации этих стран совпал с резко усилившимися глобализационными явлениями во всем мире.

Эксперты МВФ определяют глобализацию как «растущую экономическую взаимозависимость стран всего мира в результате возрастающего объема и разнообразия международных сделок с товарами, услугами и мировых потоков капитала, а также благодаря всё более быстрой и широкой диффузии технологий»¹.

Глобализацию можно представить как процесс адаптации национальных (государственных), региональных и местных институтов, субъектов и отношений к закономерностям и тенденциям глобально связанной системы. При этом каждый субъект глобализационного процесса стремится обеспечить устойчивую по отношению к внешним воздействиям и внутренним потрясениям конкурентоспособную и гибкую внутреннюю структуру организации и развития. Эффект взаимосвязи трансформационных и глобализационных процессов в значительной степени предопределяется механизмом взаимодействия глобальных и локальных сетей связанности.

Глобализация ставит во главу угла возможность сохранения системной управляемости и сбалансированности за счет координации зависимости отдельных стран от глобального уровня развития мировых процессов - политических, экономических, финансовых.

Прежде всего, глобализация предполагает расширение открытости хозяйственных субъектов, либерализацию рынков, формирование адаптированных к внешним воздействиям экономической, социальной и культурно-информационной среды.

Процессы глобальной синхронизации и стандартизации мирового развития обуславливают новые взаимосвязи и конкретные перспективы для отдельных стран, корпораций, финансовых институтов по регулированию механизмов предотвращения и снижения потерь в ходе глобализации. Формируется глобальная структура самостоятельных, но глобально зависимых региональных и локальных сетей

обмена знаниями, информацией, технологиями, квалификацией и опытом, воспроизводства товаров и услуг. Этот процесс имеет многоплановый и противоречивый характер. С одной стороны, он усиливает возможности страны, региона, компании и даже отдельного человека за счет действия мультипликаторов глобального масштаба, а с другой - удерживает их в рамках локального, хотя и не единственного, места реализации. Глобальные явления охватили практически все стороны человеческой жизни: политические, социальные, экономические, технологические, финансовые и др.

Воздействие глобализации на международные финансовые рынки проявляется во многом, в частности:

- доля финансового сектора значительно выше удельного веса сектора реальных активов в ВВП;

- объемы финансовых потоков и операций на финансовых рынках превышают объемы операций в нефинансовом секторе;

- доходы от операций на финансовых рынках занимают значительное место в структуре доходов корпораций в развитых странах;

- динамично развивается международное кредитование в форме синдицированных сделок, в которых участвуют несколько стран;

- рождаются новые финансовые инструменты, отвечающие возрастающим требованиям инвесторов на международном уровне;

- увеличиваются объемы эмиссии ценных бумаг, размещаемых на зарубежных рынках;

- претерпевают изменения функции международных финансовых организаций в связи с адаптацией их регулирующей деятельности к условиям возрастающей взаимозависимости стран.

К причинам усиления глобализации рынков капитала можно отнести:

- мобильность капитала;
- либерализацию международных экономических отношений; широкое внедрение новейших коммуникационных и телекоммуникационных технологий, которые не только революционизируют инфраструктуру национальных рынков, но и существенно расширяют возможности взаимодействия между ними.

В настоящее время международные финансовые организации, агентства, крупные банки создают мощные информационные структуры, которые способствуют ускорению перелива капитала, усилению взаимосвязи финансовых, товарных, инвестиционных, ресурсных рынков.

Международный финансовый рынок - это система рыночных отношений, обеспечивающая аккумуляцию и перераспределение мировых финансовых потоков. В организационном плане - это совокупность национальных рынков, специализированных финансово-кредитных учреждений, фондовых бирж, банков, через которые осуществляется движение мировых финансовых потоков в сфере международных экономических отношений.

Основные функции МФР заключаются в:

- мобилизации и перераспределении аккумулярованного капитала между национальными экономиками, странами, регионами, корпорациями;
- формировании рыночной цены на отдельные финансовые инструменты под воздействием спроса и предложения;
- снижении издержек финансовых операций;
- ускорении концентрации и централизации капитала (образование крупных финансовых холдингов), что особенно ярко проявляется в слияниях и поглощениях коммерческих и инвестиционных банков, а также бирж.

5.2. Особенности международного финансового рынка

Международный финансовый рынок может быть первичным, вторичным и третичным.

На первичном рынке размещаются новые выпуски долговых инструментов. Как правило, это происходит при содействии крупных инвестиционных институтов.

На вторичном рынке продаются и покупаются выпущенные ранее финансовые инструменты. Этот рынок образуется в результате превышения спроса со стороны международных инвесторов над предложением определенных инструментов на первичном рынке.

На третичном рынке производится торговля производными финансовыми инструментами.

К особенностям МФР можно отнести:

- огромные масштабы сделок (операции на МФР превышают в 50 раз сделки по международной торговле товарами);
- отсутствие пространственных, географических и временных границ. Операции на МФР осуществляются практически круглосуточно;
- использование ведущих валют (доллар, евро, йена, СДР) в сделках между участниками рынка;
- сделки проводятся по международным процентным ставкам (LIBOR, EUROBOR и т.п.);
- широкое внедрение национальных финансовых рынков в систему МФР при сохранении их определенной самостоятельности.

Их место в системе МФР определяется:

- местом и ролью страны в мировой системе хозяйства;
- наличием развитой национальной финансово-кредитной системы;
- стабильностью национальной экономики;
- благоприятным инвестиционным климатом;
- валютным, налоговым и инвестиционным законодательством.

Кроме того, к специфике функционирования МФР в современных условиях следует отнести изменения его инфраструктуры под воздействием глобализационных процессов. В современных условиях требуется такой биржевой механизм, который охватывает максимально возможную территорию и позволяет торговать в одной системе различными финансовыми инструментами быстро, эффективно и с минимальными затратами. Новые глобализационные условия способствуют более динамичному развитию разнообразных связей между биржами.

Информационные и телекоммуникационные технологии и усиливающаяся конкурентная борьба на глобальном уровне за участников рынка вызывает к жизни структуры, отвечающие современным требованиям. К таким структурам можно отнести формирование биржевых альянсов.

Ведущим европейским биржевым альянсом на сегодняшний день является объединенная торговая площадка Euronext. Альянс Euronext был создан в результате подписания в сентябре 2000 г. соглашения между Парижской (ParisBourseSBF SA), Брюссельской (Societe de la Bourse de Valeurs Mobilieres de Bruxelles SA - BXS) и Амстердамской биржей (Amsterdam Exchanges NV - AEX). Euronext представляет собой единую компанию, учрежденную в соответствии с голландским законодательством и управляющую биржами в Париже, Амстердаме и Брюсселе. Euronext - это первая интернациональная биржа в мире, члены которой полностью интегрированы, а рынки преобразованы в единую систему. В соответствии с соглашением, акционеры Парижской биржи имеют 60% акций Euronext, Амстердамской - 32%, а Брюссельской - оставшиеся 8%.

Цель создания Euronext - предоставить инвесторам, эмитентам и финансовым посредникам полный спектр услуг, начиная от организации листинга и торговли акциями, облигациями и производными инструментами и заканчивая клирингом, расчетами и депозитарными услугами.

Функционирование Euronext отвечает потребности создания единого европейского фондового рынка.

В настоящее время Euronext объединяет рынки в трех названных странах единой финансовой и информационной технологией, нормативными и регулируемыми правилами. За счет разработки единой книги заявок по торгам (single electronic order book) для всех вошедших в структуру Euronext бирж и единой клиринговой взаиморасчетной системы появилась реальная возможность создать полностью интегрированную международную фондовую структуру. При этом все члены имеют равные права и скорость доступа ко всем услугам и ко всем допущенным к обороту инструментам.

Весьма значимым событием конца 90-х годов на мировом биржевом рынке деривативов явилось создание европейской биржи деривативов - EUREX (European Derivatives Exchange), которая была образована в 1998 г. в результате слияния немецкой биржи деривативов DTB (Deutsche Terminbourse) и швейцарской биржи опционов и финансовых фьючерсов SOFFEX (Swiss Options and Financial Futures Exchange). Формирование объединенной биржи явилось одним из первых проявлений процесса консолидации на биржевом рынке деривативов. Беспрецедентным явилось не столько создание самой биржи, сколько стремительность ее дальнейшего развития. Чуть более года после её образования потребовалось EUREX, чтобы стать крупнейшей мировой биржей деривативов. Статистические данные свидетельствуют о продолжающемся бурном росте оборота биржи и подтверждают ее мировое лидерство 1.

DTB и SOFFEX имеют в новом биржевом альянсе равные доли. Помимо управления электронной торговой системой, EUREX управляет дочерней компанией EUREX Clearing, совместной автоматизированной клиринговой палатой. Палата осуществляет мультивалютное обслужива-

ние всех участников рынка по всем торгуемым инструментам, тем самым реализуя принципы централизованного трансграничного риск-менеджмента. В настоящее время EUREX предоставляет участникам рынка полный спектр качественных и недорогих услуг в рамках единой электронной системы, начиная с приема заявок и заканчивая финальными расчетами по контрактам.

Основной специализацией биржи являются стандартные контракты на государственные облигации Правительства Германии, фондовые индексы и отдельные акции. Биржа специализируется на «длинных» долговых инструментах, а также на инструментах фондового рынка. Контракты на краткосрочные инструменты денежного рынка (Euribor) занимают незначительную долю оборота рынка. По общему объему торгов EUREX стала мировым лидером среди бирж деривативов с 2003 г.

5.3. Участники международного финансового рынка

С институциональной точки зрения, МФР - это совокупность кредитно-финансовых организаций, через которые совершается движение капитала под воздействием спроса и предложения на рынке капитала. Основными участниками МФР являются национальные правительства, Центральные банки, международные финансовые организации, межнациональные агентства, транснациональные и национальные корпорации, пенсионные фонды, страховые компании.

Участников МФР можно классифицировать по следующим признакам:

- характер участия субъектов в операциях: прямые; косвенные.

По характеру участия субъектов в операциях, к прямым участникам относятся биржевые члены соответствующих рынков производных финансовых инструментов, за-

ключающие сделки за свой счет и (или) за счет и по поручению клиентов, не являющихся биржевыми членами, которые являются косвенными участниками. Цель и мотивы участия: хеджеры; спекулянты (трейдеры и арбитражеры).

Типы эмитентов и их характеристики: международные и межнациональные агентства; национальные правительства и суверенные заемщики; региональные органы власти; муниципальные органы власти; корпорации, банки, другие организации.

Типы инвесторов и должников: частные инвесторы (физические лица); институциональные инвесторы (финансовые институты коллективного инвестирования).

К частным - относятся физические лица, осуществляющие операции с ценными бумагами. Институциональные инвесторы - это банки, государственные учреждения, международные финансовые институты, пенсионные и страховые фонды и компании, взаимные инвестиционные фонды, менеджеры вкладов, крупные корпорации.

Страна происхождения/местонахождения субъектов: развитые страны; развивающиеся страны; международные институты; оффшорные зоны.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ

1. Международный финансовый рынок: сущность и функции.
2. Первичный, вторичный и третичный международный финансовый рынок.
3. Особенности международного финансового рынка.
4. Специфика функционирования МФР
5. Участники международного финансового рынка

ТЕМА 6

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК В МЕЖДУНАРОДНЫХ КРЕДИТНЫХ ОТНОШЕНИЯХ

6.1. Статус Центрального банка

Традиционно в системе международных экономических отношений центральные банки государств действовали и в основном действуют согласно нормам национального права, которые, как правило, выражены в форме законов, например, Федеральный закон от 10.07.2002 N 86-ФЗ (ред. от 13.07.2015) "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" Закон о Федеральной резервной системе США; Закон Ирландии 1989 г. "О Центральном банке"; Закон Австралии 1959 г. "О Резервном банке"; Закон Германии 1957 г. "О Федеральном банке" и т.д.

Организационная структура государственных органов, выполняющих функцию банковского контроля и надзора, характеризуется значительным разнообразием, однако, как правило, центральное место в ней занимает именно национальный банк страны. В Великобритании, Италии и Нидерландах контроль и надзор за деятельностью коммерческих банков непосредственно осуществляют национальные центральные банки (в России функции надзора выполняет Контрольно-ревизионное управление Центрального банка Российской Федерации, осуществляющее ревизии главных территориальных управлений Центрального банка, Департамент банковского надзора и Управление инспектирования коммерческих банков). В Германии, США и Японии существует смешанная система, при которой центральные банки разделяют обязанности по контролю и надзору с иными органами государства. Только в Канаде и Швейцарии государственные органы контроля и надзора за деятельностью финансово-кредитных институтов на территории государства отделены от центральных банков.

Будучи "банком банков", каждый национальный банк имеет следующие цели:

- защита и обеспечение устойчивости национальной валюты, в том числе ее покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам;
- развитие и укрепление финансово-кредитной системы национального государства;
- обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования системы расчетов;
- регулирование, контроль и надзор за деятельностью национальных и иностранных финансово-кредитных институтов.

Национальный банк является юридическим лицом, находится в государственной собственности и в соответствии с уставными целями осуществляет полномочия по владению, пользованию и распоряжению имуществом Банка. Изъятие и обременение обязательствами имущества национального банка без его согласия не допускаются. Банк осуществляет свои расходы за счет собственных доходов. Как правило, центральный банк подотчетен парламенту.

Центральный банк по вопросам, отнесенным к его компетенции, издает нормативные акты, обязательные для органов государственной власти, всех юридических и физических лиц. Для осуществления своих функций центральный банк имеет право запрашивать и получать у кредитных организаций и федеральных органов исполнительной власти необходимую информацию.

Центральный банк имеет право участвовать в капиталах и деятельности международных организаций, которые занимаются развитием сотрудничества в денежно-кредитной, валютной, банковской сферах, в том числе между центральными банками иностранных государств. Взаимоотношения центрального банка с кредитными организациями иностранных государств осуществляются в соответствии с международными договорами, национальным

правом, а также межбанковскими соглашениями.

Центральный банк представляет интересы государства во взаимоотношениях с центральными банками иностранных государств, а также в международных банках и иных международных валютно-финансовых организациях.

Центральный банк выдает разрешения на создание банков с участием иностранного капитала и филиалов иностранных банков, а также осуществляет аккредитацию представительств кредитных организаций иностранных государств на национальной территории в соответствии с порядком, установленным национальным правом.

Центральный банк устанавливает и публикует официальные котировки иностранных валют по отношению к национальной валюте, является органом государственного валютного регулирования и валютного контроля (Банк России осуществляет эту функцию в соответствии с федеральным Законом РФ "О валютном регулировании и валютном контроле" от 10.12.2003 N 173-ФЗ.

Для осуществления международных функций центральный банк имеет право открывать представительства за границей.

Центральный банк является органом банковского регулирования и надзора за деятельностью кредитных организаций и осуществляет постоянный надзор за соблюдением кредитными организациями банковского законодательства и нормативных актов.

Главная цель банковского регулирования и надзора - поддержание стабильности банковской системы, защита интересов вкладчиков и кредиторов. Центральный банк, как правило, не вмешивается в оперативную деятельность кредитных организаций.

Надзор и контроль центрального банка осуществляется в виде лицензирования, регулирования и контроля за экономическими нормативами, инспекции и ревизии деятельности коммерческих банков.

Центральный банк устанавливает обязательные для кредитных организаций правила проведения банковских операций, ведения бухгалтерского учета, составления и представления бухгалтерской и статистической отчетности.

На центральный банк также возложены контроль и ответственность за нарушения правил коммерческими банками, которые вызвали кризис ликвидности или кризис международной банковской системы. Банком международных расчетов был утвержден принцип индивидуальной и коллективной ответственности центральных банков за финансирование банков, производящих операции на евро-рынках, однако для таких интервенций не была предусмотрена автоматичность: финансовую помощь центральные банки могли предоставлять только банкам, ставшим банкротами объективно в результате ухудшения рыночной ситуации, в отличие от тех банков, которые стали банкротами по субъективным причинам - в результате активных спекулятивных операций (например, банк "Herstatt") на мировых финансовых рынках. Данный принцип был применен на практике: Федеральная резервная система США привлекла государственные фонды, чтобы банкротство "Continental Illinois", восьмого американского банка, произошедшее в апреле 1984 г., не поставило в затруднительное положение международные банки, обеспечивающие значительную часть его финансирования; Банк Франции и французские банки в 1988 г. решили организовать спасение размещавшегося в Париже иностранного банка "Al Saudi Bank" для того, чтобы избежать проблем возврата кредитов, предоставленных этому банку из иностранных финансовых центров.

Центральные банки ответственны за общий риск ликвидности банков в их национальной валюте. Например, в 1987 г. национальные центральные банки промышленно развитых государств предоставили достаточные ликвидные средства для ликвидации биржевого кризиса.

Таким образом, при выполнении функций по контролю и надзору центральные банки осуществляют нормативное регулирование и финансовое обеспечение национальных и международных финансово-кредитных отношений, т.е. центральный банк государства осуществляет властно-волевое воздействие по отношению ко всем субъектам, связанным с национальной финансово-кредитной системой.

Коммерческая деятельность центральных банков. Несмотря на перечисленные функции по контролю и надзору за банковской деятельностью, при реализации которых национальные банки выступают в качестве органа государства, центральные банки имеют право осуществлять коммерческие операции. Клиентами центральных банков являются национальное и иностранные правительства, коммерческие банки, международные организации и иные лица.

При осуществлении коммерческих операций центральный банк получает прибыль (только в 1985 г. прибыль Банка Англии составила около 106 млн. ф. ст.). Получение прибыли не является целью деятельности центрального банка (банк не является налогоплательщиком), как правило, она направляется в федеральный бюджет (согласно Федеральному закону от 05.06.96 № 62-ФЗ "О перечислении прибыли Центрального банка РФ" прибыль Центрального банка РФ).

Обеспечением для кредитов Центрального банка могут выступать золото и другие драгоценные металлы в различной форме; иностранная валюта; векселя в российской и иностранной валюте со сроками погашения до 6 месяцев; государственные ценные бумаги; иные ценности, а также гарантии и поручительства.

Кроме основных операций по предоставлению кредитов и займов, в настоящее время центральные банки осуществляют и новые операции, которые были легализованы на рынках евровалют.

6.2. Международная позиция Центральных банков

Изменяется ли статус центрального банка, если он осуществляет свою деятельность на международных финансово-кредитных рынках за пределами юрисдикции национального государства (и иногда вне сферы юрисдикции иностранного государства)?

Предметом отношений, возникающих в результате международной деятельности как центральных, так и коммерческих банков, являются: национальная или иностранная валюты, коллективная валюта (к основным относятся: международная - СДР и европейская - евро), золото и иные драгоценные металлы; платежные документы (аккредитивы, векселя и т.д.) и ценные бумаги (акции, облигации и т.п.) в иностранной или коллективной валютах и иные ценности, функционирующие в международных валютно-кредитных операциях и международных расчетах.

Таким образом, происхождение предмета отношений международной банковской деятельности не связано непосредственно с функционированием конкретного центрального банка какого-либо государства. Судьба предмета отношений международной банковской деятельности зависит от совокупных действий всех лиц мирового финансово-кредитного рынка, и в первую очередь от эмитентов, как правило, центральных банков или международных организаций.

В результате анализа развития мировых финансовых рынков можно прийти к выводу о том, что участниками валютно-кредитных, расчетных и иных отношений, возникающих в результате функционирования мирового хозяйства, являются субъекты как международного публичного права (национальные государства в лице различных государственных органов (в том числе центральные банки) и межгосударственные (международные, региональные и иные) организации, так и субъекты международного частного права (национальные и иностранные юридические

лица (финансово-кредитные институты, коммерческие банки, транснациональные корпорации, биржи и т.п.) и физические лица.

МБРР и БМР, а также иные подобные им образования (например, Европейский фонд валютно-экономического сотрудничества - ЕФВЭС) имеют основные элементы, которые могли бы в некоторой мере определять новый вид субъекта международного права (соответственно, международных публичных финансов), - международное юридическое лицо. Это объясняется, во-первых, тем, что они созданы на основе норм международного публичного и международного частного права; во-вторых, указанные лица не имеют национальности (они не имеют одного государства регистрации, согласно которому можно было бы определить национальность и личный статус образованного лица); в-третьих, их деятельность на международных финансовых рынках имеет международный характер, хотя и в определенной мере учитывает интересы национальных государств; в-четвертых, функционирование международных юридических лиц регламентировано нормами как международного (публичного и частного) права, так и нормами национального права различных государств и обусловлено экономической целесообразностью.

Как видим, международные юридические лица, часто учрежденные национальными центральными банками государств и иными лицами (например, учредителями БМР являются не правительства, а центральные банки Великобритании, Бельгии, Германии, Италии, Японии и американские частные кредитные институты "J.

P. Morgan", "First National Bank of Chicago", "Bank of New York"), имеют ограниченные свойства и способности (правосубъектность) субъектов международного публичного права (в основном равные правам международных экономических организаций: очевидно, например, право

Европейского фонда валютно-экономического сотрудничества (прообраза будущего Европейского центрального банка) на заключение международных соглашений по поводу регулирования европейской валютной системы, соглашений об организации и принципах сотрудничества с государствами, не являющимися членами ЕС, соглашений с государствами-членами ЕС относительно управления специальными фондами, издание рекомендательных и обязательных для исполнения различными субъектами, в том числе государствами, международных нормативных актов и т.д.), а также уникальные (универсальные) правоспособность и дееспособность юридических лиц субъектов международного частного права (в некоторой степени национального гражданского и финансового права).

Вместе с тем представляется несколько односторонней позиция А.Б. Альтшулера, которая состоит в том, что только материальные и процессуальные нормы национального гражданского права могут регламентировать поведение рассматриваемых международных юридических лиц на международных финансовых рынках. Этого в настоящее время недостаточно, так как регулирование различных видов международных экономико-правовых отношений, в первую очередь на европейском рынке (регламентация валютных курсов, валютная интервенция, правила предоставления синдицированных кредитов и т.д.), регламентируется как нормами национального (гражданского, государственного, валютного и административного) права государств-членов ЕС, так и нормами общего международного и европейского права публично- и частноправового характера.

Исследуя данную проблему, можно сделать заключение о том, что отношения, возникающие между указанными ранее субъектами, включают в себя совокупность как экономических, так и правовых отношений, а именно национальных и международных экономических отноше-

ний (отношений в системе мирового хозяйства, международных финансов, денежного обращения, кредита и др.), а также национальных и международных правоотношений, регламентирующих развитие системы мирового хозяйства (гражданско-правовых, государственно-правовых, валютно-правовых, административно-правовых и международно-правовых отношений).

Следовательно, источниками регулирования указанных отношений будут не только нормы международного публичного и частного права, выраженные в форме международных договоров, обычаев, единообразных международных законов, кодексов поведения и т.д. (включая в определенных случаях и коллизионные нормы), но и объективные законы и принципы экономического развития системы мирового хозяйства которые могут быть отражены в нормативных актах международных организаций, регламентирующих деятельность центральных банков государств на международных финансовых рынках.

Таким образом, существование международных юридических лиц, образуемых центральными банками, объективно предполагает, что они по своей природе являются субъектами общей системы международного права (в которой основными равноправными подсистемами являются международное публичное право и международное частное право), объективно и многосторонне регламентирующей прогрессивное развитие международных экономических отношений, в том числе отношений, возникающих в сфере международных публичных финансов.

6.3. Международные стандарты банковской деятельности

С конца 60-х гг. эксперты центральных банков предлагали создать систему международного контроля за международными финансовыми рынками, поскольку деятельность коммерческих банков подрывала валютную политику центральных банков и органов валютного контроля.

Однако введение системы международного контроля противоречило бы принципам Бреттон-Вудских соглашений или ОЭСР в части свободы международного движения капиталов.

С начала 80-х гг. в международных финансовых центрах (Гонконг, Сингапур, Каймановы острова и др.) самопроизвольно начался процесс дерегламентации, который сопровождался постепенной отменой национальных норм в сфере валютного контроля.

Идея международного контроля трансформировалась в согласованные действия центральных банков, производимые на консультационной основе. Центральные банки стали укреплять устойчивость международной банковской системы не посредством международного кодекса контроля, а посредством систематизации национальных правил и практики в форме рекомендаций.

До этого времени усилия центральных банков были сконцентрированы на повышении степени прозрачности рынков; приспособлении техники и сферы предварительного наблюдения за рынками и банками для того, чтобы обеспечить эффективность на международном уровне; укреплении балансов кредитных учреждений (особенно собственных средств); уменьшении на национальном уровне рисков кризиса, которые могли быть следствием неплатежеспособности банков или недостаточной ликвидности рынка,

С 1965 г. БМР по поручению центральных банков наблюдал за статистикой эволюции международных рынков капитала. Ежеквартальные отчеты БМР и необходимость осуществления эффективного контроля способствовали унификации национальных правил бухгалтерского учета и статистической отчетности в финансово-кредитной сфере.

В 1974 г., после срыва в работе трех крупных банков, - "Herstatt" (Германия), "Banca Pri-vata Italiana" (Италия) и "Franklin National Bank" (США), - был создан Наблюда-

тельный комитет (объединяющий экспертов центральных банков основных промышленно развитых стран), который выработал " принципы для контроля за банковскими учреждениями за границей" - Базельский конкордат (1975 г.).

Целью Базельского конкордата было усиление контроля за деятельностью банков путем организации распределения задач между центральными банками таким образом, чтобы ни одно заграничное отделение крупного международного банка не могло избежать соответствующего контроля со стороны хотя бы одного эмиссионного института. На практике центральным банкам рекомендуется распространять наблюдение за платежеспособностью своих национальных банков и на их иностранные отделения, в особенности с использованием консолидированных бухгалтерских документов. Кроме того, контроль за ликвидностью отделений и филиалов иностранных банков следует осуществлять, в первую очередь, центральным банкам по месту нахождения иностранных отделений и филиалов коммерческих банков.

Эти рекомендации были дополнены в 80-е гг. Наблюдательный комитет рекомендовал центральным банкам наблюдать за эволюцией забалансовых операций банков, подверженных особым рискам; предложил систему классификации, позволяющую оценивать новые риски банковских операций, и рекомендовал национальным центральным банкам наблюдать за этими операциями на мировых финансовых рынках.

Основное достижение Наблюдательного комитета состоит в том, что при его содействии и участии центральных банков промышленно развитых стран было заключено Базельское соглашение 1988 г.

Соглашение предусматривает, что все международные банки будут действовать в одном режиме (это касается их собственного капитала). Соглашение дает определение собственного капитала, который должен формироваться

наполовину из капитала и резервов, отображенных в финансовых отчетах, возможного сальдо скрытых резервов, некоторых резервов на покрытие долгов и смешанных финансово-долговых инструментов. Соглашение определяет рискованные активы (все банковские активы, в том числе забалансовые обязательства, при этом каждый тип активов взвешен в соответствии с уровнем риска), а также формулирует минимальный коэффициент рискованных активов для кредитных учреждений: собственные средства каждого учреждения должны составлять (с 1991 г.) по меньшей мере 8% от активов, взвешенных в соответствии с уровнем риска, причем рассчитывать эти коэффициенты по каждому банку было поручено национальным центральным банкам. Соглашение указывает, что центральные банки, соблюдая установленные минимумы, будут использовать определенные в нем правила в международной и национальной практике и имплементировать их в национальную систему права.

Базельское соглашение знаменует собой основной этап в международной финансовой и банковской системах: впервые стали применяться идентичные правила минимальной платежеспособности ко всем крупным международным банкам.

В настоящее время Наблюдательный комитет занимается также иными проблемами банковской практики: методами формирования резервов для покрытия долгов, правилами бухгалтерского учета рисков по свопам, контролем ликвидности и т.д.

Таким образом, центральные банки при содействии международных организаций внедряют в национальную практику международные правила, сформированные на основе согласованных координационных действий центральных банков на международном уровне.

Государство активно регламентирует предоставление международных кредитов и займов, используя при этом

различные формы. Развивается тенденция предоставления международных кредитов по линии международных организаций (МВФ, МБРР и т.д.) с использованием финансовых средств мировых финансовых рынков. Межгосударственное сотрудничество в сфере многосторонних клиринговых, платежных и валютных союзов позволяет государствам на коллективной основе позитивно решать проблемы в международной валютной и финансовой областях.

Центральные банки, образованные согласно нормам национального права, являются основным звеном управления международными, региональными и финансовыми рынками, несмотря на существование иных субъектов международного права, влияющих на их развитие. В международных финансах статус каждого центрального банка должен отражать определенную независимость от иных лиц в целях выполнения функций по обеспечению стабильного развития международной, региональных и национальных валютных систем. Статус центральных банков будет изменяться и уже изменяется, о чем свидетельствует эффективная деятельность ЕФВЭС, интегрирующего деятельность европейской системы центральных банков.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ

- 1) Определите статус центрального банка на основе норм национального и международного права.
- 2) Опишите особенности коммерческой деятельности центральных банков.
- 3) Что включают в себя международные стандарты банковской деятельности?

Тема 7

ОСНОВЫ МЕЖДУНАРОДНОГО КРЕДИТОВАНИЯ

7.1. Международный кредитный рынок: содержание, принципы, источники образования кредитных ресурсов

Под международным кредитным рынком понимается экономический механизм аккумуляции и перераспределения кредитного капитала во всемирном масштабе, т.е. совокупность национальных рынков кредитного капитала и еврорынка. Здесь концентрируются спрос и предложение на кредитный капитал в рамках всего мирового хозяйства. Эволюция развития международных кредитных отношений сводится к развитию рынка кредитных капиталов и отражает процессы интернационализации и глобализации хозяйственной жизни. Мировой рынок характеризуется наличием тенденции к созданию единого унифицированного рынка, свободного от государственного регулирования.

Кредитный капитал, т.е., капитал, используемый для предоставления кредитов и лежащий в основе формирования кредитных ресурсов, имеет несколько источников своего образования: •

денежные капиталы, временно освобождающиеся в процессе кругооборота капитала в промышленности:

- из-за постепенного снашивания основного капитала (амортизационный фонд);

- из-за несовпадения по времени процессов закупки сырья, выплаты заработной платы с процессом реализации продукции;

- вследствие накопления прибыли в размерах больших, чем необходимо для расширения производства; •

капиталы, которые вкладываются в производство; • временно свободные денежные средства (сбережения) населения и государства, предоставляемые в кредит предпринимателям и производителям.

Таким образом, в течение некоторого времени часть денежного капитала остается свободной и может служить источником кредитного капитала.

Основные принципы международного кредитования:

- возвратность; •
- срочность; •
- платность; •
- обеспеченность; •
- цель использования.

Принципиально отличаясь от традиционного механизма ценообразования на другие виды товаров, определяющим элементом которого выступают общественно необходимые затраты труда на их производство, цена кредита отражает общее соотношение спроса и предложения на рынке кредитных капиталов и зависит от целого ряда факторов, в том числе конъюнктурного характера.

Предложение кредитного капитала зависит от нескольких факторов, в частности: •

- масштабов производства; •
- накоплений населения, концентрирующихся в банках и инвестиционных компаниях; •
- цикла производства; •
- сезонных условий.

Спрос на кредитный капитал также определяется следующими факторами: •

- размерами производства; •
- степенью развития кредитных отношений между самими предпринимателями; •
- циклом производства; •
- размерами спроса на кредитный капитал со стороны государства.

В современных условиях кредитной сделкой можно назвать любую экономическую или финансовую операцию, приводящую к возникновению задолженности одного из участников. Погашение задолженности производится

должником одновременно или в рассрочку. Причем в общую сумму платежа, кроме долга, включается надбавка в виде процента.

7.2. Формы международного кредита

Классификация форм международного кредита осуществляется по следующим признакам: •

по срокам:

- краткосрочные кредиты (до года);
- среднесрочные (от одного года до пяти лет);
- долгосрочные (свыше пяти лет).

В последнее десятилетие наиболее интенсивное развитие получил рынок краткосрочных ссудных капиталов. Краткосрочный международный кредит является важным условием высокодоходных спекулятивных сделок на международном финансовом и денежном рынках. Долгосрочный международный кредит используется для инвестирования в основные средства производства. Среднесрочные кредиты сопровождают поставки потребительских товаров длительного пользования; •

по назначению в зависимости от того, в какой сфере кредитуются сделки;

-коммерческие кредиты, обслуживающие международную торговлю товарами и услугами;

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

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

по технике предоставления:

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

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

- депозитные сертификаты;
 - облигационные займы, которые используются для долгосрочного привлечения средств;
 - консорциальные кредиты, позволяющие заемщику привлекать особо крупные суммы на длительный срок; •
- по обеспечению:
- обеспеченные;
 - бланковые (доверительные).

В качестве обеспечения могут выступать товары и товарораспорядительные документы, ценные бумаги, векселя, недвижимость, золото и драгоценные металлы. Залог, используемый для обеспечения, должен иметь высокую ликвидность.

Бланковые кредиты выдаются под обязательство погасить их в срок.

7.3. Синдицированное кредитование

К одним из самых важных способов привлечения финансовых ресурсов на международном рынке капиталов в последнее время можно отнести синдицированные кредиты. Доля синдицированных кредитов составляет почти 1/3 общего объема заимствований на международном уровне. Предпосылками возникновения такого рода кредитования являются:

- рост инвестиционной активности в национальных экономиках;

- потребность в финансировании крупных масштабных проектов;

- диверсификация кредитных рисков;

- преодоление нормативно установленных ограничений при привлечении больших объемов кредитования.

Синдицированным является кредит, предоставляемый одному заемщику на единых условиях несколькими кредиторами (синдикатом банков) через банк, аккумулирующий их кредитные ресурсы. Синдикат банков объеди-

няет на срок свои временно свободные денежные ресурсы для кредитования (как правило, долгосрочного) крупного объекта ввиду необходимости диверсификации рисков, недостаточности свободных ресурсов или невозможности предоставить кредит на всю сумму одним банком, ограниченным официальным нормативом, в части кредитного риска на одного заемщика.

При синдицированном кредитовании снимается противоречие между ограниченными кредитными возможностями банков и значительными запросами в ресурсах крупных предприятий. Кроме того, деятельность заемщика гораздо более «прозрачна», чем при других формах банковских кредитов, что связано с возможностью участников синдиката получить большее количество информации о заемщике и обмениваться ею друг с другом. Синдицированный кредит положительно влияет на кредитную историю заемщика, являясь показателем его привлекательности для потенциальных кредиторов. Он дает возможность привлекать действительно крупные кредиты на рыночных условиях, при этом заемщик ведет дела только с одним банком.

Основные черты синдицированного кредита:•

- кредиторами являются несколько банков одновременно;
- единство документации - все заключаемые в рамках кредита договоры являются многосторонними, подписываются всеми кредиторами и заемщиком без возможности заключения соглашений на двусторонней основе;
- равноправие кредиторов - ни один из банков не имеет преимуществ по взысканию задолженности, а все средства, поступающие для погашения кредита или от реализации обеспечения, делятся между ними пропорционально предоставленной каждой сумме;
- принцип единства информации - вся информация, относящаяся к синдицированному кредиту, должна быть

известна и всем кредиторам, и заемщику. Обмен информацией осуществляется через банк-агент, который обеспечивает ею всех участников сделки.

Теоретически заемщиком могут быть любые юридические лица, органы государственной власти или местного самоуправления, финансовые институты, включая кредитные организации. Но на практике 75% мирового рынка синдицированного кредитования - это кредиты коммерческим организациям. Заемщиками таких кредитов выступают, как правило, крупные промышленные компании, имеющие стабильный бизнес, стабильное финансовое состояние, положительную кредитную репутацию, так как основной мотив получения такого кредита - сумма кредита большая, чем можно получить от одного банка. Так, в России чаще всего заемщиками данных кредитов выступают корпорации, экспортирующие высоколиквидную продукцию (нефть, газ, газовый конденсат, цветные и черные металлы).

Встречается также и синдицированное кредитование долгосрочных инвестиционных проектов, где заемщиком выступает специально созданная под проект компания (в таких случаях кредиторы обращают внимание на репутацию учредителей, гарантов или поручителей, подрядчиков и в особенности на сам проект).

Все кредиты можно разделить, в частности, по способу предоставления. Если кредитор один, то это индивидуальное кредитование (кредитование одним кредитором), а если же кредиторов 2 и больше, то это синдицированное кредитование. И индивидуальное, и синдицированное кредитование имеют одинаковые виды и их можно классифицировать по одним и тем же основаниям: по сроку предоставления, по валюте предоставления, по экономическому назначению, по форме предоставления, по технике предоставления, по времени и технике погашения кредита.

Интерес представляют виды синдицированных кредитов, различающиеся по рынкам обращения таких креди-

тов, каковыми являются первичный рынок и вторичный рынок.

Первичный рынок синдицированных кредитов охватывает работу по синдикации до подписания кредитной документации. Банки, присоединившиеся к синдикату кредиторов на этом этапе организации сделки, будут первичными сторонами документации и «выиграют» за счет публикации информации о сделке после ее заключения.

На вторичном рынке имеет место уступка или продажа кредиторами долей в сделке, приобретенных ими на первичном рынке.

В процессе синдикации каждый банк - потенциальный участник закрепляет за собой часть суммы кредита. Как только вся сумма кредита расписана, начинается согласование и оформление документации. В период до подписания документации банкам-участникам не рекомендуется передавать свои доли, что оговаривается в информационном меморандуме.

Необходимость развития синдицированных кредитов в экономике России необходимо обосновать как со стороны банков-кредиторов, так и со стороны предприятий-заемщиков.

Банковский сектор в России изначально отличался низким уровнем концентрации по сравнению с реальным сектором экономики и поэтому большинство банков не в состоянии предоставить необходимым предприятиям кредиты, что является существенным препятствием формированию в России модели привлечения капитала преимущественно за счет банковских кредитов.

16 января 2004 г. Банком России была принята Инструкция № 110-И «Об обязательных нормативах банков», которая заменяет Инструкцию Банка России № 1 «О порядке регулирования деятельности банков». В этой инструкции были даны новые определения синдицированных кредитов, регулирующие возможные формы соответствующим

ющей кредитной документации.

В соответствии с данной Инструкцией, к синдицированным кредитам относятся такие кредиты, предоставление которых предусматривает принятие риска двумя или более банками согласно заключенным между ними договором (договорами). При этом рассматриваются:

1. совместно инициированные синдицированные кредиты;

2. индивидуально инициированные кредиты;

3. синдицированные кредиты без определенных долевых условий.

К совместно инициированному кредиту относится совокупность отдельных кредитов, предоставленных кредиторами (участниками синдицированного кредита или синдиката) одному заемщику, если в условии договора по предоставлению кредита, указано, что: •

4. срок погашения обязательств заемщика перед кредиторами и величина процентной ставки идентична для всех договоров; •

5. каждый кредитор обязан предоставить денежные средства заемщику в размере и на условиях, предусмотренных отдельным двухсторонним договором; •

6. каждый кредитор обладает индивидуальным правом требования к заемщику согласно условиям заключенного двухстороннего договора, и, соответственно, требования на заемщика по возврату полученных денежных сумм (основного долга и процентов) носят индивидуальный характер и принадлежат каждому конкретному кредитору в размере и на условиях, предусмотренных заключенными договорами; •

7. все расчеты по предоставлению и погашению кредита производятся через кредитную организацию, которая может одновременно являться кредитором, исполняющую агентские функции (банк-агент); •

8. банк-агент действует от лица кредиторов на осно-

вании многостороннего соглашения, заключенного с кредиторами, которое содержит общие условия предоставления заемщику синдицированного кредита, а также определяет взаимоотношения между кредиторами и банком-агентом.

К индивидуально инициированному синдицированному кредиту относится кредит, предоставленный банком (первоначальным кредитором) от своего имени и за свой счет заемщику, права требования, по которому впоследствии уступлены первоначальным кредитором третьему лицу при выполнении следующих условий: •

- доля каждого банка-участника синдиката в совокупном объеме приобретаемых ими прав требования к заемщику (основной суммы долга и процентов по кредиту) определяется соглашениями между банками-участниками синдиката и первоначальным кредитором и фиксируется в каждом отдельном договоре об уступке прав требования, заключенном между первоначальным кредитором и банком-участником синдиката; •

- порядок действий банков-участников синдиката в случае неплатежеспособности заемщика, в том числе обращения взыскания на залог, иное обеспечение по кредиту в случае наличия такового определен многосторонним договором.

К синдицированному кредиту без определения доле-вых условий относится кредит, выданный банком-организатором синдицированного кредитования заемщику от своего имени в соответствии с условиями заключенного с заемщиком кредитного договора, при условии заключения банком-организатором синдиката кредитного договора с третьим лицом, в котором определено, что указанное третье лицо:

- обязуется предоставить банку-организатору синдиката денежные средства не позднее окончания операционного дня, в течение которого банк-организатор синдиката

обязан предоставить заемщику денежные средства в соответствии с условиями кредитного договора в сумме, равной или меньшей суммы, предоставляемой в этот день банком-организатором синдиката заемщику;

- вправе требовать платежи по основному долгу, процентам, а также иных выплат в размере, в котором заемщик исполняет обязательства перед банком-организатором синдиката по погашению основного долга, процентов и иных выплат по предоставленному ему банком кредиту, не ранее момента реального осуществления соответствующих платежей.

Кредиты не относятся к синдицированным без определения долевых условий, если:

- соглашение между банком и третьим лицом предусматривает условие о предоставлении банком обеспечения по полученным от третьего лица денежным средствам;

- банк осуществляет платежи по основному долгу, процентам и иным выплатам третьему лицу до момента реального исполнения заемщиком соответствующих обязательств.

При определении уровня риска по синдицированным кредитам в отношении банка-агента и кредиторов, применяются следующие коэффициенты риска:

1. По совместно инициированному синдицированному кредиту для банка-агента в отношении средств, предоставленных заемщику кредиторами через банк-агент, - коэффициент риска 0%, в отношении средств, предоставленных заемщику от своего имени и за свой счет, - коэффициент риска, увеличивается. Для кредиторов (участников синдицированного кредитования) - самый больший из коэффициентов риска, предусмотренных в отношении заемщика и банка-агента. 2.

По индивидуально инициированному синдицированному кредиту для первоначального кредитора:

- в отношении части кредита, права требования к за-

емщику по которой уступлены участникам синдиката при отсутствии условий, предусматривающих права либо обязанность первоначального кредитора по обратному приобретению у участника синдиката ранее уступленного первоначальным кредитором права требования, - коэффициент риска 0%; •

- в отношении части кредита, права требования к заемщику по которой сохраняются у первоначального кредитора, коэффициент риска предусматривается в отношении заемщика Инструкцией; •

- для участников синдиката в отношении приобретенных прав требования к заемщику при отсутствии коэффициента риска предусматривается в отношении заемщика Инструкцией; •

- при наличии «опционной оговорки» коэффициент риска предусматривается в отношении заемщика Инструкцией.

3. По синдицированному кредиту без определения долевых условий: -

- для банка-организатора синдиката в отношении совокупной величины кредита - коэффициент риска предусматривается в отношении заемщика Инструкцией; -

- для третьего лица, предоставившего средства банку-организатору синдиката (банк-заемщик), коэффициент риска предусматривается Инструкцией в отношении банка-заемщика.

Главная проблема заключается в том, что ни один из типов синдицированного кредитования, предусмотренных инструкцией Банка России № 110-И, по структуре организации и документооборота не соответствует наиболее часто используемым в международной и российской практике структурам синдицированного кредитования.

7.4. Кредитование внешней торговли

Внешняя торговля — это торговля между странами, состоящая из вывоза (экспорта) и ввоза (импорта) товаров и услуг. Внешняя торговля осуществляется преимуще-

ственно через коммерческие сделки, оформляемые внешнеторговыми контрактами.

Внешнеэкономический комплекс является динамичным сектором национального хозяйства, стимулирующим рост российской экономики и обеспечивающим решение важных социально-экономических задач. В общем объеме реализации продукции промышленности экспортные поставки занимают 30.

Кредитование внешней торговли — это предоставление кредитных средств в денежной или товарной форме на определенный срок для осуществления внешнеторговых операций.

Рассмотрим новые формы кредитования внешней торговли.

1. Факторинговые услуги, представляющие собой финансирование под уступку денежных требований. В настоящее время отношения по факторингу регулируются гл. 43 Гражданского кодекса РФ «Финансирование под уступку денежного требования». При заключении договора факторинга с клиентом-поставщиком, осуществляющим экспорт товаров, работ, услуг с отсрочкой платежа, банк открывает ему счет факторинга и делает предоплату от 50 до 80 % по счетам фактур, выставляемых покупателю. Покупатель по сроку, предусмотренному договором с поставщиком, выплачивает сумму долга на счет факторинга, а банк в тот же день зачисляет остаток долга на расчетный счет поставщика.

Коммерческие банки участвуют в операциях факторинга в качестве фактора экспортера-поставщика и фактора импортера-покупателя. Поскольку риски, с которыми сталкиваются банки, велики, а предоставляемые услуги факторинга носят комплексный характер, то услуги фактора обходятся экспортеру довольно дорого. В состав расходов экспортера, как правило, включаются:

- комиссионные платежи за бухгалтерское обслужи-

вание, за инкассацию долга и другие услуги; они рассчитываются как определенный процент от счета фактуры:

- процент за кредит, уровень которого несколько выше основных ставок банка.

Однако на практике издержки по факторинговому обслуживанию обычно несет импортер, это связано с основной факторинговой операции. Сначала предоставляется товарный кредит по внешнеторговому контракту экспортером импортеру в форме рассрочки платежа, затем в результате переуступки экспортером банку права требования платежа с импортера товарный кредит переходит в финансовый, т.е. банк покупает у экспортера задолженность импортера.

Договор о факторинге заключается на определенное время, обычно не менее года.

2. При форфейтинге используется экономический инструмент акцептованный вексель, или тратта. Договор о форфейтинге является кон сенсуальным и носит организационный характер, поскольку сначала в договоре оговаривается, какие векселя банк принимает к форфейтингу, в какие сроки, по какой ставке они учитываются, а уже потом передается конкретный вексель.

Обычно краткосрочное кредитование; банк берет на себя лишь часть рисков кредитора; наличие постоянных связей между сторонами и комплексной системы обслуживания.

Предполагает среднесрочное кредитование; банк берет на себя все риски кредитора; однократная операция, связанная с взиманием денежных средств по определенному документу;

- наличие вторичного рынка, на котором возможна перепродажа приобретенных коммерческих векселей.

Кредит, предоставляемый в товарной форме, трансформируется из фирменного в банковский.

Предприятие-экспортер освобождается отряда функ-

ций, не связанных с производством.

В отношениях между покупателем и поставщиком участвует третье лицо

3. Кредитование экспорта состоит:

- из фирменного кредита — покупательские авансы, которые импортеры выдают экспортерам; положительный момент заключается в том, что покупательские авансы служат формой обеспечения обязательств импортеров, представляют собой увеличение капитала экспортера;

- банковского кредита — кредитование под товары в стране-экспортере; выдача кредита под товары или товарные документы в стране-импортере; выдача кредита под товары, находящиеся в пути; кредиты, не обеспеченные товарами, которые получают крупные фирмы-экспортеры от обслуживающих их банков.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ

1. Какова роль международного кредита?
2. Кто является участниками международного кредитования?
3. Каковы источники международного кредита?
4. Каковы принципы международного кредита?
5. По каким признакам классифицируются формы международного кредита?
6. Каковы отличительные черты международных кредитов?
7. Какие факторы влияют на предложение кредитного капитала?
8. Чем обусловлен спрос на международный кредит?
9. Какой кредит является синдицированным?
10. В каких формах осуществляется межгосударственное регулирование международного кредита?

Вопросы для обсуждения, темы рефератов (докладов)

1. Эволюция международных кредитных отношений.
2. Современный этап развития мирового рынка кредитных капиталов.
3. Роль государства в регулировании международного кредита.
4. Роль и место синдицированного кредитования в современной экономике.
5. Международное кредитование развивающихся стран.

Тест 1

Международный кредит представляет собой:

а) движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с расчетами между экспортерами и импортерами товаров;

б) представление денежных средств в иностранной валюте кредиторами одних стран заемщикам других стран на условиях срочности, возвратности и платности;

в) движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением валютных и товарных ресурсов на условиях возвратности;

г) движение ссудного капитала между резидентами разных стран, связанное с расчетами за товары, работы и услуги, на условиях срочности, возвратности и платности. 2.

Международные консорциальные кредиты представляют собой:

а) долгосрочные ссуды;

б) краткосрочные ссуды;

в) среднесрочные ссуды;

г) кратко- и среднесрочные ссуды;

д) долго- и среднесрочные ссуды;

е) кратко- и долгосрочные ссуды. 3.

Для развивающихся стран сроки кредитования обычно составляют:

- а) от шести до двенадцати месяцев;
- б) более года;
- в) от трех до шести месяцев. 4.

Синдикат кредиторов - это:

- а) группа банков из различных стран, которые по взаимному соглашению объединяются для получения кредита;
- б) группа банков из различных стран, которые по взаимному соглашению объединяются для размещения кредита;
- в) группа инвестиционных компаний, объединяющихся для размещения долговых ценных бумаг;
- г) группа банков из различных стран, объединенные для кредитования производства синтетической продукции.

5. Соорганизаторы синдиката представляют собой:

- а) банки, юридические заместители организатора синдиката;
- б) банки, предоставляющие вторую по величине часть кредита после организатора синдиката;
- в) банки, оказывающие непосредственное содействие организатору синдиката в подготовке кредита. 6.

Отметьте составляющие элементы стоимости привлечения синдицированного кредита:

- а) процентная ставка и маржа;
- б) стоимость страховых услуг;
- в) юридическое оформление;
- г) комиссионное вознаграждение банков-дилеров.

7. Распределите во времени этапы процедуры синдикации:

- а) формирование синдиката;
- б) кредитование;
- в) выбор организатора синдиката;
- г) генеральная синдикация.

8. Кредиты не относятся к синдицированным без определения долевых условий, если:

- а) соглашение между банком и третьим лицом преду-

смачивает условие о предоставлении банком обеспечения по полученным от третьего лица денежным средствам;

б) банк осуществляет платежи по основному долгу, процентам и иным выплатам третьему лицу до момента реального исполнения заемщиком соответствующих обязательств;

в) при определении уровня риска по синдицированным кредитам в отношении банка-агента и кредиторов, применяются коэффициенты риска;

г) все ответы верны;

д) нет верного ответа.

9. К индивидуально инициированному синдицированному кредиту относится:

а) кредит, предоставленный банком (первоначальным кредитором) от своего имени и за свой счет заемщику, права требования по которому впоследствии уступлены первоначальным кредитором третьему лицу;

б) совокупность отдельных кредитов, предоставленных кредиторами;

в) кредит, выданный банком-организатором синдицированного кредитования заемщику от своего имени в соответствии с условиями заключенного с заемщиком кредитного договора, при условии заключения банком-организатором синдиката кредитного договора с третьим лицом;

г) кредит, предоставляемый нескольким заемщикам.

10. Ведущим нетто-кредитором в мире выступает:

а) США;

б) Япония;

в) Германия;

г) Великобритания;

д) Канада.

Задачи и задания

1. Торговая фирма заключила контракт на покупку импортных товаров. Стоимость контракта - 3 млн. долл.

По условиям контракта товар будет поставляться партиями. Стоимость одной партии товара - 600 тыс. долл.

График поставки следующий: Партия 1 2 3 4 5 Дата
16.05 15.06 30.07 20.08 11.09
Собственных средств на оплату контракта у фирмы нет, поэтому она обратилась в банк с просьбой об открытии кредитной линии. Процентная ставка - 12% годовых.

Реализация товаров будет осуществляться через торговую сеть одного из учредителей банка, который имеет устойчивое финансовое положение и гарантирует погашение кредита и выплату процентов.

Предполагаемый срок реализации одной партии товаров - 40 дней.

Разницу между ценой реализации и ценой поставки предполагается направлять на уплату процентов за кредит и в доход фирмы.

Требуется определить потребность в кредите на каждую дату поставки.

2. Экспортер предлагает импортеру по контракту приобрести товар на 200 тыс. долл. Условия оплаты: 20% от суммы контракта уплачивается покупателем немедленно при заключении сделки в виде аванса. Остальная сумма выплачивается равными частями в течение двух лет по 12% годовых равными платежами в конце года.

Такую же партию товара импортер может приобрести у другой фирмы, которая требует при подписании контракта заплатить 30% от суммы. Оставшуюся часть следует выплачивать в конце года также по 12% годовых. Какой вариант выгоднее импортеру? Почему?

3. Предприятие, имеющее текущий валютный счет в коммерческом банке, хочет получить валютный кредит в размере 100 тыс.

долл. США под обеспечение в виде золота. Какую информацию проанализирует банк для принятия решения о выдаче кредита? Что входит в стандартный пакет доку-

ментов для получения такого кредита?

4. Фирма поставяет товары за рубеж на сумму 12 млн. долл. По контракту 40% стоимости товара подлежит оплате наличными после его поставки, 60% погашается на основе кредитного соглашения на следующих условиях: Части кредита млн. долл. Сроки погашения 1 2,4 через 1 год 2 2,4 через 2 года 3 2,4 через 3 года Итого: 7,2 Чему равен средний срок кредита?

5. Составьте рейтинг 100 крупнейших транснациональных банков.

ТЕМА 8

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

8.1. Международный валютный фонд

Международный валютный фонд (МВФ; International Monetary Fund - IMF) - специализированное учреждение ООН - создан в 1945 г. после ратификации Соглашения, разработанного на Конференции Организации Объединенных Наций по валютно-финансовым вопросам в Бреттон-Вудсе (1944 г.) и вступившего в силу 27 декабря 1945 г. МВФ начал функционировать в 1946 г. Местопребывание МВФ - Вашингтон (США).

Одной из задач МВФ по упорядочению валютных курсов в соответствии с Бреттон-Вудскими соглашениями было урегулирование и поддержание устойчивости паритетов валют стран-членов, выраженных в золоте или долларах. Страны не имели права изменять паритеты своих валют более чем на 10% без санкции МВФ, а также допускать при проведении операций отклонения от паритета сверх +/- 1% (с декабря 1971 г. - сверх +/- 2,25%).

Согласно Уставу МВФ, государства-члены должны были на базе фиксированных курсов валют вводить их об-

ратимость по текущим международным операциям и проводить политику по полному устранению валютных ограничений. На практике эти положения не могли быть выполнены многими странами (валютные ограничения отменены лишь в 60 странах).

Межгосударственное регулирование валютных отношений через МВФ не смогло предотвратить нарастания противоречий Бреттон-Вудской валютной системы в начале 70-х гг., что привело к подрыву ее принципов и трансформации: в 1973 г. страны-члены МВФ отменили фиксированные паритеты и валютные курсы и ввели режим плавающих валютных курсов, юридически закрепленный серией поправок к Уставу МВФ, принятых 1 апреля 1978 г. В соответствии с измененным Уставом МВФ был заменен порядок валютного регулирования Фонда: вместо права регулировать валютные паритеты установлено право "наблюдения" за функционированием мировой валютной системы и состоянием валютных курсов.

Устав МВФ изменялся в 1969 г. (с введением СДР), в 1976- 1978 гг. (с ликвидацией Бреттон-Вудской валютной системы и созданием Ямайской валютной системы) и в ноябре 1992 г. (с включением санкции - приостановлением права голосования - по отношению к государствам, не погасившим свою задолженность перед МВФ).

Цели МВФ:

- поощрение международного сотрудничества в области валютной политики;
- способствование сбалансированному росту в области валютной политики;
- способствование сбалансированному росту мировой торговли для стимулирования и поддержания высокого уровня занятости и реальных доходов, для развития производственного потенциала всех государств-членов в качестве главной цели экономической политики;
- поддержание стабильности валют и упорядочение

валютных отношений между государствами-членами, а также воспрепятствование девальвации валют из соображений конкуренции;

- участие в создании многосторонней системы платежей, а также устранение ограничений на трансфер валюты;
- предоставление средств для ликвидации несбалансированности платежных балансов государств-членов.

Функции МВФ:

- соблюдение согласованного кодекса поведения (тесное сотрудничество в вопросах международной валютной политики и межгосударственного платежного оборота);
- финансовая помощь для преодоления дефицита платежного баланса;
- консультирование и сотрудничество.

Принципы МВФ:

- запрет на манипуляции валютным курсом или международной валютной системой для уклонения от урегулирования;
- обязательство проведения (в случае необходимости) интервенций на валютных рынках для прекращения валютного кризиса;
- обязательство каждой страны учитывать в своей политике интервенций интересы своих партнеров, в особенности тех, в валюте которых она осуществляет свои интервенции.

Членство в МВФ

В настоящее время насчитывается 181 государство-член МВФ. Членство открыто для государств в устанавливаемые МВФ сроки и на определяемых МВФ условиях. Новыми членами являются Болгария, Намибия, Швейцария, Россия (июнь 1992 г.), Эстония, Латвия, Литва, Албания, Молдавия, Казахстан, Армения, Белоруссия, Киргизия и Маршалловы острова. Среди кандидатов на вступление - Сан-Марино, Узбекистан, Таджикистан и Украина.

Организационная структура МВФ

Высшим руководящим органом МВФ является Совет управляющих, состоящий из представителей стран-членов (обычно ответственного за проведение валютной политики министра или главы центрального банка вместе с заместителем), назначенных на 5 лет. В ведение Совета входят: изменение статей Соглашения, прием и исключение государств-членов, определение и пересмотр величины их долей в капитале, выборы исполнительных директоров. Совет управляющих собирается один раз в год и обычно принимает решения по вопросам, которые согласно Уставу не могут быть переданы другому органу. За исключением ряда полномочий (определение условий и прием новых членов, пересмотр квот, изменение валютных паритетов и др.), Совет управляющих может делегировать исполнение своих задач Исполнительному совету. Совет управляющих принимает решения простым большинством голосов, а по наиболее важным вопросам (экономическим и политическим) - квалифицированным большинством (70 или 85% от голосов членов).

Совет управляющих может учредить новый постоянный орган управления - Совет на уровне министров для регулирования контроля за мировой валютной системой и ее приспособлением к меняющимся условиям. Но он еще не создан и его функции выполняет Временный комитет, состоящий из 24 членов. Временный комитет собирается на заседания дважды в год и постоянно консультирует Совет управляющих по регулированию платежных балансов, обеспечению международной ликвидности, принципам использования ресурсов МВФ, принятию мер, направленных на смягчение кризисных ситуаций в мировой валютной системе, и т.д.

Исполнительный совет (Директорат) отвечает за текущие дела МВФ. Семь из 24 исполнительных директоров назначаются странами с наибольшими квотами (Германия,

Великобритания, Китай, Франция, Саудовская Аравия, США и Япония), остальные избираются управляющими от других стран с соблюдением принципов регионального представительства. Назначение и выборы производятся раз в два года. Заседания Исполнительного совета проходят несколько раз в неделю под председательством директора-распорядителя. Как правило, Директорат принимает решения, основываясь на материалах и докладах, которые подготовлены административным аппаратом. Формально все должностные лица МВФ подчиняются только руководящим органам фонда, и правительства государств-членов не имеют права оказывать на них давления.

Директорат назначает директора-распорядителя (по традиции это представитель Европы), который не может быть ни управляющим, ни исполнительным директором. Директор-распорядитель председательствует в Директорате (без права голоса, за исключением случаев, когда голоса разделяются поровну) и возглавляет административный аппарат фонда.

В функции директора-распорядителя входят ведение текущих дел и назначение должностных лиц МВФ: своего заместителя, секретаря, казначея, заведующих отделами, генерального советника юридического отдела, заведующих административной службой и европейской штаб-квартирой фонда (в Париже).

Взаимодействие МВФ с государствами-членами производится через региональные отделы: Африканский, Европейский I, Европейский II, Среднего Востока, Центральной Азии, Юго-Восточной Азии и Тихоокеанского региона. В МВФ имеются отделы центральных банков, валютных и торговых отношений, по бюджетно-налоговым вопросам, правовой и исследовательский. В аппарате МВФ заняты 2300 сотрудников, 50% из которых - женщины. Это главным образом экономисты, специалисты по налогам, статистике, финансам и филологии.

Организационная структура аппарата МВФ постоянно развивается из-за целевых установок и функций МВФ, которые определяются трансформацией мировой экономики и международных валютно-финансовых отношений.

Уставный фонд МВФ образуется за счет взносов государств-членов в соответствии с установленной для каждого из них квотой. Квоты служат для определения объема финансового взноса каждого члена; размеров кредитов в МВФ, которые пропорциональны квоте; определения количества голосов, имеющихся у той или иной страны, и соответственно ее возможности воздействовать на политику этой организации. Величина квоты зависит от уровня экономического развития страны и ее роли в мировой экономике и международной торговле. Квота рассчитывается на основе таких показателей, как ВВП, объем экспорта и импорта, величина золотовалютных резервов.

В 1947 г. в Фонд входили 49 стран, и общая сумма квот (капитал МВФ) составляла 7,7 млрд. дол. (наибольший размер квот имели США, Великобритания, Франция, Китай и Индия). В настоящее время оплаченный капитал достигает 120 млрд. дол. (90 млрд. СДР; 56,6 млрд. дол. оплачено золотом), причем он скоро должен увеличиться до 180 млрд. дол. (СДР = 1,2 дол. США). Из этой суммы 2/3 принадлежат промышленно развитым странам, в том числе США (19,6%), Германии и Японии - по 6,1%, Франции и Великобритании - по 5,48%, Италии - 3,4%, Канаде - 3,2%, Нидерландам - 2,55%, а 1/3 - развивающимся странам, составляющим 4/5 членов Фонда.

Исходя из размеров квот, распределяются голоса между государствами в руководящих органах МВФ. Каждое государство располагает 250 голосами плюс один голос на каждые 100 000 СДР ее квоты. В итоге 59,6% всех голосов принадлежит США (17,7%) и странам ЕС (Германия и Япония - по 5,5%, Франция и Великобритания - по 4,9%, Италия - 3,1%), а 40,4% - иным странам, которые со-

ставляют 86% от общего количества членов МВФ. Россия имеет 2,9% голосов.

Устав МВФ предусматривает, что в дополнение к собственному капиталу, являющемуся главным источником финансирования, Фонд может использовать также заемные средства. МВФ может делать заем как у государств и международных организаций, так и на мировом финансовом рынке. До настоящего времени МВФ получал международные кредиты от казначейств и центральных банков стран-членов, БМР, Швейцарии (не являвшейся до мая 1992 г. членом МВФ), а также Валютного агентства Саудовской Аравии. МВФ еще не пользовался услугами частных кредиторов.

В январе 1962 г. в Париже МВФ и десять государств - Бельгия, Великобритания, Италия, Канада, Нидерланды, США, Германия, Франция, Швеция и Япония, - образовавшие "группу 10", заключили Генеральное соглашение о займах (General Arrangements to Borrow - GAB). Оно предусматривает предоставление МВФ на постоянно возобновляемой основе займы дополнительных резервных средств на сумму до 6 млрд. дол. в национальных валютах стран-участниц. Средства выдаются в том случае, если они нужны для предотвращения или решения проблем в международной валютной системе. МВФ, в свою очередь, мог предоставлять средства, полученные от одних стран-участниц соглашения, займы на 3-5 лет другим странам-участницам. Доли пяти наиболее крупных вкладчиков GAB (в млн. СДР): США - 4250 (25%), Германия - 2380 (14%), Япония - 2125 (12,5%), Великобритания и Франция - по 1700 (10%). GAB было пролонгировано до 25 декабря 1998г. в объеме 17 млрд. СДР.

Кредитная деятельность МВФ

МВФ за счет собственных или привлеченных ресурсов предоставляет кредиты в иностранной валюте или СДР для выравнивания платежных балансов стран-членов. Кре-

дитные операции осуществляются только с официальными органами стран-членов Фонда: казначействами, центральными банками, валютными стабилизационными фондами. Кредиты предоставляются в форме продажи МВФ иностранной валюты на национальную (или предоставления СДР), а их погашение, наоборот, производится в форме выкупа страной-заемщиком национальной валюты на иностранную (или возвращения СДР). Задолженность заемщика автоматически уменьшается, если его национальная валюта в МВФ покупается какой-либо другой страной.

Политика МВФ по отношению к отдельным странам-членам и механизмы их финансовой поддержки различаются не только по природе макроэкономических и структурных проблем отдельных стран, но и по условиям, необходимым для получения кредитов МВФ.

Обычные механизмы кредитования МВФ предоставляет средства своим членам для преодоления временных трудностей платежного баланса в пределах года (с возможностью продления до 4-5 лет) равными кредитными траншами.

Специальные механизмы кредитования В рамках Фонда системной трансформации (Systemic Transformation Facility) МВФ предоставляет странам, испытывающим трудности в торговой и платежной системах в связи с переходом к рыночной экономике, кредиты на срок до 3 лет сверх обычных кредитов до 140% от квоты. Их погашение производится в течение 4-10 лет

С помощью системы финансирования развития сырьевых ресурсов (Buffer Stock Financing Facility) МВФ может предоставлять финансовую помощь для восстановления запасов сырья в связи с неблагоприятной конъюнктурой на мировых рынках на срок до 3-5 лет.

Срочную помощь (emergency assistance) МВФ предоставляет путем закупки товаров стран, платежный баланс которых испытывает значительные трудности в результате

стихийных бедствий.

В пределах фонда структурной адаптации (Structural Adjustment Facility) и расширенного фонда структурной адаптации (Enhanced Structural Adjustment Facility) МВФ предоставляет возможность оказывать помощь для проведения структурных реформ в развивающихся странах с низкими доходами, а также для реализации среднесрочных макроэкономических программ.

Техническую помощь МВФ оказывает при Институте МВФ (1964 г.), в котором организуются курсы и семинары по повышению квалификации государственных служащих из стран-членов МВФ.

Одной из форм межгосударственного валютного и кредитного регулирования является создание специальных фондов путем заимствования ресурсов. Роль МВФ заключается в посредничестве при получении нуждающимися странами средств от стран-кредиторов и установлении контроля над страной-заемщиком в области ее валютно-финансовой политики. Так, для расширения помощи развивающимся странам в МВФ были сформированы "Доверительный фонд" (1976-1981 гг.), финансируемый средствами от продажи золота на золотых аукционах; Генеральное соглашение о займах, заключенное с промышленно развитыми странами и странами ОПЕК (середина 70-х гг.); "Нефтяной фонд" (1974-1976 гг.), образованный главным образом за счет средств нефтедобывающих стран для выдачи кредитов странам-импортерам нефти для покрытия дефицита платежного баланса; Фонд Виттевеена (1979-1981 гг.), предназначенный для кредитования стран с дефицитом платежных балансов и исчерпавшим возможности получения обычных ссуд в МВФ, и др. С момента организации МВФ как кредитор играл скромную роль. С конца 70-х гг. МВФ переориентировал свою деятельность на выравнивание платежных балансов развивающихся стран, а с начала 80-х гг. - на урегулирование их внешней

задолженности

Происходит повышение роли МВФ как координатора международных кредитов и гаранта платежеспособности стран-должников. Заключение страной-должником кредитного соглашения с МВФ, главным элементом которого являются определенные экономические и политические условия (так называемый обусловленный кредит МВФ), предъявляемые данной стране Фондом в форме программы стабилизации экономики, служит для банков-кредиторов гарантией платежеспособности, достаточной для отсрочки погашения долгов и предоставления этой стране новых кредитов. Отказ страны выполнить условия МВФ закрывает ей доступ к мировому рынку капиталов и, напротив, даже небольшой заем Фонда дает стране возможность получить более крупный кредит в банках.

Страны-члены обязаны предоставлять МВФ информацию об официальных золотых запасах и валютных резервах, состоянии экономики, платежного баланса, денежного обращения, заграничных инвестициях и т.д. Членство в МВФ является обязательным условием при вступлении страны в Международный банк реконструкции и развития (МБРР) и для получения льготных кредитов Международной ассоциации развития.

В последние годы МВФ стремится к усовершенствованию схемы кредитования и ставит своей задачей упростить финансирование не только беднейших стран развивающегося мира (под номинальные процентные ставки), но и государств Центральной и Восточной Европы, а также СНГ. В связи с этим МВФ подвергается критике за попытки выполнять функции Всемирного банка. По мнению экспертов, МВФ должен сосредоточиться на международной валютной системе и проблемах регулирования макроэкономики, избегая дублирования функций Всемирного банка. Кроме того, Фонд не должен больше кредитовать промышленно развитые страны.

8.2. Международный банк реконструкции и развития

Идея Международного банка реконструкции и развития (МБРР) была сформулирована на Конференции Организации Объединенных Наций по валютно-финансовым вопросам в 1944 г. в Бреттон-Вудсе (США). МБРР начал свою деятельность в 1945 г. Устав МБРР неоднократно изменялся. МБРР в качестве специализированного учреждения входит в систему ООН. Место пребывания МБРР - Вашингтон (США), Европейское бюро - Париж (Франция), Токийское бюро - Токио (Япония).

Всемирный банк включает четыре связанных между собой международных финансовых института: Международный банк реконструкции и развития, Международную ассоциацию развития, Международную финансовую корпорацию и Агентство по гарантиям многосторонних инвестиций.

В настоящее время Всемирный банк объединяет 181 государство. Членство в МБРР открыто для государств-членов МВФ на условиях, определяемых Всемирным банком.

Цели МБРР :

- содействие реконструкции и развитию территорий государств-членов путем поощрения капиталовложений на производственные цели;

- поощрение частных и иностранных инвестиций посредством предоставления гарантий или участия в займах и других инвестициях частных кредиторов;

- стимулирование долгосрочного сбалансированного роста международной торговли, а также поддержание сбалансированного платежного баланса путем международных инвестиций в развитие производственных ресурсов государств-членов МБРР.

Структура МБРР

Совет управляющих, состоящий из назначаемых странами-членами управляющих (министров финансов или

председателей центральных банков), является высшим органом МБРР. Срок полномочий управляющих, каждый из которых имеет заместителя, составляет 5 лет (возможно повторное назначение). Совет управляющих заседает обычно один раз в год (ежегодное собрание). Он может передать часть своих полномочий директорам-исполнителям (за исключением решений о приеме новых членов, повышении или снижении уставного капитала, прекращении деятельности МБРР и др.). Решения принимаются простым большинством голосов, по важным вопросам необходимо собрать 85%. При голосовании в Совете управляющих вес голоса каждой страны зависит от ее доли в капитале Банка (США имеют более 17% голосов, т.е. столько же, сколько имеют 140 развивающихся стран. Квоты России и Украины составляют 1,8 и 0,8% соответственно).

Директора-исполнители (избираются на 2 года) отвечают за текущую работу. Из двадцати четырех директоров пять назначаются пятью членами МБРР (Великобритания, Германия, США, Франция, Япония), имеющими наибольшую долю в его капитале, остальные избираются управляющими с учетом их принадлежности к определенной группе стран. Каждый из остальных директоров представляет несколько стран, за исключением Китая и Саудовской Аравии, которые представлены своим собственным директором-исполнителем. Директора-исполнители осуществляют возложенные на них полномочия, опираясь на помощь комитетов. Каждый директор назначает себе заместителя на случай своего отсутствия.

Совместный комитет по развитию Всемирного банка и МВФ (24 члена), основанный в 1974 г. в качестве политического форума для предварительного обсуждения важных проблем в области сотрудничества по развитию, на основе собственных исследований и анализа средне- и долгосрочных перспектив развивающихся стран формулирует рекомендации по распределению имеющихся в рас-

поряжении МБРР ресурсов.

Президент избирается директорами-исполнителями сроком на 5 лет; он не может быть ни управляющим, ни директором, ни представителем управляющего или директора. Президент ведет текущие дела Всемирного банка.

Источники финансирования Капитал МБРР на момент создания был образован государствами-членами в размере 10 млрд. дол. В 1994 г. капитал Всемирного банка составил 165 млрд. дол. (согласно Уставу МБРР, капитал должен составлять 184 млрд. дол.). МБРР финансирует свои кредитные операции из собственного капитала, заемных средств с международных финансовых рынков (в основном с американского рынка), аккумулированных с помощью облигаций (7% годовых), государств и международных организаций, а также за счет платежей в погашение ранее предоставленных займов.

Первоначально МБРР был призван с помощью аккумулированных бюджетных средств промышленно развитых стран и привлекаемых капиталов инвесторов стимулировать частные инвестиции в странах Западной Европы, экономика которых значительно пострадала во время второй мировой войны. С середины 50-х гг., когда хозяйство стран Западной Европы стабилизировалось, деятельность МБРР во все большей степени стала ориентироваться на страны Азии, Африки и Латинской Америки с целью стимулировать развитие их экономики. Традиционно деятельность МБРР заключается в предоставлении кредитов для расширения производственных мощностей стран-членов Всемирного банка, которые выдаются обычно сроком до 20 лет (льготный период - 5 лет) под гарантию правительств его стран-членов. Обычно МБРР предоставляет займы в размере 15 млрд. дол. в год, процент по ним взимается на уровне ставок мировых финансовых рынков (ставка по кредиту в среднем на 0,5% превышает стоимость заемных средств и изменяется по полугодиям: в 1993 г. ставка со-

ставляла 7,43% годовых). Общая сумма кредитов, предоставленных МБРР за период его деятельности, достигла 235 млрд. дол. (1/3 кредитов приходится на 1989-1993 гг.).

Необходимо подчеркнуть, что своими кредитами Банк покрывает лишь 30% от стоимости объекта. Наибольшая часть его кредитов направляется в отрасли инфраструктуры: энергетику, транспорт и связь. Однако с середины 80-х гг. МБРР увеличил долю средств, направляемых в сельское хозяйство (до 20%), здравоохранение и образование. Кредиты МБРР, направляемые в промышленность, составляют менее 15%.

До одной трети кредитов МБРР предоставляет в форме совместного финансирования, при котором инвесторы получают ряд выгод, например, экспертизу проекта и гарантию по возврату кредита обеспечивает МБРР. Кроме того, МБРР предоставляет гарантии по долгосрочным кредитам других банков. При этом он требует обязательного предоставления ему информации о финансовом положении страны-заемщика, кредитуемых объектах и содержании миссии банка, обследующей эти объекты.

МБРР постоянно занимается проблемой урегулирования внешнего долга развивающихся стран. Кредитами МБРР могут пользоваться только наиболее развитые из развивающихся стран (Мексика, Индия, Бразилия, Индонезия, Турция, Китай, Филиппины, Аргентина, Южная Корея и Колумбия), которым предоставлено 137 млрд. дол. (60% от всех кредитов МБРР). При непосредственной поддержке Международного валютного фонда МБРР удалось восстановить международную кредитоспособность крупнейших мировых должников, внешняя задолженность которых в 1993 г. была следующей: Аргентина - 74,5 млрд. дол., Бразилия - 132,7 млрд. дол., Индонезия - 89,5 млрд. дол., Мексика - 118 млрд. дол., Польша - 45,3 млрд. дол., Турция - 67,7 млрд. дол. О значении МВФ и МБРР можно судить и по тому обстоятельству, что начиная с 60-х гг. преодолеть

гиперинфляцию смогли только те страны, которые сотрудничали с этими институтами, например Боливия (11750%), Аргентина (3080%), Индонезия (3106%) и Польша (586%).

В связи с изменившейся экономической и политической ситуацией в мире с 1992 г. Всемирный банк пересматривает свою роль и структуру в связи с тенденцией к ухудшению качества портфеля займов. МБРР изменил приоритеты в выдаче новых займов, пересмотрел весь портфель проектов по каждой стране-должнику. В результате произошло качественное изменение портфеля займов Банка: из него практически исчезли проекты, осуществляемые надолго уехавшими из страны лицами; сократились займы на создание крупной инфраструктуры типа дамб и портов; больше кредитов стало выделяться под социальные программы в области образования, здравоохранения и прав женщин. Кроме того, Всемирный банк сделал новый акцент на частный сектор. Хотя возможности частного сектора в экономическом развитии не оспариваются, МБРР находится в затруднительном положении, поскольку эти функции относятся к Международной финансовой корпорации (МФК) для работы с частным сектором, а МБРР предоставляет кредиты, как правило, субъектам международных публичных финансов.

Тем не менее Банк стремится к созданию благоприятных для частного сектора условий в развивающихся странах.

Банк выдает структурные кредиты для регулирования национальной экономики, оздоровления платежного баланса государств Центральной и Восточной Европы, СНГ, прибалтийских государств.

Важным этапом в развитии экологического направления деятельности МБРР явилась Конференция ООН по окружающей среде и развитию в Рио-де-Жанейро (июнь, 1992 г.). Целями экологической политики Банка являются:

- 1) помощь членам МБРР в определении приоритетов

национальных экологических политик; создание эффективной институциональной, правовой, управленческой, информационной и кадровой инфраструктуры, в рамках которой должна формироваться и реализовываться национальная экологическая политика (экологические проекты по линии технической помощи);

2) инвестиции в проекты так называемого "двойного эффекта", т.е. проекты, которые улучшают (сохраняют) окружающую природную среду и обеспечивают коммерческую прибыль;

3) сведение к минимуму негативных экологических эффектов при осуществлении кредит-но-инвестиционных операций;

4) участие в решении глобальных экологических проблем с помощью Глобального экологического фонда.

Перечислим экологические проекты, финансируемые МБРР:

проект интегрированного управления природными ресурсами (водными, лесными, рыбными и минеральными) "Mato Grosso" в Бразилии (стоимость проекта - 205 млн. дол.); проект интегрального управления лесами (через параллельное управление смежными ресурсами - почвами, водой, дикой флорой и фауной, агролесными системами) в Индии (стоимость проекта - 124 млн. дол.).

Практически все проекты, поступающие на рассмотрение Банка, проходят экологическую оценку (ЭО), которая регламентируется документом "Операционная директива по экологической оценке". Согласно этому документу, все проекты классифицируются по признаку их потенциального влияния на окружающую среду. Выделяют три категории проектов.

Категория А. Проекты с широким спектром негативных экологических эффектов, значительно воздействующих на окружающую среду. Для подобного рода проектов необходима ЭО в полном объеме. Примеры проектов: пло-

тины и водохранилища; лесные проекты; крупные промышленные предприятия; крупные тепловые и гидравлические электростанции; трубопроводы; порты; добыча нефти и газа; производство, транспортировка и использование опасных (токсичных) материалов; операции по захоронению опасных (токсичных) материалов; все проекты (независимо от отраслевой принадлежности), которые создают потенциальную угрозу жизни и здоровью персонала.

Категория В. Проекты, характеризующиеся меньшими негативными экологическими эффектами и меньшим воздействием на окружающую среду. Полная ЭО для них не обязательна, но требуется экологический анализ. Примеры проектов: предприятия общего машиностроения; текстильные фабрики; сельские системы водоснабжения и канализации; туризм (включая строительство и эксплуатацию гостиниц); производство конструкционных материалов; линии электропередач; агропромышленные проекты (небольшие); проекты, связанные с модернизацией и приватизацией предприятий и других объектов; проекты в области телекоммуникаций; производство энергии на базе возобновляемых источников; нефте- и газопроводы (небольшие).

Категория С. Проекты, имеющие минимальное негативное воздействие на окружающую среду, не требующие ЭО. Примеры проектов: предоставление консультативных услуг; техническая помощь; лизинговые и факторинговые услуги.

Согласно процедурам Банка ЭО проводит заявитель. В некоторых случаях на эти цели может выделяться специальная техническая помощь. Проектная документация вместе с ЭО проходит в МБРР экологическую экспертизу.

Для решения глобальных экологических проблем в 1990 г. МБРР создал Глобальный экологический фонд - ГЭФ (Global Environment Facility). ГЭФ стал международным институтом по финансированию Программы действий, принятой Конференцией ООН по окружающей сре-

де и развитию в Рио-де-Жанейро (июнь, 1992 г.). Программа, в частности, предусматривает следующие расходы развивающихся стран на период 1993-2000 гг.: защита атмосферы (21 млрд. дол.); охрана земельных ресурсов (50 млрд. дол.); защита лесов (31,2 млрд. дол.); борьба с опустыниванием (8,7 млрд. дол.); сохранение биоразнообразия (3,5 млрд. дол.); защита морской среды (13,1 млрд. дол.); борьба с опасными отходами (4,2 млрд. дол.); ликвидация твердых отходов (23,3 млрд. дол.); обеспечение населения пресной водой (54,8 млрд. дол.).

Банк имеет отделения в Африке, Азии, Европе и Латинской Америке. В 1994 г. Банк открыл в Вашингтоне, Лондоне, Париже и Токио новые информационные центры, предлагающие информацию о проектах в странах-членах, одобренных исполнительным директоратом после 3 января 1994 г. Здесь можно получить проектную документацию, результаты экспертиз, национальные программы охраны окружающей среды, доклады об отдельных странах и секторах экономики (информация о народном хозяйстве стран и их специфических особенностях, уровне жизни, государственных расходах и т.д.).

Таким образом, Всемирный банк совместно с МВФ выполняет определенные функции в отношении гармонизации сотрудничества государств в сфере международных публичных и частных финансов.

8.3. Международная ассоциация развития

Международная ассоциация развития (МАР) была создана в 1960 г. как дочерняя организация МБРР. Она является специализированным учреждением ООН. Место-пребывание - Вашингтон (США). В МАР входят 156 государств-членов.

МАР и МБРР преследуют во многом одни и те же цели - предоставление займов (кредитов)* для приоритетных, экономически и технически обоснованных проектов в рамках национальной экономики. Организации различают по

источникам финансовых средств и условиям предоставления капитала. В то время как МБРР, занимающий капитал в основном на финансовых рынках, предоставляет займы на несколько более льготных, чем обычные коммерческие, условиях (в основном государствам, отвечающим определенным требованиям, а именно возвращающим кредиты), МАР, получающая свой капитал из других источников, предоставляет беспроцентные кредиты беднейшим странам (с ежегодным доходом на одного человека менее 805 дол. США на 1992 г.).

Один раз в три года группа стран-кредиторов (в настоящее время 34 государства) назначает официальных представителей, которые проводят консультации об очередном привлечении средств МАР. Решение о проведении десятого привлечения средств МАР (18 млрд. дол.), используемых прежде всего для борьбы с бедностью, а также проведения экономических реформ, улучшения менеджмента и экологической среды, было принято в 1993 г. (срок действия - до 1996 г.)

Фонд МАР для сокращения долгов (Debt-Reduction Facility-Fund) предоставляет беднейшим странам льготные кредиты для уменьшения внешней задолженности (общая величина кредитов не может превысить 100 млн. долл.

Каждый финансируемый МАР проект подвергается политико-экономической экспертизе с целью наиболее эффективного использования финансовой помощи.

МАР обычно предоставляет беспроцентные кредиты на срок 35-40 лет при льготном периоде в 10 лет, взимая комиссионные на покрытие административных расходов. Кредиты предоставляются в национальной валюте государства или его территории. Право на кредит и участие в МАР имеет только член МБРР. В последние 5 лет предоставлено около 40% от общей суммы кредитов МАР.

В 1993 финансовом году новые кредитные обязательства в отношении развивающихся стран со стороны МБРР

и МАР достигли рекордного уровня - 23,7 млрд. дол. (в 1992 г. - 21,7 млрд. дол.). МБРР выделил в 1993 финансовом году на осуществление 122 проектов 16,9 млрд. дол.; МАР на 123 проекта ассигновала 6,8 млрд. дол. (в 1992 г. эти суммы составляли соответственно 15,2 млрд. и 6,5 млрд. дол.). Кредиты МБРР и МАР странам Восточной Европы и Центральной Азии в 1993 финансовом году составили 3,8 млрд. дол., резко увеличившись с 2,1 млрд. дол. в 1992 г. Часть этого увеличения связана с первыми кредитами, достигшими 1,63 млрд. дол., восьми странам СНГ.

В рамках программы специальной помощи (Special Programm of Assistance) осуществляется поддержка стран южнее Сахары с низкими доходами и высокими долгами.

Директора-исполнители публикуют нормы и условия предоставления кредитов МАР.

Таким образом, МАР содействует социальному обеспечению развития рыночных отношений в развивающихся государствах.

8.4. Международная финансовая корпорация

Международная финансовая корпорация (МФК) создана по инициативе США в 1956 г. для поощрения инвестиций частного капитала в промышленность развивающихся стран.

МФК - член группы Всемирного банка, является юридически и финансово независимой организацией, в качестве специализированного учреждения входит в систему ООН. Местопребывание МФК - Вашингтон (США), Бюро - Франкфурт-на-Майне (Германия), Лондон (Великобритания), Париж (Франция), Токио (Япония).

В МФК в настоящее время входит 161 государство-член. Членство в МФК предполагает и членство в МБРР.

МФК имеет отделения во Франкфурте-на-Майне, Лондоне, Париже и Токио. Действуют представительства в Африке (Абиджан, Аккра, Дуала, Хараре, Каир, Лагос, Найроби), Азии (Бангкок, Пекин, Джакара, Исламабад,

Стамбул, Манила, Дели), Латинской Америке (Буэнос-Айрес, Мехико, Сан-Паулу) и Европе (Будапешт, Москва, Прага, Варшава, Вена), а также консультативные бюро по разработке проектов (Project Development Facilities) в Вашингтоне, Абиджане, Аккре, Дуале, Хараре, Найроби, Бриджтауне, Сан-Хосе, Варшаве, Познани, Сиднее.

Цель МФК

Содействие экономическому росту развивающихся стран путем поощрения частных предприятий в производственном секторе.

Структура МФК

Высшим органом МФК является Совет управляющих, состоящий из управляющих и его заместителей. Он может передавать большинство своих полномочий (за исключением приема новых членов, исключения какого-либо члена, повышения или снижения уставного капитала, изменения соглашения о МФК) директорам-исполнителям. Каждый управляющий Всемирного банка (с заместителем) автоматически является управляющим МФК (если его страна является ее членом). Ежегодное собрание МФК проводится одновременно с собранием Всемирного банка.

Директорат направляет текущую деятельность МФК. Он состоит из 24 директоров Всемирного банка, страны которых одновременно являются членами МФК.

Президент МФК по должности является председателем Директората МФК. МФК была реорганизована в 1993 г. в соответствии с новыми требованиями (региональные стратегии, совершенствование экспертной работы, особенно в отраслях инфраструктуры, химии и нефтехимии, нефти и газа, горнодобывающей промышленности и сельского хозяйства).

За текущую деятельность отвечает исполнительный президент.

Банковская консультативная комиссия (Banking Advisory Panel) восемь представителей ведущих междуна-

родных институтов регулярно встречается с руководством МФК для обсуждения деловых и политических проблем и будущей стратегии корпорации.

Деловой консультативный совет (Business Advisory Council), в который входят ведущие промышленники, банкиры и государственные деятели, встречается с руководством МФК для обмена мнениями об интересующих их экономических и финансовых вопросах.

Источники финансирования. К источникам финансирования МФК принадлежат взносы членов в уставный капитал (1,4 млрд. дол.), кредиты МБРР, отчисления от прибылей, средства от возвращения кредитов и привлекаемые на международных финансовых рынках.

Деятельность МФК

МФК предоставляет кредиты сроком от 5 до 15 лет высокорентабельным частным предприятиям, но в отличие от МБРР - без гарантии правительства. Таким образом, МФК содействует дополнительному финансированию проектов, создаваемых частным сектором.

В последние годы МФК наряду со своей основной задачей поощрения частных капиталовложений (участие в инвестициях в акционерный капитал частных компаний и помощь им при эмиссии акций и долговых обязательств путем предоставления гарантий (до 25%) активизировала деятельность в сфере технической помощи. Общий объем кредитов и инвестиций составляет 7 млрд. дол.

В 1986 г. МФК основала Консультативную службу по иностранным инвестициям (Foreign Investment Advisory Service) для оказания помощи правительствам развивающихся стран в наиболее эффективном использовании иностранных инвестиций (капиталы, технология, менеджмент) в рамках долгосрочных программ развития. Деятельность службы контролируется специальным комитетом (руководство: исполнительный президент МФК, вице-президент МАИГ, вице-президент МБРР по развитию частного сектора).

8.5. Международное агентство по инвестиционным гарантиям

Международное агентство по инвестиционным гарантиям (МАИГ), основанное в 1988 г., является дочерней организацией МБРР, обладает юридической и финансовой независимостью. В качестве специализированного учреждения входит в систему ООН. Местопребывание - Вашингтон (США). В МАИГ в настоящее время входит 120 государств-членов. Членство открыто для государств-членов МБРР.

Цели:

- поощрение иностранных инвестиций на производственные цели, особенно в развивающихся странах, в качестве дополнения к деятельности институтов группы Всемирного банка;

- предоставление гарантий, включая страхование и перестрахование некоммерческих рисков на инвестиции одного государства-члена МАИГ в другом государстве-члене.

Структура:

Все полномочия по управлению МАИГ принадлежат Совету управляющих (1 управляющий, 1 заместитель), за исключением специально переданных другому органу. Совет управляющих может передавать свои полномочия Директорату. Совет управляющих обычно собирается на ежегодную сессию, кроме того, могут быть созваны и другие совещания.

За текущую деятельность МАИГ отвечает Директорат.

Президент МБРР по должности является председателем Директората. Президент МАИГ назначается Директором по предложению президента МБРР и ведет текущие дела под общим надзором Директората.

Важнейшим источником финансирования является уставный капитал (948 млн. дол.), который обеспечивает предоставление гарантий на сумму в 745 млн. дол.

Деятельность МАИГ предоставляет выбираемым им

инвесторам гарантии (покрывающие до 90% от общего объема инвестиций) сроком на 15-20 лет на инвестиции в государствах-членах (развивающихся странах) против потерь от некоммерческих рисков, т.е. обеспечивает своего рода страхование от политических, экономических и иных видов рисков. К таким рискам относятся: экспроприация или аналогичные меры, трансфер валютных средств, нарушение договоров вследствие принятия правительством нормативных актов, война и гражданские беспорядки, изменение социально-политической обстановки, революции и т.п. В 1993 г. МАИГ предоставило гарантии по 27 проектам на сумму 374 млн. дол., обеспечивающие иностранные инвестиции в размере 1,9 млрд. дол. Среди стран Центральной и Восточной Европы МАИГ отдает приоритет Польше и Чехии.

МАИГ предлагает консультативные и рекламные услуги через Департамент политических и консультативных услуг (Policy and Advisory Services Department).

Через Консультативную службу по иностранным инвестициям (Foreign Investment Advisory Service), эксплуатируемую совместно с МБРР и МФК, МАИГ помогает государствам-членам разрабатывать политику и развивать инфраструктуру, необходимые для привлечения прямых иностранных инвестиций.

МАИГ издает бюллетень MIGA News, а также публикует ежегодный отчет.

Таким образом, МАИГ выступает международным гарантом для прямых капиталовложений и портфельных инвестиций государств-членов в экономику развивающихся стран.

8.6. Региональные экономические и финансовые организации

Региональные банки развития представлены Межамериканским банком развития (МаБР), Вашингтон; Африканским банком развития (АфБР), Абиджан; Азиатским

банком развития (АзБР), Манила; Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР), Лондон.

Причины и цели создания Образование крупнейших региональных банков развития Азии, Африки и Латинской Америки в 60-х гг. обусловлено рядом причин. Среди них можно назвать внутренние причины: распад колониальной системы, повышение роли развивающихся стран в мировом развитии и их борьба за новый экономический порядок; необходимость решения региональных специфических задач, которые не всегда учитываются группой МБРР; развитие регионального сотрудничества и экономической интеграции развивающихся стран в целях коллективного решения проблем национальной экономики и противостояния иностранной конкуренции. Кроме того, назовем внешние причины: перемещение основных потоков иностранных частных инвестиций в промышленно развитые страны, что вызывает замещение их в развивающихся странах государственными инвестициями, а последних - международными; политика "регионализма" промышленно развитых стран, стремление содействовать объединению развивающихся стран, находящихся в сфере их влияния.

Различия и общие черты

Различия между региональными банками развития обусловлены уровнем экономического и культурного развития стран континентов - Латинской Америки, Азии, Африки и Европы, а также особенностями их исторического развития.

Региональные банки развития имеют следующие общие черты.

1. Банки преследуют единые цели, вытекающие из потребностей стран-членов. Они призваны осуществлять долгосрочное кредитование проектов развития региона; уделять особое внимание региональному сотрудничеству и кредитованию региональных объединений; разрабатывать стратегию развития с учетом региональной специфики.

2. Одна треть членов банков развития - промышленно развитые страны, которые оказывают существенное влияние на их деятельность, например, любое решение МаБР может быть заблокировано США, а АзБР - Японией и США, имеющими вместе 1/3 голосов. Первоначально по Уставу членами АфБР могли быть только страны Африканского континента. В связи с нехваткой ресурсов АфБР был вынужден создать своеобразный филиал - Африканский фонд развития (АФР; 1972 г.) с участием 23 нерегиональных стран-доноров, а с 1982 г. в члены банка принимаются и промышленно развитые страны.

3. Региональные банки развития имеют одинаковые правила (аналогичные с группой МБРР) формирования пассивов, мобилизации ресурсов в специальные фонды, реализации кредитной политики.

Формирование ресурсов Оплаченный уставный капитал МаБР и АзБР не превышает 10%, остальная непоплаченная часть служит гарантийным фондом. Следовательно, подобно МБРР, эти региональные банки при формировании своих обычных ресурсов рассчитывают в основном на привлечение заемных средств с мирового финансового рынка путем выпуска облигаций. АфБР с середины 70-х гг. также выпускает облигационные займы, но на небольшие суммы и более короткие сроки, чем другие региональные банки. Размещение этих облигаций гарантируется взаимосвязью региональных банков с ООН через соответствующие региональные экономические комиссии.

Специальные фонды льготного кредитования Образование специальных фондов стало общим явлением для региональных банков развития, которые с их помощью стремятся расширить льготное кредитование недостаточно рентабельных, но необходимых для комплексного развития объектов экономической и социальной инфраструктуры, особенно в наименее развитых странах. Эти фонды выполняют в основном те же функции, что МАР в группе

МБРР. Преобладающая часть этих фондов формируется за счет взносов промышленно-развитых стран, которые таким способом содействуют импорту своих товаров на рынки развивающихся стран. Эта скрытая форма конкурентной борьбы обуславливает льготные кредиты с закупками импортируемых товаров стран-кредиторов: в Латинской Америке это прежде всего США, которые внесли более 50% средств в Фонд специальных операций МаБР; в Азии - Япония, внесшая 1/2 средств в Азиатский фонд развития (АФР). Наименьший источник льготного кредитования у Африки, хотя в этом регионе находится многочисленная группа наименее развитых стран.

Территориальное распределение кредитов. Значительный объем кредитов МаБР предоставил Аргентине, Бразилии и Мексике; АзБР - Индонезии, Южной Корее, Филиппинам, Пакистану и Таиланду; АфБР - Марокко, Заиру, Кении и Тунису. С созданием АФР последний стал кредитовать и наименее развитые страны Центральной и Западной Африки. Региональные банки развития проводят дифференцированную кредитную политику в отношении развивающихся стран в зависимости от уровня их экономического развития и направления политики. Определенное предпочтение отдается наиболее надежным (с коммерческой точки зрения) заемщикам, имеющим открытый доступ к обычным фондам банков. Именно за их счет осуществляется кредитование промышленности развивающихся стран, причем особую роль здесь играют местные банки и финансовые корпорации развития, через которые перераспределяется существенная часть региональных промышленных кредитов. Тем самым укрепляется и развивается частный сектор экономики развивающихся стран, в который инвестируется иностранный капитал.

Для стимулирования иностранных инвестиций МаБР в 1984 г. создал Межамериканскую инвестиционную корпорацию. Ее функции аналогичны МФК. Более половины

ее капитала приходится на латиноамериканские страны, четвертая часть - на США.

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) ЕБРР - международная организация, созданная на основании соглашения от 29 мая 1990 г. Учредителями ЕБРР были 40 государств - все европейские государства (кроме Албании), США, Канада, Мексика, Марокко, Египет, Израиль, Япония, Новая Зеландия, Австралия, Южная Корея, а также ЕЭС и Европейский инвестиционный банк (ЕИБ). Правопреемниками СССР, Чехословакии и СФРЮ впоследствии стали государства СНГ, Чехия и Словения, Хорватия и Македония. В связи с объединением Германии ГДР прекратила свое членство в ЕБРР. Членами ЕБРР являются 59 государств. Согласно приложениям к Соглашению о ЕБРР (депозитарий - Франция), члены банка разделены на группы стран: группа А - ЕЭС, ЕИБ, государства-члены ЕЭС; группа В - другие европейские государства (а также Израиль); группа С - государства Центральной и Восточной Европы; группа D - неевропейские государства (США и Япония).

Цели ЕБРР

Целью ЕБРР является содействие государствам Центральной и Восточной Европы в развитии национальной экономики посредством предоставления кредитов, финансирования инвестиционных проектов в государственном и частном секторах, обеспечения гарантий их реализации.

Особенности ЕБРР ЕБРР совмещает в себе следующие черты:

1) межгосударственной организации (членами ЕБРР являются независимые государства; в соответствии с главой VIII Соглашения ЕБРР обладает правосубъектностью (полной правоспособностью и дееспособностью международной организации); ЕБРР имеет право заключать международные договоры; сотрудники банка, а также их семьи обладают дипломатическим иммунитетом и не привлека-

ются к гражданской, уголовной и иной ответственности; имущество и активы ЕБРР освобождены от налогообложения, таможенных и иных пошлин и обладают иммунитетом от досмотра и обыска, ареста, реквизиции, конфискации, экспроприации до вступления в законную силу соответствующего судебного решения);

2) инвестиционного банка (пп. II п. "с" ст. 11 Соглашения предусматривает, что ЕБРР гарантирует размещение выпуска ценных бумаг предприятий, в случаях, если иные методы финансирования являются менее приемлемыми; ЕБРР является генеральным инвестором в рамках банковских консорциумов или синдицированных кредитов, кроме того, он выступает в качестве консультанта и советника при подготовке инвестиционных проектов; ЕБРР оказывает также техническое содействие по инвестиционным проектам);

3) коммерческого банка (ЕБРР вправе привлекать финансовые средства с мировых финансовых рынков (ст. 7 Соглашения), с последующим финансированием финансово-кредитных и иных коммерческих институтов (ст. 11 Соглашения); пп. III и V п. "с" ст. 11 Соглашения предусматривают статус ЕБРР как гаранта инвестиционных проектов и займов).

Организационная структура ЕБРР Главным органом ЕБРР является Совет управляющих, в котором каждый член ЕБРР представлен одним управляющим (как правило, министром финансов или председателем центрального банка), который осуществляет свои функции без вознаграждения. Совет имеет в своем составе 118 членов (59 управляющих и их заместители). Председатель Совета избираются ежегодно. Исключительной компетенцией Совета являются: определение условий и прием новых членов, приостановка членства; изменение и толкование Соглашения о ЕБРР; избрание директоров-исполнителей и президента ЕБРР, установление размера вознаграждения дирек-

торов-исполнителей и их заместителей; увеличение или уменьшение уставного капитала; предоставление полномочий на заключение международных договоров; утверждение общего баланса и счета прибылей и убытков ЕБРР, определение размера резервов, распределение прибыли; ликвидация ЕБРР. Заседания Совета проводятся не реже 1 раза в год. Решения принимаются большинством голосов; при рассмотрении вопросов особой важности - квалифицированным большинством голосов (2/3, или 85% от общего количества голосов).

Совет директоров (23 директора-исполнителя) представляют 11 директоров-исполнителей (директора от стран группы А) и 12 директоров-исполнителей (по 4 директора от стран групп В, С, D). Следует отметить, что в ЕБРР существует следующая практика: директор и его заместитель не должны быть гражданами одного государства. Совет директоров имеет в своем составе ревизионный комитет, комитет по оплате труда персонала и административным вопросам, а также финансовый комитет, которые работают в Лондоне. В функции Совета директоров входит подготовка материалов для Совета управляющих, определение политики в отношении деятельности ЕБРР, утверждение бюджета ЕБРР, представление финансовых отчетов после аудиторской проверки. Решения на заседаниях принимаются большинством голосов или квалифицированным большинством голосов (2/3, или 85% от общего количества голосов).

Президент, избираемый Советом управляющих на 4 года, является официальным представителем ЕБРР и возглавляет его и постоянно действующий исполнительный орган. Президент председательствует на заседаниях Совета директоров и не участвует в голосовании, но при одинаковом количестве голосов его голос является решающим.

Уставный капитал ЕБРР
Акционерный капитал ЕБРР
составляет 10 млрд.

В своей деятельности ЕБРР использует следующие

формы операций для предприятий с государственной и частной формами собственности:

- предоставление кредитов на развитие производства (в частный сектор - 60%, в государственный сектор - 40%);
- финансирование и техническое обеспечение инвестиционных проектов (не более 35% от стоимости инвестиционного проекта);
- гарантирование размещения ценных бумаг;
- предоставление гарантий при заимствовании средств на международных финансовых рынках;
- размещение ресурсов специальных фондов в соответствии с соглашениями.

ЕБРР не финансирует торговые фирмы и проекты, не выдает гарантий по экспортным кредитам и не занимается страхованием.

Наиболее важные направления кредитно-финансовой политики: финансовый сектор, энергетика, телекоммуникации, транспорт, сельское хозяйство, приватизация, экология.

Международные финансовые и экономические организации оказывают позитивное влияние на развитие мировых валютно-кредитных отношений. Лидирующее место среди международных валютно-кредитных организаций занимают МВФ и МБРР. Позитивное воздействие на развитие мировой, региональной и национальных валютных систем оказывают региональные банки реконструкции и развития.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ И ЗАДАНИЯ

- 1) Опишите порядок функционирования МВФ и принципы кредитования.
- 2) Какие функции выполняет группа МБРР?
- 3) Какова роль Банка международных расчетов в развитии международных публичных финансов?
- 4) Каковы различия и общие черты в деятельности региональных банков реконструкции и развития?
- 5) Спрогнозируйте участие ЕБРР в экономике России.

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ

Вариант-1

1. Международные валютные отношения – это:

а) денежные отношения, складывающиеся в процессе международной торговли.

б) совокупность общественных отношений, складывающихся при функционировании валюты в мировом хозяйстве, обслуживающие взаимный обмен результатами деятельности национальных экономик

в) денежные отношения, обслуживающие все формы МЭО.

2. Международные валютные отношения и воспроизводственные процессы связаны между собой:

а) прямыми и обратными связями

б) международные валютные отношения могут оказывать влияние на процессы, происходящие на внутреннем рынке, но внутренний рынок страны не оказывает на них обратного влияния

в) национальные воспроизводственные процессы определяют состояние международных валютных отношений, то не подвергаются обратному воздействию

г) данные процессы существуют независимо друг от друга

3. Назовите в числе перечисленных валютную систему, не являющуюся мировой:

а) Парижская

б) Генуэзская

в) Бреттон-Вудская

г) Европейская

д) Ямайская

4. В современной мировой валютной системе золото:

а) является мерой стоимости б) служит базой для определения паритетов валют в) не выполняет денежных функций г) выступает как мировые деньги

5. Назовите валютные кризисы, не представляющие существенной угрозы для стабильности мировой валютной системы:

- а) локальные б) циклические в) специальные

6. В Генуэзской валютной системе базой являлся:

- а) стандарт СДР
- б) золото-девизный стандарт
- в) золото-валютный стандарт
- г) золотой стандарт
- д) валютный стандарт

7. Назовите мировую валютную систему, в рамках которой произошла официальная демонетизация золота

- а) Парижская
- б) Генуэзская
- в) Бреттон-вудская
- г) Ямайская

8. Какой режим валютного курса использовался в Бреттон-вудской валютной системе:

- а) свободно колеблющиеся курсы в пределах золотых точек
- б) свободно колеблющиеся курсы без золотых точек
- в) свободный выбор режима валютного курса
- г) фиксированные паритеты и курсы (+1%)

9. Современной институциональной основой мировой валютной системы является:

- а) Всемирный банк
- б) Международный банк реконструкции и развития
- в) Международный валютный фонд
- г) МВФ, совещания «в верхах»

10. Кросс-курс представляет собой: (выберите 2 правильных ответа)

- а) среднее арифметическое курсов продавца и покупателя
- б) курсовое соотношение двух валют, определяемое через их курс по отношению к третьей
- в) курс валют на каждую конкретную дату, изменяющийся ежедневно
- г) котировка двух валют, ни одна из которых не является национальной валютой участника сделки
- д) произведение текущего валютного курса на соотношение цен в странах котируемых валют

11. Стоимостной основой валютного курса является: (один правильный ответ)

- а) котировка валют двух стран
- б) покупательная способность валют
- в) количество денег в обращении на внутреннем рынке страны
- г) конвертируемость валюты

12. В России официальную котировку рубля осуществляет: (один правильный ответ)

- а) Московская межбанковская валютная биржа
- б) межбанковский валютный рынок
- в) ЦБ РФ
- г) ЦБ РФ по итогам торгов на Московской межбанковской валютной бирже

13. Дисконтная форма валютной политики предполагает: (один правильный ответ)

- а) изменение учетной ставки ЦБ
- б) осуществление валютных интервенций ЦБ
- в) изменение ставки рефинансирования ЦБ
- г) комплекс мер, направленных на увеличение или сокращение денежной массы в стране

14. Российский рубль является: (один правильный ответ)

- а) неконвертируемой валютой
- б) СКВ
- в) частично конвертируемой валютой с внутренней обратимостью
- г) частично конвертируемой валютой с внешней обратимостью

15. Срочный валютный курс представляет собой: (один правильный ответ)

- а) среднее арифметическое курсов продавца и покупателя
- б) курсовое соотношение двух валют, определяемое через их курс по отношению к третьей
- в) курс валют на каждую конкретную дату, изменяющийся ежедневно
- г) котировка двух валют, ни одна из которых не является национальной валютой участника сделки
- д) курс, зафиксированный в контракте, остающийся неизменным в течение срока его исполнения

16. В России курс рубля к евро определяется: (один правильный ответ)

- а) кросс-котировкой через доллар США
- б) прямой котировкой евро-рубль
- в) косвенной котировкой рубль-евро

17. Структурная валютная политика включает в себя: (один правильный ответ):

- а) комплекс долгосрочных мер, направленных на реформирование национальной валютной системы
- б) оперативное регулирование национальной валютной системы
- в) продажу нестабильных валют из резерва ЦБ в обмен на более устойчивые

г) изменение ключевой ставки и ставки рефинансирования ЦБ

18. В ходе торгов на ММВБ можно купить: (один правильный ответ)

- а) любое количество иностранной валюты
- б) количество валюты, определенное ЦБ РФ
- в) количество валюты, эквивалентное сумме депонента на клиринговый счет ММВБ
- г) количество валюты, определяемое руководством биржи

19. Девиз – это: (один правильный ответ)

- а) установленная законом денежная единица данной страны
- б) иностранная денежная единица
- в) международная счетная единица
- г) любое платежное средство, выраженное в иностранной валюте

20. Диверсификация валютных резервов представляет собой: (один правильный ответ)

- а) метод воздействия на валютный курс путем купли-продажи иностранной валюты ЦБ
- б) регулирование структуры валютных резервов путем включения в их состав разных валют
- в) изменение учетной ставки ЦБ
- г) изменение ставки рефинансирования ЦБ д) изменение границ валютного коридора

Вариант-2

1. Резидентами Российской Федерации не являются (два правильных ответа)

- а) граждане РФ, временно находящиеся за пределами России
- б) иностранные граждане, временно находящиеся на территории России
- в) российские ПБОЮЛ
- г) филиалы, дочерние структуры и представительства российских компаний за рубежом
- д) филиалы, дочерние структуры и представительства иностранных компаний в России

2. В России в настоящее время используется следующий режим валютного курса: (один правильный ответ)

- а) свободное плавание
- б) жесткая фиксация курса
- в) управляемое плавание
- г) валютный коридор

3. Реальный валютный курс рассчитывается как: (один правильный ответ)

- а) произведение номинального валютного курса на соотношение цен по ППС в странах котируемых валют
- б) отношение номинального валютного курса к соотношению цен по ППС в странах котируемых валют
- в) разность между номинальным валютным курсом и соотношением цен по ППС

4. Методом страхования от валютных рисков является (один правильный ответ)

- а) конверсия
- б) хеджирование
- в) спекуляция

5. При тенденции к падению курса национальной валюты импортеры стремятся: (один правильный ответ)

- а) ускорить платежи экспортерам в иностранной валюте
- б) отсрочить платежи экспортерам в иностранной валюте
- в) заключать контракты с экспортерами в национальной валюте
- г) динамика валютного курса не оказывает влияния на поведение импортеров

6. Прямое валютное регулирование осуществляется (один правильный ответ):

- а) с помощью использования валютно-кредитных методов воздействия на поведение экономических субъектов
- б) путем законодательных актов и действий исполнительной власти
- в) путем мер воздействия ЦБ на валютный рынок
- г) путем стерилизации денежной массы

7. В России девизную политику осуществляет (один правильный ответ):

- а) Президент РФ
- б) Министерство финансов
- в) Министерство экономического развития
- г) ЦБ РФ

8. Спот-курс представляет собой: (один правильный ответ)

- а) среднее арифметическое курсов продавца и покупателя
- б) курсовое соотношение двух валют, определяемое через их курс по отношению к третьей
- в) текущий курс валют на каждую конкретную дату, изменяющийся ежедневно
- г) котировка двух валют, ни одна из которых не является национальной валютой участника сделки

д) курс, зафиксированный в контракте, остающийся неизменным в течение срока его исполнения

9. При прямой котировке базовой валютой является: (один правильный ответ)

- а) национальная валюта
- б) иностранная валюта
- в) это определяет сам банк

10. Как изменяется денежная масса страны при покупке ЦБ иностранной валюты? (один правильный ответ)

- а) увеличивается на сумму купленной валюты, умноженную на валютный курс
- б) уменьшается на сумму купленной валюты, умноженную на валютный курс
- в) не изменяется
- г) может увеличиться, а может уменьшиться в зависимости от прочих факторов

11. Режимы валютного курса не включают в себя: (один правильный ответ)

- а) наклонный валютный коридор
- б) «грязное» плавание
- в) девальвацию и ревальвацию валют
- г) жесткую фиксацию курса
- д) свободное плавание

12. В российских банках курс продажи: (один правильный ответ)

- а) меньше курса покупки
- б) больше курса покупки
- в) в зависимости от финансового состояния банка может быть больше или меньше курса покупки
- г) будет таким, каким его установит ЦБ РФ

13. Средний курс, применяемый во внешнеторговых контрактах, представляет собой (один правильный ответ)

а) среднее арифметическое курсов продавца и покупателя

б) курсовое соотношение двух валют, определяемое через их курс по отношению к третьей

в) курс валют на каждую конкретную дату, изменяющийся ежедневно

г) котировка двух валют, ни одна из которых не является национальной валютой участника сделки

д) произведение текущего валютного курса на соотношение цен в странах котируемых валют

14. Выберите понятие, не входящее в структуру валютной конвертируемости: (один правильный ответ)

а) полная валютная обратимость

б) частичная внутренняя конвертируемость

в) товарная конвертируемость

г) частичная внешняя конвертируемость

15. Девизная форма валютной политики представляет собой: (один правильный ответ)

а) изменение учетной ставки ЦБ

б) обесценение или удорожание национальной валюты

в) воздействие на валютный курс путем валютных интервенций ЦБ

г) включение в состав валютных резервов ЦБ разных валют

д) покупка правительством иностранных ценных бумаг

16. Выберите операции, которые в России нельзя осуществлять с иностранной валютой: (два правильных ответа)

а) конверсия валют

б) погашение задолженностей по бюджетным платежам

в) хранение на депозитных счетах в банках

- г) расчеты с российскими поставщиками и подрядчиками
- д) хранение в форме домашних сбережений

17. При укреплении курса национальной валюты импортеры в расчетах с экспортерами стремятся: (один правильный ответ)

- а) отсрочить платежи в иностранной валюте
- б) ускорить платежи в иностранной валюте
- в) импортерам это безразлично, риск изменения валютного курса несет экспортер

18. Как воздействует на состояние национальной валюты при прочих равных условиях повышение ставки рефинансирования ЦБ? (один правильный ответ)

- а) национальная валюта укрепляется
- б) курс национальной валюты падает
- в) курс национальной валюты не изменяется, т.к. денежная и валютная системы не тождественны друг другу

19. К формам международных расчетов не относятся (два правильных ответа):

- а) чек
- б) документарный аккредитив
- в) вексель
- г) инкассо
- д) банковский перевод

20. Кредит с опционом наличного платежа это:

- а) оплата товара импортером после его передачи или отгрузки или платеж против документов, подтверждающих отгрузку товара в соответствии с условиями контракта
- б) предоставление экспортером импортеру отсрочки платежа за товар
- в) право выбора импортером платежа наличными (со скидкой) или отсрочки платежа за товар (в этом случае импортер лишается скидки).

Вариант-3

1. К средствам международных расчетов не относятся: (два правильных ответа)

- а) чек
- б) простой вексель
- в) переводной вексель (тратта)
- г) аваль
- д) банковский перевод

2. Корреспондентский счет, открываемый национальным банком в зарубежном банке, называется:

- а) ностро
- б) лоро
- в) востро

3. Внутренняя валютная лицензия не дает российским коммерческим банкам право на:

- а) куплю-продажу иностранных валют
- б) установление корреспондентских отношений с зарубежными банками с открытием счетов ностро и лоро
- в) ведение рублевых счетов нерезидентов
- г) привлечение и размещение средств в иностранной валюте юридических лиц
- д) выдачу гарантий по обязательствам счетов в иностранной валюте

4. В отличие от дочернего банка, отделение:

- а) слито с головным банком и имеет с ним общий баланс
- б) имеет самостоятельный баланс, головной банк не несет ответственности по его обязательствам перед клиентами
- в) не занимается платежно-расчетными, кредитными и депозитными операциями, а только снабжает головной банк необходимой для него финансовой и коммерческой информацией

5. При расчетах в форме документарного аккредитива степень участия в них банков:

- а) максимальна
- б) менее значительна
- в) минимальна

6. Обеспечение платежей для экспортера при банковском переводе

- а) максимально
- б) менее значительно
- в) минимально

7. Назовите мировую валютную систему, в рамках которой произошла официальная демонетизация золота

- а) Парижская
- б) Генуэзская
- в) Бреттон-вудская
- г) Ямайская

8. Какой режим валютного курса использовался в Бреттон-вудской валютной системе:

- а) свободно колеблющиеся курсы в пределах золотых точек
- б) свободно колеблющиеся курсы без золотых точек
- в) свободный выбор режима валютного курса
- г) фиксированные паритеты и курсы (+1%)

9. Современной институциональной основой мировой валютной системы является:

- а) Всемирный банк
- б) Международный банк реконструкции и развития
- в) Международный валютный фонд
- г) МВФ, совещания «в верхах»

10. Как изменяется денежная масса страны при покупке ЦБ иностранной валюты? (один правильный ответ)

- а) увеличивается на сумму купленной валюты, умноженную на валютный курс
- б) уменьшается на сумму купленной валюты, умноженную на валютный курс
- в) не изменяется
- г) может увеличиться, а может уменьшиться в зависимости от прочих факторов

11. Режимы валютного курса не включают в себя: (один правильный ответ)

- а) наклонный валютный коридор
- б) «грязное» плавание
- в) девальвацию и ревальвацию валют
- г) жесткую фиксацию курса
- д) свободное плавание

12. В российских банках курс продажи: (один правильный ответ)

- а) меньше курса покупки
- б) больше курса покупки
- в) в зависимости от финансового состояния банка может быть больше или меньше курса покупки
- г) будет таким, каким его установит ЦБ РФ

13. Средний курс, применяемый во внешнеторговых контрактах, представляет собой (один правильный ответ)

- а) среднее арифметическое курсов продавца и покупателя
- б) курсовое соотношение двух валют, определяемое через их курс по отношению к третьей
- в) курс валют на каждую конкретную дату, изменяющийся ежедневно
- г) котировка двух валют, ни одна из которых не является национальной валютой участника сделки

д) произведение текущего валютного курса на соотношение цен в странах котируемых валют

14. На выбор конкретных форм международных расчетов не оказывает существенного влияния:

- а) деловая репутация контрагентов, степень доверия между ними и их платежеспособность
- б) вид товара, являющегося объектом поставки
- в) наличие кредитного соглашения
- г) способ транспортировки товара
- д) уровень спроса и предложения на данный товар на мировых рынках

15. Максимально эффективной для экспортеров и одновременно наиболее дорогостоящей формой расчетов является:

- а) расчет по открытому счету
- б) инкассо
- в) документарный аккредитив
- д) банковский перевод.

16. При расчетах в форме документарного аккредитива обязательство банка – эмитента:

- а) зависит от платежеспособности импортера
- б) является самостоятельным и не зависит от правоотношений сторон по контракту
- в) может быть отозвано импортером по своему усмотрению без согласования с экспортером

17. При расчетах в форме документарного аккредитива максимальный риск принимает на себя:

- а) бенефициар
- б) приказодатель
- в) банк-эмитент
- г) авизирующий банк

18. При расчетах в форме документарного аккредитива:

а) банки выступают лишь в качестве посредников при осуществлении международных расчетов

б) к обязательству импортера платить добавляется письменное одностороннее обязательство банка осуществить платеж

в) импортер осуществляет платеж, уже вступив во владение товаром. И экспортер сталкивается с возможным риском неплатежа со стороны контрагента.

19. Инкассо это:

а) обязательство банка принять платеж

б) обязательство банка произвести платеж

в) направление поручения одного банка другому выплатить определенную сумму переводополучателю

20. При отсутствии корреспондентских отношений между банками, осуществляющими расчеты с помощью документарного аккредитива, в схему расчетов включается третий банк, который будет называться:

а) авизующий

б) инкассирующий

в) представляющий

г) ремитент

д) рамбурсирующий

Вариант-4

1. Международные валютные отношения – это:

а) денежные отношения, складывающиеся в процессе международной торговли.

б) совокупность общественных отношений, складывающихся при функционировании валюты в мировом хозяйстве, обслуживающие взаимный обмен результатами деятельности национальных экономик

в) денежные отношения, обслуживающие все формы МЭО.

2. Международные валютные отношения и воспроизводственные процессы связаны между собой:

а) прямыми и обратными связями

б) международные валютные отношения могут оказывать влияние на процессы, происходящие на внутреннем рынке, но внутренний рынок страны не оказывает на них обратного влияния

в) национальные воспроизводственные процессы определяют состояние международных валютных отношений, то не подвергаются обратному воздействию

г) данные процессы существуют независимо друг от друга

3. Назовите в числе перечисленных валютную систему, не являющуюся мировой:

а) Парижская

б) Генуэзская

в) Бреттон-Вудская

г) Европейская

д) Ямайская

4. В современной мировой валютной системе золото:

а) является мерой стоимости

б) служит базой для определения паритетов валют

в) не выполняет денежных функций

г) выступает как мировые деньги

5. Назовите валютные кризисы, не представляющие существенной угрозы для стабильности мировой валютной системы:

- а) локальные
- б) циклические
- в) специальные

6. В Генуэзской валютной системе базой являлся:

- а) стандарт СДР
- б) золото-девизный стандарт
- в) золото-валютный стандарт
- г) золотой стандарт
- д) валютный стандарт

7. Назовите мировую валютную систему, в рамках которой произошла официальная демонетизация золота

- а) Парижская
- б) Генуэзская
- в) Бреттон-вудская
- г) Ямайская

8. Какой режим валютного курса использовался в Бреттон-вудской валютной системе:

- а) свободно колеблющиеся курсы в пределах золотых точек
- б) свободно колеблющиеся курсы без золотых точек
- в) свободный выбор режима валютного курса
- г) фиксированные паритеты и курсы (+1%)

9. Современной институциональной основой мировой валютной системы является:

- а) Всемирный банк
- б) Международный банк реконструкции и развития
- в) Международный валютный фонд
- г) МВФ, совещания «в верхах»

10. Кросс-курс представляет собой: (выберите 2 правильных ответа)

- а) среднее арифметическое курсов продавца и покупателя
- б) курсовое соотношение двух валют, определяемое через их курс по отношению к третьей
- в) курс валют на каждую конкретную дату, изменяющийся ежедневно
- г) котировка двух валют, ни одна из которых не является национальной валютой участника сделки
- д) произведение текущего валютного курса на соотношение цен в странах котируемых валют

11. Стоимостной основой валютного курса является: (один правильный ответ)

- а) котировка валют двух стран
- б) покупательная способность валют
- в) количество денег в обращении на внутреннем рынке страны
- г) конвертируемость валюты

12. В России официальную котировку рубля осуществляет: (один правильный ответ)

- а) Московская межбанковская валютная биржа
- б) межбанковский валютный рынок
- в) ЦБ РФ
- г) ЦБ РФ по итогам торгов на Московской межбанковской валютной бирже

13. Дисконтная форма валютной политики предполагает: (один правильный ответ)

- а) изменение учетной ставки ЦБ
- б) осуществление валютных интервенций ЦБ
- в) изменение ставки рефинансирования ЦБ
- г) комплекс мер, направленных на увеличение или сокращение денежной массы в стране

14. Российский рубль является: (один правильный ответ)

- а) неконвертируемой валютой
- б) СКВ в) частично конвертируемой валютой с внутренней обратимостью
- в) частично конвертируемой валютой с внешней обратимостью

15. Срочный валютный курс представляет собой: (один правильный ответ)

- а) среднее арифметическое курсов продавца и покупателя
- б) курсовое соотношение двух валют, определяемое через их курс по отношению к третьей
- в) курс валют на каждую конкретную дату, изменяющийся ежедневно
- г) котировка двух валют, ни одна из которых не является национальной валютой участника сделки
- д) курс, зафиксированный в контракте, остающийся неизменным в течение срока его исполнения

16. В России курс рубля к евро определяется: (один правильный ответ)

- а) кросс-котировкой через доллар США
- б) прямой котировкой евро-рубль
- в) косвенной котировкой рубль-евро

17. Структурная валютная политика включает в себя: (один правильный ответ):

- а) комплекс долгосрочных мер, направленных на реформирование национальной валютной системы
- б) оперативное регулирование национальной валютной системы
- в) продажу нестабильных валют из резерва ЦБ в обмен на более устойчивые

г) изменение учетной ставки и ставки рефинансирования ЦБ

18. В ходе торгов на ММВБ можно купить: (один правильный ответ)

- а) любое количество иностранной валюты
- б) количество валюты, определенное ЦБ РФ
- в) количество валюты, эквивалентное сумме депонента на клиринговый счет ММВБ
- г) количество валюты, определяемое руководством биржи

19. Девиз – это: (один правильный ответ)

- а) установленная законом денежная единица данной страны
- б) иностранная денежная единица
- в) международная счетная единица
- г) любое платежное средство, выраженное в иностранной валюте

20. Диверсификация валютных резервов представляет собой: (один правильный ответ)

- а) метод воздействия на валютный курс путем купли-продажи иностранной валюты ЦБ
- б) регулирование структуры валютных резервов путем включения в их состав разных валют
- в) изменение учетной ставки ЦБ
- г) изменение ставки рефинансирования ЦБ
- д) изменение границ валютного коридора

Вариант-5

1. Резидентами Российской Федерации не являются (два правильных ответа)

- а) граждане РФ, временно находящиеся за пределами России
- б) иностранные граждане, временно находящиеся на территории России
- в) российские ИП
- г) филиалы, дочерние структуры и представительства российских компаний за рубежом
- д) филиалы, дочерние структуры и представительства иностранных компаний в России

2. В России в настоящее время используется следующий режим валютного курса: (один правильный ответ)

- а) свободное плавание
- б) жесткая фиксация курса
- в) управляемое плавание
- г) валютный коридор

3. Реальный валютный курс рассчитывается как: (один правильный ответ)

- а) произведение номинального валютного курса на соотношение цен по ППС в странах котируемых валют
- б) отношение номинального валютного курса к соотношению цен по ППС в странах котируемых валют
- в) разность между номинальным валютным курсом и соотношением цен по ППС

4. Методом страхования от валютных рисков является (один правильный ответ)

- а) конверсия
- б) хеджирование
- в) спекуляция

5. При тенденции к падению курса национальной валюты импортеры стремятся: (один правильный ответ)

- а) ускорить платежи экспортерам в иностранной валюте
- б) отсрочить платежи экспортерам в иностранной валюте
- в) заключать контракты с экспортерами в национальной валюте
- г) динамика валютного курса не оказывает влияния на поведение импортеров

6. Прямое валютное регулирование осуществляется (один правильный ответ):

- а) с помощью использования валютно-кредитных методов воздействия на поведение экономических субъектов
- б) путем законодательных актов и действий исполнительной власти
- в) путем мер воздействия ЦБ на валютный рынок
- г) путем стерилизации денежной массы

7. В России девизную политику осуществляет (один правильный ответ):

- а) Президент РФ
- б) Министерство финансов
- в) Министерство экономического развития и торговли
- г) ЦБ РФ

8. Спот-курс представляет собой: (один правильный ответ)

- а) среднее арифметическое курсов продавца и покупателя
- б) курсовое соотношение двух валют, определяемое через их курс по отношению к третьей
- в) текущий курс валют на каждую конкретную дату, изменяющийся ежедневно
- г) котировка двух валют, ни одна из которых не является национальной валютой участника сделки

д) курс, зафиксированный в контракте, остающийся неизменным в течение срока его исполнения

9. При прямой котировке базовой валютой является: (один правильный ответ)

- а) национальная валюта
- б) иностранная валюта
- в) это определяет сам банк

10. Как изменяется денежная масса страны при покупке ЦБ иностранной валюты? (один правильный ответ)

- а) увеличивается на сумму купленной валюты, умноженную на валютный курс
- б) уменьшается на сумму купленной валюты, умноженную на валютный курс
- в) не изменяется
- г) может увеличиться, а может уменьшиться в зависимости от прочих факторов

11. Режимы валютного курса не включают в себя: (один правильный ответ)

- а) наклонный валютный коридор
- б) «грязное» плавание
- в) девальвацию и ревальвацию валют
- г) жесткую фиксацию курса
- д) свободное плавание

12. В российских банках курс продажи: (один правильный ответ)

- а) меньше курса покупки
- б) больше курса покупки
- в) в зависимости от финансового состояния банка может быть больше или меньше курса покупки
- г) будет таким, каким его установит ЦБ РФ

13. Средний курс, применяемый во внешнеэкономических контрактах, представляет собой (один правильный ответ)

а) среднее арифметическое курсов продавца и покупателя

б) курсовое соотношение двух валют, определяемое через их курс по отношению к третьей

в) курс валют на каждую конкретную дату, изменяющийся ежедневно

г) котировка двух валют, ни одна из которых не является национальной валютой участника сделки

д) произведение текущего валютного курса на соотношение цен в странах котируемых валют

14. Выберите понятие, не входящее в структуру валютной конвертируемости: (один правильный ответ)

а) полная валютная обратимость

б) частичная внутренняя конвертируемость

в) товарная конвертируемость

г) частичная внешняя конвертируемость

15. Девизная форма валютной политики представляет собой: (один правильный ответ)

а) изменение учетной ставки ЦБ

б) обесценение или удорожание национальной валюты

в) воздействие на валютный курс путем валютных интервенций ЦБ

г) включение в состав валютных резервов ЦБ разных валют

д) покупка правительством иностранных ценных бумаг

16. Выберите операции, которые в России нельзя осуществлять с иностранной валютой: (два правильных ответа)

а) конверсия валют

б) погашение задолженностей по бюджетным платежам

в) хранение на депозитных счетах в банках

- г) расчеты с российскими поставщиками и подрядчиками
- д) хранение в форме домашних сбережений

17. При укреплении курса национальной валюты импортеры в расчетах с экспортерами стремятся: (один правильный ответ)

- а) отсрочить платежи в иностранной валюте
- б) ускорить платежи в иностранной валюте
- в) импортерам это безразлично, риск изменения валютного курса несет экспортер

18. Как воздействует на состояние национальной валюты при прочих равных условиях повышение ставки рефинансирования ЦБ? (один правильный ответ)

- а) национальная валюта укрепляется
- б) курс национальной валюты падает
- в) курс национальной валюты не изменяется, т.к. денежная и валютная системы не тождественны друг другу

19. К формам международных расчетов не относятся (два правильных ответа):

- а) чек
- б) документарный аккредитив
- в) вексель
- г) инкассо
- д) банковский перевод

20. Кредит с опционом наличного платежа это:

- а) оплата товара импортером после его передачи или отгрузки или платеж против документов, подтверждающих отгрузку товара в соответствии с условиями контракта
- б) предоставление экспортером импортеру отсрочки платежа за товар
- в) право выбора импортером платежа наличными (со скидкой) или отсрочки платежа за товар (в этом случае импортер лишается скидки).

Вариант-6

1. К средствам международных расчетов не относятся: (два правильных ответа)

- а) чек
- б) простой вексель
- в) переводной вексель (тратта)
- г) аваль
- д) банковский перевод

2. Корреспондентский счет, открываемый национальным банком в зарубежном банке, называется:

- а) ностро
- б) лоро
- в) востро

3. Внутренняя валютная лицензия не дает российским коммерческим банкам право на:

- а) куплю-продажу иностранных валют
- б) установление корреспондентских отношений с зарубежными банками с открытием счетов ностро и лоро
- в) ведение рублевых счетов нерезидентов
- г) привлечение и размещение средств в иностранной валюте юридических лиц
- д) выдачу гарантий по обязательствам счетов в иностранной валюте

4. В отличие от дочернего банка, отделение:

- а) слито с головным банком и имеет с ним общий баланс
- б) имеет самостоятельный баланс, головной банк не несет ответственности по его обязательствам перед клиентами
- в) не занимается платежно-расчетными, кредитными и депозитными операциями, а только снабжает головной банк необходимой для него финансовой и коммерческой информацией

5. При расчетах в форме документарного аккредитива степень участия в них банков:

- а) максимальна
- б) менее значительна
- в) минимальна

6. Обеспечение платежей для экспортера при банковском переводе

- а) максимально
- б) менее значительно
- в) минимально

7. На выбор конкретных форм международных расчетов не оказывает существенного влияния:

- а) деловая репутация контрагентов, степень доверия между ними и их платежеспособность
- б) вид товара, являющегося объектом поставки
- в) наличие кредитного соглашения
- г) способ транспортировки товара
- д) уровень спроса и предложения на данный товар на мировых рынках

8. Максимально эффективной для экспортеров и одновременно наиболее дорогостоящей формой расчетов является:

- а) расчет по открытому счету
- б) инкассо
- в) документарный аккредитив
- г) банковский перевод.

9. При расчетах в форме документарного аккредитива обязательство банка – эмитента:

- а) зависит от платежеспособности импортера
- б) является самостоятельным и не зависит от правоотношений сторон по контракту

в) может быть отозвано импортером по своему усмотрению без согласования с экспортером

10. При расчетах в форме документарного аккредитива максимальный риск принимает на себя:

- а) бенефициар
- б) приказодатель
- в) банк-эмитент
- г) авизующий банк

11. При расчетах в форме документарного аккредитива:

а) банки выступают лишь в качестве посредников при осуществлении международных расчетов

б) к обязательству импортера платить добавляется письменное одностороннее обязательство банка осуществить платеж

в) импортер осуществляет платеж, уже вступив во владение товаром. И экспортер сталкивается с возможным риском неплатежа со стороны контрагента.

12. Инкассо это:

- а) обязательство банка принять платеж
- б) обязательство банка произвести платеж
- в) направление поручения одного банка другому выплатить определенную сумму переводополучателю

13. При расчетах с помощью инкассо риск операции принимает на себя:

- а) импортер
- б) экспортер
- в) банк экспортера
- г) банк импортера

14. При отсутствии корреспондентских отношений между банками, осуществляющими расчеты с помо-

шью документарного аккредитива, в схему расчетов включается третий банк, который будет называться:

- а) авизующий
- б) инкассирующий
- в) представляющий
- г) ремитент
- д) рамбурсирующий

15. В случае если в инкассовом поручении не указано, какая из сторон несет комиссионные расходы, по умолчанию их будет выплачивать:

- а) экспортер
- б) импортер
- в) комиссионные расходы пропорционально делятся между сторонами

16. К числу коммерческих реквизитов чека не относится:

- а) номер чека
- б) номер счета чекодателя
- в) слово «чек»
- г) наименование держателя чека д) код банка чекодателя

17. Означает ли выписка чека погашение долга?

- а) да, выписка чека представляет собой фактическое погашение долга заемщика перед кредитором
- б) нет, поскольку чек – это лишь частное обязательство, которое может превратиться в деньги
- в) это зависит от формы международных расчетов, в рамках которой используется данное средство платежа

18. Тратта представляет собой:

- а) передаточную надпись на векселе
- б) безусловный приказ чекодателя банку плательщику оплатить указанную в чеке сумму по его предъявлению
- в) гарантийное обязательство

г) безусловное предложение одного лица другому лицу выплатить в определенный срок указанную в векселе сумму третьему лицу

д) долговую расписку заемщика, обязующегося в указанный срок заплатить кредитору

**19. В отношениях по переводному векселю реми-
тентом является:**

а) кредитор, векселедержатель

б) должник

в) держатель векселя

г) гарант по векселю

20. Особенностью переводного векселя является

а) единый для всей вексельной суммы срок платежа

б) возможность его гарантирования третьими лицами

в) передача прав по нему с помощью индоссамента

г) возможность учета векселя в банке

Вариант-7

1. Принципом международного кредита не является:

- а) возвратность
- б) срочность
- в) платность
- г) экономия издержек обращения
- д) целевой характер

2. К числу положительных эффектов развития международного кредита не относятся (два правильных ответа):

- а) стимулирование внешнеэкономической деятельности страны
- б) стимулирование перевода прибыли из стран-заемщиц в страны-кредиторы
- в) обеспечение бесперебойности международных расчетов
- г) способствование формированию льготных режимов для иностранных инвесторов
- д) перемещение «горячих» денег по каналам международного кредита

3. Офердрафт как разновидность кредита представляет собой:

- а) ссуду, предоставляемую экспортером импортеру в виде отсрочки платежа за товар
- б) предоставление заемщику кредитной линии, то есть суммы, служащей верхней границей кредита, до которой он может быть использован заемщиком
- в) краткосрочный кредит, предоставление которого осуществляется списанием средств по счету клиента банка сверх остатка на счете

4. Кредит поставщика обычно носит характер:

- а) краткосрочный, иногда пролонгируемый до среднесрочного
- б) преимущественно среднесрочный

в) преимущественно долгосрочный

5. При расчете полного срока коммерческого кредита под грационным периодом понимается

а) срок поставки товара и признания импортером задолженности по кредиту путем акцепта тратт

б) льготный период между окончанием использования и началом погашения кредита

в) период времени, за который заемщик должен полностью рассчитаться с кредитором

6. При авансовом платеже в 25% от стоимости контракта имеет место:

а) кредитование экспортером импортера

б) кредитование импортером экспортера

в) взаимное кредитование сторон

7. Риск делькредере это

а) валютный риск

б) риск непогашения сделки, если одна из сторон является государственным учреждением

в) риск введения запрета на перевод средств

г) риск введения моратория на выплаты по кредитным обязательствам

8. К банковским кредитам продавцу не относится:

а) акцептно-рамбурсный кредит

б) факторинг

в) форфейтинг

г) учет тратт

9. При факторинге, в отличие от форфейтинга

а) товарный кредит трансформируется из фирменного в банковский

б) допускается оборот на продавца

в) в отношениях между продавцом и покупателем по-

является третье лицо

г) экспортер освобождается от ряда функций, не связанных с производственной деятельностью

10. К биржевым валютным операциям относятся
(два правильных ответа)

- а) операции своп
- б) форвардные сделки
- в) фьючерсы
- г) опционы

11. Наиболее активными участниками рынка форэкс являются:

- а) брокерские компании
- б) институциональные инвесторы
- в) внешнеторговые организации
- г) коммерческие банки
- д) национальные финансовые институты

12. При открытой короткой валютной позиции банка

- а) его требования равны обязательствам в той же валюте
- б) обязательства по купленной валюте превышают требования в ней
- в) требования по купленной валюте превышают обязательства в ней

13. Стоимостной основой валютного курса является: (один правильный ответ)

- а) котировка валют двух стран
- б) покупательная способность валют
- в) количество денег в обращении на внутреннем рынке страны
- г) конвертируемость валюты

14. Дисконтная форма валютной политики предполагает: (один правильный ответ)

- а) изменение учетной ставки ЦБ
- б) осуществление валютных интервенций ЦБ
- в) изменение ставки рефинансирования ЦБ
- г) комплекс мер, направленных на увеличение или сокращение денежной массы в стране

15. Российский рубль является: (один правильный ответ)

- а) неконвертируемой валютой
- б) СКВ
- в) частично конвертируемой валютой с внутренней обратимостью
- г) частично конвертируемой валютой с внешней обратимостью

16. Срочный валютный курс представляет собой:

(один правильный ответ)

- а) среднее арифметическое курсов продавца и покупателя
- б) курсовое соотношение двух валют, определяемое через их курс по отношению к третьей
- в) курс валют на каждую конкретную дату, изменяющийся ежедневно
- г) котировка двух валют, ни одна из которых не является национальной валютой участника сделки
- д) курс, зафиксированный в контракте, остающийся неизменным в течение срока его исполнения

17. В России курс рубля к евро определяется:

(один правильный ответ)

- а) кросс-котировкой через доллар США
- б) прямой котировкой евро-рубль
- в) косвенной котировкой рубль-евро

18. Структурная валютная политика включает в себя: (один правильный ответ):

- а) комплекс долгосрочных мер, направленных на ре-

формирование национальной валютной системы

б) оперативное регулирование национальной валютной системы

в) продажу нестабильных валют из резерва ЦБ в обмен на более устойчивые

г) изменение учетной ставки и ставки рефинансирования ЦБ

19. В ходе торгов на ММВБ можно купить: (один правильный ответ)

а) любое количество иностранной валюты

б) количество валюты, определенное ЦБ РФ

в) количество валюты, эквивалентное сумме депонента на клиринговый счет ММВБ

г) количество валюты, определяемое руководством биржи

20. Девиз – это: (один правильный ответ)

а) установленная законом денежная единица данной страны

б) иностранная денежная единица

в) международная счетная единица

г) любое платежное средство, выраженное в иностранной валюте

21. Диверсификация валютных резервов представляет собой: (один правильный ответ)

а) метод воздействия на валютный курс путем купли-продажи иностранной валюты ЦБ

б) регулирование структуры валютных резервов путем включения в их состав разных валют

в) изменение учетной ставки ЦБ

г) изменение ставки рефинансирования ЦБ

д) изменение границ валютного коридора

Вариант-8

1 Международный кредит представляет собой:

а) движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с расчетами между экспортерами и импортерами товаров;

б) представление денежных средств в иностранной валюте кредиторами одних стран заемщикам других стран на условиях срочности, возвратности и платности;

в) движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением валютных и товарных ресурсов на условиях возвратности;

г) движение ссудного капитала между резидентами разных стран, связанное с расчетами за товары, работы и услуги, на условиях срочности, возвратности и платности.

2. Международные консорциальные кредиты представляют собой:

а) долгосрочные ссуды;

б) краткосрочные ссуды;

в) среднесрочные ссуды;

г) кратко- и среднесрочные ссуды;

д) долго- и среднесрочные ссуды;

е) кратко- и долгосрочные ссуды.

3. Для развивающихся стран сроки кредитования обычно составляют:

а) от шести до двенадцати месяцев;

б) более года;

в) от трех до шести месяцев.

4. Синдикат кредиторов - это:

а) группа банков из различных стран, которые по взаимному соглашению объединяются для получения кредита;

б) группа банков из различных стран, которые по взаимному соглашению объединяются для размещения кредита;

- в) группа инвестиционных компаний, объединяющихся для размещения долговых ценных бумаг;
- г) группа банков из различных стран, объединенные для кредитования производства синтетической продукции.

5. Соорганизаторы синдиката представляют собой:

- а) банки, юридические заместители организатора синдиката;
- б) банки, предоставляющие вторую по величине часть кредита после организатора синдиката;
- в) банки, оказывающие непосредственное содействие организатору синдиката в подготовке кредита.

6. Отметьте составляющие элементы стоимости привлечения синдицированного кредита:

- а) процентная ставка и маржа;
- б) стоимость страховых услуг;
- в) юридическое оформление;
- г) комиссионное вознаграждение банков-дилеров.

7. Распределите во времени этапы процедуры синдикации:

- а) формирование синдиката;
- б) кредитование;
- в) выбор организатора синдиката;
- г) генеральная синдикация.

8. Кредиты не относятся к синдицированным без определения долевых условий, если:

- а) соглашение между банком и третьим лицом предусматривает условие о предоставлении банком обеспечения по полученным от третьего лица денежным средствам;
- б) банк осуществляет платежи по основному долгу, процентам и иным выплатам третьему лицу до момента реального исполнения заемщиком соответствующих обязательств;

в) при определении уровня риска по синдицированным кредитам в отношении банка-агента и кредиторов, применяются коэффициенты риска;

- г) все ответы верны;
- д) нет верного ответа.

9. К индивидуально инициированному синдицированному кредиту относится:

а) кредит, предоставленный банком (первоначальным кредитором) от своего имени и за свой счет заемщику, права требования по которому впоследствии уступлены первоначальным кредитором третьему лицу;

б) совокупность отдельных кредитов, предоставленных кредиторами;

в) кредит, выданный банком-организатором синдицированного кредитования заемщику от своего имени в соответствии с условиями заключенного с заемщиком кредитного договора, при условии заключения банком-организатором синдиката кредитного договора с третьим лицом;

- г) кредит, предоставляемый нескольким заемщикам.

10. Ведущим нетто-кредитором в мире выступает:

- а) США;
- б) Япония;
- в) Германия;
- г) Великобритания;
- д) Канада.

11. Определите, в кредите или дебите платежного баланса РФ должны отражаться следующие операции:

а) экспорт товаров лесопромышленного комплекса из России;

б) частные кредиты, предоставленные субъектами американской экономики российским фирмам;

- в) доход от иностранного туризма России;

- г) уменьшение золотовалютных резервов в Россий-

ской Федерации.

12. Инкассо это:

- а) обязательство банка принять платеж
- б) обязательство банка произвести платеж
- в) направление поручения одного банка другому выплатить определенную сумму переводополучателю

13. При расчетах с помощью инкассо риск операции принимает на себя:

- а) импортер
- б) экспортер
- в) банк экспортера
- г) банк импортера

14. При отсутствии корреспондентских отношений между банками, осуществляющими расчеты с помощью документарного аккредитива, в схему расчетов включается третий банк, который будет называться:

- а) авизующий
- б) инкассирующий
- в) представляющий
- г) ремитент
- д) рамбурсирующий

15. В случае если в инкассовом поручении не указано, какая из сторон несет комиссионные расходы, по умолчанию их будет выплачивать:

- а) экспортер
- б) импортер
- в) комиссионные расходы пропорционально делятся между сторонами

16. К числу коммерческих реквизитов чека не относится:

- а) номер чека

- б) номер счета чекодателя
- в) слово «чек»
- г) наименование держателя чека
- д) код банка чекодателя

17. Означает ли выписка чека погашение долга?

- а) да, выписка чека представляет собой фактическое погашение долга заемщика перед кредитором
- б) нет, поскольку чек – это лишь частное обязательство, которое может превратиться в деньги
- в) это зависит от формы международных расчетов, в рамках которой используется данное средство платежа

18. Тратта представляет собой:

- а) передаточную надпись на векселе
- б) безусловный приказ чекодателя банку плательщику оплатить указанную в чеке сумму по его предъявлении
- в) гарантийное обязательство
- г) безусловное предложение одного лица другому лицу выплатить в определенный срок указанную в векселе сумму третьему лицу
- д) долговую расписку заемщика, обязующегося в указанный срок заплатить кредитору

19. В отношениях по переводному векселю ремитентом является:

- а) кредитор, векселедержатель
- б) должник
- в) держатель векселя
- г) гарант по векселю

20. Особенностью переводного векселя является

- а) единый для всей вексельной суммы срок платежа
- б) возможность его гарантирования третьими лицами
- в) передача прав по нему с помощью индоссамента
- г) возможность учета векселя в банке

ЛИТЕРАТУРА

1. Казимилова, Т.А. Механизм кредитного регулирования развития АПК Брянской области / Т.А. Казимилова, Лебедевко Л.В., Подобай Н.В. // Инновационные подходы к формированию концепции экономического роста // Материалы научно-практической конференции. – Брянск: БГСХА, 2013. – С. 127-132.

2. Казимилова, Т.А. Система государственной поддержки страхования сельскохозяйственных производителей Брянской области / Т.А. Казимилова, Лебедевко Л.В., Подобай Н.В. // Инновационные подходы к формированию концепции экономического роста // Материалы научно-практической конференции. – Брянск: БГСХА, 2013. – С. 144-152.

3. Казимилова, Т.А. Экономическая оценка инвестиций / Т.А. Казимилова // Учебно-методическое пособие по изучению дисциплины для бакалавров по направлению 080100 «Экономика» профиль «Экономика предприятий и организаций». – Брянск: БГСХА, 2013. - 59 с.

4. Развитие организационно-экономического механизма в системе ведения агропромышленного производства региона / Т.А. Казимилова, Л.В. Лебедевко, Н.В. Подобай и др.; Под общей ред. Е.П. Чиркова. – Брянск: МСХ РФ, БГСХА, 2014. – 350 с.

5. Активизация и обеспечение эффективности инвестиций в АПК (на материалах предприятий АПК Брянской области): Дис. ...канд.экон.наук: 08.00.05 /РГАЗУ.–М., 1999.–167 с.

6. Казимилова, Т.А. Реализация региональных инвестиционных проектов в АПК Брянской области /Т.А. Казимилова /Трансформация экономики региона в условиях инновационного развития // Сборник научных трудов. – Брянск: БГСХА, 2011. – С. 184-188.

7. Казимилова, Т.А. Государственное регулирова-

ние страхования в АПК Брянской области / Т.А. Казими-
рова, Лебедько Л.В., Подобай Н.В. / Вестник Брянской
государственной сельскохозяйственной академии. 2015. –
№3 (2015). С. 26-30.

8. Казиминова, Т.А. Уровень инновационной дея-
тельности в сельскохозяйственных организациях Брянской
области / Т.А. Казиминова, Лебедько Л.В., Подобай Н.В. /
Вестник Брянской государственной сельскохозяйственной
академии. 2015. –№3 (2015). С. 30-33.

9. Казиминова, Т.А. Экономическая оценка инве-
стиций / Т.А. Казиминова, И.И. Зайцев // Учебное пособие
по изучению дисциплины для бакалавров по направлению
080100 «Экономика» профили Бухгалтерский учет, анализ
и аудит, Финансы и кредит, Экономика предприятий и ор-
ганизаций». – Брянск: БГАУ 2015. - 59 с.

10. Зайцев И.И. Совершенствование механизма кре-
дитования аграрных предприятий в условиях трансформа-
ционной экономики: Дис. ...канд.эконом.наук: 08.00.10 / ОГТУ.–
Орёл, 2007.–150 с.

11. Зайцев И.И. Банковский сектор и бизнес: точка
отсчета социальной ответственности // Вестник Брянского
государственного университета. – 2014. - №3. – С. 269-274.

Учебное издание

Казимилова Татьяна Александровна

**Международные финансово-кредитные
отношения**

Редактор Лебедева Е.М.

Подписано к печати 09.11.2016 г. Формат 60x84¹/₁₆.
Бумага офсетная. Усл. п. л. 9,00. Тираж 25 экз. Изд. № 5202.

Издательство Брянского государственного аграрного университета
243365 Брянская обл., Выгоничский район, с. Кокино, Брянский ГАУ