

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
ФГБОУ ВО «Удмуртский государственный университет»
Институт экономики и управления
Кафедра экономики

**МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВЫЕ
И КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ**
Учебно-методическое пособие



Ижевск
2025

УДК 336.747(075.8)

ББК 65.268.4я73

М433

Рекомендовано учебно-методическим советом УдГУ

Рецензент: канд. юрид. наук, доцент кафедры ГСиУП ИЭиУ ФГБОУ ВО «УдГУ» **А.А. Мухин**

Составители: Скобелева О.А., Кутяшова Е.В., Галямова Э.Ф.

М433 Международные валютно-финансовые и кредитные отношения : учеб.-метод. пособие / сост. О.А. Скобелева, Е.В. Кутяшова, Э.Ф. Галямова. – Ижевск : Удмуртский университет, 2025. – 115 с. – Текст : электронный.

Учебно-методическое пособие предназначено для студентов магистратуры очной и заочной формы обучения направления подготовки 38.04.01 «Экономика» 38.04.01.05 «Международная экономика и бизнес». Пособие позволяет подготовиться к практическому занятию и закрепить освоенный материал; содержит вопросы и методические указания для подготовки по каждой теме, комплект аналитических, исследовательских и тестовых заданий; содержит задания для организации самостоятельной работы студента.

УДК 336.747 (075.8)

ББК 65.268.4я73

© Скобелева О.А., Кутяшова Е.В.,
Галямова Э.Ф., сост., 2025

© ФГБОУ ВО «Удмуртский
государственный университет», 2025

Содержание

Введение	5
ПЛАНЫ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ	9
Тема 1: Мировая валютная система и современные проблемы ее развития.....	9
Тема 2: Рынок драгоценных металлов	13
Тема 3: Валютные рынки.....	18
Тема 4: Международные расчеты.....	21
Тема 5: Международные и региональные валютно-кредитные и финансовые организации.....	28
Тема 6: Международный кредит.....	31
Тема 7: Международные кредитные отношения. Международный кредитный рынок.....	36
Тема 8: Балансы международных расчетов	38
Тема 9: Международная банковская деятельность.....	44
Тема 10: Кризисы на международном валютно-кредитном рынке.....	48
КЕЙСЫ.....	52
Кейс 1. Редкий вид: мексиканское песо	52
Кейс 2. Реальный валютный курс	61
Кейс 3. Укрепление позиций крупных быстроразвивающихся стран (на примере стран БРИКС).....	62
Кейс 4. Рейтинг ТНК Global Fortune и страны БРИКС	63
Кейс 5. Протекционизм и мировой финансово-экономический кризис.....	64
Кейс 6. Формирование межрегиональных союзов.....	66
Кейс 7. Соглашение о свободной торговле между Китаем и Австралией	67
Кейс 8. Перспективы расширения зоны свободной торговли ЕАЭС	68
Кейс 9. Перспективы развития мировой экономики и Китай.....	70
Кейс 10. Роль Китая в мировой экономике.....	71
Кейс 11. Юань торопится в клуб резервных валют	72
Кейс 12. Международные резервы Китая	74
Кейс 13. Проблемы и перспективы криптовалют	75
Кейс 14. К чему ведут валютные войны	76
Кейс 15. Греция остается в еврозоне	78

Кейс 16. Новые инициативы БРИКС	79
Кейс 17. Евро и страны севера Западной Европы	80
Кейс 18. Перспективы еврозоны: альтернативный взгляд.....	82
Кейс 19. Отток капитала из китайской экономики	84
Кейс 20. Валютная политика швейцарского национального банка	85
Кейс 21. Возврат к золотому стандарту	86
Кейс 22. Lufox: флагман рынка цифровых финансовых технологий из Китая....	88
ТЕСТЫ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ ПО ТЕМАМ ЛЕКЦИОННЫХ И ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ	90
МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ УЧЕБНО- ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКОЙ РАБОТЫ (НАПИСАНИЮ РЕФЕРАТА)	97
ВОПРОСЫ К ЭКЗАМЕНУ	101
ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАДАНИЯ	104
Задачи по курсам валют	104
Практические задания для самопроверки знаний	106
Задачи для обсуждения	108
РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА.....	112
Основная литература.....	112
Дополнительная литература	112
Периодические издания	114
Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	114

ВВЕДЕНИЕ

Дисциплина «Международные валютно-финансовые и кредитные отношения» представляет собой раздел экономической науки, который изучает вопросы функционирования денег и кредита в сфере международных экономических отношений. Эта дисциплина является составной частью подготовки экономиста широкого профиля. Цель ее изучения – приобретение навыков анализа процессов и тенденций, возникающих при проведении различных операций на валютном рынке, при осуществлении международных расчетов и предоставлении международных кредитов.

В курсе дается развернутая характеристика современной мировой валютной системы, факторов, влияющих на динамику валютных курсов и методов их регулирования. Рассматриваются общие закономерности, структура и принципы организации валютных рынков, балансы международных расчетов, валютная политика стран мира, в том числе России.

Данный курс включает анализ механизма проведения валютных операций, осуществления международных расчетов, способов кредитования внешней торговли и предоставления средне- и долгосрочных кредитов. В курсе обобщается опыт деятельности международных и региональных финансовых институтов.

Особое внимание при изучении курса уделяется выяснению места России в мировой валютной системе.

Целью освоения дисциплины «Международные валютно-финансовые и кредитные отношения» является формирование у студентов теоретических знаний о фундаментальных закономерностях развития, основных принципах и формах международных валютно-кредитных и финансовых отношений, а также практических навыков анализа сложных явлений в этой области в условиях глобализации мировой экономики.

Задачи освоения дисциплины:

– Формирование знаний о теоретических основах валютных отношений; структурных принципах, элементах и проблемах современной мировой валютной системы; роли валютного курса в реализации валютной политики и развитии экономики; роли международного кредита в развитии международной торговли и инвестиционного процесса; функционировании рынка евровалют и еврокапиталов, мирового валютного рынка, рынка ссудных капиталов, золота; деятельности международных валютно-кредитных и финансовых организаций и их роли в дальнейшем развитии МВКФО, а также предотвращении кризисных явлений в мировой валютной системе; современных валютных операциях и международных расчетах; особенностях функционирования внутреннего российского валютного рынка.

– Выработка системного подхода к анализу современных международных валютно-кредитных и финансовых отношений.

– Формирование представлений о месте России в системе международных валютно-кредитных и финансовых отношений.

– Выработка навыков использования информации о состоянии отдельных сфер международных валютно-кредитных и финансовых отношений при принятии управленческих решений и оценки их эффективности.

Дисциплина «Международные валютно-финансовые и кредитные отношения» изучается в течение одного семестра. Преподавание дисциплины «Международные валютно-финансовые и кредитные отношения» осуществляется в различных формах: путем чтения лекций, проведения семинарских занятий, консультаций, приема зачета.

Изучение дисциплины начинается с прослушивания и последующего усвоения лекционного материала. Следующей аудиторной формой вузовского учебного процесса выступает семинарское занятие. Семинар позволяет в свободной обстановке обменяться мнениями по поставленным вопросам, выяснить не до конца понятые моменты, связать теоретические положения с практикой.

Цель семинарских занятий – сформировать у студентов способность анализировать, умение разбираться в финансово-экономических явлениях, закрепить и углубить полученные знания. Семинар, по обыкновению, следует за лекцией. Необходимо иметь в виду, что университетское образование помимо простого обучения обязательно включает самостоятельное научное исследование. Поэтому вторым этапом вузовского учебного процесса является самостоятельная работа студентов по подготовке к семинарским занятиям. Самостоятельная работа позволяет не только усвоить обязательный материал по конкретной теме, изложенный в процессе лекции, но и углубить, расширить полученные знания в ходе работы с дополнительной литературой по соответствующей проблематике. Это способствует формированию у студентов исследовательских навыков. Таким образом, собственно семинар является третьим этапом. Четвертый этап предполагает самостоятельное написание реферата. И только успешное преодоление всех предыдущих стадий дает возможность подойти к завершающему, пятому этапу – сдаче зачета по дисциплине.

Учебно-методическое пособие разработано с целью выработки необходимых для деятельности будущих специалистов умений и навыков по основам международных валютно-кредитных отношений.

Учебно-методическое пособие содержит большое разнообразие практических заданий, что позволит сформировать практическое понимание принципов и проблем современной мировой валютной системы.

Практические занятия проводятся в следующем порядке:

1. Для равномерного планирования самостоятельной работы и своевременной подготовки к занятиям студент получает методические указания.

2. На каждом занятии проверяется готовность студентов к выполнению заданий. Подготовка к занятию предполагает изучение всех вопросов темы, подготовку реферата, выполнение заданий для самостоятельной работы, предусмотренных в каждой теме. Подготовка к занятию самостоятельно облегчает и ускоряет выполнение задания в учебное время, позволяет лучше усвоить методику работ и изучаемый материал.

3. Непосредственно на занятии преподаватель проводит краткий инструктаж по особенностям выполнения практического задания. По ходу преподаватель консультирует студентов по неясным вопросам и контролирует выполнение ими задания.

4. Задания выполняются студентами самостоятельно, результаты работы аккуратно записываются в тетрадь в виде отчета.

Письменная запись (отчет) составляется во время выполнения задания и представляется преподавателю для просмотра. В конце отчета ставится дата выполнения и подпись преподавателя.

Небрежно выполненные и незаконченные работы не зачитываются и выполняются заново.

Чтобы хорошо подготовиться к занятию, нужно знать круг наиболее важных вопросов рассматриваемой темы. Поэтому для студентов составляются специальные планы семинарских занятий по всему курсу учебной дисциплины.

В целях организации успешной подготовки студентов к занятиям и эффективного их проведения разработана тематика практических занятий и предложен перечень источников, необходимых для подготовки. Для оказания студентам помощи в их самостоятельной работе предлагаются методические советы по каждой теме. По отдельным темам, в целях их лучшего усвоения, студентам необходимо выполнить письменные задания. При подготовке к практическим занятиям следует использовать задания для самоконтроля, предложенные в методическом пособии после плана семинарских занятий.

Проведение семинарских занятий предполагает выступления отдельных студентов по предложенным для обсуждения вопросам, проведение письменного опроса по нескольким из предложенных вопросов по выбору преподавателя, либо контрольного теста, а также решение задач, выполнение заданий.

По каждому дисциплинарному модулю курса установлен следующий перечень обязательных видов работ студента: посещение лекционных и практических занятий; письменный опрос; ответы на теоретические вопросы на семина-

ре; выполнение самостоятельных работ; решение задач; написание реферата; рубежное тестирование по темам.

Итоговая рейтинговая оценка студента по дисциплине формируется на основе данных, полученных в процессе: текущего контроля успеваемости; контроля самостоятельной работы; промежуточного контроля успеваемости.

В случае пропуска занятий по уважительным причинам (болезнь студента, необходимость ухода за близким родственником) студент имеет право отработать их путем выполнения индивидуальных заданий по соответствующим темам. Содержание индивидуальных заданий по каждой теме курса определяют преподаватели кафедры. Отработки осуществляются в течение двух недель со дня выхода студента на занятия.

ПЛАНЫ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Тема 1: Мировая валютная система и современные проблемы ее развития

Методические указания по изучению:

Международная валютная система представляет собой совокупность методов и инструментов, посредством которых регулируется взаимный платежно-расчетный оборот в мире. Актуальность выбранной темы обусловлена тем, что мировая валютная система отражает всестороннее развитие процессов становления капитала межнациональным, международным. Основными элементами мировой валютной системы (далее – МВС) являются мировой валютный товар и международная ликвидность, а также валютный курс, рынки, международные валютно-финансовые организации.

В развитии мировой валютной системы выделяются четыре основных периода, которые характеризуются следующими критериями: основным активом, используемым для урегулирования платежных балансов; использованием золота в качестве мировых денег; режимом валютного курса и институциональной структурой валютной системы.

В соответствии с обозначенными критериями выделяются следующие мировые валютные системы:

- Парижская валютная система;
- Генуэзская валютная системы;
- Бреттон-Вудская валютная система;
- Ямайская валютная система.

Переход от одной системы к другой объясняется непрерывным развитием национального и мирового хозяйства, что объективно приводит в какой-то момент к несоответствию принципов организации мировой валютной системы и структуры мирового хозяйства.

Важную роль в формировании мировой валютной системы играет расстановка сил основных центров мирового хозяйства.

Валютные системы можно поделить на следующие виды: национальную, региональную и мировую валютную системы.

Под национальной валютной системой подразумевается определенный порядок организации международных валютных отношений государства с другими странами. Ее развитие зависит, прежде всего, от степени развития экономики и внешнеэкономических связей государства.

Данная система существует в сфере денежно-кредитных отношений, которые обеспечивают функционирование валюты для обслуживания внешнеэко-

номических связей страны. Ее правовая природа отражена в государственных правовых актах, которые учитывают нормы международного права.

Валютная система нашей страны является формой развития взаимоотношений с другими странами. Она – часть денежной системы страны. Причем, сказать, что система уже сформировалась, нельзя. Но основные ее тенденции уже достаточно четко проявились.

Национальная валютная система России формировалась с учетом международных требований. Признание устава налагает на нее определенные обязательства, касающиеся структуры и функционала системы.

Вопросы для обсуждения:

1. Международная валютная система. Основные элементы мировой валютной системы.
2. Основные этапы становления и развития валютных систем.
3. Общая характеристика Бреттон-Вудской валютной системы.
4. Общая характеристика Ямайской валютной системы.
5. Европейская валютная система как форма регулирования международных валютных отношений на региональном уровне.
6. Мировая валютная система: современные тенденции развития.
7. ЭВС: проблемы функционирования и развития.
8. Мировая валютная система в условиях глобализации мировой экономики.
9. Современные проблемы реформирования международной валютной системы.
10. Причины и последствия мирового финансового кризиса 1998 г.
11. Тенденции развития мирового валютного рынка в условиях глобализации.
12. Трансформация и развитие финансовых услуг в условиях цифровизации экономики.
13. Особенности функционирования МВС в цифровой среде
14. Проблемы правового регулирования криптовалют и технологии блокчейн.

Вопросы и задания:

Задание 1

Ответить письменно на следующие вопросы:

1. В чем общие черты и в чем различия Генуэзской и Парижской валютных систем?
2. Охарактеризуйте элементы валютной системы.
3. Что такое валютный кризис и каковы причины современного глобального валютного кризиса?

4. Каковы современные проблемы мировой валютной системы?
5. Почему Бреттон-Вудская и Ямайкская валютные системы способствовали долларизации современной мировой валютной системы?
6. Приведите конкретные примеры национальной, региональной и международной валютной системы, охарактеризуйте их основные элементы.
7. Охарактеризуйте роль евро с точки зрения влияния на российскую экономику.
8. Прокомментируйте целесообразность изложенной точки зрения: «При поставке российского сырья в Европу выгодно устанавливать цену в долларах, а платить в евро; при импорте товаров из Европы – заключать контракты и платить в евро».

Задание 2

Заполните таблицу соответствующими валютной системе России элементами.

Национальная валюта	
Условия конвертируемости национальной валюты	
Паритет национальной валюты	
Режим курса национальной валюты	
Наличие или отсутствие валютных ограничений, валютный контроль	
Национальное регулирование международной валютной ликвидности страны	
Регламентация использования международных кредитных средств обращения	
Регламентация международных расчетов страны	
Режим национального валютного рынка и рынка золота	
Национальные органы, управляющие и регулирующие валютные отношения страны	

Задание 3

Заполните таблицу:

Элементы и порядок регулирования мировой валютной системы

Элемент	Характеристика
Субъект	
Объект	
Порядок регулирования валютных отношений	
а) режим валютных курсов	
б) условия конвертации	
в) валютные ограничения	
г) организация международных расчетов, кредитования и инвестирования	

Задание 4

Используя инструмент – «Фабрика кроссвордов» <https://www.puzzlecup.com/> составить кроссворд для запоминания терминологии по теме практического занятия.

Задание 5

Вставьте пропущенные слова или цифры:

1. Показателем международной валютной ликвидности обычно служит отношение официальных ... к сумме годового товарного импорта.
2. Бреттон-Вудское соглашение утвердило систему ... валютного курса, в соответствии с которой рыночный курс валют мог отклоняться от паритета в узких пределах \pm ... %.
3. Бреттон-Вудское соглашение установило золотое обеспечение доллара на уровне ... долларов за унцию золота.
4. Европейское валютное соглашение 1955 года ограничивало отклонение между курсами валют стран-участниц Соглашения до ... %.
5. В 1959 году общемировые лимиты колебания валют расширены до ... %.
6. В соответствии со Смитсоновским соглашением 1971 года диапазон колебания валютных курсов расширился с ... до ... %.
7. В результате Ямайского соглашения в качестве дополнительного резервного актива были созданы ...
8. Ямайская валютная система вместо золотовалютного (золотодевизного) стандарта ввела стандарт ..., за которым, однако, скрывался долларовый стандарт.
9. Национальные валюты стран-участниц зоны евро были изъяты из обращения 1 июля ... года.
10. Соглашение о создании МВФ было подписано ... странами, представители которых собрались в США; в настоящее время в нем принимает участие ... страны.

Задание 6

Впишите характерные особенности этапов развития мировой валютной системы по следующим критериям:

Эволюция валютных систем, характеристика

Валютная система	Принятие (где, когда)	База (стандарт)	Использование золота в качестве мировых денег	Режим валютных курсов	Принципы	Признаки нестабильности
Парижская система						
Генуэзская ВС						
Бреттон-Вудская ВС						
Ямайская ВС						
Новая ВС (прогноз)						

Тема 2: Рынок драгоценных металлов

Методические указания по изучению:

Рынок драгоценных металлов – это сфера экономических отношений между участниками сделок с драгоценными металлами, драгоценными камнями, котируемыми в золоте

Рынок драгоценных металлов можно рассматривать с двух точек зрения:

С функциональной точки зрения рынок драгоценных металлов и драгоценных камней представляет собой торгово-финансовый центр, в котором сосредоточены торговля ими и другие коммерческие и имущественные сделки с этими активами. С этой позиции функционирование рынка драгоценных металлов должно обеспечить:

- промышленное и ювелирное потребление драгоценных металлов и драгоценных камней;
- создание золотого запаса государства;
- страхование от валютных рисков;
- получение прибыли за счёт арбитражных сделок.

С институциональной точки зрения рынок драгоценных металлов представляет собой совокупность специально уполномоченных банков, бирж драгоценных металлов.

Рынок драгоценных металлов включает в себя совокупность разнообразных взаимоотношений между субъектами рынка на этапе разведки, добычи, переработки и т. д. до конечного изготовления изделий из драгоценных металлов.

К драгоценным металлам относятся золото, серебро и металлы платиновой группы: платина, палладий, родий, рутений, иридий, осмий. По своему назначению драгоценные металлы играют двоякую роль:

- они предназначены для промышленного использования (техника, электроника, медицинское оборудование, протезирование и т. д.);
- они являются предметом инвестиций (изготовление монет, ювелирных изделий), используются как сокровища, резервы.

Фактически рынок золота был неотличим от валютного рынка до 1968 года, когда курсы валют стали плавающими, а сами валюты стали продаваться независимо от золота.

Существенной особенностью рынка золота является торговля, которая привязана к месту нахождения металла (location). Центрами торговли являются: Локо Лондон, Локо Цюрих, Локо Нью-Йорк, Локо Токио.

Крупнейший мировой центр по торговле золотом – Лондон. Это место оплаты стандартных золотых контрактов, то есть место осуществления постав-

ки золота, независимо от того, где была заключена сделка. Такие сделки носят название «Локо Лондон», то есть с поставкой в Лондоне.

Рынок драгоценных металлов состоит из следующих секторов: рынок золота; рынок серебра; рынок платины; рынок палладия; рынок изделий из драгоценных металлов; рынок ценных бумаг, котируемых в золоте.

Межбанковский рынок безналичного металла включает широкий спектр торговых операций:

1. операции типа спот осуществляются на условиях спот, то есть с датой зачисления-списания на второй рабочий день после дня заключения сделки.

Все остальные сделки купли-продажи металла называются сделки аутрайт (outright – неправильные сделки).

Цена спот Локо-Лондон служит базой для расчетов цен, лежащих в основе всех прочих сделок.

Стандартный объем сделки в золоте на условиях спот на международном рынке – 5 тыс. тройских унций, или 155 кг; в серебре – 100 тыс. тройских унций (один ЛЭК), или около 3 тонн; в платине – 1000 тройских унций.

Поведение каждого банка на рынке обусловлено, прежде всего, его клиентской базой, то есть наличием или отсутствием у него клиентских заказов на покупку-продажу драгоценных металлов;

2. операции типа своп (swap-обмен) – это купля-продажа металла с одновременным присутствием обратной стороны сделки.

Вопросы для обсуждения:

1. Рынки драгоценных металлов. Функции рынка драгоценных металлов.
2. Эволюция роли и функций золота в международно-кредитных отношениях стран.
3. Международный (мировой) рынок золота.
4. Демонетизация золота.
5. Функции золота как мировых денег.
6. Факторы, воздействующие на цену, спрос и предложение на мировом рынке золота.
7. Особенности функционирования мирового рынка золота.
8. Участники рынка драгоценных металлов.
9. Обезличенные металлические счета.
10. Объекты торговли на рынке драгоценных металлов.
11. Внутренние свободные и регулируемые рынки золота.
12. Теневые рынки золота.
13. Золото как реальный резервный актив государства.
14. Роль центральных банков государств на рынке золота.

Вопросы и задания:

Задание 1

Ответить письменно на следующие вопросы:

1. Какие формы золотого монометаллизма использовались в известных вам международных финансовых системах.
2. В чем современная сущность рынка драгоценных металлов, и каковы его особенности.
3. Основные центры мировой торговли драгоценными металлами.
4. Конкурентные преимущества России на мировом рынке золота перед другими золотодобывающими государствами.
5. Риски, возникающие у участников рынка драгоценных металлов.
6. Политика Центробанка в регулировании рынка драгоценных металлов.
7. Почему драгоценные металлы и драгоценные камни являются финансовыми активами?
8. Что такое мерные слитки драгоценных металлов?
9. Охарактеризуйте золотой стандарт.
10. От каких факторов зависит цена драгоценных металлов на мировом рынке?

Практические и ситуационные задания:

Здание 2

Вставьте пропущенные слова или цифры:

1. Стандартный объем сделки в золоте на условиях спот на международном рынке – ... тройских унций, или 155 кг; в серебре – ... тройских унций (называется один ЛЭК, ... тройских унций – пол ЛЭКа), или около 3 тонн; в платине – ... тройских унций.
2. В США, которые являют собой оплот либеральной экономики, свободное владение слитковым золотом частным лицам было разрешено только в 1975 г.
3. Один фьючерсный контракт на золото на бирже COMEX включает в себя ... золота и для его заключения требуется внести маржу в размере ... долларов США.
4. На рынке золота периодически колеблется не только цена металла, но и ... по золотым кредитам и депозитам.
5. На долю России вместе с ЮАР приходится около ... % мирового производства платиноидов.
6. Российский рынок платиноидов значительно ... свободен, чем рынки серебра и, тем более, золота.
7. Весьма интересны для инвестора не только рынки произведенных драгоценных металлов, но и рынки ... предприятий по их добыче и производству.
8. Опционы, которые обращаются и на внебиржевом рынке называются ...

9. Объемы торговли фьючерсами и опционами («бумажным золотом») многократно ... обороты по купле-продаже желтого металла.

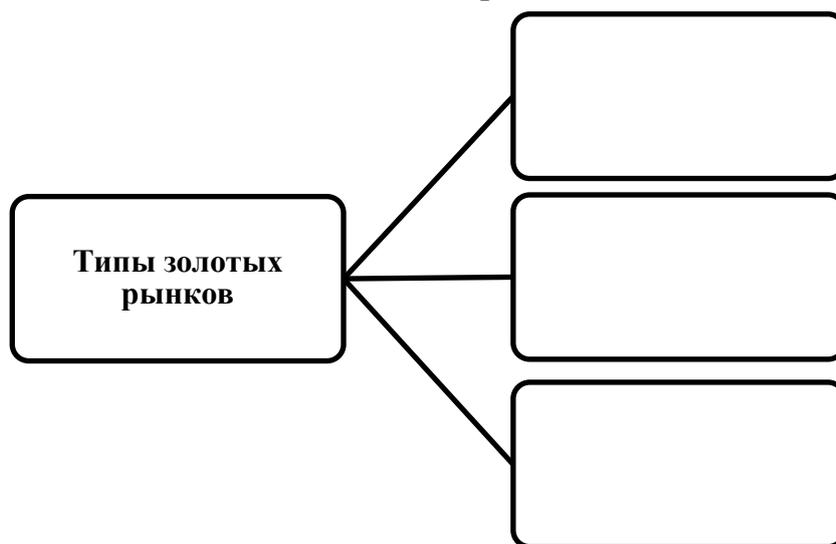
10. Участники-спекулянты биржевых сделок с золотом заинтересованы в высокой ... рынка, ибо это создает возможности максимизации дохода.

11. Если хеджер страхуется от понижения цены золота, то ему следует ... фьючерсный контракт.

12. Если инвестор страхуется от повышения цены золота, поскольку планирует купить его через какое-то время, он должен ... фьючерсный контракт.

13. Перечислите группы драгоценных металлов, торгуемых на рынке драгоценных металлов:

14. Выделите основные типы золотых рынков:



15. Заполните таблицу, используя различные информационные источники. Держатели крупнейших официальных золотых резервов на начало 2024 года (в тоннах), заполнить ТОП 10.

Страна	Запасы (тонна)	В % к мировым гос. резервам

16. Какие виды обезличенных металлических счетов открывают коммерческие банки?

Тема 3: Валютные рынки

Методические указания по изучению:

Валютный рынок (также **Фóрекс** от англ. *Foreign Exchange* – «зарубежный обмен», иногда **FX**) – это система устойчивых экономических и организационных отношений, возникающих при осуществлении операций по покупке или продаже иностранной валюты, платежных документов в иностранных валютах, а также операций по движению капитала иностранных инвесторов.

На валютном рынке происходит согласование интересов инвесторов, продавцов и покупателей валютных ценностей. Западные экономисты характеризуют валютный рынок с организационно-технической точки зрения как совокупную сеть современных средств связи, соединяющих национальные и иностранные банки и брокерские фирмы.

Операции на рынке форекс по целям могут быть торговыми, спекулятивными, хеджирующими и регулируемыми (валютные интервенции Центробанков).

Валютный рынок представляет собой составную часть мирового финансового рынка. На практике валютный рынок – это универсальный рынок валютных активов. На валютном рынке осуществляется множество операций, которые имеют отношение к организации международных расчётов, миграцией капитала, туризмом, диверсификацией валютных резервов, проведением валютных интервенций, спекулятивных и арбитражных операций.

Рассмотрение валютного рынка осуществляется с функциональной, институциональной и организационно-технической точек зрения. Валютный рынок может выполнять функции, которые характерны для всех сегментов финансового рынка, они следующие:

Коммерческая, суть, которой заключается в обеспечении участникам необходимых условий для торговли валютными активами.

Ценовая, которая состоит в установлении такого уровня валютного курса, который позволит рынку, находится в равновесном состоянии.

Информационная, которая даёт возможность обеспечить участников валютного рынка информацией о валютных курсах и динамике торгов.

Регулирующая, суть, которой состоит в движении валютных средств в регионах и отрасли, которые обеспечивают в данный момент наивысшую эффективность финансовых вложений.

Среди основных участников валютного рынка выделяют следующих:

Транснациональные и мультинациональные коммерческие банки.

Институциональные инвесторы, которые представлены инвестиционными, хеджевыми, пенсионными фондами и пр.

Центральные банки, которые осуществляют валютные операции, а также выступая в качестве надзорных органов, вправе устанавливать правила проведения валютных операций на внутренних валютных рынках.

Промышленные, торговые, финансовые компании, частные лица и иные хозяйствующие субъекты.

Разного рода международные и государственные организации.

Следует отметить, что две последние категории участников валютного рынка осуществляют валютные операции на валютном рынке посредством банков и других финансовых институтов, также важно сказать о том, что они имеют право на проведение указанных операций. Кроме того, отдельного внимания заслуживают валютные биржи, которые в том числе могут расцениваться как участники валютного рынка.

С институциональной точки зрения валютный рынок выглядит как совокупность банков, инвестиционных компаний, фондовых и валютных бирж, брокерских контор, которые осуществляют валютные операции.

С организационно-технической точки зрения валютный рынок представляет собой совокупность телеграфных, телефонных, телексных, электронных и прочих коммуникационных систем, которые связывают между собой банки разных стран, осуществляющих валютные операции.

Вопросы для обсуждения:

1. Понятие и сущность мировых валютных рынков.
2. Виды валютных рынков. Биржевой и внебиржевой валютный рынок.
3. Мировые финансовые центры.
4. Факторы, влияющие на формирование международных валютных потоков.
5. Особенности мировых валютных и финансовых рынков в условиях глобализации экономики.
6. Участники мирового валютного рынка их функции и основные типы их поведения.
7. Участие ТНБ и небанковских институтов в операциях на валютном рынке.
8. Влияние информационных технологий на развитие валютного рынка.
9. Рынок FOREX для частных инвесторов.
10. Фундаментальный анализ валютного рынка.
11. Технический анализ валютного рынка.
12. Валютный рынок России.

Вопросы и задания:

Задание 1

Ответить письменно на следующие вопросы:

1. Какие функции выполняет международный валютный рынок.
2. Какие формы может принимать валюта на международном валютном рынке.
3. Специфика организации деятельности различных участников международного валютного рынка.
4. В чем специфика валютных деривативов.
5. Что представляет собой современный мировой валютный рынок?
6. Какие процессы оказывают основное воздействие на развитие мирового валютного рынка в последние десятилетия?
7. Какие инструменты сделок используются на валютных рынках?
8. Каковы этапы формирования валютного рынка в России?
9. Что такое мировые финансовые потоки, и через какие рынки осуществляется их движение?
10. Какое влияние оказывает глобализация экономики на мировые финансовые рынки?

Задание 2

Составьте и заполните схему, классифицирующую факторы фундаментального анализа валютного рынка, охарактеризуйте каждый из них.

Задание 3

Охарактеризуйте основных участников международного валютного рынка по следующим критериям: страновая принадлежность; объемы внешней торговли (экспорт – импорт); виды операций; торгуемые валюты. Сделайте выводы.

Задание 4

Используя данные Банка международных расчетов (BIS), выявите тенденции изменения торговли USD банками ведущих стран.

Задание 5

Определите удельный вес электронной торговли валютой в общем объеме операций на мировом валютном рынке – FOREX.

Тема 4: Международные расчеты

Методические указания по изучению:

Осуществление международных расчётов происходит в форме валютного клиринга или валютных расчётов.

Валютный клиринг – это расчёт в форме обязательного взаимозачёта международных требований и обязательств, которые основаны на межправительственных соглашениях.

Валютные расчёты – это система организации и регулирования платежей по денежным требованиям и обязательствам в иностранной валюте, которые появляются как ответ на осуществление внешнеэкономической деятельности.

Примечательно, что всякая внешнеторговая сделка связана с платежами, иначе говоря, с переводом денег из одной страны в другую. Именно в этом состоит их отличие от системы клиринговых расчётов, которая подразумевает, что платежи между партнёрами и банками производятся в одной стране, а их окончательный расчёт совершается между государственными банками этих стран.

Ключевыми формами валютных расчётов во внешнеэкономической деятельности являются:

- Аккредитив.
- Инкассо.
- Банковский перевод.
- Расчёты по открытому счёту.
- Расчёты чеками.
- Расчёты кредитными картами.

Форма расчёта отечественного предприятия с внешнеторговой компанией или иностранным предприятием определяется внешнеторговым контрактом. Российские экспортные и импортные организации применяют сложившиеся в мировой торговле основные формы расчётов. Это инкассо и аккредитив, авансы и открытый счёт, которые компании развитых и развивающихся стран используют для взаимных расчётов. Говоря относительно техники перевода средств из страны в страну, то необходимо отметить, что используются банковские, телеграфные и почтовые переводы, расчёты чеками и векселями.

Одно из главных мест во внешней торговле РФ занимает банковский перевод, а также инкассовая, аккредитивная формы расчётов и коммерческий кредит.

Проведение международных расчётов по экспортно-импортным и неторговым операциям, в том числе иными международными расчётами, развитием и улучшением валютно-финансовых операций и кредитно-расчётных отношений с зарубежными странами ложится ответственностью на коммерческие банки. Российские коммерческие банки прежде, чем участвовать в международных расчётах,

должны получить специальную лицензию Центрального банка РФ. Таким способом устанавливается порядок расчётов между юридическими лицами – резидентами и нерезидентами ЦБ, если иное не предусмотрено в договорах с участием РФ.

Банк в подобных операциях выступает в качестве посредника, поскольку контролирует только соответствие предоставленных документов перечню, который указан в аккредитиве. Банки ответственны за сохранность и транспортировку товара, за точность оформления документов, а также несут ответственность за законность или надёжность предоставленных документов. Банк-эмитент аккредитива не имеет право отказывать в осуществлении платежа, в случае, когда предоставленные документы полностью соответствуют всем условиям аккредитива. В этой связи необходимо сказать, что именно банки являются ответственными за финансовый аспект сделки, не принимая никаких обязательств в отношении товаров, упомянутых в договоре купли-продажи.

Вопросы для обсуждения:

1. Понятие международных расчетов. Сущность и особенности.
2. Валютно-финансовые и платежные условия внешнеэкономических сделок.
3. Валютные клиринги.
4. Аккредитив (формы, преимущества и недостатки, участники, схема осуществления).
5. Инкассовая форма расчетов (понятие, схема расчетов, документы, участники, особенности инкассовой формы расчетов).
6. Банковский перевод (понятие, участники).
7. Аванс.
8. Открытый счет.
9. Система СВИФТ и другие электронные системы.
10. Банковский перевод: особенности применения при экспортно-импортных операциях.
11. Вексель как инструмент проведения международных расчетов.
12. Применение чека в международных расчетах.
13. Информационные технологии в международных валютных, расчетных и кредитно-финансовых операциях.

Вопросы и задания:

Задание 1

Письменно ответить на следующие вопросы:

1. Дайте определение понятию международная торговля и перечислите проблемы, с которыми сталкиваются предприятия при выполнении операций международной торговли.
2. Почему банки играют важную роль в финансировании внешнеторговых операций?

3. Проанализируйте алгоритм платежа по импортной операции в национальной валюте при банковском переводе.
4. Проанализируйте алгоритм платежа по импортной операции в иностранной валюте при банковском переводе.
5. Дайте характеристику способа перечисления средств с использованием банковского чека.
6. Опишите способ перечисления средств с использованием срочной тратты, документарной тратты (переводной вексель).
7. Изложите процедуру документарного аккредитива отзывного аккредитива, безотзывного неподтвержденного аккредитива, безотзывного подтвержденного аккредитива.
8. Назовите различные виды документарного аккредитива и условия их использования.
9. Изложите процедуру документарного инкассо, преимущества и недостатки документарного инкассо.
10. Сформулируйте преимущества и недостатки различных форм международных расчетов с точки зрения экспортера и импортера.
11. Проанализируйте механизм операции «экспортный факторинг».
12. Обсудите различные варианты факторинга.
13. Как Вы понимаете схему осуществления форфейтинга? Назовите преимущества и недостатки форфейтинга.
14. Сравните экспортный форфейтинг и экспортный факторинг и найдите различия между ними.
15. Какие деньги используются в международных расчетах?
16. Какова роль банков в международных расчетах?
17. Каковы валютно-финансовые и платежные условия внешнеэкономических сделок?
18. В чем состоят отличия международных расчетов от внутренних? Против каких документов они осуществляются?
19. Чем различаются валюта цены и валюта платежа?
20. Каковы финансовые и коммерческие документы по международным расчетам?
21. Преимущества и недостатки аккредитивной формы расчетов.
22. Основные виды аккредитивов, используемых в международных расчетах.
23. В чем различие между банком-эмитентом, авизиующим банком и исполняющим банком при аккредитивной форме расчетов?
24. Каковы преимущества и недостатки инкассовой формы расчетов?
25. В чем различие между документарным и чистым инкассо?
26. В чем особенности расчетов по открытому счету?

27. Какова схема использования тратт в международных расчетах?
28. Какие международные расчеты осуществляются в форме банковского перевода?
29. В чем преимущества и недостатки валютного клиринга?
30. Каковы формы валютного клиринга?
31. Каковы особенности Европейского платежного союза?
32. Что собой представляют международные торговые расчеты?
33. Назовите особенности международных расчетов.
34. Для чего банки устанавливают между собой корреспондентские отношения?
35. Какие факторы влияют на выбор формы международных расчетов?
36. Дайте определение аккредитива и опишите схему расчетов по нему.
37. Какие виды аккредитивов являются самыми распространенными в мировой практике и почему?
38. Что такое документарное инкассо и по какой схеме по нему осуществляются расчеты?
39. Назовите преимущества и недостатки аккредитивной и инкассовой форм расчетов.
40. Опишите другие формы расчетов (банковский перевод, авансовый платеж, расчеты по открытому счету).
41. С помощью каких ценных бумаг можно осуществлять международный платеж?
42. Назовите основные виды чеков и векселей.
43. Перечислите самые крупные системы платежей в мировой экономике.

Задание 2

Вставьте пропущенные слова или цифры:

1. По оценкам крупнейших российских банков, ... общего объема расчетов по внешнеторговым операциям российских организаций в течение последних пяти лет приходится на банковский перевод.
2. Если покупатель оплачивает товар на открытый счет до истечения указанного срока, ему предоставляется скидка, именуемая ... (как правило, от 2 до 5 %).
3. Услуги «Вестерн Юнион» доступны более ... процентам населения земного шара.
4. По способам платежа различают: чек простой, когда платеж производится наличными и чек
5. Кредитная карточка, как и чек, является инструментом ... расчетов.
6. На протяжении более ... лет миллионы людей доверяют «Вестерн Юнион» ежегодную пересылку денег домой.

7. Швейцарская межбанковская клиринговая система (ШМКС) осуществляет расчеты по всем платежам по счетам участников на ... основе.

8. При международных расчетах выплаты по аккредитиву могут осуществляться в валюте, указанной в аккредитиве, или в валюте страны, на территории которой производится выплата, по валютному курсу, существующему в

9. Факторинг предназначается, прежде всего, для новых мелких и средних фирм, а также для поставщиков экспортной продукции, которые рассчитываются с покупателями по

10. Суть факторинга заключается в том, что фактор-фирма покупает у своих клиентов платежные требования, например, экспортера к иностранным покупателям со сроком платежа от ... до ... дней.

11. За факторинговое обслуживание клиент уплачивает комиссию, обычно в размере ... от суммы оборота.

Задание 3

Найдите для нижеперечисленных терминов и понятий (левая колонка) одно или несколько правильных определений, объяснений или смысловых аналогов, – любых соответствий из правой колонки таблицы:

Термин, понятие	Соответствие
1. Международные торговые расчеты	1. Долговое обязательство одного лица уплатить указанную сумму другому лицу.
2. Банковский перевод	2. Именной денежный документ, выпускаемый банком или другим кредитным учреждением, торговой организацией, компанией, удостоверяющий наличие счета (возобновляемого кредита) у владельца кредитной карточки в данном учреждении и предназначенный для записи на счет владельца кредитной карточки тех покупок, которые должны быть оплачены позднее.
3. Банк-корреспондент	3. Банк, выполняющий (на основе корреспондентского договора) поручения корреспондента по платежам и расчетам через специально открытые корреспондентские счета или через счета банков-корреспондентов в третьем банке.
4. Специальный счет	4. Именной документ, который выдается банком – в подтверждение внесения в банк определенной суммы денег – лицу, желающему получить эту сумму полностью или частями в другом городе либо в другой стране в течение определенного времени.
5. Денежный аккредитив	5. Форма кредитования экспортеров импортерами при закупках ими дорогостоящего оборудования.
6. Документарный (товарный) аккредитив	6. Один из видов услуг в области финансирования, включающий в себя взыскание дебиторской задолженности, предоставление краткосрочного кредита и гарантию от кредитных рисков по экспортным операциям.
7. Документарное инкассо	7. Согласие на оплату векселя в указанный срок, выраженное плательщиком в письменной форме на лицевой стороне векселя.
8. Аванс	8. Одна из форм расчетно-кредитных отношений между продавцами и покупателями, при которой продавец (экспортер) направляет в адрес покупателя (импортера) товар, товарораспо-
9. Покупательский аванс	
10. Факторинг	
11. Открытый счет (платеж на открытый счет)	
12. Безотзывной аккредитив	
13. Чек	
14. Кредитная карточка	
15. Вексель	
16. Акцепт векселя	
17. Банковский акцепт	
18. Соло-вексель (простоя)	

<p>19. Тратта (переводный вексель) 20. СВИФТ 21. «Федвайр» 22. ЧИПС</p>	<p>рядительную документацию и открывает на его имя счет, относя сумму задолженности в дебет счета.</p> <p>9. Поручение продавца своему банку получить от покупателя сумму платежа против передаваемых ему товарных документов и перечислить ее продавцу.</p> <p>10. Система организации и регулирования платежей по денежным требованиям и обязательствам в инвалюте, возникающим при осуществлении внешнеэкономической деятельности.</p> <p>11. Счет, предназначенный для обобщения информации о наличии и движении денежных средств в российской и иностранных валютах, находящихся на территории страны и за рубежом в аккредитивах, чековых книжках, иных платежных документах (кроме векселей), на текущих, особых и иных специальных счетах, а также о движении средств целевого финансирования (поступлений) в той их части, которая подлежит обособленному хранению.</p> <p>12. Безусловное предложение одного лица, адресованное другому лицу, уплатить в назначенный срок третьему лицу определенную денежную сумму.</p> <p>13. Общество международных межбанковских финансовых телекоммуникаций.</p> <p>14. Система перевода денежных средств и ценных бумаг на крупные суммы.</p> <p>15. Вид ценной бумаги, денежный документ установленной законом формы, содержащий письменное распоряжение владельца текущего, расчетного или другого счета кредитному учреждению, в котором находится счет, выплатить чекодержателю определенную денежную сумму, указанную в этом документе.</p> <p>16. Основная форма международных расчетов в РФ.</p> <p>17. Денежное обязательство, в качестве долга по которому могут выступать только национальные деньги или иностранная валюта.</p> <p>18. Регулирование платежей по денежным требованиям и обязательствам, возникающим в связи с экономическими, политическими и культурными отношениями между хозяйствующими субъектами и гражданами разных стран.</p> <p>19. Согласие банка принять на себя обязательство оплаты платежных требований.</p> <p>20. Частная компьютеризированная сеть для долларовых трансфертов, действующих в режиме «on line». Система принадлежит Нью-Йоркской ассоциации клиринговых палат и функционирует с 1971 г.</p> <p>21. Расчеты юридических и физических лиц (соответственно резидентов и нерезидентов), находящихся на территории одной страны, (в частности, России), с юридическими и физическими лицами, находящимися на территории других государств, за приобретенные (проданные) ими (им) товары и услуги.</p> <p>22. Взятое банком, по поручению покупателя, обязательство в течение определенного времени уплатить продавцу стоимость товаров, при предъявлении последним заранее указанных документов (товароотгрузочных документов, страховых полисов и т. п.).</p> <p>23. Денежная сумма, которая уплачивается по договору одной из сторон другой стороне в счет причитающихся (или будущих) платежей за товары и услуги.</p>
--	--

Задание 4

Заполнить таблицу:

Сравнительная характеристика основных форм международных расчетов

Пункт сравнения	Банковский перевод	Авансовый платеж	Аккредитив	Инкассо	Чековая форма расчетов	Расчеты по открытому счету
Риск импортера						
Риск экспортера						
Доля участия банков						
Прочие характеристики						
Достоинства						
Недостатки						

Задание 3

Российская фирма ОАО «Лайм» подписала импортный контракт с немецкой фирмой «Х+» на поставку в Российскую Федерацию партии оборудования для легкой промышленности. В заключенном контракте предусмотрена 100 %-ная предоплата.

Составить и описать схему документооборота при расчетах банковских переводом по данной операции.

Задание 4

Российская фирма «Волна» заключила контракт с финской фирмой на поставку в Финляндию партии морепродуктов. Составить и описать схему документооборота при расчетах документарным аккредитивом по данной операции.

Тема 5: Международные и региональные валютно-кредитные и финансовые организации

Методические указания по изучению:

Международные и региональные валютно-кредитные и финансовые организации – это организации, созданные на основе межгосударственных соглашений с целью регулирования международных экономических, в том числе валютно-кредитных и финансовых отношений.

Некоторые функции таких организаций:

Регулирование международных финансов. Организации с большими полномочиями и ресурсами контролируют основные процессы валютно-кредитных и финансовых отношений.

Платформа для сотрудничества. Форумы межгосударственного взаимодействия способствуют обсуждению и согласованию политик в сфере финансов и кредита.

Информационная и аналитическая деятельность. Сбор данных, публикация статистики и проведение исследований по актуальным экономическим вопросам входят в задачи многих организаций.

Институциональная структура международных валютно-кредитных и финансовых отношений включает в себя многочисленные международные организации. Одни из них, располагая большими полномочиями и ресурсами, осуществляют регулирование международных валютно-кредитных и финансовых отношений. Другие представляют собой форум для межправительственного обсуждения, выработки консенсуса и рекомендаций по валютной и кредитно-финансовой политике. Третьи обеспечивают сбор информации, статистические и научно-исследовательские издания по актуальным валютно-кредитным и финансовым проблемам и экономике в целом. Некоторые из них выполняют все перечисленные функции.

Международные валютно-кредитные и финансовые организации условно можно назвать международными финансовыми институтами. Эти организации объединяет общая цель – развитие сотрудничества и обеспечение целостности и стабилизации сложного и противоречивого всемирного хозяйства, регулирование МЭО, в том числе валютно-кредитных и финансовых.

Возникновение международных финансовых институтов обусловлено следующими причинами:

- Усиление интернационализации хозяйственной жизни, образование ТНК и ТНБ, выходящих за национальные границы.

- Развитие межгосударственного регулирования мирохозяйственных связей, в том числе валютно-кредитных и финансовых отношений.

– Необходимость совместного решения проблем нестабильности мировой экономики, включая мировую валютную систему, мировые рынки валют, кредитов, ценных бумаг, золота.

– Международные финансовые институты преследуют следующие цели:

– Объединить усилия мирового сообщества в целях стабилизации международных финансов и мировой экономики;

– Осуществлять межгосударственное валютное и кредитно-финансовое регулирование;

– Совместно разрабатывать и координировать стратегию и тактику мировой валютной и кредитно-финансовой политики.

Степень участия и влияния отдельных стран в международных финансовых институтах определяется величиной их вноса в капитал, так как обычно применяется система «взвешенных голосов». Изменение соотношения сил во всемирном хозяйстве, в частности возникновение в 60-х годах трех центров (США, Западная Европа, Япония) в противовес послевоенному американоцентризму, отражается в деятельности международных финансовых институтов.

Вопросы для обсуждения:

1. Классификация и общая характеристика международных валютно-кредитных и финансовых организаций. Причины их создания, цели, роль.

2. Международный валютный фонд (МВФ). Роль и место Фонда в международных валютно-кредитных отношениях.

3. Группа Всемирного банка. МБРР.

4. Международная ассоциация развития и Международная финансовая корпорация, особенности их деятельности.

5. Межамериканский банк развития: история и цели создания, кредитная политика.

6. Азиатский банк развития: история и цели создания, кредитная политика.

7. Африканский банк развития: история и цели создания, кредитная политика.

8. ЕБРР. Причины создания, цели, роль, кредитная политика.

9. Европейский инвестиционный банк. Причины создания, цели, роль, кредитная политика.

10. Европейский фонд развития. Причины создания, цели, роль, кредитная политика.

11. Европейский фонд ориентации и гарантирования. Причины создания, цели, роль, кредитная политика.

12. Европейский фонд регионального развития. Причины создания, цели, роль, кредитная политика.

13. Европейский фонд валютного сотрудничества. Причины создания, цели, роль, кредитная политика.

14. Банк международных расчетов (БМР). Причины создания, цели, роль, кредитная политика. Роль БМР в международных валютных отношениях.

Вопросы и задания:

Задание 1

Ответить письменно на следующие вопросы:

1. Назовите причины организации мировых финансовых институтов. Каковы цели их функционирования?
2. МВФ. Органы управления. Установление размеров квот. Процесс предоставления кредитов МВФ странам-членам.
3. Каковы различия и общие черты региональных банков развития, выполняемых им операций?
4. Проведите анализ структуры потока кредитов МВФ и проблемы реструктуризации внешнего долга.
5. Сотрудничество России с международными организациями.
6. Сотрудничество Китая с международными организациями.
7. Отличия Парижского и Лондонского клубов.

Задание 2

Заполните таблицу:

Наименование организации	Год создания	Количество стран-членов	Цели создания	Источники финансирования средств для кредитования	Кредитный механизм	Кому выделяет займы	Сроки кредитов	Участие России
МВФ								
МБРР								
МАР								
МФК								
МАИГ								
БМР								
ЕБРР								

Тема 6: Международный кредит

Методические указания по изучению:

Международный кредит – разновидность экономической категории «кредит». Это – движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением валютных и товарных ресурсов на условиях возвратности, срочности, обеспеченности и уплаты процентов. В качестве кредиторов и заемщиков выступают банки, предприятия, государства, международные финансовые институты.

Условия международного кредита отражают его связь с экономическими законами рынка и используются для решения задач экономических агентов рынка и государства.

Функции международного кредита. Они выражают особенности движения ссудного капитала в сфере международных экономических отношений. В их числе:

Перераспределение ссудного капитала между странами для обеспечения потребностей расширенного воспроизводства. Тем самым кредит содействует выравниванию национальной прибыли в среднюю прибыль, увеличивая её массу.

Экономия издержек обращения в сфере международных расчетов путем использования кредитных средств (тратт, векселей, чеков, переводов и др.), развития и ускорения безналичных платежей.

Ускорение концентрации и централизации капитала благодаря использованию иностранных кредитов.

Выполняя эти взаимосвязанные функции, международный кредит играет двойную роль в развитии производства: положительную и отрицательную. С одной стороны, кредит обеспечивает непрерывность воспроизводства и его расширение. Он способствует интернационализации производства и обмена, углублению международного разделения труда. С другой стороны, международный кредит усиливает диспропорции общественного воспроизводства, стимулируя скачкообразное расширение прибыльных отраслей, сдерживает развитие отраслей, в которые не привлекаются иностранные заемные средства. Международный кредит используется для укрепления позиций иностранных кредиторов в конкурентной борьбе.

Границы международного кредита зависят от источников и потребности стран в иностранных заемных средствах, возвратности кредита в срок. Нарушение этой объективной границы порождает проблему урегулирования внешней задолженности стран-заемщиц. В их числе – развивающиеся страны, Россия, другие государства СНГ, страны Восточной Европы и т. д.

Двойная роль международного кредита в условиях рыночной экономики проявляется в его использовании как средства взаимовыгодного сотрудничества стран и конкурентной борьбы.

Участниками международных кредитных отношений являются как частные предприятия, коммерческие банки, так и государственные учреждения, правительства, международные и региональные валютно-кредитные и финансовые организации, которые выступают в качестве кредиторов и заемщиков.

Международный кредит представляет собой одну из форм движения ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанного с предоставлением валютных и товарных кредитов на условиях возвратности, срочности и уплаты процентов.

Необходимость и постоянное расширение международного кредита обусловлены действием целого ряда факторов.

Роль кредита в международной торговле возросла в ходе научно-технической революции, одним из следствий которой явилось увеличение предложения на мировом рынке машин, станков, целых промышленных комплексов, т. е. товаров инвестиционного назначения, производство и закупка которых связаны с крупными капиталовложениями экспортеров и импортеров. Отсюда кредит превращается в один из важнейших факторов, от которых зависит конкурентоспособность на рынке инвестиционных товаров. Предоставление кредита, маневрирование его условиями нередко ведут к вытеснению конкурентов.

Вследствие широкого использования кредита существенные преимущества на мировом рынке получили фирмы промышленно развитых стран с налаженной системой государственного стимулирования экспорта, имевшие возможности использовать государственные ресурсы, а следовательно, привлекать покупателя не только ценой и качеством товара, но и более льготными условиями кредита, прежде всего за счет удлинения сроков кредитования.

Одной из самых ярких и значительных черт в развитии международного кредита во второй половине XX в. является государственное стимулирование экспорта, от отдельных мероприятий кредитно-финансового характера до создания целостной национальной системы финансирования экспорта.

Государственное стимулирование национального экспорта, осуществляется в двух основных формах:

– в форме прямой финансовой поддержки экспорта, выражающейся в непосредственном предоставлении или фондировании экспортных кредитов за счет средств государственного бюджета или специальных бюджетных фондов, либо предоставлении за счет этих же средств субсидий коммерческим банкам-кредиторам для снижения ставок по экспортным кредитам до уровня более низкого, чем уровень ставок на национальном денежном рынке;

– в форме предоставления экспортерам и банкам-кредиторам гарантий по экспортным кредитам, т. е. страхования этих кредитов государством от риска непогашения.

Формы международного кредита можно классифицировать по нескольким главным признакам, характеризующим отдельные стороны кредитных отношений.

Вопросы для обсуждения:

1. Сущность и источники международного кредита.
2. Функции международного кредита и его двойная роль в процессе финансовой глобализации.
3. Классификационные признаки структурирования международного кредита.
4. Основные формы международного кредита.
 - Коммерческий (фирменный) кредит.
 - Банковский кредит.
 - Брокерский кредит.
 - Государственный дву- и многосторонний кредит.
5. Валютно-финансовые и платежные условия международных кредитов.
 - Валюта кредита и валюта платежа.
 - Стоимость, цена и сроки кредита.
 - Обеспечение кредита.
 - Система страхования международных кредитных рисков.
6. Формы долгосрочных межгосударственных кредитов. Кредиты международных валютно-кредитных и финансовых организаций. Эмиссия ценных бумаг. Иностранские и международные облигационные займы.
7. Государственное регулирование международных кредитных отношений (причины, цели и формы государственного вмешательства в сферу межгосударственного кредита, государственное кредитование экспорта, его формы).

Вопросы и задания:

Задание 1

Ответить письменно на следующие вопросы:

1. Источники формирования международных кредитных ресурсов.
2. Двойственная роль международного кредита в обслуживании мирового хозяйства.
3. Классификация международного кредита.
4. Валюта кредита и платежа.
5. Полный и средний срок кредита.
6. Элементы стоимости международного кредита.
7. Международное синдицированное кредитование.

8. Рыночное и государственное регулирование международных кредитных отношений.
9. Проанализируйте риски, связанные с предоставлением международных банковских кредитов.
10. Специфика национальных, региональных и международных кредитных систем.
11. Стоимость международного кредита, ее определение.
12. Основные негативные последствия развития международного кредитного рынка.
13. Покажите роль международного кредита во внешнеэкономической политике.
14. Проанализируйте риски, связанные с предоставлением международных банковских кредитов.
15. Как связан международный кредит с такими экономическими категориями как: прибыль, цена, валютный курс?
16. Каковы признаки классификации форм международного кредита?
17. Что такое проектное финансирование?
18. Кто в международном кредите выступает в качестве кредиторов и заемщиков? Дайте развернутый ответ.
19. Как вы понимаете условие срочности, возвратности, уплаты процента в условиях существования национального законодательства?
20. Какими законодательными актами регламентируется международный кредит в РФ?
21. Как связан международный кредит с такими экономическими категориями как: прибыль, цена, валютный курс, платежный баланс? Приведите примеры.
22. Проанализируйте формы международного кредита по назначению.
23. Проанализируйте формы международного кредита по технике предоставления.
24. Изложите положения закона РФ «О валютном регулировании и валютном контроле», относящиеся к международным кредитным отношениям.
25. Что такое стоимость кредита?
26. Назовите элементы стоимости кредита.
27. Перечислите факторы, определяющие размер процентной ставки по международному кредиту.
28. Изложите характеристику государственного регулирования международных кредитных отношений.
29. Изложите характеристику форм межгосударственного регулирования международного кредита.
30. Что отличает овердрафт от обычного кредита?

Задание 2

Вставьте пропущенные слова или цифры:

1. Традиционно международный кредит представлял собой предоставление валютных и товарных ресурсов предприятиям и финансовым институтам одной страны предприятиям, финансовым институтам и правительству другой страны на условиях ..., ... и
2. В современных же условиях помимо национальных рынков капиталов важнейшим источником кредитных ресурсов стал собственно ..., не имеющий непосредственно какой-либо национальной принадлежности.
3. Исходя из признака «вид заемщика» кредиты подразделяются на ... кредит; сельскохозяйственный кредит; промышленный кредит; межбанковский кредит; муниципальный кредит; персональный кредит.
4. При равномерном использовании и погашении средний срок кредита равен сумме ... срока использования, ... льготного периода и ... срока погашения.
5. Для того чтобы рассчитать примерно сумму процентов, которую заемщик платит кредитору, надо лимит кредита умножить на процентную ставку и на
6. Срок вексельного кредита зависит от вида товара (машины, оборудование – ... кредит; сырье, материалы – ... кредит).
7. Плата, взимаемая банком за авансирование денег при учете векселя, называется
8. Сумма учетного кредита равна разности ... векселя и учетного процента.
9. При кредите по открытому счету, экспортер относит стоимость отгруженной продукции в ... счета, открытого им иностранному покупателю, погашающему свою задолженность в обусловленные контрактом сроки.
10. Факторинг включает: взыскание (...) дебиторской задолженности клиента; предоставления ему краткосрочного кредита; освобождение его от кредитных рисков по экспортным операциям.
11. Целью факторинга является получение средств ... или в срок, определенный договором.
12. Банк приобретает у экспортера право на взыскание дебиторской задолженности импортера и перечисляет ему от ... до ... % суммы средств за отгруженную продукцию в момент предъявления документов.
13. При определении платы за факторинг следует исходить из принятого сторонами ... и ... пребывания средств в расчетах с покупателем.
14. Форфейтор (то есть банк или финансовая компания) приобретает у экспортера вексель с определенным ..., то есть за вычетом всей суммы процентов или части их.
- 15.** Размер дисконта при форфетировании зависит от платежеспособности импортера, ..., рыночных процентных ставок в данной валюте.

Тема 7: Международные кредитные отношения.

Международный кредитный рынок

Методические указания по изучению:

Мировой кредитный рынок – это совокупность кредитных отношений, которые функционируют в масштабах мирового хозяйства, спрос и предложение кредитов в международной сфере.

Международные кредитные отношения являются составной частью системы международных экономических отношений.

В современных условиях во многом благодаря развитию международного кредита активизируются традиционные формы внешнеэкономического сотрудничества (международная торговля) и появляются новые, такие как лизинг, факторинг, форфейтинг. Подключение к валютно-финансовой, валютно-кредитной системе мирового хозяйства становятся одним из условий успешного реформирования отечественной экономики. Поэтому изучение экономических основ механизма международного кредитования является столь актуальным.

Мировую экономику сегодня невозможно представить без международного кредита. В отношениях по международному кредиту участвуют практически все страны, включая Российскую Федерацию.

Международное кредитование – процесс сложный и противоречивый с точки зрения его влияния на экономический рост и развитие страны. С одной стороны, международный кредит способствует ускорению развития общественного производства, международной интеграции, расширению мировой торговли; он создает предпосылки для притока иностранных инвестиций в страну и непосредственно используется для финансирования отдельных проектов или целых программ структурной перестройки экономики.

С другой стороны, чрезмерное привлечение иностранных кредитов ведет к быстрому росту внешнего долга. Выплата значительной части национального дохода в виде процентов может подорвать платежеспособность страны, способствовать оттоку финансовых ресурсов и, в конечном счете негативно сказаться на воспроизводственном процессе.

Вопросы для обсуждения:

1. Сущность и роль международных кредитных отношений.
2. Субъекты (участники) международных кредитных отношений.
3. Международная кредитная система: структура и основные элементы.
4. Этапы формирования и развития международных кредитных отношений.
5. Понятие, роль и функции международного кредитного рынка.
6. Структура и участники международного кредитного рынка.

7. Международный кредитный рынок в единой системе международного финансового рынка.
8. Инструменты международного кредитного рынка.
9. Тенденции формирования и эволюции международного кредитного рынка.

Вопросы и задания:

Задание 1

Ответить письменно на следующие вопросы:

1. Факторы, определяющие спрос и предложение на ссудный капитал.
2. Тенденции развития мирового рынка ссудных капиталов.
3. Россия на мировом рынке ссудных капиталов.
4. Какие виды финансовых инструментов применяются на рынке капиталов.
5. Каковы основные характеристики еврооблигационных займов.
6. Имеет ли смысл инвестировать за границу, если процентные ставки там меньше, чем дома? Если да, то когда и почему?
7. Что такое линия паритета защищенного процентного арбитража?
8. Как Вы понимаете, утверждение «Связь между спот рынком, форвардным рынком и финансовыми рынками, которые создают состояние равновесия, достигается через обеспеченный процентный арбитраж».
9. Прокомментируйте утверждение «Международные финансовые рынки находятся в равновесии, когда различия в ставках процента между двумя странами равны премии валютного рынка при отсутствии транзакционных затрат».

Задание 2

Вставьте пропущенные слова или цифры

1. Портфельные инвестиции обычно представлены пакетами акций, на которые приходится менее ... % собственного капитала фирмы.
2. Через вывоз ... инвестиций инвесторы учреждают за рубежом новую
3. Ассоциированная компания отличается от дочерней тем, что не контролируется, но, находится под влиянием родительской фирмы за счет того, что той принадлежит....
4. Государственный капитал – это средства государственного..., перемещаемые за рубеж по решению правительства стран.
5. Рациональное обоснование контроля над движением капитала восходит к аргументам в пользу ... на международных товарных рынках.

Тема 8: Балансы международных расчетов

Методические указания по изучению:

Балансы международных расчетов – это соотношение денежных требований и обязательств, поступлений и платежей одной страны по отношению к другим странам. *Баланс* (от *франц.* – весы) – это установление равновесия или количественное выражение отношений между сторонами какой-либо деятельности, которые должны уравнивать друг друга.

В международной практике выделяют **три вида балансов международных расчетов**: расчетный баланс; баланс международной задолженности; платежный баланс.

1. В расчетном балансе отражается отчетность о соотношении требований и обязательств данной страны к другим странам независимо от сроков поступлений платежей, т. е. включаются как погашенные, так и непогашенные платежи.

Различают расчетный баланс за определенный период (соотношение тех требований и обязательств, которые возникают за этот период) и на определенную дату.

Расчетные балансы учитывают экспорт и импорт товаров и услуг, предоставленные и полученные займы и инвестиции. Сальдо данного баланса отражает международную расчетную позицию страны: если сальдо активное, то страна является нетто-кредитором и в будущем она должна получить валютные поступления; если сальдо пассивное, то страна является нетто-должником и в будущем она должна будет осуществлять валютные платежи.

2. Баланс международной задолженности широко используется в международной практике и отличается от расчетного баланса набором статей. Так, он включает золотовалютные резервы страны, частные активы, расположенные за рубежом.

3. В платежном балансе отражаются качественно и количественно масштабы, структура и характер внешнеэкономических связей страны. Платежный и расчетный балансы имеют существенные различия:

1) платежный баланс включает только фактически произведенные поступления и платежи, тогда как в расчетном учитываются и непогашенные;

2) платежный баланс включает только реально произведенные (полученные или выданные) кредиты и инвестиции, а расчетный – и неосуществленные еще фактически;

3) платежный баланс включает только оплаченный экспорт и импорт товаров и услуг, а расчетный баланс – и неоплаченную часть внешнеторговой сделки.

В соответствии с классификацией статей, используемой Международным валютным фондом, платежный баланс состоит из двух больших разделов: баланса текущих операций и баланса операций с капиталом и финансовыми инструментами.

Текущие операции – это операции с товарами, услугами и доходами. Сальдо по операциям с товарами и услугами – одна из составляющих валового внутреннего продукта, рассчитываемого методом использования. Капитальные операции связаны с инвестиционной деятельностью и представляют собой операции с активами и обязательствами.

В соответствии с принципами построения платежный баланс всегда сбалансирован. Понятие отрицательного или положительного сальдо применимо только к отдельным его частям. При этом необходимо отметить, что само по себе сальдо баланса не может иметь однозначной трактовки с точки зрения его воздействия на национальную экономику. В зависимости от целей экономической политики как отрицательное, так и положительное сальдо по отдельным статьям может расцениваться и в позитивном, и в негативном плане.

Баланс текущих операций состоит из торгового баланса, баланса услуг, доходов от иностранных инвестиций и платежей по ним, оплаты труда и текущих трансфертов.

Торговый баланс формируется как соотношение между экспортом и импортом товаров без учета услуг. Изменение торгового баланса зависит от того, какие факторы его обусловили. Например, если отрицательное сальдо образовалось в результате сокращения экспорта, то это может свидетельствовать о снижении конкурентоспособности товаров данной страны на мировом рынке и рассматриваться как негативное явление. Но если такое положение стало результатом роста импорта в результате притока прямых инвестиций в страну, то это никак не может рассматриваться как ослабление национальной экономики.

В целом состояние торгового баланса зависит от экономического положения страны и в свою очередь оказывает на него значительное воздействие, в частности на курс национальной валюты. Так, при превышении экспорта над импортом спрос на отечественную валюту возрастает, а при обратном соотношении падает, что соответствующим образом влияет на валютный курс.

Статьи торгового баланса поддаются наиболее точному учету, поскольку основываются на данных таможенной статистики. Экспорт и импорт товаров отражаются в момент перехода права собственности от нерезидентов к резидентам (или наоборот) по рыночным ценам. Обычно для оценки операций используются контрактные цены или цены, которые фактически имели место при осуществлении операций. В платежном балансе экспорт и импорт товаров оценивается одинаково – по ценам FOB. Экспорт ведет к поступлению в страну

иностранной валюты и записывается на кредит торгового счета, а импорт – к оттоку валюты из страны и, соответственно, отражается по дебету торгового счета.

Баланс услуг включает платежи и поступления от услуг, предоставленных резидентами нерезидентам, и наоборот. Баланс услуг представляет собой сальдо так называемых нефакторных услуг, т. е. не связанных с доходами от факторов производства. В этом разделе (субсчете) платежного баланса отражаются услуги, предоставленные резидентами нерезидентам и оказанные нерезидентами резидентам. По методологии платежного баланса учет услуг осуществляется на валовой основе в полном объеме, включая НДС. В первичной банковской статистике все услуги кодируются в соответствии с разработанным классификатором и перечнем работ, услуг и результатов интеллектуальной деятельности.

Вопросы для обсуждения:

1. Сущность и основные формы балансов международных расчетов.
2. Платежный баланс: формы, структура, основные принципы построения. Факторы, влияющие на платежный баланс.
3. Баланс текущих операций (текущий платежный баланс).
4. Баланс движения капиталов (капитальный платежный баланс).
5. Показатели платежного баланса и методы классификации его статей.
6. Методы регулирования платежного баланса.
7. Внешняя задолженность страны.
8. Основные черты платежных балансов различных групп стран. Воздействие состояния платежного баланса на валютный курс.
9. Платежный баланс России.

Вопросы и задания:

Задание 1

Ответить письменно на следующие вопросы:

1. Назовите основные виды балансов международных расчетов и охарактеризуйте каждый из них.
2. Что отражает платежный баланс государства? Почему платежный баланс всегда находится в равновесии?
3. В чем разница между балансом текущих операций и торговым балансом?
4. Почему баланс услуг некоммерческих платежей называется балансом «невидимых» операций?
5. Что такое расчетный баланс? Как он связан с платежным балансом?
6. Для чего и почему в платежном балансе выделена статья «Ошибки и пропуски»?

7. Перечислите правила, которые применяются при составлении платежного баланса. На каком счету и как в платежном балансе будет отражен экспорт пшеницы? Покупка акций иностранной компании?

8. Что позволяет анализировать классификация стран по фазам развития платежного баланса?

9. Назовите и охарактеризуйте методы регулирования платежного баланса.

10. Каковы методы покрытия дефицита платежного баланса?

11. Что такое платежный баланс страны?

12. Какова структура платежного баланса в соответствии с требованиями МВФ?

13. Какие проблемы возникают при составлении платежного баланса?

14. Каким образом достигается равновесие платежного баланса?

15. Каким образом влияют на платежный баланс колебания валютного курса?

16. Современные информационные технологии в международных расчетах.

17. Под воздействием каких факторов формируется платежный баланс.

18. Каким образом состояние платежного баланса оказывает влияние на валютный курс.

19. В чем необходимость государственного регулирования сальдо платежного баланса.

20. Почему платежный баланс США имеет пассивное сальдо? Какие экономические процессы характеризуют подобную ситуацию?

Задание 2

Вставьте пропущенные слова или цифры

1. Термин «платежный баланс» ввел в XVIII веке Джеймс Стюарт, представитель позднего ..., который видел источник богатства страны в ее активном торговом балансе.

2. Схема ПБ была создана в ... г., ее опубликовали как документ ООН, послуживший базой для разработки МВФ формы и принципов составления платежного баланса.

3. «Итоговые изменения резервов» – знак «-» означает ... официальных резервов страны, а знак «+» их

4. Сальдо баланса официальных расчетов охватывает все статьи, кроме статьи

5. Большинство проводок в платежном балансе относится к сделкам, которые подразумевают встречный поток: обмен товарами, услугами, финансовыми активами, доходы от инвестиций. В тоже время в платежный баланс включаются операции, которые не влекут за собой адекватной компенсации

в той или иной форме. Такие операции относятся к разряду ..., т. е. односторонних переводов и поступлений.

6. ... счета текущих операций платежного баланса России в первом квартале 2023 года составил 29,5 млрд. долларов США, что выше уровня соответствующего периода 2022 года на 44,7 %.

7. Экспорт товаров в январе-марте 2023 года составил 67,5 млрд долларов (вырос на 34,5 %). Положительная динамика показателя обеспечивалась преимущественно ростом цен на три ... товара, составляющих основу российского экспорта.

8. По основным разделам платежного баланса имеет место ... сальдо, если поступления превышают платежи, либо ... – если платежи превышают поступления.

Задание 3

Найдите для нижеперечисленных терминов и понятий (левая колонка) одно или несколько правильных определений, объяснений или смысловых аналогов, – любых соответствий из правой колонки таблицы:

Термин, понятие	Соответствие
1. Дебет платежного баланса	1. Операции, увеличивающие денежные поступления в страну.
2. Кредит платежного баланса	2. Операции отражаются со знаком «+». Активное сальдо торгового баланса, страна выступает в качестве чистого инвестора и кредитора по отношению к другим странам (отток инвестиций из страны).
3. Счет платежного баланса	3. Разница между экспортом и импортом товаров.
4. Несформировавшийся дебитор	4. Совокупность экономических, в том числе валютных, финансовых, денежно-кредитных мероприятий государства, направленных на формирование основных статей платежного баланса, а также покрытие сложившегося сальдо.
5. Сформировавшийся дебитор	5. Отражает операции, которые увеличивают денежные потоки из страны. Операции обычно отражаются со знаком «-».
6. Несформировавшийся кредитор	6. Разница между экспортом и импортом товаров и услуг.
7. Сформировавшийся кредитор	7. Операции платежного баланса сгруппированные по определенному признаку.
8. Сальдо торгового баланса	8. Активное сальдо торгового баланса, отрицательный баланс по доходам от иностранных инвестиций, сальдо счета долгосрочного капитала положительное, процентные выплаты и дивиденды, выплачиваемые иностранным кредиторам, достигают больших величин, национальные инвесторы вкладывают деньги в зарубежные предприятия.
9. Сальдо баланса товаров и услуг	9. Дебет: увеличение стоимости краткосрочных иностранных активов, которыми владеет национальное правительство; уменьшение стоимости национальных краткосрочных активов, которыми владеет иностранное правительство. Кредит: уменьшение стоимости краткосрочных иностранных активов, которыми владеет национальное правительство; увеличение стоимости национальных краткосрочных активов, которыми владеет иностранное правительство.
10. Сальдо текущего баланса	
11. Сальдо баланса по текущим операциям и движению долгосрочного капитала	
12. Баланс движения капиталов и кредитов	
13. Сальдо платежного баланса	
14. Активное сальдо	

<p>платежного баланса 15. Пассивное сальдо платежного баланса 16. Счет движения государственных ак- тивов и капиталов 17. Государственное регулирование пла- тежного баланса 18. Расчетный баланс</p>	<p>10. Разность между суммами заграничных поступлений и плате- жей. 11. Отражает несбалансированность составных частей баланса и, как правило, показывает ту сумму, на которую возросли валютные резервы государства. 12. Сальдо баланса текущих операций плюс увеличение стоимо- сти национальных долгосрочных активов, которыми владеют не- резиденты, минус увеличение стоимости долгосрочных иностран- ных активов, которыми владеют резиденты. 13. Отражает несбалансированность составных частей баланса и, как правило, показывает ту сумму, на которую сократились ва- лютные резервы государства. 14. Сальдо охватывает все статьи, кроме статьи «Резервные акти- вы». 15. Сальдо баланса товаров и услуг плюс денежные переводы из- за границы и минус денежные переводы за границу. 16. Сальдо торгового баланса пассивное, происходит приток за- рубежных инвестиций, сальдо счета движения капитала активное, дохода от зарубежных инвестиций нет. 17. Баланс официальных расчетов. 18. Пассивное сальдо торгового баланса, зарубежные инвестиции приносят доход, что погашает какую-то часть отрицательного сальдо торгового баланса. Может наблюдаться приток капитала в страну. 19. Соотношение вывоза и ввоза государственных и частных ка- питалов, предоставленных и полученных международных креди- тов. 20. Позиция страны по международным инвестициям, составля- емая по состоянию на определенную дату – как правило, конец года (stock-oriented).</p>
--	---

Тема 9: Международная банковская деятельность

Методические указания по изучению:

Развитие банковской деятельности является одним из важных условий обеспечения устойчивости мировой экономики, фактором успешного экономического развития государства и повышения его инвестиционной привлекательности. Банковская деятельность регулярно находится под влиянием ряда факторов, среди которых наибольшее влияние оказывает цифровизация, глобализация и изменение парадигмы спроса, а также глобальные финансовые кризисы.

Международная банковская деятельность (англ. international banking) – широкий спектр банковских операций и услуг с целью содействия развитию международных экономических отношений и укреплению позиций банков страны на мировых рынках.

Предпосылки развития международных операций банка: глобализация мировой экономики, формирование всемирного хозяйства; поиск максимизации прибыли банка; национальное законодательство, стимулирующее международные операции банка. Для международных операций характерны следующие особенности:

а) концентрация в крупнейших банках мира, транснациональных банках – гигантских международных кредитно-финансовых комплексах универсального типа, имеющих за границей разветвленную сеть филиалов, осуществляющих банковские операции во многих странах, в разных сферах и конвертируемых валютах. Эти банки диктуют свои условия международных операций и ведут конкурентную борьбу на основе единой стратегии и тактики;

б) огромные масштабы, исчисляемые в совокупности триллионами долларов ежегодно;

в) отсутствие географических и временных границ; международные операции банка производятся круглосуточно, при этом преодолевается ограниченность часовых поясов;

г) ограниченный круг первоклассных клиентов с высшим рейтингом. Большая часть международных операций банка (до 2/3) выполняется на межбанковском рынке, меньшая – с небанковскими клиентами;

д) сочетание универсальности и диверсификации международных операций банка. В их числе: международные валютные операции, кредитные, расчетные гарантии;

е) техника операций базируется на традиционных депозитно-кредитных, фондовых операциях, но набор банковских продуктов разнообразен, процедура упрощена, стандартизирована и основана на новейшей компьютерной технологии;

ж) стоимость определяется международными процентными ставками и комиссиями;

з) высокая прибыльность, т. к. на них в большинстве случаев не распространяется система обязательных резервов, и они пользуются налоговыми льготами в международных банковских зонах;

и) международные операции банка периодически являются объектом гос. регулирования и контроля в форме: ограничения круга операций за рубежом; нейтрализации последствий взаимного влияния внутренних и международных операций; ограничения участия национальных банков в международных банковских консорциумах. Своеобразной формой регулирования международных операций банка служат джентльменские соглашения между органами банковского надзора и контроля и банками, имеющими филиалы за рубежом.

Банки являются одними из самых многонациональных организаций. Чтобы диверсифицировать свои кредитные операции, привлечь новые депозиты и уйти от регулирования, банки охотно работают в международном масштабе. А так как и инвесторам, и менеджерам бизнеса часто приходится иметь дело с многонациональными банками, то знание того, как работают именно эти структуры и какие основные функции они выполняют, может оказаться полезным.

Наивысшей степенью интернационализации банковской деятельности являются растущие прямые иностранные инвестиции банков, позволяющие оказывать весь спектр услуг через банковские офисы в принимающих странах. Крупнейшие международно- оперирующие банки превращаются в транснациональные (ТНБ, финансовые ТНК), если объем зарубежных активов и количество стран, в которых банк имеет свои зарубежные подразделения, позволяет ему получить существенную нишу на мировых рынках конкретных банковских услуг.

Степень открытости национальных банковских систем и участия национальных банков в обслуживании внешнеэкономических связей и международном предпринимательстве в разных странах весьма различна. Это объясняется целым рядом факторов:

- ситуацией в реальном и финансовом секторах национальной экономики, определяющими спрос и предложение банковских услуг в стране, в том числе потребность в импорте и экспорте этих услуг;

- общим состоянием внешнеэкономических связей, ролью страны в общей системе мирохозяйственных связей;

- характером действующего регулирования банковской деятельности центральным банком страны и другими специализированными органами;

- уровнем развития национального банковского дела, в частности, численностью банковских институтов и разветвленностью их филиальных сетей, плотностью размещения банковских институтов по территории страны, объе-

мом и качеством операций, квалификацией банковских специалистов и использованием передовых финансовых технологий.

По целям и содержанию процесс интернационализации банковского дела необходимо рассматривать, имея в виду двойственную природу банковской деятельности: банк как посредник в деятельности своих клиентов и банк как самостоятельный субъект предпринимательства, размещающий капитал за рубежом в своих собственных интересах. Изначально выход национальных банков за рубеж был вызван интернационализацией промышленного и торгового капитала, или, иными словами, банки следовали в зарубежные страны за своими клиентами.

Ввиду тенденций развития мировой экономики последних десятилетий, в основном в связи с набирающей обороты финансовой глобализацией, высокие мировые стандарты и конкуренция стали неотъемлемой частью мировых финансовых рынков. Конкурентоспособная финансово-банковская система страны является неотъемлемым условием построения конкурентоспособной экономики. Участники мирового банковского рынка для поддержания международной конкурентоспособности, очевидно, должны соответствовать предъявляемым высокими требованиям к качеству продуктов и услуг, позиционирования на рынке, технологий, а также прозрачности деятельности и отчетности.

Вопросы для обсуждения:

- 1) Структура и схема организации международной банковской системы.
- 2) Функции отдельных подразделений международной банковской системы.
- 3) Сущность корреспондентских отношений. Их значение в банковских расчетах.
- 4) Порядок организации международных депозитов и других пассивных операций банков.
- 5) Посреднические, комиссионные и прочие международные услуги банка.
- 6) Развитие международного банковского обслуживания.
- 7) Транснационализация российских банков.
- 8) Особенности функционирования зарубежных транснациональных банковских групп на российском рынке.
- 9) Российские банки с иностранным участием в условиях кризисных явлений в экономике РФ и экономических санкций.
- 10) Современные экономические отношения в сфере международного банковского бизнеса.

Вопросы и задания:

Задание 1

Ответить письменно на следующие вопросы:

1. Современные тенденции развития международного банковского рынка.

2. Основные формы международной банковской деятельности.
3. Причины изменения банковской деятельности в эпоху глобализации.
4. Новые черты банковского бизнеса в мире и в России.
5. Основные риски банкротства системообразующих банков для национальной экономики.
6. Экономические предпосылки появления транснациональных банков.
7. Особенности деятельности транснациональных банков на современном этапе.
8. Классификация конкурентных стратегий транснациональных банков.
9. Характерные черты процессов слияния и поглощения в банковской сфере.
10. Роль информационных технологий в развитии международного банковского рынка.
11. Исторические и экономические предпосылки создания мировых финансовых центров.
12. Основные признаки мировых финансовых центров.

Задание 2

Вы являетесь сотрудником японского коммерческого банка. По поручению своего клиента банк будет осуществлять платежи в Россию на регулярной основе. Выберите российский банк для заключения корреспондентского соглашения, проведите анализ положения данного банка на кредитном рынке, его кредитоспособности и обоснуйте предложения для руководства вашего банка.

Задание 3

Постройте схему корреспондентских отношений между банками России и Бразилии. Включите в данную схему не только существующие крупные банки, но и менее крупные банки России и Бразилии.

Задание 4

Изучите условия и порядок исполнения российским банком платежных поручений, используя ГК РФ (ст. 863–866) и положение Банка России от 19.06.2012 № 383-П «О правилах осуществления перевода денежных средств». Выделите реквизиты, которые содержит платежное поручение, срок, в течение которого действительно платежное поручение. Выявите, какую ответственность несет банк за неисполнение или ненадлежащее исполнение платежных поручений.

Тема 10: Кризисы на международном валютно-кредитном рынке

Методические указания по изучению:

Валютный кризис – это один из типов финансового кризиса, представляющий собой обострение противоречий в валютной сфере, проявляющееся в резком падении стоимости национальной денежной единицы в результате потери экономическими агентами доверия к ней. Согласно критерию, предложенному экспертом Национального бюро экономических исследований в США Майклом Бордо, падение курса национальной валюты в случае валютного кризиса составляет 25–30 % и более в течение нескольких месяцев, что выражается в аналогичном сокращении валютных резервов страны.

По определению МВФ, валютный кризис наступает, когда «спекулятивная атака на обменный курс приводит к девальвации (или резкому обесценению) валюты либо заставляет власти для защиты валюты значительно расходовать иностранные резервы или резко поднимать процентные ставки». Естественно, плавающие валютные курсы увеличивают вероятность спекулятивных атак. Так, экспертами МВФ было подсчитано, что после принятия Ямайского соглашения, с 1975 по 1997 гг. в мире наблюдалось 158 случаев значительного спекулятивного давления на валютном рынке, 55 из которых закончилось падением курса национальной валюты на 25 % и более.

Серия финансовых кризисов, произошедших в 90-х гг., заставила исследователей заняться поиском индикаторов предкризисного состояния экономики, или сигналов раннего предупреждения. К ним принято относить:

- высокий или постоянно увеличивающийся дефицит госбюджета;
- хроническое пассивное сальдо торгового баланса и истощение валютных резервов;
- обширную денежно-кредитную экспансию и высокий уровень инфляции;
- рост спекулятивных атак на национальную валюту;
- пессимистические ожидания инвесторов, выводящих капиталы за рубеж.

Если имеет место хотя бы один из выше указанных индикаторов, правительство должно срочно принять меры, чтобы предотвратить наступление валютного кризиса или хотя бы сгладить его последствия.

Различают несколько форм проявления валютного кризиса:

- резкое снижение стоимости национальной валюты по отношению к твердым валютам;
- снижение золотовалютных резервов страны в результате быстрых и значительных по масштабам перемещений валютных резервов за границу;
- потеря доверия населения к национальной валюте;

- падение цен на внутренние финансовые активы;
- увеличение краткосрочных процентных ставок;
- снижение доверия к банкам и т. д.

Валютный кризис в первую очередь оказывает влияние на платежный баланс: валютные резервы быстро сокращаются либо поддерживаются за счет внешних займов. В условиях резкой девальвации (обесценивания) национальной валюты экспортеры страны получают выгоду, а импортеры проигрывают, растет чистый экспорт, ситуация начинает исправляться, происходит улучшение макроэкономических показателей. Если валютный кризис не оказывает влияния на платежный баланс, то его называют «псевдокризисом».

В соответствии с теорией М. Бордо, валютный кризис является частью финансового кризиса. Финансовый кризис проявляется в трех типах: валютном, банковском, долговом. В реальной жизни валютный кризис часто переплетается с банковским или долговым.

Банковский кризис означает несостоятельность банковской системы и проявляется в банковской панике и вынужденной приостановке банками внутренней конвертируемости своих обязательств, банковских банкротствах и вмешательстве правительства для предотвращения дестабилизации в банковской системе.

Банковские кризисы имели место: в 1980–1982 гг. в Аргентине, в 1982–1988 гг. в Мексике, в 1981–1987 гг. в Филиппинах, в 1982–1987 гг. в Таиланде, в 1985–1988 гг. в Малайзии, в 1983–1988 гг. в Индонезии, в 2007 г. в США (ипотечный), в 2008–2009 гг. в России.

Долговой кризис означает неспособность или нежелание крупнейших должников обслуживать свои долги и проявляется в отказе от выполнения своих долговых обязательств. Волна долговых кризисов имела место в 80-е гг. XX в., в 1998 г. – в России, в 2010 г. в долговом кризисе оказались Греция, Ирландия. Один тип кризиса может спровоцировать другой. Как показывает практика, банковский кризис нередко предшествует валютному кризису. К примеру, в Мексике до начала валютного кризиса в 1989–1994 гг. на внутренний рынок непрерывно шли новые капиталы, кредитование частного сектора банками росло в среднем на 27 % ВВП в год.

Валютный кризис может иметь место как в отдельно взятой национальной экономике, так и на уровне региона или мировой валютной системы в целом.

Валютный кризис приводит к структурным изменениям в национальной и (или) в международной валютной системе, а также в системе воспроизводства на национальном и (или) международном уровнях.

Вопросы для обсуждения:

1. Понятие, предпосылки и последствия кризисов на международном валютно-кредитном рынке.
2. Классификация кризисов международного валютно-кредитного рынка.
3. Краткая история мировых валютно-кредитных кризисов.
4. Методы преодоления валютно-кредитных кризисов.
5. Экономические последствия валютно-кредитных кризисов.

Вопросы и задания:

Задание 1

Ответить письменно на следующие вопросы:

1. Наиболее значимые валютно-кредитные и финансовые кризисы.
2. Каковы последствия финансовых кризисов в различных странах.
3. Перечислите основные факторы глобального кризиса.
4. Перечислите социальные последствия кризиса.
5. Ключевыми факторами глобального кризиса являются ...
6. Отличительные особенности последнего глобального финансового кризиса в сравнении с предыдущими.
7. Наряду с негативными последствиями для экономики страны финансовые кризисы оказывают на нее положительное влияние. Какое?
8. Фискальное стимулирование экономики в период финансовых кризисов связано с ростом государственного долга страны?
9. Долговой кризис способен оказывать наиболее быстрое негативное воздействие на экономику страны?
10. Источником финансирования антикризисных мероприятий выступает только государственный бюджет?
11. Фискальные меры целесообразны на начальном этапе финансового кризиса?
12. Рекапитализация финансовых институтов предполагает их полную национализацию?
13. Валютный кризис наступает при резком обесценении валюты на 5–10 %?
14. За последние 40 лет в развивающихся странах кризисы происходили намного чаще, чем в развитых?

Задание 2

Проанализируйте финансовые кризисы, происшедшие за последние 20 лет (2004–2024 гг.), перечислите причины, последствия, меры преодоления, особенности. Оформите в виде таблицы:

	Латиноамериканский	Азиатский	Российский
Причины			
Последствия			
Меры			
Особенности			

Задание 3

Прочитайте и выполните задания:

Установить хронологию глобальных финансовых кризисов:

Кризис	Годы	Страны	Характеристика
1.			
2.			
3.			
...			

КЕЙСЫ

Методические указания по работе с кейсом по курсу «Международные валютно-кредитные отношения и операции»

Внимательно прочитайте кейс и ответьте на вопросы в конце. Ответы на вопросы должны быть развернутыми основываться на знаниях, полученных при изучении курса.

Кейс 1. Редкий вид: мексиканское песо

«Экзотическая» валюта песо

Песо на территорию Мексики завезли естественно испанские конкистадоры во главе с сеньором Кортесом. У существовавших тогда на ее территории племен ацтеков какой-либо определенной денежной системы не наблюдалось.

Песо в переводе с испанского означает «вес», «кусочек». Так же назывался испанский талер, который собственно Кортес в Мексику и привез. В названии песо отражен тот исторический факт, что испанцы на захваченных ими территориях делили слитки серебра на равные куски и использовали их в качестве денег.

С 16 по 18 века в Мексике было выпущено огромное число так называемых «корабельных песо», то есть грубо изготовленных монет неправильной формы, из которых в Европе уже изготавливали полновесные монеты.

У песо есть и еще одна особенность: он, как и доллар обозначается перечеркнутой латинской буквой S, с той только разницей, что американская «эс» перечеркивается двумя линиями, а мексиканская – только одной. Так что, находясь в Мексике, будьте осторожны – рискуете сумму, указанную в песо, оплатить долларами.

Сегодня мексиканское песо в списке ключевых мировых валют не фигурирует, но тем не менее остается вполне обращаемой валютой, довольно устойчивой по отношению к доллару США.

Кстати, несмотря на богатую историю страны, наравне с национальной валютой в Мексике ходит валюта более молодого северного соседа, то есть США.

Начало долгой истории кризиса песо. 31 августа 1976 г. мексиканское песо было освобождено от курса 12,5 песо за 1 долл. США, установленного в 1955 г. В период между 1955 и 1976 г. этот обменный курс искусственно удерживался с помощью разнообразных механизмов. Например, широко использовались контроль за импортом и вмешательство в рыночные операции, что приводило в отчаяние фирмы, имеющие дела с Мексикой. Многие компании, создавшие в Мексике различные производственные предприятия, на практике убедились

в том, что правительство действительно ограничивает ввоз необходимого им сырья и комплектующих изделий.

В 70-е годы начало нарастать давление в сторону изменения курса местной валюты. Туризм – основной источник иностранной валюты – начал сокращаться из-за роста цен, который был прямым результатом инфляции (табл. 1, рис. 1).

Таблица 1

Динамика курса мексиканского песо

Год	1970	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983
Курс песо к американскому доллару в конце года	12,5	12,5	12,9	22,7	22,7	22,8	23,3	26,2	96,5	143,9
Год	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1998	2005	Январь 2006
Курс песо к американскому доллару в конце года	192,6	371,7	923,5	2209,7	2281,0	2641,0	2945,4	9,2 новых песо	11,5	10,5

С 1955 по 1976 г. курс мексиканского песо оставался стабильным, однако девальвация 1976 г. стала началом резкого и непрерывного двадцатилетнего падения.

Импорт Мексики начал превышать экспорт, что привело к оттоку песо для избыточных закупок по импорту. Экспортеры товаров в Мексику не желали хранить песо, предпочитая переводить их в доллары США. Если бы мексиканские власти использовали свои долларовые запасы для выкупа песо, они, таким образом, опустошили бы их. Для сохранения своих долларовых резервов Мексика избрала путь увеличения объемов краткосрочных займов долларов извне, что рано или поздно привело бы к таким размерам выплат процентов и основных сумм займов, которые полностью лишили бы страну валютных накоплений.

В силу указанного давления и иных обстоятельств правительство согласилось 31 августа 1977 г. девальвировать песо до курса 20,5 песо за 1 долл., надеясь, что такая девальвация поглотила известную часть излишнего предложения песо на рынке и даст экономике возможность стабилизироваться.

Хотя эта девальвация и была первым шагом к решению проблемы, правительство так же предполагало ввести более жесткий валютный контроль для того, чтобы срочные сделки распределялись согласно установленным государственным приоритетам. В конце концов, Мексика отдала предпочтение девальвации, а не введению изодрённых бюрократических процедур валютного контроля.

К сожалению, это решение оказалось весьма недолговечным. С 1976 по 1981 г. песо удерживалось на девальвированном уровне, но инфляция и иные силы, приведшие к девальвации 1976 г., снова дали о себе знать. Импорт опять стал превышать экспорт, туризм сокращался, иностранные кредиты стали менее доступными и более дорогостоящими, а мировые цены на нефть и спрос на нее значительно снизились. Центральный банк Мексики упорно утверждал, что сравнительно скромная девальвация на $15 \div 20$ % скорректирует перекосы в экономике, но правительственные чиновники не спешили с переменами.

Продолжение падения – 80-е, 90-е годы

Тем временем ситуация ухудшалась. В отсутствие контроля над капиталами богатые мексиканцы тратили свои деньги за рубежом на потребительские товары длительного пользования и инвестиции, позволявшие им избегать последствий девальвации. Правительство продолжало источать уверенный оптимизм до последней минуты, а 17 февраля 1982 г. была объявлена новая девальвация, более чем на 40 %, и установлен новый курс – 38,50 песо за 1 долл. Одновременно правительство объявило, что оно надеется сохранить обменный курс на уровне $38 \div 43$ песо до конца года. Примечательно, что следующим ходом было объявление 26 февраля 1982 г. новой девальвации – до 47,25 песо за 1 долл., и заверения всего лишь недельной давности оказались несостоятельными.

Две описанные девальвации не увенчались успехом. В августе 1982 г., после очередной девальвации, правительство решило установить два обменных курса: льготный и свободный рыночный. Официальный курс был установлен лишь на уровне песо за 1 долл., а рыночный курс подскочил до 105 песо. В сентябре 1982 г. государство национализировало все частные банки и ввело валютный контроль, ограничившись этим, правительство объявило перечень фиксированных приоритетов, устанавливавший список получателей иностранной валюты.

Льготный курс в 50 песо за 1 долл. был установлен для импорта основного продовольствия, средств производства для сельского хозяйства и пищевой промышленности, средств производства и промежуточных продуктов для отраслей промышленности, а также для дальнейшего промышленного развития.

В действительности импортеры испытывали затруднения в получении валюты, даже если они занимали в перечне приоритетов достаточно высокие позиции. Однако контролирующие органы сознавали важность вклада экспорта в валютные накопления. Для импортных материалов, используемых для обработки экспортной продукции, льготный курс применялся даже тогда, когда эти материалы не фигурировали в перечне приоритетов, если экспортная продукция приносила больше иностранной валюты, чем стоил импорт.

Позиция песо продолжала в 80-е годы ослабляться. Под ударами инфляции, которая была на самом низком уровне – 59,2 % в 1984 г. и достигла пика

в 159,2 % в 1987 г., курс песо упал до 143,9 за 1 долл. к концу 1983 г. и до 2281 песо за 1 долл. – в 1988 году.

В 1988 г. в Мексике существовали два валютных рынка: контролируемый и свободный. Операции на контролируемом рынке включали:

- 1) получение валюты за экспортные товары (с некоторыми исключениями);
- 2) выплаты промышленными предприятиями с иностранным капиталом заработной и арендной платы, приобретение ими мексиканских товаров и услуг, кроме основных фондов;
- 3) платежи (роялти) за использование иностранных технологий и патентов;
- 4) выплаты основных сумм и процентов, а также связанные с этим расходы по финансовым кредитам и кредитам поставщиков, государственным и частным предприятиям;
- 5) оплату импорта (с некоторыми исключениями);
- 6) затраты, связанные с зарубежным представительством Мексики и ее вкладами, вытекающими из членства страны в международных организациях;
- 7) другие операции, конкретно одобренные Секретариатом финансов и государственного кредита.

Те, кто хотел конвертировать песо на контролируемом рынке, могли претендовать на использование розничного обменного курса, определявшегося по согласованию между участником и банками, либо равновесного обменного курса, устанавливаемого для контролируемого рынка ежедневно на специальном заседании в Банке Мексики, где основные банки обменивались заявками на покупку и продажу иностранной валюты. Так, например, 30 декабря 1988 г. равновесный обменный курс контролируемого рынка по отношению к доллару США составлял 2281 песо за 1 долл., и курсы покупки и продажи равнялись соответственно 2241 и 2273 песо за 1 долл. В тот же день на свободном рынке соответствующие цены покупки и продажи долларов были 2270 и 2330 песо за 1 долл. На свободном рынке ограничений на получение иностранной валюты, владение ею или ее обмен не существовало.

Банк Мексики установил инструмент срочного (форвардного) покрытия иностранной валюты для выплаты обязательств по определенным видам внешней задолженности. В 1987 г. Банк Мексики также создал рынок для покрытия риска по краткосрочным операциям с иностранной валютой как средство страхования коммерческих и финансовых операций от колебаний валютных курсов. Однако эта система применима только к долларам США, и размер страхования основан на равновесном обменном курсе, преобладающем на день контракта.

В 1988 г. действовали также разнообразные приемы контроля импорта и доступа к иностранной валюте. Импортёры могли получать на контролируемом рынке валюту на полную сумму уже импортированных товаров, оплата ко-

торых еще не состоялась. Были также позволены полные авансовые выплаты на все виды импорта, если стоимость товара не превышала 10 тыс. долл. США или если оплата производилась аккредитивом. На закупки на сумму свыше 10 тыс. долл. США допускался аванс лишь в пределах 20 % суммы.

В июле 1988 г. президентом Мексики был избран Карлос Салинас де Кортари, который вступил на пост 1 декабря. Он придавал ускорение процессу либерализации экономики путем либерализации торговли и иностранных инвестиций, а также начал смелую программу приватизации. Достаточно скоро стало очевидно, что в основу его экономической программы был положен контроль темпов инфляции. Повышение цен на потребительские товары к концу 1989 г. снизилось до 19,7 %, но многие ожидали, что к концу 1990 г. цены снова подскочат до 30 %. Тем не менее Салинас не оставил усилий по снижению темпов инфляции, и многие эксперты предсказывали инфляцию на уровне 20 % к концу 1991 г., а возможно, и последующее снижение до уровня ниже 10 %. Как символ приверженности такой политике правительство продлило срок Пакта стабилизации и экономического роста до конца 1991 г.

Пакт основан на продолжении контроля цен и понижении темпов ежедневного падения стоимости песо. В целях снижения инфляции вследствие повышения цен импортируемых товаров правительство приняло решение официально ежедневно девальвировать песо на величину 0,8 %. Однако к концу 1990 г. Это падение было сокращено до 0,4 песо в день. В Мексике в то время бытовало мнение, что курс песо был завышен, поэтому экспорт товаров из страны становился все более затруднительным. Тем не менее, устойчивые поступления от продажи нефти и тенденция к репатриации капитала обратно в страну помогали удерживать песо на нужном уровне. К концу 1990 г. этот приток капитала почти устранил разницу между официальным курсом и курсом свободного рынка.

Предполагалось, что регулируемый обменный курс достигнет к концу 1990 г. 2951 песо за 1 долл. США, и многие эксперты предсказывали крупные изменения курса в 1991 году. Поскольку 64,2 % экспорта Мексики и 68,2 % ее импорта приходится на США, для мексиканского правительства целесообразно было привязать валюту страны к доллару для обуздания инфляции. Ожидалось, что в третьем квартале 1991 г. будет полностью заморожен курс песо по отношению к доллару США параллельно с введением новой денежной единицы новое песо, равной 1000 старых песо, а также с «макси» девальвацией примерно на 24, что должно было привести к фиксированному паритету в размере 4 песо за 1 долл. Если бы удалось сдержать инфляцию, то новый обменный курс – 4 песо за 1 долл. – сохранился бы на неопределенное время и ликвидировал бы разницу между контролируемым и рыночным курсами.

В 1994 году песо обесценилось в несколько раз. Экономика и валюта Мексики были спасены от коллапса благодаря усилиям США и МВФ: США выделили 20 млрд. долларов из фонда денежной стабилизации, а МВФ – 18 млрд долларов. Но и по сей день, экономика страны находится в довольно шатком состоянии, не в последнюю очередь из-за огромной внешней задолженности.

Мировой финансовый кризис

Мировой финансовый кризис лета 1998 года, а также последовавший за этим дефолт в России, отразились и на финансовой ситуации Мексики. Вот как выглядели события на мировом валютном рынке 24–28 августа 1998 года.

Мировой финансовый кризис продолжает углубляться, и события в России только способствовали росту нестабильности. Западные инвесторы расценили условия реструктуризации ГКО как грабительские, и Россия в глазах всего мира была признана банкротом. Это сильно дестабилизировало мировые финансовые рынки, а слухи об отставке Ельцина и опасения за судьбу реформ в России добавили масла в огонь. Российский кризис, как и следовало, ожидать первым делом ударил по марке, которая против доллара опускалась до 1,8130, однако в конце недели настроения валютных спекулянтов относительно американской валюты в корне изменились. Безусловно, обвал доллара, происшедший в пятницу, стал следствием крупных спекуляций, но его ослабление вполне можно было предвидеть, так как для этого существовал ряд объективных причин. Главная из них – беспокойство, что следующей жертвой мирового кризиса станет Латинская и Южная Америка, и в первую очередь Мексика. США является крупнейшим кредитором этой страны, и достаточно вспомнить 1994 год, когда мексиканский кризис привёл к существенному падению доллара. И действительно, мексиканский песо, упавший за последние 10 дней с 9,2 до 10 песо за доллар, явился сильно негативным фактором для американской валюты. Другой причиной можно назвать настоящий крах индекса Доу-Джонса (-5.65 % за неделю), хотя всё это звенья одной цепи.

Прошедшая неделя началась с сообщения об отставке Кириенко и назначении на пост премьер-министра Черномырдина. Доллар / марка отреагировал на эту новость ростом до 1,8030. Однако скоро началось усиление марки, которому способствовали слухи о продажах Бундесбанка на уровнях, превышающих 1,80. В результате марка росла в течение всего дня, достигнув к закрытию отметки 1,7940. Против йены доллар также падал в течение всего дня, опустившись до 143,50. Фунт стерлингов, получивший мощный импульс от цифр, вышедших неделей ранее и показавших вероятность ускорения инфляции в Великобритании, в понедельник продолжил движение в русле восходящей тенденции и смог добраться до 1,6420 против доллара.

Во вторник в первой половине дня наблюдался рост доллара против основных валют. Подъёму курса доллар/йена способствовало высказывание министра финансов Японии Миядзавы, который дал понять, что интервенции в ближайшие дни не намечаются. В итоге доллар в ходе торгов поднимался до 145 Доллар/марка, поднявшись до 1,7980, надолго застыл в узком диапазоне. Обвал российского рубля на ММВБ не оказал поддержки доллару против марки.

Напротив, появились опасения, что вслед за Россией кризис перекинется на Латинскую Америку, и следующей жертвой станет мексиканский песо, а это чревато негативными последствиями для доллара. Во время торгов в Америке песо оставался стабилен и даже слегка усилился, поэтому доллар / марка продолжил движение вверх, поднявшись чуть выше 1,80. Рубль окончательно рухнул в среду, когда впервые в истории были отменены торги по доллару на ММВБ. Это стало достаточным поводом для занятия длинных позиций на курсе доллар / марка, в результате чего последний поднялся до 1,8100. Во время американской сессии резко упал мексиканский песо – курс доллар / песо взлетел с 9,62 до 9,85, падение наблюдалось и на фондовых рынках региона. Это привело к тому, что доллар/марка провалился до 1,8040. Однако скоро мексиканский песо стабилизировался, Банк Мексики поднял процентные ставки, что позволило песо к концу дня подрасти до 9,75. Вместе с ним стабилизировался курс доллар/марка. Экономические данные по Великобритании показали улучшение торговых показателей страны в июне. Так пассивное сальдо торгового баланса сократилось с 1,86 млрд фунтов стерлингов до 1,25 млрд. Однако фунт в этот день практически не изменился.

Во второй половине дня в четверг внимание обратилось к США, Латинской и Южной Америке. А там начался настоящий обвал. Фондовые рынки этого региона просто рухнули: Аргентина – 10,6 %, Бразилия – 9,9 %, Мексика – 6,1 %. Мексиканский песо опустился до 10,0, но смог удержаться на этой отметке. Индекс Доу-Джонса испытал третье за всю историю падение, «полегчав» за день на 357 пунктов (4.2 %). Доллар / марка достаточно упорно держался в диапазоне 1,8050–100, но после закрытия Европы провалился на фигуру вниз. Падение доллара наблюдалось и против других основных валют – фунт / доллар взлетел до 1,6650, а доллар / йена опустился до 142. Пятница на Форекс была сумасшедшим днём. С утра доллар валился, что было связано с негативными ожиданиями относительно судьбы Доу-Джонса. Падение наблюдалось и на всех фондовых рынках мира. Так японский «Никкей» упал на низшую отметку за 12 лет – 13915 (всего за неделю он «полегчал» на 9,02 %).

Днём наметился резкий перелом – все рынки дружно пошли вверх, вслед за ними пошёл и доллар. Возможно, этому способствовало появление Ельцина в Кремле, что значительно успокоило мировое сообщество. Однако во время аме-

риканской сессии обвал доллара продолжился. Он сопровождался снижением индекса Доу-Джонса (-1,4 % за день) и падением мексиканского песо, который пробил психологический уровень сопротивления 10,0, опустившись до 10,02.

К концу 20-го века курс нового мексиканского песо стабилизировался и в 1999 году составлял примерно 11 новых песо за один доллар США, в конце 2004 года он изменился незначительно до 11,5 песо за доллар.

Мексиканское песо в XXI веке

В последние годы XX столетия Мексика с успехом переносила шторма, свирепствовавшие на рынках стран Южной Америки. Но в начале XXI века она страдает от проблем своего северного соседа – стагнации в американской экономике и падения курса доллара. Курс мексиканского песо упал до рекордно низкого уровня.

С апреля 2002 года, когда песо торговалось на уровне 9 песо за доллар, курс упал уже более чем на 20 %. Курс конца 2002 года – 10 песо 15 сентаво за один доллар. Что касается российской валюты, то на покупку одного мексиканского песо потребуется 3 рубля с небольшим.

С начала 2003 года песо подешевело на 5 %. В январе 2003 года курс впервые опустился ниже 10,9 песо. Глядя на столь быструю девальвацию, в Банке Мексики впервые с 1998 года заговорили о возможности проведения валютных интервенций.

Мексика страдает не только от стагнации в американской экономике. Курс песо к доллару ведет себя почти так же, как курс доллара к евро, который за 2002 год упал более чем на 20 %. Многие аналитики полагают, что Банк Мексики сможет удержать инфляцию под контролем (цель банка – 3 % в год), лишь повысив процентные ставки. Экономика между тем еще слаба, и ужесточение денежной политики может задержать ее восстановление.

Председатель Банка Мексики Гильермо Ортис заявил на прошлой неделе (конец января 2003 года), что банк может провести валютные интервенции, если «беспорядок на рынке» приведет к росту инфляционных ожиданий. У властей, однако, нет единства в этом вопросе. Министр финансов страны Франсиско Гиль Диас заявил, выступая в выходные на Всемирном экономическом форуме в Давосе: «Наша политика не предполагает интервенций. Мы позволим рынку работать самому».

Ревальвация песо относительно доллара США

21.06.2005 сообщалось: «Сегодня на торгах доллар США достиг минимальной с сентября 2003 года отметки относительно мексиканского песо.

Курс составил 10,7700 песо, что на 0,4 % ниже предыдущего показателя». В апреле 2006 года сообщалось, что денежные власти Мексики пытаются обуздать укрепление национальной валюты. За последние 12 месяцев (с апреля 2005

года) песо подорожал по отношению к доллару на 7 %. В начале прошлого (2005) года за единицу американской валюты давали почти 11,5 песо, а сейчас – примерно 10,5 песо. Правительство и экспортеры недовольны: дорожающая национальная валюта «съедает» часть прибылей. Виноваты высокие процентные ставки, которые делают привлекательными вложения в мексиканские ценные бумаги. Этот интерес настолько велик, что выпускать бонды, номинированные в песо, решили и заемщики за пределами Мексики (например, финансовое подразделение General Electric и правительство канадской провинции Квебек). С августа 2005 года Банк Мексики начал снижать ставку, и доходность правительственных облигаций также пошла вниз: на прошлой неделе в ожидании очередного сокращения ставки она достигла минимума – 8,16 % годовых для бумаг с погашением в 2014 году. До сих пор действия Центробанка не очень мешали песо укрепляться (см. табл. 2), но мексиканские власти полны решимости не останавливаться. Поэтому 2006 год может оказаться для песо уже не столь удачным, как прошлый.

Таблица 2

Котировки мексиканского песо к рублю (для справки)

Год	Месяц	Единиц, песо	Курс, руб.
2005	январь	10	24,6940
	февраль	10	24,9618
	март	10	24,9444
	апрель	10	24,6659
	май	10	25,0171
	июнь	10	25,7700
	июль	10	26,5225
	август	10	26,8744
	сентябрь	10	26,2978
	октябрь	10	26,2421
	ноябрь	10	26,0344
	декабрь	10	27,2050
2006	январь	10	26,7044

Вопросы и задания:

1. К концу 1990 г. не существовало никаких срочных (форвардных) котировок мексиканского песо, так же, как и котировок фьючерсов и опционов. Существует ли та же самая ситуация сегодня? Почему «да» или почему «нет»?
2. Зачем правительство Мексики установило контролируемый валютный рынок, и чем этот рынок отличался от свободного рынка?
3. Какие, по вашему мнению, проблемы вы испытывали бы как деловой человек, пытаясь действовать на двух разных валютных рынках?

4. Какими приемами мексиканское правительство пыталось регулировать в прошлом доступ к иностранной валюте?

5. Поясните основные мотивы привязки курса песо к курсу доллара США. Каковы ключевые подходы к достижению успеха в попытках такого рода?

6. Каким образом мировой финансовый кризис и дефолт в России отразились на финансовой ситуации в Мексике?

7. Какие меры предприняло мексиканское правительство для поддержания курса песо во время мирового финансового кризиса 1998 года? Насколько эти меры были адекватны?

8. Как Вы оцениваете положение мексиканского песо и валютную политику мексиканского правительства в начале XXI века?

9. В чем заключаются проблемы стабильности курса национальной валюты? Какие меры, начиная с 70-х годов и по настоящее время, предпринимает мексиканское правительство для стабилизации курса песо?

Кейс 2. Реальный валютный курс

Повышение реального валютного курса на 1 проц., считает советник президента РФ, дает спад ВВП на 0,5 проц. и промышленного производства на 0,6 проц. Советник президента РФ пришел к выводу, что надо прекратить завышать реальный курс. По его мнению, когда рубль укреплялся, например, во времена валютного коридора и сейчас, промышленный рост падал. А в краткосрочном периоде после девальвации рубля он, наоборот, рос. И если бы курс не завышали, то у нас объем ВВП сейчас был бы выше на 50 проц. Фактически не чувствительными к повышению курса оказались только электроэнергетика, нефтедобыча и газовая отрасль.

В то же время советник президента РФ подчеркнул, что он «не призывает к девальвации рубля, а предлагает снижать реальный валютный курс, снижая размеры нерыночного сектора, объемы госзаимов и госрасходы». Демонстрируя графики, он показал, что когда рост тарифов естественных монополий опережает рост потребительских цен, когда государство наращивает займы и госрасходы, реальный валютный курс повышается. При этом растут темпы инфляции. А следовательно, рост экономики замедляется. Вариант девальвации можно применить в том случае, если на три указанных параметра невозможно повлиять.

Однако пока, как считает советник президента РФ, правительство может на них влиять для поддержания реального валютного курса на оптимальном уровне. Рецепты «оптимальной экономической стратегии» такие: снижать налоговое бремя, сокращать госрасходы, обеспечивать бездефицитный бюджет, отказаться от займов, создать стабилизационный фонд, контролировать тарифы,

снизить масштабы госрегулирувания, унифицировать и снижать импортные пошлины, дерегулировать валютный рынок. Не нужно идти и на уступки ОПЕК, снижая нефтедобычу.

Вопросы и задания:

1. Каким образом реальный валютный курс влияет на ВВП?
2. Опираясь на формулу реального валютного курса, поясните, какие факторы влияют на него? (ответ поясните на примере РФ и любых трех стран)
3. Снизится ли конкурентоспособность товаров страны в случае высокого спроса на ее валюту, если ЦБ будет придерживаться свободно плавающего обменного курса? Почему? (ответ поясните на примере РФ и любых трех стран)
4. Снизится ли конкурентоспособность товаров страны в случае высокого спроса на ее валюту, если ЦБ будет придерживаться фиксированного обменного курса без проведения стерилизации? Почему? (ответ поясните на примере РФ и любых трех стран).
5. Снизится ли конкурентоспособность товаров страны в случае высокого спроса на ее валюту, если ЦБ будет придерживаться фиксированного обменного курса, и одновременно будет стерилизовать увеличившуюся денежную массу? Почему?

Кейс 3. Укрепление позиций крупных быстроразвивающихся стран (на примере стран БРИКС)

Согласно оценкам экспертов группы Всемирного банка страны – члены БРИКС представляют собой передовые государства глобального развития. Так, Китай – крупнейший экспортер товаров (11 % мирового экспорта) и второй в мире импортер (10 %). Бразилия, Индия и Россия входят в тридцатку крупнейших мировых торговых партнеров.

БРИКС была основана как международная организация, не входящая в сферу влияния США. Данное обстоятельство представляет широкие возможности для других стран в плане членства и активной деятельности в этой организации. Аналитики полагают, что в будущем следует ожидать увеличения числа членов БРИКС. Есть серьезные основания считать, что в скором времени к БРИКС присоединятся Малайзия, Сингапур и Япония.

Страны – члены БРИКС обладают мощным экономическим потенциалом. К 2050 г. Бразилия, Россия, Индия и Китай могут стать одними из четырех самых доминирующих экономик мира. Они охватывают более четверти суши и почти половину населения земного шара. Совокупный ВВП стран БРИКС по паритету покупательной способности (ППС) в 2012 г. составил 22,6 трлн

долл. США (27 % общемирового), что значительно превышает данный показатель у США и ЕС-27. С 2001 по 2012 г. ВВП стран БРИКС увеличился более чем в пять раз при росте ВВП развитых стран за этот же период на 60 %. Страны БРИКС вносят существенный вклад в прирост мировой экономики, который в 2011 г. составил в случае Китая – 20,4 %, России – 5,4, Бразилии – 5,2, Индии – 2,9 %.

Страны БРИКС (прежде всего Китай и Индия) являются мировыми лидерами по привлечению ПИИ. Новой тенденцией стала активность стран и в вывозе капиталов за рубеж. Страны БРИКС занимают ведущие позиции по объему накопленных международных резервов. Прослеживается положительная динамика укрепления позиций стран БРИКС в процессе транснационализации экономики.

Вопросы и задания:

1. Систематизируйте факторы роста стран БРИКС.
2. Какие факторы могут оказывать сдерживающее влияние на экономический рост стран БРИКС? Ответ обоснуйте.
3. В каких формах осуществляется сотрудничество в рамках БРИКС? Ответ представьте в виде развернутого плана.
4. Дайте прогноз развития БРИКС на ближайшие 10 лет. Обоснуйте выдвигаемые предположения.
5. Каковы, по вашему мнению, перспективы сотрудничества и взаимодействия развивающихся стран в XXI в.? В чем состоят проблемы и противоречия такого сотрудничества? Рассмотрите этот вопрос с точки зрения внутренних и внешних проблем и противоречий.

Кейс 4. Рейтинг ТНК Global Fortune и страны БРИКС

На современном этапе страны БРИКС являются локомотивом развития мировой экономики. Прослеживается положительная динамика укрепления позиций стран БРИКС и в процессе транснационализации экономики. Так, среди 500 крупнейших компаний, попавших в рейтинг The Fortune Global на 31 марта 2012 г., 79 были китайскими, по 8 – индийскими и бразильскими, 7 – российскими. Среди крупнейших компаний развивающихся стран три принадлежат Китаю. Это Sinopec Group, China National Petroleum, China State Grid. На четвертой позиции в рейтинге крупнейших компаний российский «Газпром» с годовым доходом 158 млрд долл. США.

Вместе с тем следует учитывать тот факт, что большинство крупнейших компаний стран БРИКС работают в топливно-энергетическом и банковском

секторе, лишь 4–5 компаний можно отнести к высоко и среднетехнологичным, в то время как американские и европейские гиганты в основном представляют высокотехнологичные сектора экономики.

Вопросы и задания:

1. Ознакомьтесь с данными последнего рейтинга на сайте: www.fortune.com/global500.
2. Какова доля компаний в рейтингах из развитых и развивающихся стран?
3. Какова методология составления рейтинга Global Fortune?
4. Представьте данные по компаниям стран БРИКС за последние пять лет в форме отдельной таблицы.
5. Каковы перспективы российских компаний в рейтинге Global Fortune?
6. Сопоставьте данные рейтинга Global Fortune с соответствующим рейтингом UNCTAD. Сделайте выводы об особенностях составления рейтингов и их результатах.

Кейс 5. Протекционизм и мировой финансово-экономический кризис

С началом мирового финансово-экономического кризиса, несмотря на официальные заявления о необходимости борьбы с протекционизмом, большинство стран мира активизировали в своей практике использование мер протекционистского характера.

Исследование Всемирного банка 2009 г. наглядно демонстрирует, что подавляющее большинство стран из «Группы 20» принимали многочисленные меры протекционистского характера, что привело к ограничению международной торговли. Треть подобных мер приходилась на повышение импортных тарифов с целью защиты внутренних производителей.

Однако страны – члены ВТО ограничены правилами организации и вынуждены использовать другие методы, как, например, нетарифные барьеры, вводя ограничения на определенные группы товаров.

Ужесточение торговых стандартов привело к сокращению импорта в некоторых странах. При этом государства активно субсидировали своих экспортеров, компенсируя им траты на преодоление иностранных заградительных пошлин. Причем субсидии для поддержания отдельных отраслей используют преимущественно развитые страны. Некоторые страны решили ввести прямые экспортные субсидии, что противоречит предложениям в рамках Дохийского раунда переговоров ВТО.

Новым явлением протекционизма стала защита национальных рынков труда. Работники начали требовать ограничений на использование иностранной рабочей силы.

В своем заявлении в 2009 г. по поводу роста протекционистских настроений глава Всемирного банка Р. Зеллик отметил, что наблюдается ползучее возвращение к протекционистским мерам. Кампании «покупайте это» или «покупайте то», «рабочие места для этих рабочих» или «никаких виз этим рабочим». Лидеры «Группы 20» не должны поддаваться желанию делать заявления о протекционистских мерах, будь то меры, касающиеся торговли, стимулирования внутреннего спроса или госфинансирование и выкуп компаний и банков. Экономический изоляционизм может запустить нисходящую спираль событий, подобных тем, которые наблюдались в тридцатых, когда протекционизм значительно усугубил Великую депрессию.

Экономист Н. Рубини также достаточно пессимистично высказался по вопросу применения протекционистских мер. По его мнению, успех регуляторов в предотвращении последствий глобального финансового кризиса 2008 г. может обернуться второй Великой депрессией для глобальной экономики. Основной причиной столь негативных последствий является повсеместное внедрение протекционистских мер. Мировой кризис 2008 г. вызвал жесткое неприятие глобализации и свободного рынка товаров, услуг, капитала, рабочей силы и технологий. Этот новый национализм принимает различные экономические формы: торговые барьеры, защита активов, реакция против прямых иностранных инвестиций, политика, благоприятствующая местным работникам и компаниям, антииммиграционные меры, государственный капитализм и ресурсный национализм.

Вопросы и задания:

1. В чем заключаются причины использования протекционистских мер во время кризисных потрясений?
2. Систематизируйте формы проявления современных протекционистских мер по отраслям, в которых они применяются.
3. Используя метод мысленного эксперимента, представьте себе иное развитие ситуации в условиях современного финансово-экономического кризиса – без использования протекционистских мер. К каким последствиям для мировой и национальных экономик это бы привело?
4. Является ли, на ваш взгляд, протекционизм реальной угрозой для мировой экономики в XXI в.? Ответ обоснуйте.
5. Какие пути выхода возможны из сложившейся ситуации? Используйте метод мозгового штурма при ответе на данный вопрос.

Кейс 6. Формирование межрегиональных союзов

С середины 2013 г. ЕС и США ведут переговоры о создании крупнейшей зоны свободной торговли в мире. Подписание соглашения, которое называется Трансатлантическое торговое и инвестиционное партнерство (ТТИР), планируется к концу 2015 г. Предполагается, что Договор станет самым масштабным соглашением по свободной торговле и его ратификация будет выгодна как Европе, так и Америке.

Цель данного соглашения состоит в том, чтобы обеспечить условия для развития, трудовой занятости и роста благосостояния по обе стороны Атлантики. Сторонники данного договора утверждают, что США он позволит создать самый крупный торговый блок, тогда как ЕС сможет разогнать свою экономику.

Основная идея соглашения состоит в снятии торговых тарифов и гармонизации нормативов, что может принести значительную выгоду для ЕС и США. По оценкам экспертов, соглашение принесет выгоду экономике ЕС в 119 млрд евро в год, а США – в 95 млрд евро.

По прогнозам Центра исследований экономической политики (CEPR), при вступлении данного договора в силу ЕС ожидает дополнительный рост реального ВВП почти на 0,5 % к 2027 г., а для США он составит примерно 0,4 %. В то же время в своих выводах исследователи упускают из виду один немаловажный фактор – время. При увеличении ВВП на 0,5 % к 2027 г. ежегодный темп прироста для США составит в среднем лишь 0,03, а для ЕС – 0,04 %. Данный показатель является очень низким, и утверждать, что Договор сможет стимулировать буксующую экономику ЕС, было бы преувеличением.

Исследование, проведенное Университетом Тафтса (США), наглядно показывает, как ТТИР может повлиять на экономику ЕС. Используя модель глобальной политики (united nations global policy model) ООН, авторы исследования пришли к выводу, что при подписании договора ЕС сильно потеряет в экспорте продукции и доходах от трудовой деятельности, вследствие чего произойдет сокращение рабочих мест. По мнению ученых, наибольшие потери понесет экономика Северной Европы (сокращение ВВП на 2,7 %), а также Франции (1,9), Германии (1,4) и Великобритании (0,95 %).

При сокращении рабочих мест также больше всего пострадают страны Северной Европы (–223 000), Германия (–134 000), Франция (–130 000) и Южная Европа (–90 000), в которой в данный момент наблюдается, по данным Eurostat, самый высокий уровень безработицы в ЕС. В целом, по мнению авторов, ЕС потеряет около 600 тыс. рабочих мест, что очень сильно ударит по доходам занятого населения. Во Франции снижение доходов на одного работника составит

5,5 тыс. евро в год, в странах Северной Европы – 4,8 тыс., в Великобритании – 4,2 тыс., а в Германии – 3,4 тыс. евро.

Вопросы и задания:

1. Какие межрегиональные союзы вам известны? Составьте таблицу межрегиональных союзов, куда занесите информацию об их актуальном составе, времени создания, целях.

2. На чем основывается построение межрегиональных союзов? Систематизируйте факторы их создания.

3. Эффективна ли, по вашему мнению, деятельность межрегиональных союзов? В чем заключаются причины этой эффективности?

4. Приведите наиболее успешные, с вашей точки зрения, примеры межрегионального сотрудничества.

5. Каковы перспективы существования подобных объединений? Ответ обоснуйте.

Кейс 7. Соглашение о свободной торговле между Китаем и Австралией

17 июня 2015 г. в Канберре министр торговли Китая Гао Хучэн и его австралийский коллега Эндрю Робб подвели итог десятилетним двусторонним переговорам, подписав важнейшее соглашение о свободной торговле между Китаем и Австралией. Документ предполагает немедленное установление нулевых тарифов на 85,4 % товарооборота между этими странами. Предполагается, что в перспективе в Китай будут беспошлинно ввозиться 97 % австралийских товаров, а Австралия отменит тарифы на всю китайскую продукцию.

Китай является крупнейшим торговым партнером Австралии: на эту азиатскую страну приходится около трети экспорта и существенная, постоянно растущая доля частных инвестиций. Австралия экспортирует в Китай преимущественно сырье – железную руду, уголь, золото и медь. Со своей стороны Китай поставляет партнерам одежду, компьютеры, мебель и бытовую технику.

До сих пор тарифы на австралийскую продукцию в Китае в некоторых случаях достигали 40 %, однако теперь нулевые тарифы предусмотрены для природных ресурсов и энергетической продукции, а также для морепродуктов, мяса, молочной продукции и вин, пользующихся большим спросом у растущего среднего класса в Китае. Взамен Австралия готова избавиться от 5%-ого тарифа поставщиков китайской электроники, бытовой техники. Это означает, что упомянутые товары станут дешевле для австралийцев, хотя и будут приносить казне меньше дохода.

Кроме того, Китай добился значительных уступок по инвестициям: правительство Австралии ослабит надзор в большинстве сфер, за исключением агробизнеса и земель сельскохозяйственного назначения.

По мнению министра торговли Австралии Эндрю Робба, заключенное соглашение не только улучшит торговые отношения обеих стран, но и сделает рынки более доступными и привлекательными для инвестиций. Премьер-министр Австралии Тони Эббот также не скрывал своей радости и заявил, что скрепленный сторонами договор обеспечит беспрецедентный доступ к рынкам обеих стран, а также изменит к лучшему жизнь региона и всего мира в целом.

Для Австралии это уже третье соглашение подобного масштаба: ранее страна заключила похожие соглашения с Японией и Южной Кореей. В июне 2015 г. крупнейший договор о свободной торговле с Южной Кореей заключил и Китай. Китай отменит тарифы на 91 % продукции из этой страны, взамен получив нулевые тарифы на 92 % своего экспорта в Южную Корею.

Вопросы и задания:

1. Каким образом соглашения о свободной торговле влияют на развитие мировой экономики и сферы МВКО?
2. Какие выгоды получают страны-участницы от заключения подобных соглашений?
3. Чем обусловлена популярность в настоящее время подобных соглашений?
4. Какие соглашения о свободной торговле вы еще знаете? Составьте таблицу.
5. Используя метод мозгового штурма, порассуждайте, каковы дальнейшие перспективы расширения сотрудничества между странами, связанными соглашениями о свободной торговле?

Кейс 8. Перспективы расширения зоны свободной торговли ЕАЭС

Первый международный договор Евразийского экономического союза (ЕАЭС) – соглашение о создании зоны свободной торговли с Вьетнамом – был подписан 29 мая 2015 г. в казахском поселке Бурабай.

Документ предусматривает постепенное взаимное открытие рынков договорившихся сторон. Средний уровень импортного тарифа стран ЕАЭС к 2025 г. сократится с 9,7 до 2 %, Вьетнама – с 10 до 1 %. При этом уже после ратификации парламентами будут обнулены пошлины примерно по 60 % позиций взаимной торговли, по окончании переходного периода – по 88 %. Непосредственный эффект от создания зоны свободной торговли российскими властями оце-

нивается умеренно: они ожидают удвоения торгового оборота с Вьетнамом к 2020 г. (с 3,7 млрд долл. США в 2014 г.), при этом непосредственная экономия российских поставщиков в первый год после запуска зоны свободной торговли составит всего 40 млн долл. США.

Судя по балансу взаимной торговли, выигрыш от создания зоны свободной торговли непосредственно после вступления соглашения в силу в большей степени получит Вьетнам (в прошлом году его поставки в Россию составили 2,3 млрд долл. США, из Российской Федерации значительно меньше – 1,45 млрд долл. США).

Соглашением, в частности, обнуляются пошлины на поставки электроники, а также большей части продукции легкой промышленности, на которых «специализируется» Вьетнам. Впрочем, по чувствительным для России позициям (кожаная обувь и отдельные виды одежды) тарифы снижены не будут. Для будущей защиты пока скромной взаимной торговли изъятия были распространены на 12% номенклатуры товарооборота (мясо, мебель, трубы, самолеты, автомобили – для России; оборудование, спецтехника, изделия из драгметаллов – для Вьетнама).

Первое с момента запуска ЕАЭС соглашение о зоне свободной торговли рассматривается как подтверждение интереса к новому объединению. Премьер Казахстана Карим Масимов на межправсовете объявил о «нескольких десятках» заявок на договоренности с союзом (на них, впрочем, также могут уйти годы). Так, в феврале 2015 г. прошли переговоры между Египтом и ЕАЭС о вступлении арабской страны в зону свободной торговли. Кроме того, сообщалось и о возможности участия в этой зоне Китая, Индии и Таиланда.

Вопросы и задания:

1. Дайте развернутую характеристику ЕАЭС в настоящее время.
2. Как в настоящее время развивается переговорный процесс по вопросу расширения зоны свободной торговли ЕАЭС?
3. Можно ли, на ваш взгляд, оценивать подобные договоры как реализацию модели разноскоростной интеграции? Ответ обоснуйте.
4. Каковы выгоды от сотрудничества с ЕАЭС третьих стран?
5. Оцените выгоды Российской Федерации от заключения подобных соглашений о свободной торговле.

Кейс 9. Перспективы развития мировой экономики и Китай

Обвал на фондовом рынке Китая в июле 2015 г. (индекс Shanghai Composite потерял около 30 %) после стремительного более чем годового роста и попытки властей остановить падение заставили некоторых наблюдателей поставить под сомнение господствующее мнение о том, что Пекин всегда добивается в экономике поставленных целей.

Дальнейшее замедление роста экономики Китая может привести к тому, что темпы роста мировой экономики упадут ниже 2 %, считает Ручир Шарма, директор по развивающимся рынкам Morgan Stanley Investment Management. По его мнению, следующая глобальная рецессия будет сделана в Китае. Более того, в ближайшие пару лет Китай с большой долей вероятности будет самым значительным источником нестабильности в мировой экономике.

Эксперты МВФ также полагают, что «возросшие сложности» в переходе китайской экономики на новую модель роста представляют риски для восстановления экономики мировой.

Мнение Шармы отражает в том числе рост влияния в мире Китая, который является уже второй по величине экономикой по номинальному размеру ВВП и даже вышел недавно в лидеры при расчете ВВП по паритету покупательной способности. По оценке Morgan Stanley, в прошлом году на долю Китая пришлось 38 % мирового роста, тогда как в 2010 г. – 23 %.

Между тем, если в прошлом десятилетии Китай рос более чем на 10 % в год (темпы доходили до 14 %), то из-за избытка инвестиций, более низкого спроса на китайский экспорт, более высокой базы сравнения экономика с каждым годом все более замедляется. Второй год подряд премьер госсвета Ли Кэцян, объявляя прогноз роста в наступившем году, использует формулировку «около», которая, по его словам, «учитывает то, что необходимо и что возможно». На 2015 г. Ли прогнозирует рост «около 7 %», в прошлом рост составил 7,4 % (самые низкие темпы за 24 года); при этом впервые с 1998 г. реальный рост оказался ниже прогноза («около 7,5 %»).

Китайская экономика и дальше будет замедляться, поскольку страна, в частности, продолжит испытывать проблемы с сокращением уровня долга, накопленного за период стремительного роста, считает Шарма. По его оценке, замедления китайского ВВП еще на два процентных пункта будет достаточно, чтобы увести в рецессию всю мировую экономику.

Вопросы и задания:

1. Каковы роль и значение Китая в современной мировой экономике?

2. Назовите и прокомментируйте актуальные тенденции развития китайской экономики.

3. Проанализируйте основные показатели развития китайской экономики за последние несколько лет. Ответ представьте в виде аналитической записки.

4. Как оценивается рецессия мировой экономики современными экономистами и экспертами?

5. Согласны ли вы с мнением экспертов, представленным в кейсе? Ответ обоснуйте.

Кейс 10. Роль Китая в мировой экономике

Ряд последних геополитических шагов КНР позволяет сделать вывод, что эта страна все увереннее выходит на первые позиции в мире, отодвигая Америку и снижая влияние Японии в азиатском регионе.

Пекин уже использует свои золотовалютные резервы для оказания поддержки нуждающимся и упрочения позиций в Азии. Таким образом, он усиливает свою роль в качестве кредитора последней инстанции для многих стран, что коренным образом изменяет экономическую конфигурацию в мире.

Во время обострения долгового кризиса в еврозоне в 2011 и 2012 гг. Китай совершал покупки облигаций стран региона, чем оказал ему немалую помощь. Также валютный своп был организован для Аргентины (на 2,3 млрд долл.), а Венесуэла получила кредит на 4 млрд.

Усиление Китая в мировой финансовой системе в последние годы давно тревожит и Токио, и Вашингтон. Прежний формат отношений позволял Китаю активно экономически развиваться, но не давал необходимого импульса к финансовому расширению, однако теперь это в прошлом. Важную роль в этом сыграла встреча БРИКС, в которой Китай очень сильно укрепил свое положение, а также смог выработать новую для себя концепцию активной помощи странам, которые могут стать его союзниками, и в первую очередь – России.

Говорить о том, что такие отношения убьют текущую финансовую систему, преждевременно: уже устоявшаяся система довольно консервативна, вряд ли она сможет так резко измениться, даже с учетом того, что большинство участников в ней достаточно длительное время не менялись. Однако нужно учитывать политический контекст: текущая политика Китая может действительно сменить в том числе и финансовый ориентир азиатско-тихоокеанского региона, отодвинув Японию и Токио на второй план. Усиление своей роли в регионе Китай видит обязательным, об этом уже не раз сообщалось, пускай и не прямо. Бить тревогу для США еще рано, хотя задуматься стоит: Китаю дают все необходимые инструменты для усиления, пока продолжается полити-

ка санкций по отношению к России. Вопрос в том, насколько трезво США смогут оценить складывающуюся тенденцию.

В плане финансов и экономики Китай действительно достаточно серьезно усилил свои позиции в мире. Кроме создания международного банка БРИКС и валютного пула, объединенный капитал которых достигает 50 млрд долл. США, китайские власти создали также банк инфраструктурного развития Азии (аналог Азиатского банка развития, где ключевую роль играет Япония).

Если КНР сумеет воплотить все эти инициативы, появится аналог западных международных финансовых структур, влияние США в мире финансов значительно снизится. И хотя это не приведет к развалу нынешнего устройства мировой финансовой системы, гегемония Запада прекратится.

Вопросы и задания:

1. Проанализируйте основные проблемы реформирования мировой финансовой архитектуры. Каковы перспективы мировой финансовой системы в новых посткризисных реалиях? Ответ представьте в виде развернутого плана.
2. Изучите вопрос предоставления Китаем финансовой помощи различным странам и регионам во время кризиса. Ответ представьте в виде схемы.
3. Оцените позиции Китая в регионе и мире в настоящее время. Каковы источники и резервы роста китайской экономики?
4. Оцените перспективы США в мировой финансовой системе XXI в. Какие финансовые и валютные проблемы и вызовы стоят перед ними в настоящее время?
5. Каким вам видится место России на мировой финансовой архитектуре XXI в.? Ответ обоснуйте.

Кейс 11. Юань торопится в клуб резервных валют

Пекин хочет, чтобы МВФ включил юань в список резервных валют, т. е. расширил корзину из четырех валют: доллара, евро, фунта стерлингов и иены, определяющих курс СДР.

Объективно причин для подъема юаня на соответствующую Китаю высоту вполне достаточно. Подъем юаня в увязке с банковскими и другими реформами сделают Поднебесную более дружественной для рынков, потому что китайскому руководству придется переходить на более сбалансированную и менее рискованную модель роста китайской экономики, главным двигателем которой станут не инвестиции, а производство и внутренний спрос.

Китайцы уже свыклись с мыслью, что в мировой экономической державе должна быть и мировая валюта. Для этого Поднебесная должна провести ряд

важных внутренних реформ. Китай нуждается в более современной и легко регулируемой банковской системе, в расширении финансовых рынков, включая рынок валютных деривативов. Необходимо уменьшить число ограничений, препятствующих потокам капиталов, и сделать более гибким обменный курс юаня.

В китайском руководстве имеется достаточное понимание необходимости проведения этих реформ, однако проходят они тяжело, потому что встречают яростное сопротивление. Для того чтобы преодолеть это сопротивление, китайское правительство объявило главной целью реформ сделать юань мировой валютой.

Впрочем, китайские реформаторы хорошо понимают, что официальный выход юаня на международную арену – палка о двух концах. Как только юань станет мировой валютой, центральному банку станет труднее, например, контролировать его обменный курс. Но с другой стороны, игра стоит свеч, потому что объявление юаня резервной валютой удовлетворит национальную гордость китайцев и позволит оправдать реформы, отношение к которым неоднозначно не только в бизнесе и финансах, но и в китайском обществе.

Несмотря на острую конкуренцию на международных рынках и наличие множества противников, развитые страны не должны препятствовать выходу юаня на международную арену. Главное преимущество мирового статуса юаня для США и других стран заключается в том, что Пекин не сможет так же легко, как сейчас, манипулировать со стоимостью своей валюты. На Западе и в Токио уверены, что занижение курса юаня по отношению к доллару дает китайским экспортерам существенное и несправедливое преимущество в борьбе с конкурентами из других стран.

Чем выше будет спрос на китайскую валюту, тем выше придется устанавливать ее обменный курс. Это снизит цену импортных товаров для китайских потребителей и облегчит зарубежным экспортерам доступ на громадный рынок Китая.

Открытие китайского финансового рынка создаст дополнительные возможности и для иностранных компаний. Имея более гибкий обменный курс, Пекин уже не сможет, как сейчас, накапливать огромные валютные резервы. Это позволит снизить глобальный дисбаланс по текущим операциям.

Конечно, официальное признание юаня мировой валютой МВФ важно, но главную роль в этом процессе все равно будут играть рыночные силы. Если зарубежные инвесторы, включая Центробанки, увидят, что юань – крепкая и выгодная валюта, они будут его покупать. В преддверии выхода юаня на международную арену многие страны уже держат небольшие объемы своих валютных резервов в китайской валюте.

По мнению большинства экономистов, шансы юаня стать резервной валютой высоки. Однако не стоит надеяться на то, что он сместит с пьедестала дол-

лар и сам станет главной мировой валютой. Для того чтобы это произошло, требуется очень высокое доверие зарубежных инвесторов к юаню, а на его завоевание уйдут годы. Доминированию доллара в ближайшей перспективе юань угрожать не будет.

Официальное признание юаня резервной валютой выгодно, похоже, всем, включая МВФ. Это укрепит и повысит его авторитет, пошатнувшийся из-за недовольства развивающимися экономиками отсутствием реформ в главной финансовой организации планеты. Если фонд заблокирует объявление юаня резервной валютой, это может стать последней каплей в чаше терпения развивающихся стран, которые считают, что в нынешнем виде фонд является организацией, которой руководят развитые страны и которые принимают лишь выгодные для себя решения.

Вопросы и задания:

1. Каковы в настоящее время критерии отнесения валют к мировым?
2. Порассуждайте на тему проблем приобретения и поддержания статуса мировой валюты.
3. Исследуйте вопрос о перспективах юаня как мировой валюты и составьте таблицу «Юань – мировая валюта: за и против».
4. Проанализируйте проведение реформ в китайской экономике, которые должны способствовать приданию юаню статуса мировой валюты. Ответ представьте в виде развернутого плана.
5. Какова в настоящее время официальная позиция МВФ в отношении юаня?

Кейс 12. Международные резервы Китая

В 1996 г. международные резервы Китая составляли 100 млрд долл. США. На то, чтобы обойти Японию, держателя крупнейших на тот момент золотовалютных резервов, КНР потребовалось 10 лет: в 2006 г. запасы страны превысили 1 трлн долл. Теперь же по объему резервов Китай превосходит своего азиатского соседа втрое: на конец I квартала 2014 г. японский показатель составил 1,2 трлн, а китайский – 3,95 трлн долл. После нового увеличения золотовалютных запасов на Китай приходится почти треть от их общемирового объема (11,7 трлн долл.).

Официальные данные по резервам подтвердили предположения аналитиков, что Народный банк Китая целенаправленно ослаблял национальную валюту, чтобы сделать ее менее привлекательной для спекулянтов. За I квартал 2014 г. юань подешевел к доллару на 2,4 %, максимально за последние 20 лет

и больше, чем какая-либо другая валюта в Азии. Из-за этого клиенты американских банков и китайские компании потеряли в общей сложности 5,5 млрд долл. На операциях с деривативами. С помощью производных финансовых инструментов они рассчитывали заработать на дальнейшем укреплении китайской валюты, которая стабильно дорожала к доллару с июля 2012 г.

В отдаленной перспективе юань может снова начать дорожать. У страны устойчивый профицит внешней торговли и чистый приток ПИИ. Это два фундаментальных фактора, обеспечивающих рост курса китайской валюты.

Вопросы и задания:

1. В чем состоят причины накопления странами золотовалютных резервов?
2. Проанализируйте, как менялся рейтинг десятки стран – лидеров по международным резервам за последние 20 лет.
3. Изучите динамику золотовалютных резервов Китая. Ответ представьте в виде аналитической записки.
4. Исследуйте динамику золотовалютных резервов России. Что происходило с резервами страны в период мирового финансово-экономического кризиса?
5. Используя метод мозгового штурма, оцените, к каким последствиям может привести наращивание международных резервов Китая.

Кейс 13. Проблемы и перспективы криптовалют

В новом докладе Goldman Sachs All about Bitcoin аналитики банка детально рассмотрели все достоинства и недостатки криптовалюты. Так, онлайн и офлайн-ритейлеры, а также пользователи услуг денежных переводов в общей сложности могли сэкономить до 200 млрд долл. В 2013 г., если бы все операции в этих сферах производились с помощью интернет-валюты. Такая экономия возможна за счет низких комиссий при переводе виртуальных монет. Разработчики Bitcoin-сервисов, например BitPay и Coinbase, берут комиссию за переводы в размере 1 %. В то же время при денежных переводах взимается около 9 %, а в ритейле – около 2–3 %.

Вместе с тем аналитики банка предупреждают, что при попытках властей регулировать валюту комиссии по Bitcoin могут возрасти. В докладе также отмечается, что ритейлеры не будут принимать Bitcoin, пока не накопится критичная масса покупателей, желающих рассчитываться этой криптовалютой.

Эксперты Goldman Sachs не рассматривают Bitcoin в качестве потенциальной валюты, однако считают ее платежной системой. В качестве основных конкурентов называется PayPal. «Мы считаем, что Bitcoin и другие криптовалюты сейчас находятся где-то на грани валюты, товара и финансового актива. Наше

определение Bitcoin – это финансовый актив, который может использоваться как средство платежа», – отмечают авторы доклада.

В то же время для полноценного функционирования в качестве платежной системы Bitcoin не хватает стабильности. Так, волатильность Bitcoin составляет 108,1 %, что в 20 раз выше, чем у доллара и евро. По мнению аналитиков Goldman Sachs, пока слишком рано говорить о том, как банки и платежные системы отреагируют на угрозу со стороны Bitcoin, однако разработка ими стратегии по интернет-валютам – лишь вопрос времени.

В целом, американский банк Goldman Sachs верит в потенциал криптовалюты Bitcoin, однако расценивает ее в первую очередь как инновационный платежный инструмент.

Вопросы и задания:

1. Проанализируйте масштабы использования Bitcoin.
2. Каковы выгоды и преимущества от использования криптовалют?
3. В чем состоят риски использования интернет-валют?
4. Каковы актуальные вопросы регулирования криптовалют?
5. Оцените перспективы развития криптовалют в целом и Bitcoin в частности.

Кейс 14. К чему ведут валютные войны

Европейский центральный банк под управлением Марио Драги проводит политику количественного смягчения в целях преодоления дефляции, которая имеет все шансы подавить экономический рост, погрузить экономику в долгую стагнацию.

Первый звонок прозвенел в декабре 2014 г. В этот месяц сезонного пика потребительского спроса в 16 странах ЕС произошло снижение потребительских цен. О том, что ситуация с дефляцией быстро ухудшается, говорит и сравнение ноябрем 2014 г., в котором таких стран было всего четыре.

В январе 2015 г. ситуация еще больше ухудшилась. За декабрь падение цен набрало 1,6 %. Самые низкие отрицательные темпы были зарегистрированы в Греции и Болгарии. Положительные темпы были зафиксированы на Мальте, в Австрии и Румынии, Швеции и Великобритании. По сравнению с декабрем 2014 г. годовая инфляция снизилась почти во всех государствах-членах, за исключением Кипра, Мальты и Швеции.

Дефляции бросил вызов Марио Драги. Еще в июне 2014 г. Европейский центральный банк впервые в истории ввел отрицательную ставку, понизив ее до – 0,1 %, а в сентябре довел ее и до – 0,2 %. Базовая учетная ставка, под ко-

торуЮ Европейский центральный банк кредитует финансовые учреждения, составляет 0,05 %.

В начале февраля 2015 г. Еврокомиссия выпустила весьма оптимистичный прогноз: все будет лучше, чем ожидалось в ноябре 2014 г. ВВП еврозоны в 2015 г. вырастет не на 1,1, а на 1,3 %, в 2016 г. – на 1,9 вместо 1,7 %. Что же касается цен, то Еврокомиссия признает наступление дефляции в 2015 г. – падение цен составит 0,1 %, но в 2016 г. положение будет выправляться – рост цен перестанет быть отрицательным и составит 1,3 %. Еврокомиссия дефляции не боится, верит в Марио Драги и его политику «количественного смягчения»: пусть дефляция повторится впервые с 1999 г. (когда евро был введен в обращение), но это не более чем эпизод.

Европейский центральный банк в марте 2015 г. запускает расширенную программу количественного смягчения, регулятор будет выкупать облигации на 60 млрд евро ежемесячно. Общая сумма программы, рассчитанной до сентября 2016 г., составит 1,1 трлн евро. Драги рассчитывает повторить успех Федеральной резервной системы США, которая, похоже, все-таки разбудила экономику.

Но на политику и Федеральной резервной системы, и Европейского центрального банка можно посмотреть, как на валютную войну. Одно из следствий проводимой политики количественного смягчения – снижение курса валюты той страны (США) или группы стран (еврозона), которые проводят эту политику, а занижение валютного курса – это и есть валютная война.

Аналитики опасаются, что «если мы начнем делать из темы валютной войны итоговые выводы, есть риск, что валютные войны перерастут в торговозащитные и далее даже в настоящие войны».

И это отнюдь не фантазии. Риск такого исхода возрастает, если Китай примет роковой шаг уценки своей валюты. Поскольку Китай является мировой фабрикой, это будет означать массивную дефляционную волну по всему миру. Даже если Китай не прибегнет к девальвации, мир погрязнет в этой низкопроцентной среде, поскольку очень сложно создать инфляцию во времена падения цен на сырьевые товары и медленного роста, особенно когда речь идет о таком переизбытке производственных мощностей в Азии.

Вопросы и задания:

1. Обратитесь к экономической теории и раскройте проблему дефляции. В чем состоят опасности дефляции для экономики страны?

2. Используя метод мозгового штурма, сформулируйте пути выхода из «сумасшедшего сумеречного мира нулевых и негативных ставок» (Джон Харди – главный валютный стратег Saxo Bank).

3. Какова в настоящее время ситуация в еврозоне? Удалось ли Европейскому центральному банку победить дефляцию? Если да, то, каким способом? Если нет, то обозначьте основные проблемы и пути их решения.
4. Сделайте прогноз валютно-экономического развития еврозоны.
5. Каким образом экономические проблемы еврозоны влияют экономику России и затрагивают интересы российского бизнеса?

Кейс 15. Греция остается в еврозоне

Новая, третья по счету программа помощи Греции, согласованная в июле 2015 г., будет формироваться «на строгих условиях проведения реформ и после одобрения ряда национальных парламентов», включая парламент Греции. Речь идет о трехлетней программе стоимостью от 82 млрд до 86 млрд евро при условии, что Греция уже в ближайшее время продолжит ключевые реформы, в том числе пенсионную, реформу продуктовых рынков и биржи труда.

Ранее Греция запросила получение финансовой помощи из Европейского механизма стабильности (ESM) в объеме 53,5 млрд долл. На три года – именно такую сумму МВФ считает необходимой для «восстановления кредитной устойчивости» страны. Если бы лидерам стран не удалось прийти к согласию, Афины ждал бы дефолт и, возможно, выход из еврозоны.

Глава Еврокомиссии Жан-Клод Юнкер заявил, что достигнутые договоренности не предусматривают выхода страны из еврозоны и их не следует считать унижительным для греков. Как пояснил глава Еврогруппы Йерун Дейселблум, Греция продолжит программу приватизации. Полученные средства будут направлены в специальный фонд стоимостью 50 млрд евро, половина из которых будут использованы для рекапитализации греческих банков. Чиновники ЕС отметили, что парламенту Греции необходимо немедленно начать законодательное утверждение достигнутых договоренностей, чтобы приступить к реализации согласованных мер.

Переговоры по срочной финансовой помощи Греции продолжатся на уровне Еврогруппы.

Вопросы и задания:

1. Обратитесь к экономической истории и выясните, почему распался Латинский монетный союз в XIX в.? Какую роль сыграла в этом Греция?
2. Чем, на ваш взгляд, еврозоне грозит выход из нее Греции? Представьте возможные сценарии развития ситуации в виде «дерева решений».
3. Каковы в настоящее время перспективы Греции в еврозоне? Ответ обоснуйте.

4. В чем состоят причины бедственного экономического положения Греции? Ответ представьте в виде схемы.

5. Представьте в виде таблицы данные о предоставленной Греции финансовой помощи с начала мирового финансово-экономического кризиса.

6. Изучите и представьте в виде обзора программу реформ Греции и ее фактическую реализацию.

Кейс 16. Новые инициативы БРИКС

Страны – члены БРИКС все вместе занимают значительную часть территории земного шара, и их населяет половина человечества. Эксперты по международным отношениям не исключают, что состав БРИКС может и увеличиться. БРИКС, являясь глобальным форумом, представляет альтернативу «Группе 7», назревшую в настоящее время.

Столь разные государства, как Россия, Индия, Китай, Бразилия и Южная Африка, никогда бы не объединились для создания такого форума, если бы США и ЕС не злоупотребляли своим контролем над институтами глобального управления. МВФ и МБРР, по сути, превратились в инструменты реализации американских и европейских интересов, особенно в странах третьего мира. Для ряда государств, высоко ценящих свой суверенитет, такая ситуация оказалась неприемлемой. И поскольку западные страны отказались менять подход и (или) реформировать эти институты (например, увеличить квоты в МВФ для развивающихся стран), суверенные государства и решили пойти по пути создания параллельных институтов, больше ориентированных на развивающиеся страны и независимых от воли США или ЕС.

В июле 2015 г. на саммите БРИКС в Уфе страны-участницы достигли ряда важнейших решений, направленных на создание альтернативных институтов глобального управления. Так, для оказания помощи друг другу в кризисных ситуациях страны разработали так называемый пул валютных резервов, который представляет собой «мини-МВФ» для стран – членов БРИКС. В случае если какая-то из стран будет испытывать проблемы с платежным балансом, какие-либо незапланированные оттоки капитала, снижение сальдо по текущему счету, она вправе обратиться к этому пулу, и пул оперативно отреагирует, предоставляя валютные средства для поддержки платежного баланса. Таким образом, пул должен стать институтом для создания финансовой устойчивости, валютной устойчивости систем развивающихся стран, в том числе для поддержания курса рубля в случае волатильности на финансовых рынках.

Объем пула составит 100 млрд долл. США. Китай внесет 41 млрд, Бразилия, Индия и Россия – по 18 млрд, ЮАР – 5 млрд. Причем речь не идет о том,

что деньги осядут на каком-то наднациональном счете. Планируется, что деньги останутся в резервах стран, но если та или иная страна из участниц пула обратится за помощью, тогда страны в рамках своей доли должны будут оказать эту помощь. Стороны не отказываются от МВФ, однако пул станет альтернативой фонду с точки зрения решения краткосрочных экономических проблем.

Помимо создания пула, стороны согласовали регламент работы Нового банка развития БРИКС и утвердили его первого президента (индийского финансиста Кундапура Вамана Каматха). Капитал банка составит 100 млрд долл. США. По словам министра финансов РФ Антона Силуанова, первые проекты с финансированием банка могут появиться уже в 2015 г.

Стороны также планируют постепенно отказываться от долларов во взаимной торговле. По мнению главы ВТБ Андрея Костина, уже в ближайшее время до половины всех расчетов между странами БРИКС может проходить в национальных валютах.

Вопросы и задания:

1. Изучите документы, принятые на саммитах БРИКС, с точки зрения эффективности реализации согласованных решений. Ответ представьте в виде аналитической записки.
2. Какие проекты реализует в настоящее время Новый банк развития БРИКС? Насколько они успешны?
3. Каковы, по вашему мнению, перспективы БРИКС в XXI в.?
4. В чем заключаются ключевые противоречия между развивающимися странами и международными финансовыми институтами?
5. Используя метод мозгового штурма, предложите меры для повышения значимости развивающихся стран в мировой экономике.

Кейс 17. Евро и страны севера Западной Европы

По оценкам некоторых экспертов, евро может нанести больший вред стране, чем банкротство, считает колумнист *Washington Post* Мэтт О'Брайен. В качестве примера приводятся результаты двух экономик еврозоны – Финляндии и Нидерландов, ситуация в которых оказалась хуже за последние семь лет в сравнении с Исландией, которая обанкротилась в 2008 г.

Обе страны никогда не считались слабыми в экономическом плане и выполняли все правила, которые предписывались в еврозоне. Но это не убергло их от катастрофических проблем в экономике. И все дело в евро.

Экономику Финляндии фактически подкосила Apple. Двумя крупнейшими статьями экспорта у страны были телефоны Nokia и бумажная продукция.

iPhone убил первую индустрию, а iPad – вторую. Единственный способ справиться с этой проблемой – девальвация валюты, но Финляндия не может это сделать в еврозоне. Вместо этого страна должна сократить расходы за счет сокращения зарплат. Это занимает не только больше времени, но и приносит дополнительный экономический ущерб. Результатом этого стал самый большой спад в экономике Финляндии, который превзошел даже глубокую депрессию начала 1990-х гг. Зато страна за последние годы существенно сократила расходы бюджета, чтобы выполнить правила еврозоны.

Другая история у Нидерландов. Ее товары более чем конкурентоспособны за границей. Торговый профицит страны составляет 10 % ВВП, но расходы внутри страны остаются проблемой. В Нидерландах огромный жилищный пузырь. Он, в том числе, подпитывается значительными процентными платежами, которые осуществляют собственники недвижимости. В результате голландские семьи несут огромное долговое бремя, какого нет ни у одной страны в еврозоне. Экономика Нидерландов за семь последних лет не так сильно уменьшилась (– 0,3 процентный пункт ВВП) как Финляндия, которая потеряла 5,2 % ВВП, но все равно отстает от Исландии с ее 1,1 %-ным ростом за сопоставимый период.

Кажется, хуже, чем в Исландии быть не может. Страна превратилась в огромный хедж-фонд, который обвалился в 2008 г., когда национальные банки объявили дефолт. Валюта страны рухнула на 60%. К тому же с 2009 по 2014 г. меры экономии Исландии превышали аналогичные меры Нидерландов в два раза, а Финляндии – в 12 раз. Более того, были введены меры по ограничению движения капитала и его вывоза из страны. Но, несмотря на все это, Исландии удалось превзойти Финляндию и Нидерланды. Как это возможно? В Исландии собственная валюта – крона. Конечно, для исландцев было большим испытанием потерять 60 % покупательной способности на импортные товары. Но это помогло экономике Исландии быстро наладить выпуск конкурентоспособных товаров на экспорт. Этого оказалось достаточно для того, чтобы не свалиться в бесконечную рецессию.

В еврозоне все по-другому. Страны не могут девальвировать свои валюты или снизить процентные ставки. Или сделать что-то еще, что могло бы спасти их от беды. Все, что они могут сделать, это сократить заработную плату и расходы. Смирительная рубашка евро превращает обычные проблемы в чрезвычайные (в случае с «правильной» Финляндией), а чрезвычайные проблемы в трагические (в случае с Грецией), если правила еврозоны не выполняются.

Вопросы и задания:

1. Прокомментируйте использование механизма девальвации национальной валюты для решения экономических проблем страны.

2. Действительно ли, на ваш взгляд, евро является причиной проблем стран – членов ЕЭВС? Ответ обоснуйте.

3. Каковы актуальные тенденции развития экономики еврозоны? Представьте краткий обзор основных макроэкономических показателей.

4. Какие механизмы имеются в распоряжении стран ЕЭВС для преодоления и разрешения кризисных ситуаций? Всегда ли они эффективны?

5. Используя метод мозгового штурма, оцените перспективы евро в среднесрочной перспективе.

Кейс 18. Перспективы еврозоны: альтернативный взгляд

Министр финансов Германии Вольфганг Шойбле выступает против сохранения членства Греции в еврозоне. Шойбле является автором идеи о «временном» выходе Греции из еврозоны. Накануне голосования в бундестаге вопроса о начале переговоров по выделению грекам третьего пакета помощи он во всеуслышание заявил, что для всех и в первую очередь для самих греков будет лучше покинуть зону евро.

Между тем, существует совершенно противоположное предложение – о выходе из еврозоны самой Германии. К примеру, бывший высокопоставленный чиновник МВФ, а ныне профессор Принстонского университета Ашока Моди считает, что многим европейским странам следует не укреплять связи, на чем настаивают Брюссель и Берлин, а ослаблять их, чтобы спасти свои экономики.

Не менее авторитетный экономист Бен Бернанке, не так давно руководивший Федеральным резервным банком США, считает, что вспомнить об ответственности перед континентом следует не Греции, а Германии.

Немецкая экономика – самая сильная на континенте. Считается, что она – главный локомотив европейской экономики и что она защищает весь континент от экономических невзгод. Однако Германия оказывает на еврозону не только положительное влияние. Многие экономисты считают серьезным негативным фактором рекордный профицит торгового баланса ФРГ, который в 2014 г. достиг 215 млрд евро, или 7,9 % ВВП, а в 2015 г., по оценкам экономистов МВФ, уже превысил 8 %. Конечно, профицит свидетельствует о силе экспортных отраслей промышленности, но, с другой стороны, это доказательство того, что корпоративный сектор не хочет инвестировать дополнительные средства в экономику ФРГ. Бен Бернанке, к примеру, говорит, что хронический, как в Германии, дисбаланс – негативный фактор, который снижает спрос и экономический рост у ее торговых партнеров, т. е. у других стран еврозоны.

Еще один негативный вклад Германии в еврозоновский «котел» – очевидная заикленность Берлина на «schwarze null» («черном нуле»), как называют стремление к бездефицитному бюджету. Сами немцы считают правило «черного нуля», которого они добились в 2015 г., краеугольным камнем своей финансовой силы и стабильности, однако, по всеобщему мнению, именно политика жесткой экономии мешает развиваться еврозоновской экономике. Не удивительно, что известный бельгийский экономист Поль де Грауве из Лондонской школы экономики называет «черный нуль» «фундаментализмом сбалансированного бюджета».

Против чрезмерной фискальной дисциплины выступает даже МВФ. Ведомство Кристин Лагард призывает Берлин направить на инвестиционные проекты в течение следующих четырех лет как минимум 2 % ВВП Германии.

Главный сторонник выхода Германии из еврозоны Ашока Моди считает, что возврат немцев к марке окажет евро две услуги. Во-первых, немедленно обрушит европейскую валюту, что резко простимулирует экспорт в южной части еврозоны. Во-вторых, выход Германии из зоны единой европейской валюты пройдет значительно безболезненнее и спокойнее.

Немецкие активы за границей, конечно, подешевеют из-за более дорогой немецкой марки, но Берлину будет легче выплачивать государственные долги.

Немецкой экономике придется возвращаться к состоянию, существовавшему до ввода евро. По мнению Моди, она сделает это без особых проблем, хотя бы, потому что к таким резким поворотам немецкому бизнесу не привыкать.

Кроме того, у немецкой экономики, наконец появится мотив, которого ему уже полтора десятилетия явно не хватает, для повышения качества товаров и услуг и производительности в секторе оказания услуг.

«Для того, чтобы оставаться вместе, – считает Ашока Моди, – европейским странам следует ослабить связи, которые крепко связывают их по рукам и ногам». Сейчас такие страны, как Италия, Португалия, Испания, полностью лишены возможности поправить свои дела в экономике путем девальвации валюты.

Несмотря на то, что идея выхода Германии из зоны евро находит все новых сторонников среди экономистов и финансистов, у населения она поддержки почти не имеет. Конечно, все может измениться, и сами немцы со временем вполне могут захотеть вернуться к старой, доброй дойчмарке.

Вопросы и задания:

1. Разделяете ли вы мнение экспертов, представленное в кейсе? Ответ обоснуйте.
2. Каковы, на ваш взгляд, перспективы сохранения зоны евро в ее нынешнем виде?

3. В чем вы видите основные проблемы и противоречия еврозоны в настоящее время?

4. Выделите особенности экономической ситуации северных и южных стран еврозоны.

5. Каковы перспективы сохранения членства Греции в еврозоне? Ответ обоснуйте.

Кейс 19. Отток капитала из китайской экономики

Отток капитала из Китая за последние 12 мес. (до 31 июня 2015 г.), по оценкам Lombard Street Research, достиг отметки 800 млрд долл. США, что, по мнению экспертов, иллюстрирует глубочайший кризис в экономике страны.

Объем китайских резервов оценивается приблизительно в 4 трлн долл. США, а значит, подобные объемы вывода капитала за границу могут стать действительно серьезной проблемой для экономики не только Китая, но и для его сырьевых партнеров, а также России и Бразилии, утверждают аналитики.

Тем не менее Народный банк Китая приводит совсем другие цифры. Согласно его данным за последние 12 мес. (до 31 июня 2015 г.) отток капитала из страны составил 300 млрд долл. США. Безусловно, эта сумма также внушительна, однако гораздо меньше той, что приводит Lombard Street Research. Тем не менее проверить подлинность что тех, что других данных довольно сложно ввиду закрытости экономической системы Китая и банального отсутствия многих важных для оценки ситуации в стране данных.

Начало июля 2015 г. ознаменовалось резким падением биржевых индексов Китая. Биржи теряли сразу по несколько процентов в день, что вынуждало компании приостанавливать торговлю своими акциями. Для стабилизации обстановки на рынке китайские власти решили прибегнуть к вливанию значительных средств, что в конце концов принесло свои плоды. Кроме того, Центральный банк Китая ввел временный запрет на проведение новых IPO, а ранее понизил ключевую процентную ставку.

Вопросы и задания:

1. Чем опасен столь масштабный отток капитала для экономики из страны?
2. Какие существуют инструменты и механизмы ограничения бегства капитала из страны?
3. Какова в настоящее время экономическая ситуация в Китае? Представьте краткую аналитическую записку.
4. Используя метод мозгового штурма, обсудите, как повлияет кризис в китайской экономике на мировую и российскую экономику.

Кейс 20. Валютная политика швейцарского национального банка

15 января 2015 г. курс швейцарского франка за считанные минуты взлетел на 38 % к доллару и на 41 % к евро. Произошло это сразу после решения Швейцарского национального банка (ШНБ) об отмене «пола» курса национальной валюты (1,2 CHF/EUR), введенного осенью 2011 г., и снижения процентной ставки по бессрочным депозитам до $-0,75$ с $-0,25$ %.

Одномоментное укрепление одной из главных мировых валют почти на 40 % во многом связано с еврокризисом 2009–2012 гг. До начала проблем швейцарский франк жил жизнью обычной стабильной валюты, в начале 2008 г. за евро давали 1,65 франка. Но, как только судьба евро из-за проблем Греции, Испании, Италии и Португалии стала менее определенной, инвесторы начали массово переводить евро в более надежные франки.

Швейцария с образцовой экономикой и мощнейшим экспортным сектором (это не только и не столько шоколад и часы, а в основном высокоточная техника и фармацевтика) стала тихой гаванью для европейского капитала. Тридцать лет положительного торгового баланса указывали на недооцененность франка. Именно высококонкурентная Швейцария давно стала настоящей фабрикой мира (если смотреть на душу населения), а не огромный Китай. Например, положительное сальдо платежного баланса в 2013 г. альпийской державы с населением 8 млн составило 65 млрд долл. США (у Китая с населением 1,3 млрд лишь в три раза больше – 183 млрд). И это несмотря на дорогой относительно 2000-х гг. франк. Хотя по другим оценкам, например по паритету покупательной способности, франк был переоценен еще в докризисные времена.

Бегающих из евро последний факт не смущал: на фоне еврокризиса капитал продолжал течь в Швейцарию. Это вызвало недовольство ШНБ, обеспокоенного притоком горячих денег во франк и его переоценкой, отчасти все же подрывающей конкурентоспособность экономики, особенно экспортного сектора. К тому же дорогой франк привел к падению цен – и без того низко инфляционная страна погружалась в дефляцию, грозящую экономическим спадом.

Приходилось скупать евро, чтобы снизить давление на курс франка: международные резервы ШНБ выросли с 79 млрд франков в 2008 г. до 310 млрд в 2011 г. (260 млрд в валюте, 49 млрд в золоте). Но и это не очень помогало: в августе 2011 г. курс франка вплотную приблизился к паритету с евро (хотя в конце 2010 г. за евро давали 1,35 франка). 6 сентября 2011 г. у ШНБ не выдержали нервы: швейцарцы фактически отказались от свободного курса франка и объявили о введении нижней планки курса – не менее 1,2 CHF/EUR.

Привязка с «полом» в 1,2 CHF/EUR продержалась три года и четыре месяца. В экономической истории было много попыток привязки одной валюты к другой.

Почти всегда речь шла о девальвации слабой валюты и ее последующей более или менее жесткой привязке к сильной валюте (как правило, к доллару США) либо к корзине сильных валют. Такие привязки часто не выдерживали испытания временем – у слабых экономик не хватало ресурсов для удержания курса.

С франком ситуация обратная: сильная валюта пыталась сдержать свой рост к более слабой. Проблем было значительно меньше, поскольку включить печатный станок просто. Более того, сдерживать приток капитала ШНБ пришлось в основном до 2012 г., потом ситуация стабилизировалась. Международные резервы ШНБ выросли в 2012 г. до 490 млрд франков (85 % ВВП) с 310 млрд в 2011 г., а после вышли на плато: к декабрю 2014 г. они достигли всего 507 млрд франков.

Грозы в январе 2015 г. ничто не предвещало. Еще в декабре 2014 г. ШНБ рутинно жаловался на слишком дорогой франк, заверял, что будет придерживаться минимального порога курса в 1,2 CHF/EUR с «высочайшей решительностью», заявлял о готовности «покупать зарубежную валюту в неограниченном объеме».

15 января «высочайшая решительность» неожиданно испарилась: на экстренном заседании ШНБ решил отказаться от прежней политики, мотивируя свой шаг снижением курса евро к доллару. Столь резкий шаг нетипичен для сегодняшнего финансового мира, в котором крупнейшие центробанки за многие месяцы намекают рынкам на возможные изменения в монетарной политике.

Вопросы и задания:

1. Каковы причины ревальвации швейцарского франка по отношению к евро? Соберите экспертные мнения и подготовьте аналитическую записку.
2. Чем опасен «дорогой» франк для швейцарской экономики?
3. Каким странам и почему было выгодно установление «пола» курса швейцарского франка к евро осенью 2011 г.? Выиграли или проиграли эти страны в конечном итоге?
4. Каковы последствия ревальвации швейцарского франка для различных субъектов мировой экономики?
5. Каким образом ревальвация швейцарского франка повлияла на экономическую ситуацию в России?

Кейс 21. Возврат к золотому стандарту

В последние годы все чаще звучат предложения о возврате к золотому стандарту как обеспечению валют. В такой системе доллар будет заранее обеспечен фиксированным количеством соответствующего высоколиквидного товара с устойчивой стоимостью. Как правило, подобным товаром выступает зо-

лото. Однако стоимость валюты может быть связана и с любым другим товаром, чаще всего – сырьем. Именно такая система обеспечения национальной валюты существует в США и других странах.

При существующей системе обеспечения валют, мегарегуляторы могут регулировать количество денег, обращающихся на национальных финансовых рынках, и таким образом, имеют возможность «контролировать» инфляционные и некоторые другие процессы, протекающие в финансово-экономических механизмах.

В то же время, если валюта обеспечена золотом, серебром или другим товаром, механическое увеличение денежной массы становится практически невозможным, так как для выпуска в обращение новых денег, предварительно необходимо запастись соответствующим количеством драгоценного металла.

В случае введения золотого стандарта обеспечения валюты, государству необходимо будет иметь золота (или других драгметаллов) в количестве достаточном для покрытия всей находящейся в обращении долларовой массы, в настоящее время составляющей 2,6 трлн.

Согласно официальным данным, золотой резерв США составляет примерно 260 млн тройских унций, а рыночная цена этого золота равна примерно 431 млрд долл. Теоретически, для разрешения данной проблемы, США придется закупить большую часть известных мировых запасов золота, в настоящее время оцениваемых в 10 трлн. Однако, чем больше золота будет закупаться, тем быстрее начнет расти его цена и, соответственно, цена проекта перехода к золотому стандарту.

Документально зафиксировано, что во времена действия золотого стандарта (Бреттон-Вудская валютная система), жесткие рецессии были нормой жизни. За 73 года действия золотого стандарта в национальных валютных системах (с 1860 по 1933 г.) В США было 19 рецессий. В то же время, за последние 73 года, экономика США находилась в состоянии рецессии 13 раз. Слабое, но все же утешение. После того как страна отказалась от золотого стандарта, каждая рецессия длилась в среднем 11 месяцев, в то время как в течение «золотого» периода, экономический кризис продолжался в среднем 26 месяцев.

Это не простое совпадение. Зависимость количества денег от количества золота, значительно ограничивает возможности правительства влиять на экономические процессы и контролировать находящуюся в обращении ликвидность. Правительство ограничено в своих возможностях стимулирования либо замедления экономических процессов, происходящих внутри страны.

Вопросы и задания:

1. Возможен ли в современных экономических условиях возврат к золотому стандарту?

2. Если предположить, что возврат к золотому стандарту состоялся, то к каким последствиям в мировой экономике это может привести?

3. Будет ли мировая валютная система в условиях золотого стандарта более надежной и менее волатильной?

Кейс 22. Lufax: флагман рынка цифровых финансовых технологий из Китая

Lufax (официальное полное название компании – Shanghai Lujiazui International Financial Asset Exchange; относительно недавно Lufax провела ребрендинг и теперь называется Lu.com) – молодой китайский лидер нового быстрорастущего рынка цифровых финансовых технологий. Lufax является автономным подразделением второй по величине страховой компании Китая PingAn Group, крупнейшего и самого инновационного частного финансового учреждения Поднебесной (по данным на начало 2015 г. ей принадлежало 43 % акций Lufax⁸⁹).

Модель P2Plending

Основатель и CEO компании Lufax – американский финансовый менеджер Грегори Гибб. Спустя всего несколько месяцев после назначения директором по инновациям (CIO) и руководителем подразделения Financial Technology страховой компании PingAn в 2011 г. Гибб получил задание от ее владельца Ма Минже (Ma Mingzhe) создать «с нуля» в Китае новое бизнес-направление – веб-платформу Peer-to-peerlending (P2P lending).

P2P lending – один из наиболее перспективных видов цифровых финансовых сервисов, основанный на механизме т. н. равноправного кредитования, т. е. предоставления ссуд, как правило, в относительно небольших объемах, непосредственно от частных кредиторов (заимодавцев) частным заемщикам, минуя традиционные финансовые учреждения.

Модель P2P lending была впервые применена на практике в 2005 г. в Великобритании (компанией Zopa), но затем наибольшее распространение получила в США, где к настоящему времени, фактически, этот новый рынок поделен между двумя крупнейшими игроками, Lending Club и Prosper.

Реальные перспективы нового цифрового сегмента P2P lending видятся большинству финансовых аналитиков в быстрорастущих странах третьего мира, – Китае, Индии, Индонезии, Бразилии, Аргентине и т. д. Именно эти страны, где государственное регулирование «цифровых» финансовых сегментов пока еще практически отсутствует, предоставляют наибольший простор для активизации деятельности молодых компаний в сфере цифровых финансовых технологий.

Китайский Lufax сегодня – «звезда № 1» глобального рынка финансовых технологий: после того как в 2015–2016 г. компании удалось осуществить

два сверхуспешных раунда внешнего привлечения капитала от частных инвесторов (на общую сумму в \$1,69 млрд), ее общая рыночная капитализация достигла рекордной для мирового рынка стартапов в области финансовых технологий отметки в \$18,5 млрд. 92А в 2017 г. может произойти долгожданный выход Lufax на IPO на гонконгской бирже, и, согласно предварительным прогнозам аналитиков, это публичное размещение акций должно принести компании еще не менее \$5 млрд.

Согласно оценкам китайской исследовательской компании Yingsan Group, всего за три года, с 2012 по 2015, общий объем нового рынка P2P lending в стране вырос почти в 13 раз и достиг по итогам 2015 г. \$41 млрд. 94Lufax же сумел предложить на этом новом рынке цифровых финансовых услуг самую эффективную, безопасную и современную платформу в Китае, используя продвинутые технологии big data аналитики, программные модели оценки финансовых рисков и системы регулирования этих рисков.

Ниша состоятельных клиентов

Общая стратегия роста Lufax в настоящее время адекватно отражает современную «цифровую логику рынка», согласно которой информация (или процесс «цифровизации») не останавливается на границе различных категорий и типов бизнеса, а, напротив, стремится активно перетекать через эти границы.

Иными словами, Lufax оперативно реагирует на постоянно меняющиеся запросы потенциальных клиентов и на текущем этапе развития руководство этой китайской компании в качестве основной стратегической задачи видит свою дальнейшую трансформацию в многопрофильную финансовую корпорацию, представляющую широкий спектр онлайн-услуг. При этом главным направлением роста компании должен стать т. н. wealth management, – управление активами состоятельных китайских (а, в перспективе, и зарубежных) инвесторов.

Уже в 2017 г. руководство Lufax планирует открыть новую специализированную онлайн-платформу для данной категории лиц⁹⁵. Руководство компании особенно рассчитывает на растущий спрос в подобных инвестиционных услугах со стороны быстро богатеющих китайских граждан, стремящихся выгодно вкладывать свои средства за рубежом. Причем, по оптимистическим оценкам Гибба, уже в течение ближайших пяти лет общий объем интернет-сегмента инвестиционного финансирования ожидает 30-кратный рост.

Вопросы и задания:

1. Какие страны большинству финансовых аналитиков видятся наиболее перспективными для нового цифрового сегмента P2P lending?
2. Перечислите преимущества Lufax для потенциальных клиентов.
3. Какой смысл вкладывает компания Lufax в «цифровую логику рынка»?

ТЕСТЫ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ ПО ТЕМАМ ЛЕКЦИОННЫХ И ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Примеры тестов для самопроверки

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) золотодевизный стандарт;
- в) золотовалютный стандарт; г) золотой стандарт;
- д) валютный стандарт.

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

- а) Парижская; б) Гемуэзская; 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 ($\pm 1\%$).

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 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 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).

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ УЧЕБНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКОЙ РАБОТЫ (НАПИСАНИЮ РЕФЕРАТА)

Выполнение реферата по курсу имеет цели:

- закрепление теоретического материала по всем разделам курса;
- более глубокое изучение дискуссионных и проблемных вопросов;
- развитие навыков самостоятельного изучения учебной и научной литературы;
- умение формировать собственное мнение по излагаемому вопросу.

Студент самостоятельно выбирает тему реферата из приведенной тематики. В том случае, если одну и ту же тему выберут более двух студентов, за кафедрой оставляется право изменить тему по согласованию со студентом. Выбор осуществляется исходя из интереса к проблеме, возможности получения фактических данных, а также наличия специальной научной литературы. Студент может обратиться за консультацией к преподавателю для составления плана реферата.

Можно предложить свою тему, не предусмотренную методическими рекомендациями, предварительно согласовав ее с преподавателем.

При написании работы студент должен показать самостоятельность экономического мышления, творческий подход к рассмотрению теоретических проблем.

В работе должны быть ссылки на используемую литературу.

Объем реферата не может превышать 15-20 страниц машинописного текста. В реферат необходимо включить такие разделы как введение, специальная часть, заключение и список использованной литературы. Основной объем должна составлять специальная часть.

Оформление реферата. Критерии оценки.

Правила оформления реферата регламентированы. Текст напечатан в формате Word 7,0, 8,0; размер шрифта – 14; интервал – 1,5, формат бумаги А4, сноски – постраничные, сплошные; поле (верхнее, нижнее, левое, правое) – 2 мм; выравнивание – по ширине; ориентация книжная; шрифт Times New Roman.

Работа должна иметь поля; каждый раздел оформляется с новой страницы. Титульный лист оформляется в соответствии с установленной формой.

На первой странице печатается план реферата, включающий в себя библиографическое описание; введение, разделы и параграфы основной части, раскрывающие суть работы, заключение; список литературы; приложения.

В конце реферата представляется список использованной литературы с точным указанием авторов, названия, места и года ее издания.

Критерии оценки реферата.

1. Степень раскрытия темы предполагает:

- соответствие плана теме реферата;
- соответствие содержания теме и плану реферата;
- полноту и глубину раскрытия основных понятий;
- обоснованность способов и методов работы с материалом;
- умение работать с литературой, систематизировать и структурировать материал;

– умение обобщать, делать выводы, сопоставлять различные точки зрения по рассматриваемому вопросу.

2. Обоснованность выбора источников оценивается:

- полнотой использования работ по проблеме;
- привлечением наиболее известных и новейших работ по проблеме (журнальные публикации, материалы сборников научных трудов и т. д.).

3. Соблюдение требований к оформлению определяется:

- правильным оформлением ссылок на используемую литературу;
- оценкой грамотности и культуры изложения;
- владением терминологией и понятийным аппаратом проблемы;
- соблюдением требований к объему реферата;
- культурой оформления.

Защита реферата

Рефераты обычно представляются на заключительном этапе изучения дисциплины как результат итоговой самостоятельной работы студента. Защита реферата осуществляется или на аудиторных занятиях, предусмотренных учебным планом, или на зачете как один из вопросов билета (последнее определяется преподавателем).

Если реферат подразумевает публичную защиту, то выступающему следует заранее подготовиться к реферативному сообщению, а преподавателю и возможным оппонентам – ознакомиться с работой.

Реферативное сообщение отличается от самого реферата, прежде всего, объемом и стилем изложения, т. к. учитываются особенности устной научной речи и публичного выступления в целом. В реферативном сообщении содержание реферата представляется подробно (или кратко) и, как правило, вне оценки, т. е. изложение, приобретает обзорный характер и решает коммуникативную задачу (передать в устной форме информацию, которая должна быть воспринята слушателями). Для наглядности рекомендуется подготовить презентацию.

Учитывая публичный характер высказываний, выступающий должен:

- составить план и тезисы выступления;
- кратко представить проблематику, цель, структуру и т. п.;
- обеспечить порционную подачу материала не в соответствии с частями, разделами и параграфами, а сегментировать в зависимости от новизны информации;
- соблюдать четкость и точность выражений, их произнесение; обращать внимание на интонацию, темп, громкость и т. п. особенности публичного выступления;
- продемонстрировать подготовленный характер высказываний, допуская, как в любой другой устной речи, словесную импровизацию.

Примерная тематика рефератов:

1. Международные франчайзинговые операции и условия их использования российскими предприятиями.
2. Международные платежные системы. Текущее состояние и перспективы развития.
3. Мировой опыт развития E-banking (на примере разных стран) и возможность его применения в российской банковской системе.
4. Шариатский банкинг.
5. Финансовые пирамиды (международные и российские).
6. Проблемы создания единой рублевой зоны.
7. Мировой рынок золота: проблемы и перспективы.
8. Бегство капитала: проблемы и решения.
9. Виды рисков в международном кредитовании: оценка, страхование и управление.
10. Система государственной поддержки кредитования экспорта.
11. Мировые финансовые центры: роль и значение для мировой экономики.
12. Мировой опыт перехода к свободной конвертируемости национальной валюты: его значение для России.
13. Мировой финансовый кризис: причина, формы проявления, последствия.
14. Платежная карта как инструмент международных платежных систем.
15. Проектное финансирование: мировой опыт и российская практика.
16. Регулирование инфляции: мировой опыт и российская практика.
17. ТНК и их роль в современных международных валютных и финансовых отношениях.
18. Офшорные зоны и их роль в международных валютных отношениях.
19. Противостояние доллара и евро в современной международной валютной системе.

20. Современные подходы к анализу валютного рынка прогнозированию изменений валютных курсов.

21. Москва как международный финансовый центр: проблемы и перспективы.

22. Россия – международный кредитор.

23. Роль доллара в современной мировой валютной системе.

24. Перспективы интернационализации китайского юаня.

25. Валютная политика развитых стран (на примере конкретной страны или группы стран).

26. Международное финансирование инноваций: мировой опыт и российская практика.

27. Особенности российского валютного рынка в условиях его интеграции в мировой валютный рынок.

28. Перспективы валютной интеграции стран СНГ.

29. Практика минимизации кредитных рисков в развитых странах и России.

30. Проблема современной инфляции и методы ее сдерживания в контексте международных валютно-кредитных отношений.

ВОПРОСЫ К ЭКЗАМЕНУ

Примерный перечень вопросов:

1. Международные валютные отношения. Понятие, возникновение и развитие, современная роль.
2. Валюта: понятие, виды, классификация в зависимости от режима международного использования.
3. Мировая валютная система. Характеристика основных элементов.
4. Эволюция мировой валютной системы: причины и последствия.
5. Проблемы реформирования современной мировой валютной системы.
6. Роль золота как международного ликвидного актива. Динамика его цены. Распределение официальных золотых запасов между странами.
7. Роль доллара США как мировых денег. Его современные позиции в обслуживании мирового платёжного оборота.
8. Международная валютная ликвидность страны: понятие и показатели.
9. Рыночный механизм и государственное регулирование валютной сферы.
10. Евро: роль в мировой валютной системе.
11. Платёжный баланс. Виды, содержание, понятие активности и пассивности.
12. Международная инвестиционная позиция страны.
13. Методы государственного регулирования платёжного баланса.
14. Валютный рынок: понятие, организационная структура, функции, экономическая роль.
15. Виды валютного арбитража, условия осуществления, значение. Современное понимание арбитражной сделки.
16. Валютные операции СПОТ и форвард (аутрайт). Валютирование. Котировка курсов.
17. Сущность операций СВОП.
18. Понятие и методы инвалютной котировки. Курсы покупки и продажи.
19. Валютная политика государства: сущность, цели, инструменты.
20. Валютный курс: понятие и факторы формирования.
21. Дисконтная политика и её влияние на валютный курс.
22. Девизная политика. Валютная интервенция.
23. Валютное регулирование и валютный контроль.
24. Международные расчеты. Документарный аккредитив и инкассо.
25. Понятие валютного риска. Методы защиты от валютных рисков.
26. Платёжные и ценовые условия внешнеторговых контрактов.
27. Мировой финансовый рынок: основные элементы и инструменты.
28. Факторы развития мирового финансового рынка.

29. Сущность и функции международного кредита.
30. Классификация международных кредитов.
31. Международные финансовые центры.
32. Международные валютно-кредитные и финансовые организации.
33. Международный валютный фонд. Ресурсы, основные задачи и функции.
34. Кредитные операции МВФ. Условия, цели и механизмы предоставления кредитов.
35. Международный банк реконструкции и развития: структура, формирование ресурсов, выполняемые функции.
36. Валютные кризисы: причины и последствия.
37. Банк международных расчётов (БМР) и его роль в МВКО.
38. Валютная система РФ: элементы и их характеристика.
39. Современная валютная политика в РФ.
40. Основные факторы формирования курса рубля на современном этапе.
41. Цифровая трансформация финансового сектора
42. Финансовое мошенничество в эпоху цифровой экономики.
43. Цифровая валюта центральных банков: мировой опыт.
44. Новые схемы афер с клиентами рынка Форекс.

Шкала оценивания ответа на экзамене:

Оценка «отлично» (88–100 баллов) ставится, если студент:

- обстоятельно с достаточной полнотой излагает соответствующую тему;
- дает правильные формулировки, точные определения и понятия терминов;
- обнаруживает полное понимание материала и может обосновать свой ответ, привести необходимые примеры;
- правильно отвечает на дополнительные вопросы;
- свободно владеет речью, специальной терминологией;
- практическое задание выполняется без каких-либо ошибок.

Оценка «хорошо» (74–87 баллов) ставится, если студент:

- дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и оценке «5», но допускаются единичные ошибки, которые он исправляет после замечания преподавателя;
- в практическом задании имеются незначительные отклонения от нормы.
- Оценка «удовлетворительно» (61–73 балла) ставится, если студент:
 - знает и понимает основные положения данной темы, но допускает неточности в формулировке;
 - допускает частичные ошибки, излагает материал недостаточно связано и последовательно;

– в практическом задании имеются существенные недостатки.

Оценка «неудовлетворительно» (0–60 баллов) ставится, если студент:

– обнаруживает незнания общей части соответствующей темы;

– допускает ошибки в формулировке правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал, сопровождая изложение частыми остановками и перерывами;

– не способен увязывать теорию с практикой;

– практическое задание полностью не соответствует норме и не поддается исправлению.

ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАДАНИЯ

Задачи по курсам валют

Прямая котировка:

Пример 1:

Банк установил следующую котировку дол. США к рублю: покупка – 31 руб., продажа – 32 руб.

Определить:

1. Сколько будет получено при обмене 100 дол. США?
2. Сколько будет получено при обмене 1000 руб.?

Пример 2:

Банк установил следующую котировку японской иены: покупка – 4,31 руб. за 100 иен, продажа – 4,38 руб. за 100 иен.

Определить:

1. Сколько будет получено при обмене 10000 иен?
2. Сколько будет получено при обмене 1000 руб.?

Косвенная котировка:

При косвенной котировке курс покупки котируемой валюты больше курса ее продажи.

Пример 3:

Курс долл. США к фунту стерлингу в Лондонском банке составляет: покупка – 1,631, продажа – 1,628.

Определить:

1. Сколько будет получено фунтов стерлингов при обмене 1000 \$?
2. Сколько будет получено долл. США при обмене 1000 ф. ст.?

Кросс-курс:

1. Определяется кросс-курс котируемых валют на основе их курсов к одной и той же котирующей валюте.

Пример:

Банк объявил следующую котировку:

	Покупка	Продажа
\$ / руб.	5,95	6,02
Шв. крона / руб.	1,05	1,08

Пусть А – доллар, В – рубль, С – шв. Крона.

$$K - \text{курс покупки} = \frac{\text{курс покупки } A/B}{\text{курс продажи } C/B}$$

К-курс покупки шв. кроны/\$ = ?

$$K - \text{курс продажи} = \frac{\text{курс продажи } A/B}{\text{курс покупки } C/B}$$

К-курс продажи шв. кроны/\$ = ?

2. Определение кросс-курса котирующихся валют на основе их соотношения с одной и той же котируемой валютой.

Пример:

Известны следующие курсы валют:

	Покупка	Продажа
\$/венгерский форинт	180	190
\$/рубль	5,95	6,02

Пусть А – доллар, В – рубль, С – венгерский форинт.

$$K - \text{курс покупки} = \frac{\text{курс покупки } A/B}{\text{курс продажи } A/C}$$

К-курс покупки руб. за форинт?

$$K - \text{курс продажи} = \frac{\text{курс продажи } A/B}{\text{курс покупки } A/C}$$

К-курс продажи руб. за форинт?

3. Определить к-курс валют, одна из которых является котируемой, а другая – котирующей по отношению к одной и той же третьей валюте.

Пример:

Известны следующие курсы (определить сколько руб. за фунт):

	Покупка	Продажа
Фунт стерл./\$	1,628	1,631
\$/руб.	5,95	6,02

Пусть А – доллар, В – рубль, С – фунт стерлингов.

$$K - \text{курс покупки} = \text{курс покупки } C/A * \text{курс покупки } A/B$$

К-курс покупки руб. за 1 фунт?

$$K - \text{курс продажи} = \text{курс продажи } C/A * \text{курс продажи } A/B$$

К-курс продажи руб. за 1 фунт?

Практические задания для самопроверки знаний

Пример 1:

Допустим, принтер в США стоит 100 USD, а во Франции – 110 EUR. Согласно закону одной цены, курс доллара должен составлять $110 / 100 = 1,1$ EUR / USD, т. е. принтер во Франции в долларовом выражении стоит: $110 \text{ EUR} / (1,1 \text{ EUR} / \text{USD}) = 100 \text{ USD}$. Однако, рыночный курс доллара 0,72 EUR / USD и соответственно цена принтера во Франции в долларах должна быть $110 \text{ EUR} / (0,72 \text{ EUR} / \text{USD}) = 152,77 \text{ USD}$. Таким образом, сопоставив цены, можно сделать вывод о завышенном курсе евро.

Задача 1. В Майами Chevrolet Corvette стоит 40 тыс. USD, а в Гамбурге – 30 тыс. EUR. Курс евро равен 1,34 USD / EUR. Используя теорию паритета покупательной способности, определите, на сколько завышен или занижен американский доллар.

Задача 2. Курс SEK к RUB:

Покупка – 36,3335 за 10

Продажа – 36,5335 за 10

Сколько рублей получим при обмене 500 шведских крон? Сколько шведских крон получим при обмене 10000 рублей?

Задача 3. Курс UAH к RUB составляет:

Покупка – 55,3386 за 10

Продажа – 55,5386 за 10

Сколько рублей получим при обмене 700 украинских гривен? А сколько украинских гривен при продаже 5000 рублей?

Задача 4. Курс GBP к RUB составляет:

Покупка – 50,5686

Продажа – 50,7686

Сколько рублей получим при обмене 500 фунтов стерлингов? И сколько фунтов стерлингов при продаже 10000 рублей?

Задача 5. В Лондоне курсы USD к GBP составляют:

Покупка – 1,7435

Продажа – 1,7235

Сколько фунтов стерлингов получим при обмене 100 долларов США? И сколько долларов при обмене 700 фунтов стерлингов?

Задача 6.

6.1. Курс доллара США к фунту стерлингов составляет:

Покупки – 1,7435

Продажи – 1,7235

Сколько получим фунтов стерлингов при обмене 100 долларов США?

И сколько долларов США при обмене 700 фунтов стерлингов?

6.2. Курсы валют составляют:

1 USD = 25,2642 RUB

100 JPY = 23,9487 RUB

Рассчитайте курс доллара к японской иене.

6.3. Курсы валют составляют:

	NOK/RUB	JPY/RUB
Покупка	42,1225 за 10	23,9487 за 100
Продажа	42,1625 за 10	24,0087 за 100

Рассчитайте курс покупки и продажи норвежской кроны к японской иене.

Сколько получим японских иен при обмене 15000 норвежских крон? Сколько норвежских крон при обмене 250000 японских иен?

6.4. Даны следующие курсы валют:

CAD / GBP 0,4462

CAD / NOK 5,1750

Рассчитайте курс фунта стерлингов к канадскому доллару.

6.5. Курсы валют составляют:

	Покупки	Продажи
USD/RUB	25,2642	25,2842
USD/CHF	0,7700	0,7900

Найдите соотношение курсов покупки и продажи рубля и швейцарского франка.

6.6. Курсы валют составляют:

GBP / NOK 11,5900

10 NOK / JPY 156,4000

Рассчитайте кросс-курс фунта стерлингов к японской иене.

6.7. Даны следующие курсы валют:

	Покупки	Продажи
GBP/ JPY	183,300	182,300
JPY / RUB	23,9487	25,9487 за 100

Найдите соотношение курсов покупки и продажи рубля и фунта стерлингов.

Задачи для обсуждения

Задача 1. Авиационная промышленность в Европе получает помощь от правительств многих государств. Согласно некоторым оценкам, размер этой помощи составляет 20 % от цены покупки каждого самолета. Например, самолет, продаваемый за 50 млн долл., может иметь себестоимость, равную 60 млн долл., причем эта разность должна покрываться правительством-покупателем. В то же время примерно половина покупной цены «европейского» самолета определяется стоимостью материалов и комплектующих, приобретаемых в других странах (в том числе и в США). Если эти оценки корректны, то какой будет фактическая степень защиты европейских производителей самолетов?

Задача 2. «Небольшой стране продвижение к свободной торговле даст огромные преимущества. Оно позволит потребителям и производителям делать свой выбор, основываясь на реальной себестоимости товаров, а не на искусственных ценах, определяемых государственной политикой; оно позволит выйти за границы узкого отечественного рынка; оно откроет новые горизонты для предпринимательской инициативы и, наконец, что важнее всего, оно поможет сделать внутреннюю экономическую политику более прозрачной». Найдите в этом заявлении аргументы в поддержку свободной торговли.

Какие из нижеследующих утверждений являются потенциально обоснованными аргументами в поддержку использования пошлин или экспортных субсидий, а какие – нет (обоснуйте свои ответы).

а) «Чем больше нефти импортируют США, тем выше будет ее цена во время следующего нефтяного кризиса».

б) «Растущий экспорт фруктов из Чили в зимний период, который в настоящее время на 80 % обеспечивает зимнее предложение винограда в США, приводит к резкому падению цены на этот товар, считавшийся в прошлом дорогим деликатесом».

в) «Экспорт сельскохозяйственной продукции из США не просто означает рост доходов американских фермеров – он означает повышение благосостояния каждого, кто занимается продажей товаров и услуг сельскохозяйственному сектору экономики США».

г) «Полупроводниковая техника имеет важнейшее значение для развития современных технологий; если мы не будем производить собственные микросхемы, то потоки информации, имеющие важнейшее значение для каждой отрасли, использующей продукцию микроэлектроники, значительно ослабнут».

д) «Реальная цена на древесину упала на 40 %, поэтому тысячи лесорубов остались без работы».

Задача 3. В результате политической и экономической либерализации в Восточной Европе в мире возникли многочисленные спекуляции о возможности вступления в ЕС ряда стран этого региона. Обсудите возможные экономические издержки такого расширения ЕС с точки зрения:

- стран Западной Европы,
- стран Восточной Европы,
- других стран мира.

Задача 4. Пусть в настоящий момент страна импортирует автомобили по цене 8 тыс. долл. Ее правительство считает, что отечественные производители со временем смогут выпускать машины, стоящие всего 6 тыс. долл., но прежде неизбежен период, в течение которого цена на отечественные автомобили должна составлять 10 тыс. долл.

а) Предположим, что в такой стране каждая автомобилестроительная фирма должна пройти через определенный период, в течение которого производимые машины будут иметь высокую себестоимость. При каких условиях наличие высоких начальных издержек производства будет оправдывать защиту отрасли на этапе ее становления с помощью мер протекционизма?

б) Теперь предположим, что некая фирма, собирающаяся выпускать автомобили, понесла определенные расходы, связанные с приобретением знаний, которые позволят ей продавать машины по 6 тыс. долл., но другие фирмы могут воспользоваться ее опытом и начать предлагать свои машины по той же цене. Объясните, как это может помешать развитию отечественной промышленности и как решению этой проблемы могут помочь меры по защите отрасли, переживающей начальный период развития.

Задача 5. Почему импортозамещающая индустриализация может оказаться более успешной стратегией в таких крупных развивающихся странах, как Бразилия, а не в таких сравнительно малых странах, как Гана?

Задача 6. Министерство торговли США настаивает на том, что американское правительство оказывает специальную поддержку высокотехнологичным отраслям. Оно утверждает, что эти отрасли имеют хорошие перспективы роста в будущем, поставляют исходную продукцию для многих других секторов экономики и создают технологии, приносящие пользу всей промышленности в целом. Кроме того, некоторые высокотехнологичные отрасли США, в частности самолетостроение и микроэлектроника, сталкиваются с конкуренцией со стороны иностранных фирм, получающих поддержку от своих государств. Какие из перечисленных аргументов могут стать действительными основаниями для того, чтобы правительство США стало проводить политику поддержки этих отраслей?

Задача 7. Если бы США имели соответствующие возможности, то они потребовали бы, чтобы Япония тратила больше денег на фундаментальные научные исследования и меньше – на прикладные работы по практическому применению уже известных научных результатов. Объясните причины такого поведения США с точки зрения аргумента о вознаграждении за добытые знания. Считаете ли вы, что военный бюджет США укрепляет или же, напротив, ослабляет стратегические позиции высокотехнологичных отраслей американской промышленности? Приведите примеры в поддержку каждой из точек зрения.

Задача 8. В каких случаях значительный дефицит или профицит баланса счетов текущих операций должен вызывать беспокойство у государства?

Задача 9. Действительно ли официальные данные платежного баланса США дают точную оценку того, на сколько активно центральные банки других стран покупают или продают доллары на рынках иностранной валюты?

Задача 10. Возможно ли, чтобы страна одновременно имела дефицит баланса счетов текущих операций и профицит платежного баланса? Объясните свой ответ, используя гипотетические цифры для текущих счетов движения капиталов, не имеющих отношения к резервам. Убедитесь в том, что вы рассматриваете возможные применения государственных международных потоков резервов.

Задача 11. Доллар США стоит 7,5 норвежской кроны, но в то же время 1 долл. можно купить за 1,25 швейцарского франка. Чему равен курс норвежской кроны по отношению к швейцарскому франку?

Задача 12. Предположим, что курс доллара к евро и к иене подвержен изменениям в равной степени. Но при этом евро неожиданно стремится к своему обесцениванию относительно доллара, когда доходность остальных ваших активов внезапно возрастает, в то время как иена в тех же условиях демонстрирует резкое повышение своего курса относительно доллара. Какая валюта, иена или евро, будет более рискованной в этих условиях, с точки зрения резидента США, России?

Задача 13. Как, по вашему мнению, снижение населения страны отразится на функции совокупного спроса на реальные деньги? Будут ли иметь значение причины этого уменьшения населения: сокращение числа домашних хозяйств или снижение количества входящих в них членов семьи?

Задача 14. Объясните, почему нередко утверждается, что экспортеры испытывают затруднения, когда их отечественная валюта дорожает в реальном исчислении по сравнению с иностранными валютами, и процветают, когда про-

исходит реальное обесценивание отечественной валюты по сравнению с денежными единицами других стран.

Задача 15. Предположим, что некая страна вводит импортную пошлину на товары, ввозимые из-за рубежа. Как эта мера изменит долгосрочный реальный обменный курс между отечественной и иностранными валютами? Как она повлияет на долгосрочный номинальный курс?

Задача 16. Представьте, что две идентичные страны ограничились импорт до одинаковых уровней, но одна из них добилась этого с помощью пошлин, а другая – с помощью квот. После реализации этих ограничительных мер в обеих странах произошло одинаковое сбалансированное увеличение расходов на приобретение отечественных товаров. В какой из этих стран увеличение спроса вызвало большее реальное повышение курса отечественной валюты?

Задача 17. Представьте, что в стране происходит постоянное снижение потребительского спроса на отечественную продукцию (смещение кривой совокупного спроса вниз). Как это изменение отразится на объеме национального производства? Использование какой ответной государственной политики вы бы рекомендовали в этом случае?

Задача 18. Почему условия ЕВС для увеличения размеров кредитов центральных банков стран с сильными валютами, предоставляемых странам со слабыми валютами, укрепили валютную стабильность ЕВС?

Задача 19. Представьте, что в мире существуют только две страны, в которых единственной причиной колебаний цен на акции являются неожиданные изменения монетарной политики. При какой системе обменных курсов – плавающих или фиксированных – можно ожидать больших выгод от международной торговли активами?

Задача 20. Означает ли это, что страны, государственный долг которых во многом является результатом бегства капитала, не сталкиваются с долговой проблемой?

Задача 21. Каким образом решение развивающейся страны о сокращении торговых ограничений, например импортных пошлин, могло бы повлиять на ее возможности делать заимствования на мировом рынке капитала?

РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

Основная литература

1. Бризицкая, А. В. Международные валютно-кредитные отношения: учебник для вузов / А. В. Бризицкая. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2025. – 213 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-15808-3. – Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/562556>

2. Дворецкая, А. Е. Деятельность кредитно-финансовых институтов: учебник для среднего профессионального образования / А. Е. Дворецкая. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2025. – 555 с. – (Профессиональное образование). – ISBN 978-5-534-17005-4. – Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/563226>

3. Игнатова, О. В. Международные расчеты и платежи. Практический курс: учебное пособие для вузов / О. В. Игнатова, О. А. Горбунова, А. А. Прудникова; под редакцией О. В. Игнатовой. – Москва : Издательство Юрайт, 2025. – 134 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-19599-6. – Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/556741>

4. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учебник для вузов / ответственный редактор Л. Н. Красавина. – 5-е изд., перераб. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2025. – 542 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-19463-0. – Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/559904>

5. Электронный курс в СЭО УдГУ <https://distedu.udsu.ru/course/view.php?id=1847>

Дополнительная литература

1. Актуальные проблемы международных финансов: сб. научн. статей – Москва : МГИМО, 2013.

2. Бреннер, Р. Экономика глобально турбулентности: развитие капиталистических экономик в период от бума до долгого спада. – Москва : ВМШ, 2015.

3. Бурлачков, В. К. Международные валютно-кредитные отношения: конспект лекций – Москва : МГИМО-Университет, 2019.

4. Гринспен, Ф. Карта и территория: риск, человеческая природа и проблемы прогнозирования. – Москва : Альпина Паблишер, 2015.

5. Катасонов, В. Ю. Бреттон-Вудс: ключевое событие новейшей финансовой истории – Москва : Ксилород, 2014.
6. Катасонов, В. Ю. Генуэзская конференция в контексте мировой российской истории – Москва : Ксилород, 2015.
7. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учебник / Под ред. Л. Н. Красавиной. – Москва : Финансы и статистика, 2020. – 572 с.
8. Международные валютно-кредитные отношения: учебник / Г. Л. Авагян, Ю. Г. Вешкин. – Москва : Магистр: ИНФРА-М, 2019. – 704 с. [Электронный ресурс] – Официальный сайт ЭБС Znanium, 2013. – Режим доступа: <http://www.znaniium.com>
9. Международные валютно-кредитные отношения: учебник / Н. П. Гусakov, И. Н. Белова, М. А. Стренина; РУДН. – Москва : НИЦ Инфра-М, 2017. – 314 с. [Электронный ресурс] – Официальный сайт ЭБС Znanium, 2013. – Режим доступа: <http://www.znaniium.com>
10. Международные валютно-кредитные отношения: учебник для вузов Л.Н. Красавина, под редакцией Л.Н. Красавиной 4-е изд. перераб. и доп. – М: Юрайт, 2018 -543 с.
11. Международный финансовый рынок: Учебник / Под редакцией В. А. Слепова – 2-е изд. перераб и доп. – Москва : Магистр – НИЦ Инфа-М, 2014.
12. Рикарс, Р. Валютные войны. – Москва : Эксмо, 2015.
13. Современные валютные рынки и международные платежные системы: уч. пособие / И. П. Васильева, О. В. Хмыз, С. Ю. Перцева. – Москва : МГИМО, 2017.
14. Федякина, Л. Н. Международные финансы: учебное пособие для вузов. – Москва : Междунар. отношения, 2012. – 640 с.
15. Шмелев, В. В., Хмыз, О. В. Глобализация мировых валютно-финансовых рынков. – Москва : Проспект, 2010.
16. Щебарова, Н. Н. Международные валютно-финансовые отношения [Электронный ресурс]: учеб. пос. / Н. Н. Щебарова. – 2-е изд., стер. – Москва : Флинта: МПСИ, 2019. – 224 с. [Электронный ресурс] – Официальный сайт ЭБС Znanium, 2013. – Режим доступа: <http://www.znaniium.com>
17. Щеголева, Н. Г. Валютные операции: учебник / Н. Г. Щеголева. – Москва : Московский финансово-промышленный университет «Синергия» (Университетская серия), 2020. – 336 с.
18. Эйхенгрин, Б. Непомерная привилегия: взлет и падение доллара. – Москва: МИИГ, 2013.

Периодические издания

Научно-практические журналы: «Мировая экономика и международные отношения», журнал «Деньги и кредит», журнал «Финансы», журнал «Вопросы экономики», журнал «Экономист», журнал «Эксперт», журнал «Внешняя торговля», журнал «Внешнеэкономический бюллетень», журнал «Внешнеэкономический комплекс России», журнал «Российский экономический журнал».

Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

Сайты:

1. Официальный сайт Министерства экономического развития Российской Федерации <https://www.economy.gov.ru/>
2. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации <https://minfin.gov.ru/>
3. www.consultant.ru
4. www.garant.ru

Электронно-библиотечные системы:

1. <http://diss.rsl.ru/> электронная библиотека диссертаций из фондов Российской государственной библиотеки
2. <http://www.elibrary.ru/> научная электронная библиотека РФФИ
3. <http://www.neicon.ru/> Национальный Электронно-Информационный Консорциум
4. <http://www.gpntb.ru/> Государственная публичная научно-техническая библиотека
5. <http://www.nlr.ru/> Российская национальная библиотека
6. <http://diss.rsl.ru/> электронная библиотека диссертаций из фондов Российской государственной библиотеки
7. <https://нэб.рф/> Национальная электронная библиотека
8. <http://e-booki.narod.ru/knigi.htm> Библиотека электронных книг
9. www.eur.ru – бесплатная электронная библиотека
10. http://www.nwapa.spb.ru/index.php?page_id=76 Электронные учебники электронно-библиотечной системы (ЭБС) «Айбукс»
11. ЭБС «Юрайт»
12. ЭБС «Лань»
13. ЭБС «IPRbooks»
14. ЭБС «УДНОЭБ»

15. Scopus: международная реферативная и справочная база данных цитирования рецензируемой литературы [научные журналы, материалы конференций] (интерфейс – русскоязычный): сайт. – URL: <https://www.scopus.com/search/form.uri?display=basic>.

16. Web of Science (WoS, ISI): международная аналитическая база данных научного цитирования [журнальные статьи, материалы конференций] (интерфейс – русскоязычный, публикации – на англ. яз.): сайт. – URL: <http://webofknowledge.com>.

17. Academia: видеолекции ученых России на телеканале «Россия К»: сайт. – URL: http://tvkultura.ru/brand/show/brand_id/20898/.

18. Лекториум: видеокolleкции академических лекций вузов России: сайт. – URL: <https://www.lektorium.tv>.

19. <http://lib.udsu.ru/> Научная библиотека Удмуртского университета

Доступ к ЭБ предоставлен с сайта научной библиотеки УдГУ по адресу: <http://lib.udsu.ru/>, раздел УДНОЭБ, или по прямой ссылке <http://elibrary.udsu.ru/>

Учебное издание

Международные валютно-финансовые и кредитные отношения
Учебно-методическое пособие

Составители:

Скобелева Ольга Александровна
Кутяшова Елена Васильевна,
Галямова Эльмира Фаритовна

Авторская редакция

Компьютерная верстка: М. Д. Кононыхина

Издательский центр «Удмуртский университет»
426034, г. Ижевск, ул. Ломоносова, д. 4Б, каб. 021
Тел. : +7(3412)916-364 E-mail: editorial@udsu.ru