

Солуянов Алексей Алексеевич

**ТЕМА 9. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-
РАСЧЕТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ**

1. **Международные валютные отношения как форма МЭО. Понятие валюты. Конвертируемость валюты. Валютный курс. Валютные рынки.**
2. **Национальная валютная система РФ. Валютный курс рубля. Особенности становления и функционирования валютного рынка в России.**
3. **Международные расчетные отношения, формы международных расчетов, их классификация. Организация международных расчетов. Международные расчетно-платежные отношения России с развитыми и развивающимися странами, с государствами СНГ. Мировой финансовый кризис и проекты создания новой архитектуры международных валютно-кредитных отношений.**

4. Понятие платежного и расчетного баланса. Основные разделы и статьи платежного баланса. Методы регулирования платежного баланса.

Валютные отношения – это совокупность общественных отношений, возникающих при осуществлении международных расчетов, валютных и кредитно-финансовых операций.

Участники международных валютных отношений (МВО):

1. Коммерческие и инвестиционные банки;

(в том числе ТНБ)

Citigroup, Bank of America, J.P. Morgan Chase, Mizuho Financial Group и т.д.

2. Центральные банки стран;

(осуществляют валютные интервенции для регулирования нац. валюты, управляют золото-вал. резервами страны и гос. долгом, надзор за КБ, функции валютного контроля и регулирования).

3. Брокерские фирмы;

(заклучают валютные сделки как и КБ, посредники м/у небанковскими институтами (пенсионные и страховые фонды), продавцы/покупатели валюты).

Лидеры: Goldman Sachs, Morgan Stanley, Merrill Lynch (с 2008 подразделение Bank of America).

Участники международных валютных отношений (МВО):

5. Международные валютно-кредитные и финансовые организации;

(принимают участие в операциях на мировом рынке, валютные операции МВФ, Мирового банка, ЕБРР и др.)

6. Частные лица;

(осуществляют небольшой объем операций с валютой: туризм, накопления, стипендии, пенсии и т.д.).

ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

Валютный рынок — это сфера экономических отношений, возникающих при осуществлении операций по купле-продаже иностранной валюты, кредитно-депозитных операций, проводимых участниками валютного рынка по рыночному курсу или рыночной процентной ставке, а также операций по движению капитала иностранных инвесторов.

Валютные рынки: *мировые, региональные и национальные.*

Зависят от: объема и характера валютных операций, количества используемых валют, уровня нормативно-правового регулирования.

Валютные рынки — официальные финансовые центры, в которых сконцентрировано огромное количество участников валютного рынка и осуществляется покупка и продажа валюты.

**Крупнейшие мировые валютные рынки,
выделяют:**

- Европейский валютный рынок – Лондон, Цюрих, Франкфурт-на-Майне, Париж, Милан;**
- Североамериканский валютный рынок – Нью-Йорк, Чикаго, Лос-Анджелес;**
- Азиатский валютный рынок – Токио, Бахрейн;**
- Молодые рынки: Сингапур, Гонконг, Сидней.**

Region	City	Winter time		Summer time	
		open	close	open	close
ASIA	Токио	03:00	11:00	04:00	12:00
	Гонконг	04:00	12:00	05:00	13:00
	Сингапур	04:00	12:00	04:00	12:00
EUROPE	Франкфурт	9:00	17:00	09:00	17:00
	Цюрих	9:00	17:00	09:00	17:00
	Париж	9:00	17:00	09:00	17:00
	Лондон	10:00	18:00	10:00	18:00
AMERICA	Нью-Йорк	16:00	24:00	16:00	24:00
	Чикаго	17:00	01:00	17:00	01:00
PACIFIC	Веллингтон	00:00	08:00	00:00	08:00
	Сидней	01:00	09:00	01:00	09:00

В информационных системах используют время гринвичского меридиана (GMT – Greenwich Meridian Time), с которым совпадает Лондонское время.

REUTERS – дилинговая система (торговля валютой)

СВИФТ – доставка и обработка финансовой информации
SWIFT – Society for Worldwide Interbank Financial
Telecommunication

ЛИБОР (Лондонская межбанковская ставка предложения
средств) LIBOR – London Interbank Offered Rate
LIBID London Interbank Bid rate – Лондонская
межбанковская ставка привлечения средств.

ЛИБОР – средняя ставка %, по которой на межбанковском
валютном рынке в Лондоне банки предоставляют друг
другу краткосрочные необеспеченные ссуды от 1 дня до 1
года.

LIBID обычно > LIBOR на 1/8%

Валютные рынки различают:

(с точки зрения вмешательства государства в регулирование валютного рынка и контроля за валютными операциями)

- валютный рынок с одним режимом валютного курса;
- валютный рынок с двойным режимом валютного курса;
- «серый» валютный рынок;
- «черный» валютный рынок.

- Валютный рынок с одним режимом валютного курса;
Характерно: плавающий валютный курс, котировка которого осуществляется на основе спроса и предложения.
Существует: в промышленно развитых странах и формируется во многих странах с переходной экономикой.
 - Валютный рынок с двойным режимом валютного курса;
Характерно: существуют различные уровни валютного курса для инвестиционных операций и операций, обсуживающих внешнеторговые контракты.
Существует: в странах, регулирующих движение капиталов между национальным и международным рынками ссудных капиталов.
- Множественный курс в РФ прекратил существование в 1992 году.

- «серый» валютный рынок;
существует на валютных биржах стран, где осуществляются операции с неконвертируемыми или частично конвертируемыми валютами (Вена, Осло и т.д.)

- «черный» валютный рынок
Функционирует параллельно с официальным валютным рынком (в условиях высокого уровня инфляции и нестабильности банковской системы).

Не распространяется контроль государства.

Государство стремится создать условия вовлечения валюты с данного рынка в официальный оборот (сдерживание инфляции, гарантии вкладчикам КБ и т.д.).

Движение валютных и финансовых потоков на валютных рынках осуществляется через:

- 1) Валютные операции;
- 2) Валютно-кредитное и расчетное обслуживание покупки и продажи товаров и услуг;
- 3) Зарубежные инвестиции;
- 4) Операции с ценными бумагами;
- 5) Перераспределение национальных доходов в виде помощи развивающимся странам и взносов в международные организации.



Операции на валютном рынке предполагают обмен одной валюты на другую в определенной пропорции. Валютные операции подразделяют на 4 группы:

1. Конверсионные операции;

(продажа одной валюты и покупка другой)

2. Депозитно-ссудные операции на межбанковском валютном рынке;

(банки могут осуществлять взаимное кредитование и размещать привлеченные средства)

3. Операции по обслуживанию внешнеторговых расчетов и других международных сделок;

4. Операции по неторговым сделкам

(переводы физ. лиц, выплата пенсий, обслуживание туристов, обслуживание владельцев пластиковых карт)

Валютные операции по срокам исполнения валютной операции (т.е. поставки валюты – дата валютирования (value date)) делятся на:

1. Текущие;
2. Срочные.

Текущие

купля-продажа по текущему курсу – спот (зафиксирован в момент заключения сделки, с условием поставки валюты банками-контрагентами на второй рабочий день)

today (поставка валюты в день заключения сделки),
tomorrow.

Срочные

сделки заключаются на основе форвардного курса

Форвардные контракты – соглашение между 2 сторонами о будущей поставке предмета контракта. + деривативы.

Валютная система – форма организации и регулирования валютных отношений, закреплённой национальным законодательством и межгосударственными соглашениями.

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

Мировая валютная система – это форма организации валютных отношений, регулируемых национальным законодательством и межгосударственными соглашениями.

Основные элементы МВС:

- **Функциональные формы мировых денег (золото, резервные валюты, международные счетные единицы);**
- **Условия взаимной конвертируемости валют;**
- **Режимы валютных паритетов и валютных курсов;**
- **Степень валютного регулирования и объем валютных ограничений;**
- **Унификация правил использования международных кредитных средств обращения (векселей, чеков) и форм международных расчетов;**
- **Международные организации, осуществляющие межгосударственное валютное регулирование.**

Парижская (1867) – это первая мировая валютная система, основана на золотомонетном стандарте. Фиксированное золотое содержание нац. валют и фиксированные валютные курсы.

Генуэзская (1922) – золотодевизный стандарт. В качестве девиза – иностранная валюта в любой форме.

Бреттон-Вудская (июль 1944) – золотодевизная система с фиксированными валютными курсами (доллар США, фунт стерлингов). Создан МВФ.

Ямайская (январь 1976)

Демонетизация золота, стандарт СДР, плавающие валютные курсы, МВФ – больше полномочий по надзору

Специальные права заимствования (англ. Special Drawing Rights, SDR, SDRs) — искусственное резервное и платёжное средство, эмитируемое Международным валютным фондом (МВФ). Имеет только безналичную форму в виде записей на банковских счетах, банкноты не выпускались.

Не является ни валютой, ни долговым обязательством. Имеет ограниченную сферу применения, обращается только внутри МВФ. Используется для регулирования сальдо платёжных балансов, для покрытия дефицита платёжного баланса, пополнения резервов, расчётов по кредитам МВФ.

Курс SDR публикуется ежедневно и определяется на основе долларовой стоимости корзины из четырех ведущих валют: доллар США, евро, иена и фунт стерлингов. До введения евро с 1981 года курс был привязан к корзине из пяти валют: доллара США, немецкой марки, французского франка, иены и фунта стерлингов. Вес валют в корзине пересматривается каждые пять лет.

Национальная валютная система – это форма организации валютных отношений страны, закреплённая национальным законодательством. Является частью денежной системы страны, но обладает относительной самостоятельностью и осуществляет связь экономики страны с мировым хозяйством.

Основные структурные элементы НВС:

1) Национальная валюта;

2) Степень конвертируемости

неконвертируемые (замкнутые), частично конвертируемые, полностью конвертируемые.

Режим валютного курса (фиксированный, плавающий, привязанный) и их разновидности (валютное управление (currency board), валютные коридоры, регулируемое плавание).

Основной центр проведения валютных операций банков в РФ – ММВБ (январь 1992 года)

3. Международные расчетные отношения, формы международных расчетов, их классификация.

Международные расчеты объединяют в 2 группы:

- 1) Торговые;
- 2) Неторговые.

Торговые включают платежи и поступления:

- По внешнеторговым операциям;
- По международному кредиту;
- По международным перевозкам грузов различными видами транспорта.

К неторговым расчетам относятся:

- Платежи по содержанию дипломатических, торговых, консульских и других представительств и международных организаций;
- Расходы по пребыванию делегаций, групп специалистов и отдельных граждан в других странах;
- Переводы денежных средств за границу по поручению общественных и других организаций и частных лиц.

Такое деление обусловлено различиями в ценах, на основе которых строятся те или иные платежи.

Торговые расчеты – связаны с операциями, которые осуществляются на основе внешнеторговых цен и международных тарифов.

Неторговые расчеты – осуществляются по внутренним розничным ценам на товары и по тарифам платных услуг населению каждой страны (как правило, платежи осуществляются в национальных валютах).

Международные расчеты проводятся банками по поручению своих клиентов (участников внешнеэкономической сделки).

Банки устанавливают корреспондентские отношения между собой и становятся банками-корреспондентами.

Банки-корреспонденты – это банки, которые, устанавливая корреспондентские отношения, на основе договора выполняют поручения по платежам и расчетам.

Корреспондентские отношения – договоренности банков об определенном режиме обмена информацией, об открытии счетов (лоро и ностро) и проведении финансовых операций. Корр. отношения могут осуществляться без открытия счетов (сводятся к обмену информацией).

Счет НОСТРО (от лат. «Наш») – корр. счет, открытый на имя банка в другом банковском учреждении. Это счет, поддерживаемый отечественным банком и в иностранном банке за рубежом.

Ностро-счет может быть номинирован в следующих типах валют:

- **в валюте иностранного государства, в банке которого открыт счет;**
- **в валюте третьей страны;**
- **в отечественной валюте банка, которому принадлежит счет.**

Счет ЛОРО (от лат. «Их») – корр. счет, открытый в банке на имя другого банковского учреждения. Это депозит до востребования (текущий операционный счет), поддерживаемый иностранным банком-корреспондентом в отечественном банке.

С открытием счета Лоро можно зафиксировать открытие межбанковских корр. отношений.

В некоторых странах счет такого типа называют ВОСТРО (от лат. «Ваш») – счет, который поддерживается иностранным банком в банке-резиденте в местной валюте, или в валюте третьей страны, или в национальной валюте иностранного банка.

В России проведением международных расчетов по экспортным, импортным и неторговым операциям с зарубежными странами занимаются уполномоченные коммерческие банки.

Уполномоченные банки - кредитные организации, созданные в соответствии с законодательством РФ и имеющие право на основании лицензий Центрального банка РФ осуществлять банковские операции со средствами в иностранной валюте, а также действующие на территории РФ в соответствии с лицензиями Центрального банка РФ филиалы кредитных организаций, созданных в соответствии с законодательством иностранных государств, имеющие право осуществлять банковские операции со средствами в иностранной валюте;

Федеральный закон от 10.12.2003 N 173-ФЗ

(ред. от 06.12.2011)

«О валютном регулировании и валютном контроле»

Международные расчеты имеют следующие особенности:

- Носят, как правило, документарный характер, т.е. осуществляются по предъявлении документов: финансовых (векселей, чеков, платежных расписок) и коммерческих (счет-фактур, транспортных коносаментов, накладных, страховых полисов, различных сертификатов);
- Основные формы расчетов унифицированы и осуществляются на основе обычаев и правил, которые сформулированы Международной торговой палатой.

Международная торговая палата (МТП) (англ. International Chamber of Commerce — ICC) — независимая некоммерческая международная организация, созданная в 1919 году и объединяющая в настоящее время тысячи предприятий, ассоциаций и компаний из 140 стран мира, способствующая решению наиболее актуальных проблем, стоящих перед бизнесом. Штаб-квартира организации находится в Париже. МТП тесно взаимодействует с такими международными организациями, как ООН, ВТО, Всемирный банк и другими, являясь для них коллективным консультативным органом. На территории бывшего СССР действуют Российский (ICC Russia) (<http://www.iccwbo.ru>), Украинский (ICC Ukraine), Литовский (ICC Lithuania) и Грузинский (ICC Georgia) национальные комитеты ICC.

При МТП работает Международный арбитражный суд (1923), сыгравший огромную роль в обеспечении мирового признания арбитража как наиболее эффективного пути разрешения международных коммерческих споров.

Формы расчетов:

- **Документарный аккредитив;**
- **Отзывной аккредитив;**
- **Безотзывной аккредитив;**
- **Неподтвержденный аккредитив;**
- **Подтвержденный аккредитив;**
- **Покрытый аккредитив;**
- **Непокрытый аккредитив;**
- **Револьверный аккредитив (возобновляемый);**
- **Инкассо;**
- **Банковский перевод;**
- **Расчеты в форме аванса;**
- **Расчеты по открытому счету;**
- **Расчеты с помощью векселей;**
- **Расчеты с помощью платежных карт.**

Международные кредитные отношения

Международный кредит – движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением валютных и товарных ресурсов на условиях возвратности, срочности, обеспеченности и платности.

Функции международного кредита

- Перераспределение ссудных капиталов между странами (в интересах расширенного воспроизводства);
- Экономия издержек обращения в сфере международных расчетов;
- Увеличивает концентрацию и ускоряет централизацию капиталов при привлечении иностранных кредитов.

(международный кредит – важный фактор создания крупных акционерных обществ, затрудняет доступ мелких и средних фирм на рынок ссудных капиталов).

Происходит постоянное развитие и совершенствование форм международного кредита (вследствие процесса интернационализации хозяйственной жизни и расширения форм экономического сотрудничества стран.



Различают разные формы
международного кредита

Классификация форм международного кредита

По срокам

- краткосрочные кредиты (от 1 дня до 1 года);
- среднесрочные (1 год – 5 лет, в некоторых странах, например Великобритания – до 7 лет);
- долгосрочные (> 5 лет).

По назначению

(т.е. в зависимости от того, в какой сфере кредитуются сделка)

- коммерческие кредиты (обслуживающие международную торговлю товарами и услугами);
- финансовые кредиты (направляемые на инвестирование в промышленность, покупку ц/б, проведение валютное интервенции ЦБ);
- промежуточные кредиты (для обслуживание смешанных форм вывоза капиталов, товаров и услуг).

Валютная интервенция — значительное разовое целенаправленное воздействие центрального банка страны на валютный рынок и валютный курс, осуществляемое путём продажи или закупки банком крупных партий иностранной валюты. Валютная интервенция осуществляется для регулирования курса иностранных валют в интересах государства.

Классификация форм международного кредита

По технике предоставления

- **наличные кредиты (зачисляются на счет заемщика и являются важным условием для экспорта товаров);**
- **акцептные кредиты (акцепт тратты импортером или банком, дающим согласие платить);**
- **депозитные сертификаты;**
- **облигационные займы (используются для долгосрочного привлечения средств);**
- **консорциальные кредиты (позволяют заемщику привлекать особо крупные суммы на длительный срок, т.к. кредиторы – несколько банков – консорциум).**

Тратта (от итал. tratta) или переводной вексель — финансовый документ, составленный в строго упорядоченной форме, который содержит безусловный приказ кредитора (трассанта) заёмщику (трассату) об уплате в оговоренный срок определенной суммы денег, обозначенной в векселе, третьему лицу (ремитенту) или предъявителю векселя. Может являться одним из товарораспорядительных документов внешнеторгового контракта.

Лицом, в пользу которого выписан переводной вексель, является ремитент. В качестве ремитента может выступать как третье лицо, так и векселедатель. Указание ремитента — обязательный реквизит векселя по Женевскому единообразному вексельному закону.

Классификация форм международного кредита

По обеспечению

- **обеспеченные;**

Формы обеспечения международного
кредита

```
graph TD; A[Формы обеспечения международного кредита] --> B[Твердое обеспечение]; A --> C[Документы и ценные бумаги]; B --> B1[Товары, документы]; B --> B2[Товары в обороте, бумаги]; B --> B3[Недвижимость]; B --> B4[Драгоценные металлы]; C --> C1[Товарораспорядительные]; C --> C2[Государственные ценные]; C --> C3[Акции, облигации]; C --> C4[Векселя];
```

Твердое обеспечение

Документы и ценные бумаги

Товары, документы
Товары в обороте, бумаги
Недвижимость
Драгоценные металлы

Товарораспорядительные
Государственные ценные
Акции, облигации
Векселя

Классификация форм международного кредита

По обеспечению

- **обеспеченные;**
- **бланковые (выдаются под обязательство (соло-весель) должника погасить его в срок).**

Классификация форм международного кредита

По тому, кто выступает в качестве кредитора

- **фирменные кредиты (частные)**
(это форма коммерческого кредита экспортером одной страны импортеру другой в форме отсрочки платежа за проданный товар);
- **банковские кредиты;**
(экспортерам и импортерам под залог ТМЦ)
- **брокерские кредиты;**
(предоставляется финансовой компанией или банком под покупку ц/б)
- **правительственные кредиты;**
- **межгосударственные кредиты международных финансовых институтов.**

4. Понятие платежного и расчетного баланса. Основные разделы и статьи платежного баланса. Методы регулирования платежного баланса.

МЭО, субъектом которых являются в той или иной степени все страны мира, проявляются в различных формах и с различной интенсивностью. Возникает необходимость обобщения всей их суммы в некоторых экономических понятиях, и, соответственно, показателях.

Наиболее полно обобщение всей суммы взаимосвязей страны с МХ выступает в виде платежного баланса.

Платежный баланс (по методике МВФ)

Платежный баланс есть статистическая система, в которой отражаются все экономические операции между резидентами данной страны и резидентами других стран (нерезидентами), которые произошли в течение определенного периода времени.

Схема ПБ, принятая ЦБ РФ, в целом основывается на методиках МВФ, но в ряде случаев представляется менее наглядной.

1. Счёт текущих операций
 - A. Торговый баланс
 - B. Баланс услуг
 - C. Текущие трансферты
2. Счёт операций с капиталом и финансовыми инструментами
 - A. Счёт операций с капиталом
 - B. Финансовый счёт.
 1. Прямые инвестиции
 2. Портфельные инвестиции
 3. Другие инвестиции
 4. Резервные активы

! Статья «Чистые ошибки и пропуски»

Благодарю за внимание!