



ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
УПРАВЛЕНИЯ

В. А. Антонов

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ

УЧЕБНИК И ПРАКТИКУМ

УЧЕБНИК ДЛЯ БАКАЛАВРОВ

*Допущено Советом Учебно–методического объединения
по образованию в области менеджмента в качестве
учебника для студентов высшего профессионального
образования, обучающихся по направлениям подготовки
080200.62 «Менеджмент», 080100.62 «Экономика»
(квалификация (степень) «бакалавр»)*

**Книга доступна в электронной библиотечной системе
biblio-online.ru**

Москва • Юрайт • 2014

УДК 33
ББК 65.268я73
А72

Автор:

Антонов Валерий Александрович — кандидат экономических наук, доцент, профессор кафедры мировой экономики и управления внешнеэкономической деятельностью Государственного университета управления, доктор экономики индустрии Германии.

Научный консультант:

Щенин Р. К. — доктор экономических наук, профессор, заместитель заведующего кафедрой мировой экономики Государственного университета управления.

Рецензенты:

Гельвановский М. И. — доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой мировой экономики Российского государственного гуманитарного университета;

Жилкина А. Н. — доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой корпоративных финансов и финансового инжиниринга Государственного университета управления.

Антонов, В. А.

А72 Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Учебник и практикум : учебник для бакалавров / В. А. Антонов. — М. : Издательство Юрайт, 2014. — 548 с. — Серия : Бакалавр. Базовый курс.

ISBN 978-5-9916-3097-9

В учебнике изложены базовые вопросы курса «Международные валютно-финансовые и кредитные отношения»: международные валютно-финансовые отношения и мировая валютная система; тенденции развития основных финансовых институтов; особенности функционирования валютно-финансовой системы в условиях глобализации мирохозяйственных связей и глобального финансового кризиса; рассмотрены мировой валютный, кредитный, финансовый рынки и методы их анализа; приведены международные расчеты. Проблематика рассмотрения данных вопросов увязана с анализом влияния финансовых инноваций на мировую экономику в условиях глобальной нестабильности.

В основу учебника положен курс лекций, в течение 15 лет читаемый студентам Государственного университета управления. Раскрытие теоретических проблем международных финансовых и валютных отношений соединено с практикой валютного менеджмента, что особенно характерно для деятельности современного экономиста и финансиста.

Учебник составлен в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования третьего поколения.

Для студентов уровня «Бакалавр», преподавателей вузов экономических специальностей, аспирантов и менеджеров по валютно-кредитным и финансовым операциям и расчетам в мирохозяйственной сфере.

УДК 33
ББК 65.268я73

ISBN 978-5-9916-3097-9

© Антонов В. А., 2013

© ООО «Издательство Юрайт», 2014

Оглавление

Предисловие	8
-------------------	---

Раздел 1. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ МИРОХОЗЯЙСТВЕННЫХ СВЯЗЕЙ

Глава 1. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: сущность и генезис развития	13
---	-----------

1.1. Сущность и генезис развития международных валютно-кредитных и финансовых отношений	13
1.2. Мировая экономика: современные тенденции развития и ее взаимодействие с международными финансами	34
1.3. Международное движение капитала и роль России в международных потоках капитала	44
<i>Учебно-методическое и информационное обеспечение</i>	<i>57</i>

Глава 2. Платежный баланс государства как итог денежного оборота в системе мирохозяйственных связей	60
--	-----------

2.1. Показатели платежного баланса и методы классификации его статей.....	60
2.2. Факторы, влияющие на состояние платежного баланса	69
2.3. Методы регулирования платежного баланса	72
<i>Учебно-методическое и информационное обеспечение</i>	<i>80</i>

Раздел 2. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

Глава 3. Международные валютные отношения и мировая валютная система	85
---	-----------

3.1. Валютные отношения и структура валютной системы.....	85
---	----

3.2. Валютный курс как основа валютной системы	108
<i>Учебно-методическое и информационное обеспечение</i>	<i>120</i>
Глава 4. Мировая валютная система и современные проблемы ее развития	124
4.1. Эволюция мировой валютной системы.....	124
4.2. Европейская финансовая интеграция и роль евро в мировой валютной системе	135
4.3. Валютные кризисы и основные направления реформирования мировой валютной системы	144
<i>Учебно-методическое и информационное обеспечение</i>	<i>149</i>
Глава 5. Регулирование международных валютных отношений	153
5.1. Валютное регулирование: сущность, факторы и инструменты.....	153
5.2. Особенности валютной политики России в условиях глобального финансового кризиса.....	164
5.3. Валютный контроль	167
<i>Учебно-методическое и информационное обеспечение</i>	<i>174</i>
Глава 6. Мировой валютный рынок	177
6.1. Основы организации мирового валютного рынка: структура, участники	177
6.2. Валютные операции на мировом валютном рынке	181
<i>Учебно-методическое и информационное обеспечение</i>	<i>212</i>
Глава 7. Международные расчеты	216
7.1. Организация международных расчетов и платежей. Роль коммерческих банков в осуществлении международных расчетов	216
7.2. Валютно-финансовые условия внешнеторгового контракта.....	221
7.3. Основные формы международных расчетов	245
<i>Учебно-методическое и информационное обеспечение</i>	<i>256</i>

Раздел 3. МЕЖДУНАРОДНЫЕ КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

Глава 8. Международные кредитные отношения и их роль в современной мировой экономике	265
8.1. Принципы, функции и роль международного кредита.....	265
8.2. Мировая кредитная система.....	267

8.3. Формы регулирования в сфере международного кредита	285
<i>Учебно-методическое и информационное обеспечение</i>	301
Глава 9. Кредитное финансирование внешнеэкономической деятельности.....	306
9.1. Банковское кредитование внешнеэкономической деятельности	306
9.2. Операции кредитного характера в сфере финансирования внешнеэкономической деятельности: международный факторинг, форфейтинг, лизинг	320
9.2.1. Международный факторинг	320
9.2.2. Международный форфейтинг	326
9.2.3. Международный лизинг	330
<i>Учебно-методическое и информационное обеспечение</i>	337
Глава 10. Мировой кредитный рынок	340
10.1. Мировой кредитный рынок: сущность и структура	340
10.2. Инструменты современного мирового рынка ссудных капиталов	352
10.2.1. Купонные инструменты	352
10.2.2. Дисконтные инструменты	359
10.2.3. Кредитные деривативы	365
<i>Учебно-методическое и информационное обеспечение</i>	371
Раздел 4. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ	
Глава 11. Международные финансовые отношения и мировая финансовая система.....	377
11.1. Международные финансовые отношения: сущность и функции	377
11.2. Финансовые инновации.....	385
11.3. Мировой рынок золота	395
<i>Учебно-методическое и информационное обеспечение</i>	405
Глава 12. Международные рынки ценных бумаг	407
12.1. Международные рынки ценных бумаг: сущность и структура	407
12.2. Международный рынок капитального долевого финансирования (акций)	413

12.3. Международные рынки долгового капитального финансирования.....	424
12.4. Международные рынки фондовых деривативов.....	430
<i>Учебно-методическое и информационное обеспечение</i>	434

Раздел 5. РОЛЬ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ В СТАБИЛИЗАЦИИ МЕЖДУНАРОДНЫХ ВАЛЮТНЫХ, КРЕДИТНЫХ И ФИНАНСОВЫХ ОТНОШЕНИЙ

Глава 13. Финансовые организации как субъект международных валютных, кредитных и финансовых отношений441

13.1. Основные финансовые посредники в международном валютно-финансовом обороте.....	441
13.2. Международная банковская система	448
13.3. Международные валютные и фондовые биржи	457
<i>Учебно-методическое и информационное обеспечение</i>	467

Глава 14. Международные валютно-финансовые организации470

14.1. Системы международных финансовых организаций и их классификация.....	470
14.2. Специфика деятельности мировых финансовых организаций	474
14.3. Региональные финансовые организации.....	491
14.4. Место и роль Российской Федерации в международных финансовых институтах.....	497
<i>Учебно-методическое и информационное обеспечение</i>	502

Глава 15. Глобальный финансовый кризис и проблемы совершенствования международных валютно-кредитных и финансовых отношений505

15.1. Финансовый кризис и его модели: некоторые теоретические соображения	505
15.2. Глобальный финансовый кризис (2008 года): причины, формы проявления и последствия.....	515
15.3. Мировая внешняя задолженность: показатели и объем накануне и после глобального кризиса.....	521

15.4. Глобальный финансовый кризис и основные направления реформирования мировой финансовой системы.....	531
<i>Учебно-методическое и информационное обеспечение</i>	538
Приложение 1. ISO-коды валют	541
Приложение 2. Краткий перечень соглашений продолжительности года и числе дней в процентном периоде.....	546

Предисловие

Современная мировая экономика находится в активной фазе финансово-экономической глобализации, которая затронула все сферы общественной жизни, прежде всего, мирохозяйственные связи. По своим последствиям глобализация мирового хозяйства — процесс противоречивый. С одной стороны, усиливаются положительные аспекты интернационализации хозяйственной жизни, с другой — повышается взаимозависимость стран от международного разделения труда, последствия которой для участников международной конкуренции неоднозначны. В этой связи государства объединяют свои усилия для создания новых конкурентных преимуществ и одновременно сокращения негативного воздействия на национальные экономики политики более сильных конкурентов. Одновременно возрастает опасность перерастания национальных и региональных финансовых и экономических кризисов в мировые потрясения. Наряду с развитием глобальных процессов увеличивается число региональных экономических союзов, зон, в рамках которых государства проводят единую валютную политику, что в свою очередь модифицирует мировую валютную систему, постепенно превращая ее в совокупность оптимальных валютных зон.

Подобные тенденции экономического развития характерны и для стран с формирующейся рыночной экономикой, хозяйство которых испытывает множество проблем, но чаще всего сталкивается с проблемой дефицита капитала. Поэтому трансформирующиеся страны стремятся получить необходимый капитал в различных формах — на мировых финансовых рынках или через систему корпоративных финансов в развитых странах (путем слияний и поглощений). Экспорт капитала в форме прямых зарубежных инвестиций увеличивается быстрее, но, с другой стороны, конкуренция на мировом и региональных финансовых рынках обостряется, что требует умения приспосабливаться к быстроменяющимся

экономическим, социально-политическим и юридическим условиям в различных странах и региональных группировках. Для России это также важно, так как необходимо обеспечить устойчивое развитие в условиях глобальной финансовой и экономической турбулентности.

При написании данного учебника учтены те трудности, которые приходится преодолевать студентам, изучающим международные валютно-финансовые и кредитные отношения. Основная цель автора — формирование системы понятий и категорий, посредством которой выводятся принципы и законы рационального поведения менеджеров в сфере международных финансов. Такие законы формулируются как абстрактные положения, справедливые лишь при соблюдении множества условий и предпосылок. Однако без знания этих положений невозможно понять основы финансовых решений, принимаемых в реальной жизни. Одна из главных задач учебника — ознакомить обучающихся с необходимым набором базовых концепций и инструментов для понимания механизмов функционирования международных валютного, кредитного и финансового рынков в условиях осуществления конкретной валютной политики государства. Эти проблемы и составляют ядро валютного менеджмента фирмы.

Трудности в изучении теории международных валютно-кредитных и финансовых отношений объясняются также тем, что она находится в стадии формирования и отличается постоянной изменчивостью, что характерно и для самого международного валютно-финансового сектора. В развитие теории вносили и вносят вклад представители разных школ, направлений и течений, понимавшие и объяснявшие валютные отношения по-разному. Это значит, что современная теория данных отношений не представляет собой однородного, монолитного целого, а отражает частные достижения мировой экономической мысли, принадлежащие ученым разных экономических школ.

Курс «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения» читается для студентов после изучения ими таких дисциплин, как «Макроэкономическая теория», «Международные экономические отношения», «Управление внешнеэкономической деятельностью» и пр. В этой связи материал большинства тем имеет практическую направленность, чтобы обучающиеся могли приобрести навыки осуществления валютно-кредитных и финансовых операций и международных расчетов. Для закрепления тематического

материала каждая глава снабжена учебно-методическим комплексом, включающим вопросы для самоконтроля, практические задания, задачи, тесты, темы рефератов и курсовых работ. В процессе работы над учебником автор использовал обширную библиографию, которая перечислена в конце каждой главы.

В результате изучения учебника студент должен:

знать

- фундаментальные понятия и категории валютных систем и международных финансов;
- структуру и принципы организации международного валютного рынка и рынка FOREX, международных рынков ссудного капитала, мирового финансового рынка;

уметь

- анализировать функции валютно-финансовых рынков и влияние международных валютно-кредитных и финансовых отношений на экономическое развитие стран и усиление их взаимозависимости;
- осуществлять базовые операции наличного и срочного валютного и финансового рынков и межбанковское кредитование в иностранной валюте;

владеть

- методом выявления тенденций развития валютных отношений в условиях глобализации мирохозяйственных связей на основе анализа платежных балансов страны;
- основными принципами международной торговли на валютно-финансовых рынках.

Использование ряда практических примеров позволит шаг за шагом проследить механизм заключения отдельных видов сделок и ознакомиться с их применением.

При написании учебника большую помощь оказал научный консультант — заместитель заведующего кафедрой «Мировая экономика» Государственного университета управления, доктор экономических наук, профессор Р. К. Щенин.

Раздел 1
МЕЖДУНАРОДНЫЕ
ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ
И ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ
В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ
МИРОХОЗЯЙСТВЕННЫХ
СВЯЗЕЙ



Глава 1

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ: СУЩНОСТЬ И ГЕНЕЗИС РАЗВИТИЯ

В результате изучения данной главы студент должен:

знать

- основные дефиниции международных валютно-кредитных и финансовых отношений;
- их место и роль в мировой экономике и международных экономических отношениях;

уметь

- различать функции валютно-финансовых рынков и влияние международных валютно-кредитных и финансовых отношений на экономическое развитие стран и усиление их взаимозависимости;

владеть

- методом выявления тенденций развития валютных отношений в условиях глобализации мирохозяйственных связей на основе анализа платежных балансов страны.
-

1.1. Сущность и генезис развития международных валютно-кредитных и финансовых отношений

Международные валютно-кредитные и финансовые отношения (МВКФО) — это наука о том, каким образом люди управляют поступлением и расходованием дефицитных денежных и финансовых ресурсов в процессе осуществления международных и мирохозяйственных связей.

Теоретическое обеспечение науки о международных валютно-кредитных и финансовых отношениях разработали выдающиеся ученые: Д. Рикардо, Г. Кнапп, Г. Кассель, Дж. Кейнс, И. Фишер, Дж. Робинсон, Дж. Бикердайт, Ф. Грэхем, Ф. Махлуп, А. Линдбек, Г. Джонсон, Л. Эрхард, Г. Гирш,

М. Фридмен, М. Самнер, Дж. Зис, Дж. Мид, Р. Манделл, С. Коллинз, С. Эдвардс, Д. Ризо, Д. Лебланг, Г. Кальво, К. Райнхарт, Р. Хаусман, Ю. Паницц, Е. Штейн и др.

Международные валютные, кредитные и финансовые отношения, с точки зрения менеджера, относятся к наиболее сложным сферам управления, поскольку оперируют сотнями технологий и инструментов. Однако это многообразие сводится к обозримому количеству концепций, влияющих на решения корпоративных, банковских менеджеров, правительственных чиновников, профессиональных участников мировых финансовых рынков.

С практической точки зрения, появление финансовой теории современного уровня относят к 1950-м гг. Впечатляющие открытия Марковица, Трейнора, Шарпа, Линтнера и Мосина привели к появлению в 1960-х гг. модели оценки стоимости финансовых активов (Capital Asset Pricing Model — CAPM), которая стала количественной моделью для измерения риска. Не менее важное влияние на инвестиционную практику в 1960-х гг. оказали теоретические исследования, в рамках которых были сформулированы гипотезы эффективного рынка Самуэльсона — Фама. Они означали, что стоимость ценных бумаг полностью отражает имеющуюся рыночную информацию. Другим важным достижением оказалась модель оценки стоимости опциона Блэка — Шоулза, появившаяся в 1970-х гг. и сразу же одобренная практиками. Теория расчета стоимости опционов является одной из опор финансовой теории и применяется в самых разнообразных ситуациях. Ее развитие можно связать также с Людовиком Башелье.

По широкому определению, *мировые финансы* — это совокупность финансовых ресурсов всех стран, международных организаций и международных финансовых центров мира. Финансовые ресурсы принадлежат частным лицам, компаниям, национальным и международным организациям, государствам. Это финансовые ресурсы более 204 стран мира, а также более 100 международных валютно-кредитных и финансовых организаций, международных финансовых центров, всех 65 млн фирм легального бизнеса и всего населения земного шара (около 7,1 млрд человек).

По узкому определению, *международные финансы* — это совокупность только тех финансовых ресурсов, которые используются в международных экономических отношениях, т.е. в отношениях между резидентами и нерезиден-

тами. Но граница между широким и узким определениями все больше размывается по мере глобализации мировых финансов. Часть финансовых ресурсов занята в обслуживании платежей, возникающих в ходе международной торговли товарами и услугами, передачи знаний (технологий) и международной миграции рабочей силы. Подобное движение финансовых активов в мире принимает форму международных валютно-расчетных отношений.

Как известно, финансовые ресурсы неравномерно распределены между странами, поэтому они постоянно перемещаются между государствами в поисках наиболее выгодного приложения и получения максимальной прибыли при наличии оптимального риска. Это движение финансовых активов принимает форму международного движения капитала. Таким образом, современные международные валютно-кредитные и финансовые отношения, с одной стороны, носят обслуживающий характер при международном обмене товарами и услугами, а с другой — в воспроизводственной и валютно-кредитной сфере они становятся самостоятельным полем предпринимательства.

Международные валютно-кредитные и финансовые отношения — это сегмент международных экономических отношений, которые не только связывают экономические системы различных государств, но опосредуют взаимоотношения юридических и физических лиц различных стран. Эти отношения включают перемещение национальных валют, капитала, а также имущества между странами на возвратной и безвозвратной, возмездной и безвозмездной основах. В настоящее время именно здесь сосредоточены основные проблемы поступательного экономического и социального развития как отдельных стран, так и мирового сообщества в целом.

Начало становления международных финансов было связано с развитием международной торговли и возникновением валютных (денежных) отношений. Дальнейшее расширение международной торговли потребовало развития кредитных отношений. Начальный этап характеризовался созданием системы международных расчетов, а в дальнейшем — мировой валютно-кредитной системы.

На первом этапе валютные отношения играли второстепенную роль — они обслуживали движение товаров между странами.

Второй этап развития валютно-финансовых отношений связан с международным движением капитала и междуна-

родным финансированием, т.е. обеспечением необходимыми финансовыми ресурсами национальных хозяйств, регионов, предприятий, экономических программ за счет внешних источников в виде:

- иностранной помощи;
- ассигнования из зарубежных бюджетов;
- иностранных кредитов и займов;
- прямых и портфельных иностранных инвестиций;
- заимствований на рынке ссудного капитала.

Одним из важнейших инструментов развития международных финансов становятся ценные бумаги (акции, облигации и производные от них — деривативы), что порождает наряду с рынками валют и кредитов рынки ценных бумаг.

Таким образом, суть международных финансов — деньги и денежные отношения. Финансы рождаются только вместе с деньгами и проходят следующую эволюцию.

1. Обслуживание движения товаров — расчеты валютой.
2. Платежные средства — векселя, чеки.
3. Капитал (самовозрастающая стоимость).

История развития международных товарно-денежных отношений начинается у истоков человеческого общества. Наличная оплата была самой древней формой расчета — наглядной, но не очень удобной (например, по одной кобылице или по два жеребца за каждый ствол ливанского кедра платил царь Соломон в XI в. до н.э. при строительстве первого храма в Иерусалиме). Позднее в качестве товарных денег выделилось золото. Однако проблема системы платежей, базирующейся исключительно на драгоценных металлах, состоит в том, что деньги в такой форме очень много весят и тяжело транспортируются.

Наличный расчет был характерен для локальной торговли, но международная торговля основывалась на безналичной форме расчетов. Спрос на безналичные расчеты в межнациональных сделках породил еще в XVI—XVII вв. вексельные формы международных расчетов.

Непременным участником безналичных расчетов между партнерами начиная с XVIII в. стали банки. Преимущества безналичного расчета вполне очевидны: удобство оперирования крупными суммами, стандартность операций перечисления, простота учета и отчетности, существенная безопасность, гарантия сохранности средств и их контроля, привлечение кредитования и различных форм финансирования торговых сделок.

Люди постоянно искали унифицированную форму международных денег как всеобщий эквивалент стоимости. Одной из функций денег как всеобщего эквивалента является функция мировых денег — обслуживание международного оборота товаров, услуг и капитала за пределами одного государства (в мировом сообществе). При этом мировые деньги выступают в качестве: всеобщего покупательного средства, всеобщего средства платежа, абсолютной общественной материализации богатства.

С появлением бумажных денег была необходима гарантия обмена бумажных денег на монеты или определенное количество драгоценного металла. Однако в большинстве стран эти бумажные деньги превратились со временем в *фидуциарные бумажные деньги* — средство платежа, законно используемое в операциях обмена и при уплате долга, но не конвертируемое в монеты или драгоценный металл. Существенное преимущество бумажных денег — в том, что они легче монет или драгоценных металлов. Однако в качестве средства обмена они принимаются в случае определенного доверия к выпускающим их властям. Качество печати бумажных денег должно быть на достаточно высоком уровне, чтобы было невозможно их подделать.

После демонетизации золота в международном обмене в качестве средства соизмерения стоимости и образования цен стали использоваться кредитные деньги в форме валюты, девизы и международных средств платежа. Кредитные деньги в отличие от золота не стали мировыми ни по существу, ни по функциям, а лишь приобрели международный статус. Это объясняется тем, что государства используют те или иные международные деньги по выбору в зависимости от доходности, удобства и иных качеств международных денег. В этой связи международные деньги не обладают всеобщим признанием. Отдельные их виды принимаются не во всех странах и не по всем сделкам. В качестве международных денег выступает не одна какая-то валюта, а разные (американский доллар, евро, фунт стерлингов и некоторые другие).

Функции современных международных денег двойственны. С одной стороны, это национальная валюта конкретной страны, с другой — это международные деньги, и в этом качестве они подвержены влиянию внешних факторов, связанных с происходящими в мировой экономике процессами. «Двуликость» международных денег усиливается тем обстоятельством, что, с одной стороны, они являются

бумажными представителями стоимости, а с другой — кредитными деньгами. Поэтому их выпуск может носить инфляционный характер, что порой негативно влияет на ценообразование, валютный курс, платежный баланс и в целом на экономическое положение той или иной страны.

Сущность международных денег раскрывают их функции, которые зависят не только от экономики стран — участников международных экономических отношений, но и их специфики. Основные функции международных денег таковы: соизмерение стоимости (единицы учета); обслуживание обращения; обслуживание платежей; накопление и сбережение.

Функция международных денег как средства соизмерения стоимости служит продолжением функции денег как меры стоимости. Кредитные деньги в качестве одной из форм международных денег не выступают интернациональной мерой стоимости. Поэтому международные деньги не являются определяющими в построении мировых цен, что ведет к нарушению эквивалентности в обмене товаров и услуг на деньги. Международные деньги, неся на себе национальную печать, вторгаются в процесс соизмерения и соответственно ценообразования в тех или иных государствах и вносят в таком своем качестве в эту сферу дополнительный элемент неустойчивости. Это выражается в существовании условных единиц, функционировании двойных и тройных механизмов соизмерения стоимостей товаров, нарушении масштаба цен. В результате нарушается процесс соизмерения стоимости товаров не только в международной сфере, но и в отдельных государствах, использующих международные деньги внутри своих стран.

Функцию денег как средства обращения международные деньги выполняют относительно редко. Международные деньги обращаются в немногих государствах. Эта функция в большинстве случаев выражается в перемещении огромных масс международных денег в наличной форме из одних стран в другие и в обмене их на местную или иную иностранную валюту. Проникновение иностранной валюты во внутренний экономический оборот страны имеет серьезные последствия для ее экономики, денежной и валютной сфер, усиливает инфляционные тенденции, усложняет систему расчетов, способствует созданию теневого рынка по обмену валют.

Функция денег как средства обращения в международной сфере переплетается с их *функцией как средства пла-*

тежа. Международные кредитные средства платежа широко использовались еще во времена золотого стандарта. Сегодня не только растет объем международных средств платежа, но и усиливается их дифференциация.

Функцию средства накопления и сбережения выполняют международные кредитные деньги, в настоящее время это главным образом доллары США и евро. Эти валютные резервы могут подвергаться обесценению, поэтому центральные банки и инвесторы стремятся установить их оптимальный размер. В официальных и частных резервах во многих странах также сохраняется золото. Однако в этом качестве золото выступает скорее как сокровища. Оно не выполняет денежных функций, хотя и остается высоколиквидным товаром.

Международные валютные отношения впервые возникли в конце XV в. Итальянские купцы, импортировавшие из Бельгии гобелены, произведенные из английской шерсти, вынуждены были проводить денежные операции за пределами собственной страны. Поэтому коммерческие банки Италии, управляемые домом Медичи, открывали иностранные филиалы для осуществления платежей за поставки товаров от имени своих клиентов. Банки проводили валютно-обменные операции, привлекали депозиты и выдавали кредиты зарубежным странам и предприятиям. К началу XVII в. в Нидерландах имел место ряд проблем, решение которых было необходимо для дальнейшего развития как валютного рынка, так и мировой экономики в целом. Бурное развитие международной торговли привело к порче монет, высокой нагрузке на финансовую систему большим количеством иностранных и отечественных платежных средств и к хаосу в системе денежной эмиссии и обращения. Законодательная централизация чеканки монет и создание вексельного банка для учета векселей стали поворотным событием в истории валютного рынка. Теперь участники торговли могли не только приобрести официально обеспеченные векселя, но и обменять их на монеты без порчи последних — порча монет стала бессмысленной, так как были установлены жесткие требования к монетам, на которые можно было бы приобрести вексель. Примечательно, что Амстердамский банк сосредоточил на себе эмиссионную функцию (хотя некоторые монетные дворы на территории Нидерландов в то время еще функционировали) и функцию рефинансирования. Данный банк также осуществлял обмен различных валют. При широком разнообразии циркулирующих иностранных

валют и отечественных денег (флорины, дукаты различного происхождения, рийдеры) сначала был установлен фиксированный курс обмена валют на валюту банка. Позднее курс стал рыночным, и цена на валюту Амстердамского обменного банка формировалась по рыночным принципам.

Практически одновременно с развитием валютных отношений в Нидерландах аналогичные изменения происходили в Швеции и Англии, где также появились центральные банки. В 1694 г. был учрежден английский банк для управления государственным долгом, однако функционировал он и как банк банков для рефинансирования, в том числе и предоставления кредитов казне Великобритании. Примечательно, что Банк Англии ввел несколько финансовых инноваций (например, банковские чеки). Он осуществлял выпуск банкнот, учитывая проблематику конвертации банкнот в золото.

Последующая динамика развития валютных отношений определялась темпами прироста внешней торговли, с одной стороны, и развитием международного кредитования — с другой. Особенно быстро международный кредит начал развиваться в период становления капитализма, а также после освоения морских путей из Европы на Ближний и Средний Восток, а позже — в Америку и Индию. Расширение международных кредитных отношений происходило параллельно с эволюцией банковского дела и ростом мобильности капиталов. Кредит как одна из составляющих экономического развития и источник финансирования проектов в разных странах наиболее активно был востребован в период инвестиционных бумов.

В 1770-е гг. развитие кредитных отношений от обслуживания внешнеторговых связей приобретает постепенно характер международного финансирования материального производства. В 1792 г. была основана Нью-Йоркская биржа, торги на которой первоначально проводились на Уолл-стрит под деревом. Позднее, в 1817 г., биржа была официально названа Нью-Йоркской фондовой биржей. Котировки бирж стали достоянием не только заинтересованных лиц, но и общественности: с развитием технологий цены на финансовые инструменты стали распространяться сначала с помощью голубей Пауля Рейтера, основателя информационного агентства Reuters Group PLC — «Рейтер», а затем и специализированных газет с биржевыми данными.

Производные инструменты также начали торговаться на биржах: создание Чикагской торговой палаты (CBOT)

в 1848 г. стало точкой отсчета в истории стандартизированных производных биржевых контрактов, таких как форварды и фьючерсы. Развитие капиталоемких отраслей — строительства, машиностроения, металлургии и железных дорог — стимулировало выпуск долговых и долевых инструментов для привлечения денежных средств.

Появились первые конвертируемые финансовые инструменты, примером которых может быть выпуск облигаций в США, конвертируемых в акции, от железнодорожной компании Racine and Mississippi Railroad Company в 1875 г. Их появление свидетельствует об установлении связей между сегментами финансового рынка и самими финансовыми инструментами.

В 1896 г. в США был запущен первый индекс Доу-Джонса по 12 акциям. Впоследствии к нему прибавились другие индексы, отображающие динамику финансовых инструментов в различных сегментах финансового рынка.

Таким образом, под **международным финансированием** (international financing) понимается обеспечение необходимыми финансовыми ресурсами национального хозяйства страны, отдельных регионов, предприятий, предпринимателей, а также различных экономических программ и видов экономической деятельности за счет внешних источников в виде иностранной помощи и ассигнований из средств зарубежных бюджетов, иностранных кредитов и займов, прямых и портфельных взносов иностранных инвесторов, а также заимствований на международных рынках ссудных капиталов.

Воздействие международных валютных потоков на воспроизводство с каждым годом все более ощутимо, а конкуренция в области привлечения иностранных инвестиций становится острее, чем на товарных рынках. В связи с этим для каждой страны первостепенное значение приобретают вопросы рациональной организации финансовой деятельности на международной арене. Таким образом, развитие международного разделения труда породило межнациональное движение капитала, что вызвало к жизни новые формы международной финансовой деятельности и международного финансового бизнеса. В их числе операции на валютных рынках с целью покупки и продажи валют, операции на рынках фондовых инструментов (титулов собственности, облигаций, деривативов (производных финансовых инструментов) и пр.), золота. Все эти операции проводятся в инвестиционных целях, а также с целью спекуляции или хеджи-

рования (снижения последствий от действия финансовых рисков).

По существу, эти финансовые операции осуществляются на основе окупаемости и прибыльности, следовательно, данный вид международной финансовой деятельности можно отнести к международному финансовому бизнесу. Таким образом, под **международным финансовым бизнесом** понимается деятельность хозяйствующих субъектов (*резидентов и нерезидентов*) по покупке и продаже финансовых активов с целью извлечения прибыли и наращивания богатства на мировых (региональных и национальных) финансовых рынках. Это богатство удается приращивать тем, кто располагает необходимыми финансовыми активами и способен умело рисковать своими деньгами, кто предлагает валютные ценности и финансовые инструменты, способные увеличивать свою ценность, участвуя в процессе материального воспроизводства или в движении ссудного капитала.

К отдельной категории участников валютной деятельности относятся кредитные учреждения — банки, получившие лицензию Центрального банка РФ (далее — ЦБ РФ или Банк России) на проведение валютных операций. Такие банки называют уполномоченными. Они являются также агентами валютного контроля: на них возлагается обязанность контролировать законность валютных операций клиентов. Из общего числа коммерческих банков Российской Федерации более 60% имеют валютные лицензии.

Финансовый бизнес — особая форма предпринимательства, в котором в качестве предмета купли-продажи выступают деньги (валюта) и ценные бумаги. Спрос на международные денежные ресурсы и капитал возникает вследствие ограниченности и недостаточности национальных финансовых ресурсов. Прибыль банка возникает в результате разницы между ценой покупки и продажи валюты или в результате взимания процентов за предоставление денежных (валютных) ресурсов.

Ценные бумаги обслуживают долгосрочное инвестирование бизнеса и приносят прибыль в виде дивидендов по акциям или процентов по облигациям. Кроме того, ценные бумаги продаются или покупаются с целью получения спекулятивного дохода на курсовой разнице, которая может возникнуть в результате изменения цен покупки и продажи ценных бумаг. Как и любой вид предпринимательства, финансовый бизнес связан с определенным риском,