

Міністерство освіти і науки України

ХАРКІВСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ АВТОМОБІЛЬНО-ДОРОЖНІЙ
УНІВЕРСИТЕТ

Конспект лекцій
з дисципліни «Міжнародна економіка»
для студентів спеціальностей
051 «Економіка», 071 «Облік і оподаткування»,
076 «Підприємництво, торгівля та біржова діяльність»

Затверджено методичною
радою університету
протокол № від

Харків ХНАДУ 2019

Укладач: к.е.н., доц. Болдовська К.П.

Кафедра обліку, оподаткування та міжнародних економічних відносин

ОПОРНЫЙ КОНСПЕКТ ЛЕКЦИЙ

по дисциплине

«Международная экономика»

МЕЖДУНАРОДНАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИСТЕМА

Предметом дисциплины «Международная экономика» является экономическая подсистема системы мирового хозяйства, в частности:

- законы и закономерности функционирования, тенденции и особенности развития, актуальные проблемы международной экономики (МЭ);
- процессы и явления экономической жизни общества, носящие международный и все большей мерой наднациональный (глобальный) характер;
- формы и механизмы реализации международных экономических отношений;
- институциональная структура регулирования международной экономики.

Международная экономика (как наука) – это часть теории рыночной экономики, изучающая закономерности взаимодействия хозяйствующих субъектов разной государственной принадлежности в области международного обмена товарами, движения факторов производства, формирования и финансирования международной экономической политики.

Международная экономика (как явление) – совокупность национальных экономик стран мира и экономических взаимосвязей (отношений) между ними.

Экономическое содержание МЭ заключается в том, что она является материальной основой, потенциалом, совокупностью факторов производства (производительных сил) и экономических отношений стран мирового сообщества.

Понятие «*международная экономика*» тождественно понятию «*мировое хозяйство*».

Мировое хозяйство (МХ) – совокупность национальных хозяйств (НХ), объединенных международным разделением труда (МРТ) и мобильными факторами производства, т.е. взаимосвязанных системой МЭО, с соответствующим механизмом регулирования и управления; это глобальный экономический организм, подчиняющийся объективным законам рыночной экономики.

Международные экономические отношения (МЭО) – отношения между субъектами мирового хозяйства по поводу производства, распределения (движение капитала, миграция рабочей силы), обмена (торговля) и потребления материальных благ и услуг.

$$\mathbf{MЭ \approx MX = \Sigma NH + MЭО.}$$

Таким образом, *МЭО* предстают как *форма существования и развития мирового хозяйства, его внутренний механизм.*

Главными *предпосылками становления и развития МЭ* являются:

1) международное разделение труда (МРТ) – устойчивая, экономически выгодная специализация отдельных стран на производстве тех или иных видов продукции для международного обмена, т.е. для удовлетворения потребностей мирового рынка (а не для собственного внутреннего потребления).

МРТ на современном этапе выступает в *2-х формах*:

- международная специализация производства (МСП);
- международное производственное кооперирование (МПК).

Международная специализация производства (МСП) – форма разделения труда между странами, при которой концентрация однородного производства увеличивается на базе дифференциации национальных производств, т.е. происходит выделение производства все более однородных продуктов в рамках отдельных стран сверх их внутренних потребностей в самостоятельные (отделенные) технологические процессы, в отдельные области производства.

Международное производственное кооперирование (МПК) – объединение хозяйственных усилий предприятий-партнеров из разных стран в определенной сфере деятельности с целью выпуска конечной (готовой) продукции для мирового рынка.

2) интернационализация хозяйственной жизни – процесс перерастания производительными силами и производственными отношениями границ национальных хозяйств; взаимопереплетение производств разных стран; создание и развитие устойчивых хозяйственных связей между странами мирового сообщества, между национальными производственными комплексами как на базе обменных отношений, так и путем непосредственного кооперирования производства;

3) усиление открытости национальных экономик;

4) научно-техническая революция;

5) экономическая интеграция – процесс взаимного сближения, переплетения, адаптации национальных хозяйств стран мирового сообщества, процесс экономического взаимодействия стран, приводящий к сближению их хозяйственных механизмов.

Международная экономическая система рассматривается как результат взаимодействия всей совокупности мирохозяйственных связей (социально-экономических и организационно-экономических) и производительных сил (факторов производства, ресурсов) с задействованием механизма регулирования и управления, как система качественно высшего уровня, чем простая совокупность национальных экономик разных стран (*рис. 1*).



Рис. 1 – Международная экономическая система

Наиболее важные формы МЭО, развивающиеся в МХ, представлены в *табл. 1*.

Таблица 1 – Основные формы МЭО

Форма МЭО	Содержание
международные торговые отношения	отношения между субъектами мирового хозяйства в области обмена, купли-продажи товаров и услуг
международное движение капитала	перемещение стоимости в денежной или товарной форме между субъектами мирового хозяйства с целью получения прибыли, процента или с другой целью (установление контроля и т.п.)
международное производство	процесс соединения средств и предметов труда, интернациональных по своему происхождению
международная миграция рабочей силы	перемещение рабочей силы между странами мирового сообщества
международные валютно-финансовые и кредитные отношения	отношения между субъектами мирового хозяйства, связанные с использованием валюты в их финансово-хозяйственной деятельности и движением ссудного капитала
международные научно-технические отношения	отношения между субъектами мирового хозяйства, связанные с развитием и использованием достижений современной науки и техники
международный бизнес	предпринимательство, осуществляемое в международной сфере
международная экономическая интеграция	процесс взаимного сближения, переплетения, адаптации национальных хозяйств стран мирового сообщества, процесс экономического взаимодействия стран, приводящий к сближению их хозяйственных механизмов
международные информационные связи	движение информационных потоков между субъектами мирового хозяйства

Субъекты МЭ – физические и юридические лица, организационные структуры, наделенные соответствующей дееспособностью и правами, деятельность которых выходит за национальные границы, т.е. которые принимают участие в реализации международных хозяйственных договоров (контрактов) и соглашений.

Уровни экономической деятельности субъектов МЭ:

- *микроэкономический* – здесь субъектами МЭ являются отдельные физические (домохозяйства) и юридические (фирмы, предприятия) лица, осуществляющие внешнеэкономические операции;
- *макроэкономический* – основными субъектами этого уровня выступают отдельные страны (национальные хозяйства), их общегосударственные, координационные, отраслевые, территориальные органы и интеграционные объединения стран;
- на обоих уровнях функционируют крупнейшие международные торговые, финансовые, промышленные корпорации (ТНК, ФПГ), а также институциональные инвесторы: инвестиционные, пенсионные и другие фонды, страховые, трастовые компании.
- *меж- или надгосударственный* – где действуют международные организации и наднациональные институты.

Что касается **интересов субъектов МЭ**, то они могут быть связаны или с получением прибыли, или с созданием определенных режимов, условий хозяйствования. В зависимости от этого субъекты МЭ относятся к одному из двух принципиально отличных классов:

- предпринимательский;
- регулирующий.

Кроме того, в системе национальных счетов (СНС) выделяют ***два основных типа экономических субъектов***:

- резидент – институциональная единица (юридическое или физическое лицо), центр экономического интереса которой связан с экономической территорией данной страны. Резидентами не являются лица, приезжающие в страну на короткий срок (меньше года) – туристы, артисты, сезонные рабочие и пр.; также исключаются работники дипломатических представительств и военнослужащие других стран.
- нерезидент.

Понятие «*экономической территории*» отнюдь не совпадает с административно-территориальным делением страны. Это не только территория, административно управляемая правительством, но это также и воздушное пространство, территориальные воды данной страны и континентальный шельф в международных водах, в отношении которого страна имеет исключительное право на добычу сырья, топлива и т.д. К экономической территории также относятся и так называемые *территориальные анклав* за рубежом, т.е. зоны в других странах, используемые правительством (на основе аренды или частной собственности) для дипломатических, военных, научных или других целей. Соответственно территориальные анклав зарубежных государств в данной стране не включаются в ее общую экономическую территорию.

Объекты МЭ – то, на что направлена хозяйственная деятельность субъектов МЭ (предмет их хозяйственных отношений).

Интернационализация связана с формированием *мирового хозяйства* как особой формы функционирования экономических связей и экономических отношений между субъектами международной деятельности. В центре этих отношений – особый механизм – **мировой рынок** – механизм международного перемещения товаров, услуг, факторов производства и финансовых средств под воздействием не только внутренних, но и внешних спроса и предложения.

Исследование закономерностей формирования связей и перспектив развития международной экономики показывает, что *главной тенденцией мирового экономического развития* является движение в сторону создания единого планетарного рынка товаров и услуг, капиталов, ресурсов и т.д., экономического сближения и объединения отдельных стран в единый мировой хозяйственный комплекс.

Современному миру присущи две **контртенденции**, находящиеся в диалектическом единстве, взаимодополняя и взаимопроникая друг в друга, а именно:

- тенденция консолидации, универсализации, проявляющаяся в усилении взаимозависимости государств, наций, корпораций, индивидуумов и институционализируется посредством процессов хозяйственной интернационализации и интеграции разной степени интенсивности во многих отраслях и регионах,
- тенденция разъединения, обособления, находящая свое проявление в стремлении к изоляционизму, независимости, национализму, этнической идентичности, политической фрагментации как ответ стран-реципиентов на проявление иностранного господства.

МЕЖДУНАРОДНАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Международная экономическая деятельность (МЭД) – это действия по международному перемещению товаров, факторов производства и финансовых средств, выражающиеся в осуществлении экономических операций посредством заключения международных хозяйственных договоров (контрактов) и соглашений договоров, фиксирующих возникающие в связи с этим права и обязанности партнеров.

Среда международной экономической деятельности – это система условий и факторов существования международных экономических связей.

Среда МЭД включает:

- экономическую;
- политико-правовую;
- технологическую;
- социально-культурную составляющие.

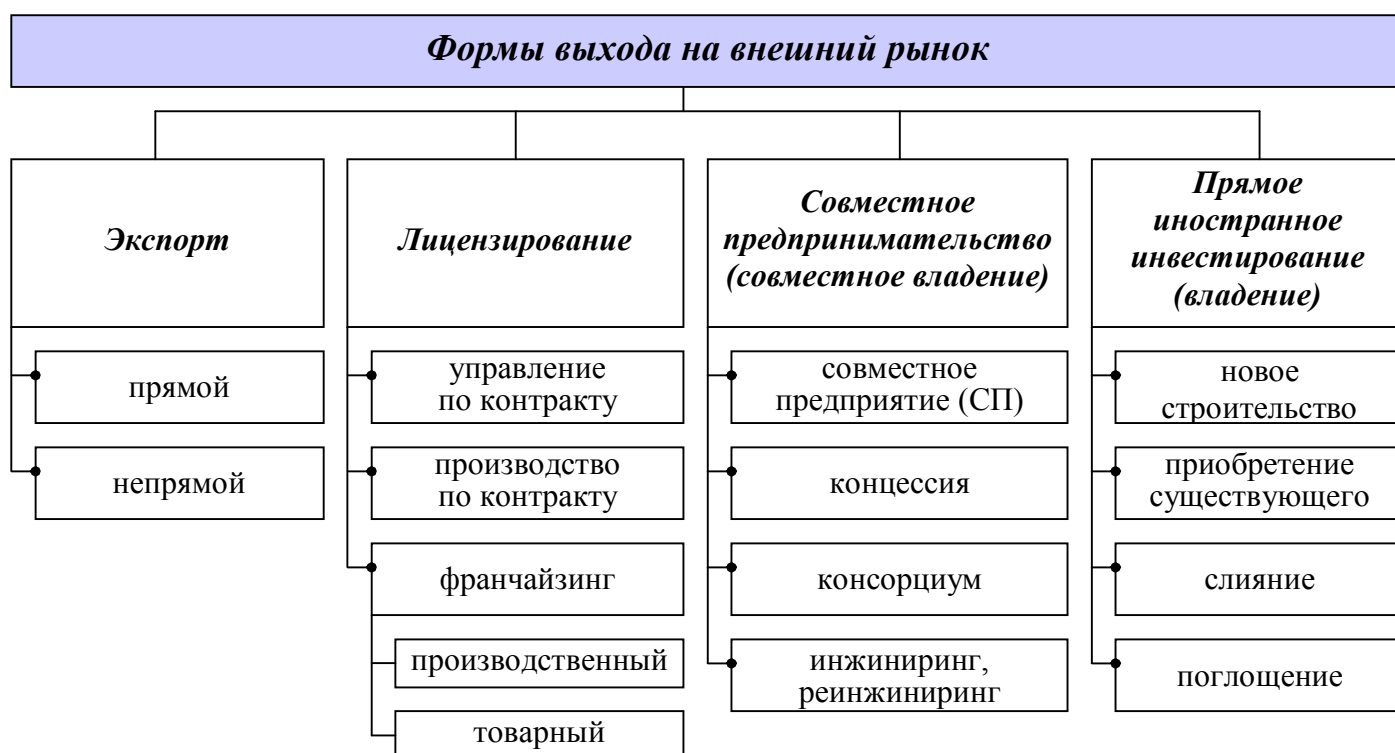


Рис. 2. Формы выхода на внешний рынок

МЕЖДУНАРОДНАЯ ТОРГОВЛЯ

В самом широком понимании *торговлю* интерпретируют как обмен товарами и услугами между двумя партнерами. При этом в зависимости от того, являются ли последние резидентами одной и той же страны или разных стран, торговля делится на внутреннюю и международную.

Применительно к торговле одной страны с остальными странами мира используется термин **внешняя торговля**, применительно к торговле двух или более стран – **взаимная, двусторонняя, межгосударственная, международная торговля**, а применительно к торговле всех стран мира друг с другом – **мировая торговля**.

Внешняя торговля – совокупность экспортно-импортных операций отдельной страны.

Международная торговля (МТ) – обмен товарами и услугами между субъектами разной государственной принадлежности, связанный с пересечением товарами (услугами) национальных таможенных границ отдельных стран.

Мировая торговля – сфера товарно-денежных отношений, представляющая собой совокупность внешней торговли стран мира; совокупный оплаченный товарооборот между всеми странами мира.

Объем международной торговли определяется в натуральных и стоимостных показателях.

Физический объем МТ оценивается в весовых единицах (тоннах, килограммах, фунтах) или в специфических единицах измерения (баррелях, бушелях, мешках).

Стоимостные показатели преимущественно рассчитываются в национальной валюте и переводятся в доллары США для их сравнения (см. *рис. 3*).

Классификация форм международной торговли представлена на *рис. 4*, а методов – на *рис. 5* и *рис. 6*.

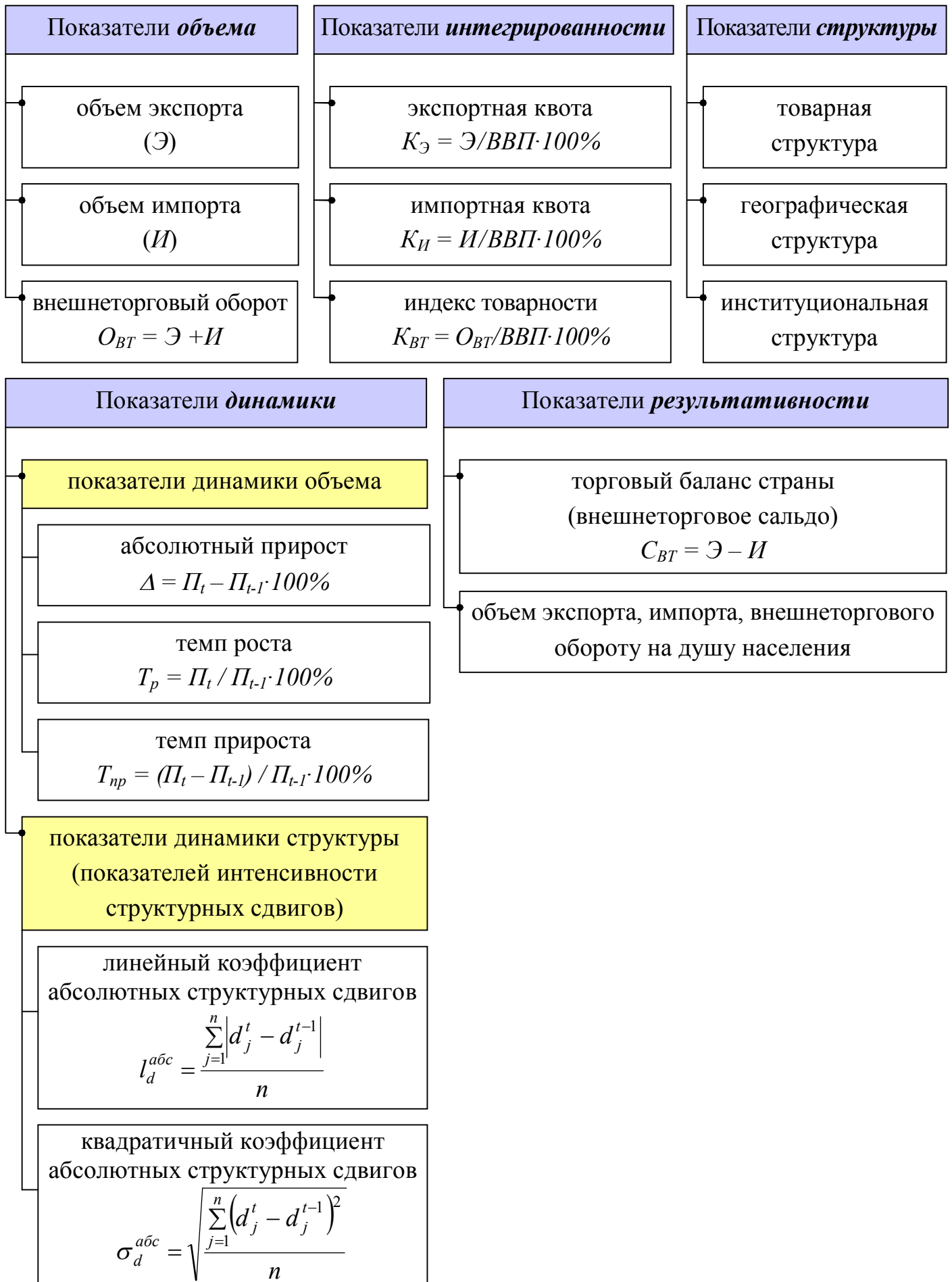


Рис. 3. Система показателей международной торговли

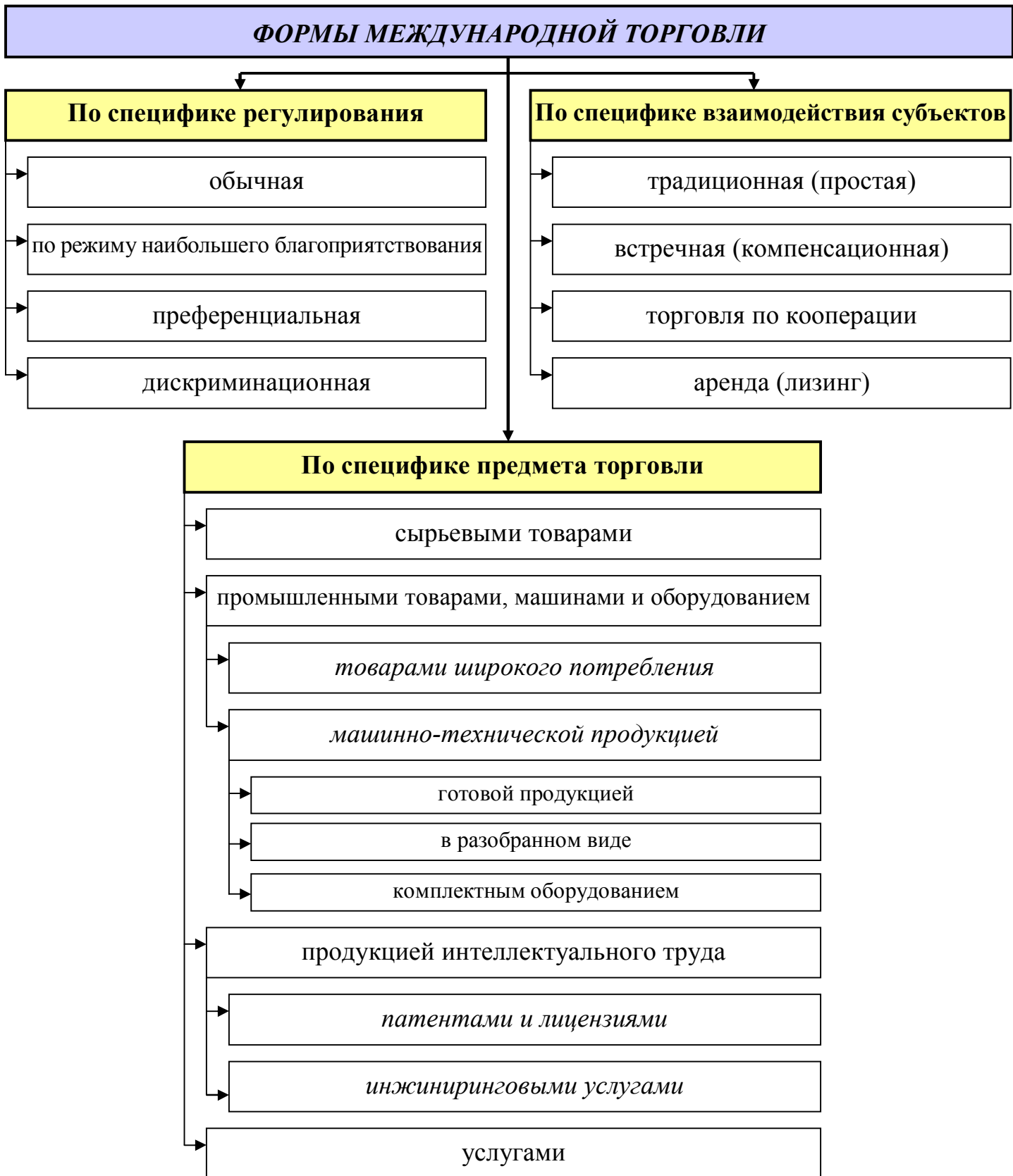


Рис. 4. Классификация форм международной торговли

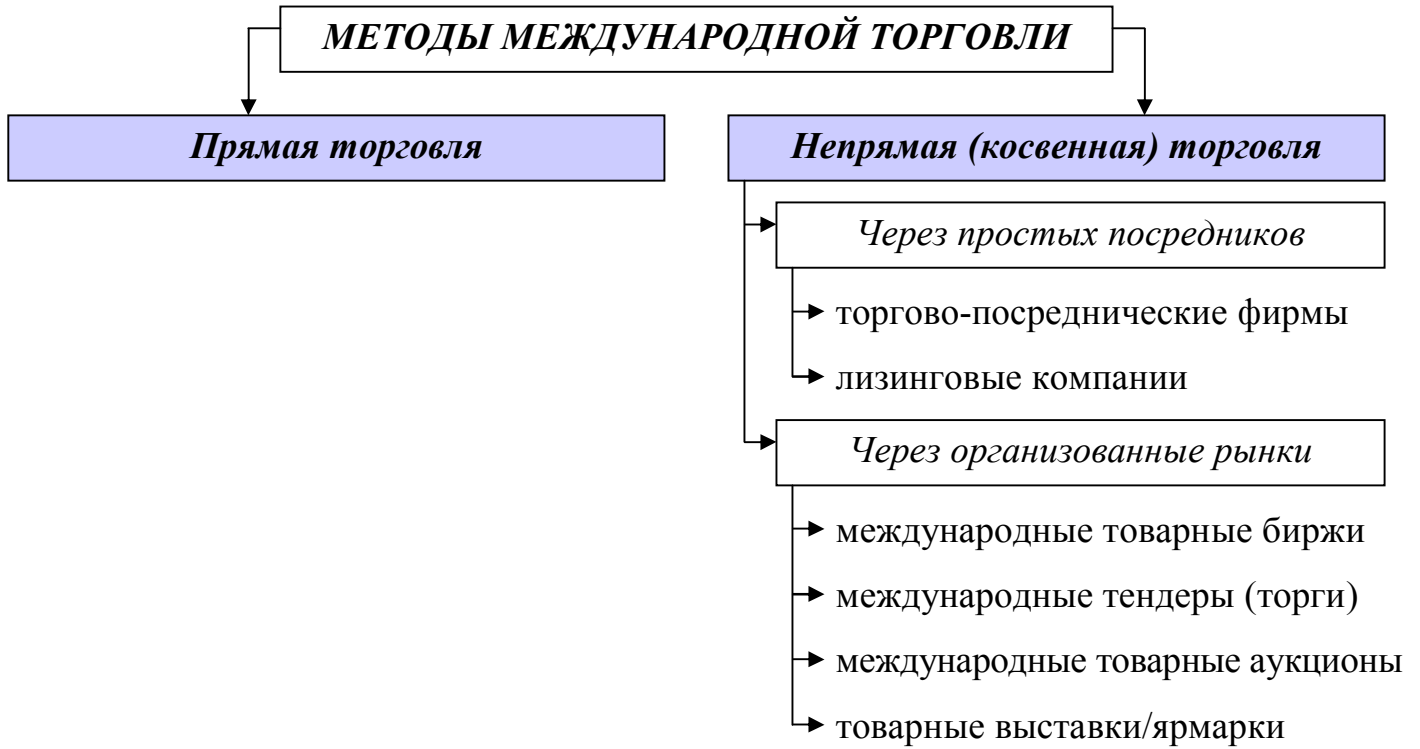


Рис. 5. Классификация методов международной торговли

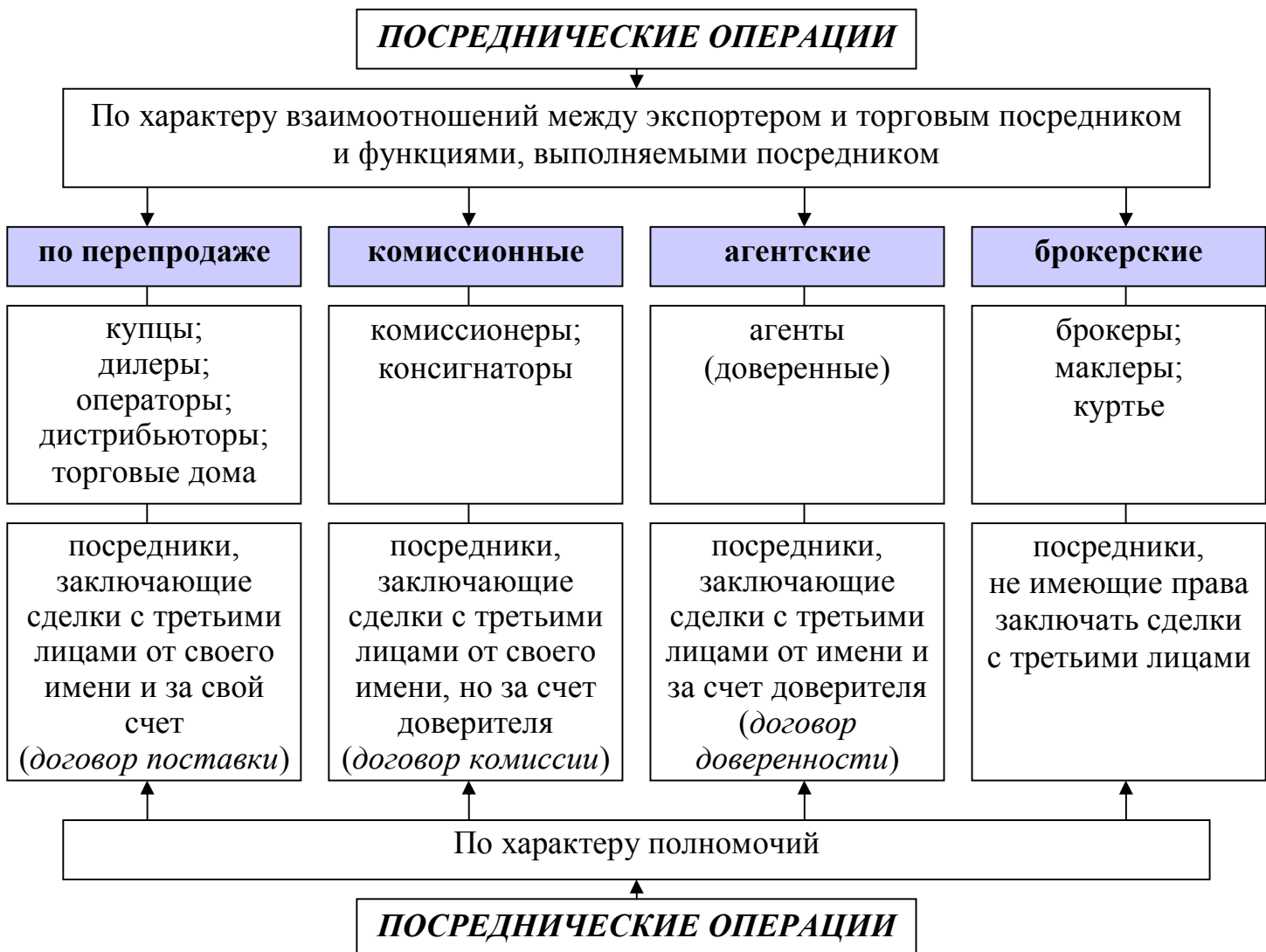


Рис. 6. Виды посреднических операций

Основные теории международной торговли:

1) Теория абсолютного преимущества (А. Смит)

I подход (количественный)

Какая-либо страна обладает абсолютным преимуществом, если есть такой товар, которого на единицу затрат она может производить больше, чем другие страны.

Случай абсолютного преимущества страны A в производстве какого-либо товара:

$$K_A > K_B,$$

где K_A, K_B – соответственно количество единиц товара, которое могут произвести страны A и B на единицу затрат (рабочего времени).

II подход (затратный)

Какая-либо страна обладает абсолютным преимуществом, если есть такой товар, на производство единицы которого она затрачивает меньше единиц ресурсов, чем другие страны.

Случай абсолютного преимущества страны A в производстве какого-либо товара:

$$Z_A < Z_B,$$

где Z_A, Z_B – соответственно затраты (рабочего времени) стран A и B на производство единицы товара.

Страны экспортируют те товары, в производстве которых они имеют абсолютное преимущество, и импортируют те, в производстве которых абсолютное преимущество имеют их торговые партнеры.

2) Теория сравнительного (относительного) преимущества (Д. Рикардо)

Если страны специализируются на производстве тех товаров, которые они могут производить с относительно более низкими затратами по сравнению с другими странами (т.е., с меньшими альтернативными затратами или, иначе, альтернативная цена которых ниже), то торговля будет взаимовыгодной для обеих стран, независимо от того, является ли производство в одной из них абсолютно эффективнее, чем в другой.

Случай сравнительного преимущества страны A в производстве товара X определяется зависимостью:

$$C_{1ед.XA} < C_{1ед.XB}.$$

Альтернативная цена единицы товара (I подход) – отношение количества другого товара к количеству данного товара, произведенных на единицу затрат рабочего времени.

$$\boxed{C_{1ед.X} = \frac{K_Z}{K_X}}; \quad \boxed{C_{1ед.Z} = \frac{K_X}{K_Z}}.$$

Альтернативная цена единицы товара (II подход) – отношение затрат рабочего времени, необходимого для производства единицы данного товара, к затратам рабочего времени, необходимого для производства единицы другого товара.

$$\boxed{C_{1ед.X} = \frac{z_X}{z_Z}}; \quad \boxed{C_{1ед.Z} = \frac{z_Z}{z_X}}.$$

Специализируясь на производстве товаров в соответствии со сравнительными преимуществами и обменивая их на те товары, обеспечивать которыми себя самих странам менее эффективно, обе страны получают такое количество обоих товаров, которое превышает их производственные возможности.

3) Теория международной торговли Хекшера-Олина

Согласно **теореме Хекшера-Олина**, страны будут стремиться экспортировать товары, требующие для своего производства значительных затрат факторов производства, которыми они располагают в *относительном* избытке, и небольших затрат дефицитных для них факторов, в обмен на товары, производимые с использованием факторов в обратной пропорции.

Относительную обеспеченность страны факторами производства (относительный избыток или дефицит факторов) определяют показателем **факторонасыщенности**.

Считается, что *страна имеет относительный избыток того или иного фактора производства* (т.е. трудонасыщенной, земленасыщенной, капиталонасыщенной), если соотношение между количеством данного фактора и количеством другого фактора является у нее более высоким по сравнению с другой страной.

Так, страна *А* насыщена фактором 1 (обладает им в относительном избытке), а страна *Б* – фактором 2, если выполняется следующее условие:

$$\boxed{\frac{\Phi_A^1}{\Phi_A^2} > \frac{\Phi_B^1}{\Phi_B^2}},$$

где $\Phi_A^1, \Phi_B^1, \Phi_A^2, \Phi_B^2$ – соответственно количество фактора 1 и 2 в странах А и Б.

Относительные затраты факторов производства на создание определенного вида товаров (интенсивность использования факторов) определяют при помощи показателя *фактороинтенсивности*.

Товар считается *фактороинтенсивным* по отношению к тому или иному фактору производства (т.е. трудоемким, землеемким или капиталоемким), если доля затрат на соответствующий фактор в его стоимости является более высокой, чем в стоимости другого продукта.

Так, товар X является фактороинтенсивным по фактору 1, а товар Z – по фактору 2, если выполняется следующее условие:

$$\frac{z_X^{\Phi 1}}{z_X^{\Phi 2}} > \frac{z_Z^{\Phi 1}}{z_Z^{\Phi 2}},$$

где $z_X^{\Phi 1}$, $z_X^{\Phi 2}$, $z_Z^{\Phi 1}$, $z_Z^{\Phi 2}$ – соответственно затраты факторов 1 и 2 на производство товаров X и Z .

Развитие международной торговли дает выигрыш всем странам. Однако если чистый прирост благосостояния страны-импортера возникает в результате того, что чистый выигрыш потребителей намного превосходят чистые потери производителей продукции, конкурирующей с импортом, то в стране-экспортере, наоборот, чистый прирост благосостояния обеспечивается за счет большего чистого выигрыша производителей экспортоориентированной продукции по сравнению с чистыми потерями потребителей.

Этот вывод принципиально важен для объяснения причин государственного вмешательства в сферу внешней торговли.

РЕГУЛИРОВАНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ТОРГОВЫХ ОТНОШЕНИЙ

Торговая политика – совокупность принципов, подходов, методов и инструментов регулирования международной торговли; целенаправленное влияние государства на торговые отношения с другими странами.

Виды международной торговой политики (принципы регулирования МТ):

1) **свободная торговля (фритредерство, либерализация)** – политика минимального государственного вмешательства во внешнюю торговлю, которая развивается на основе свободных рыночных цен, спроса и предложения; политика, направленная на открытие внутреннего рынка путем снижения или устранения барьеров и иных ограничений на ввоз-вывоз товаров (таможенные органы выполняют только регистрационные функции).

2) **протекционизм** – политика государственного вмешательства во внешнюю торговлю, направленная на защиту внутреннего рынка от иностранной конкуренции и, зачастую, захват внешних рынков путем использования экономических и неэкономических инструментов, устанавливающих ограничения в торговле.

Политика протекционизма, так же, как и политика либерализации, в чистом виде не проводится. Методы, используемые государством для регулирования международной торговли, делятся на тарифные и нетарифные (см. *рис. 7*).



Рис. 7. Методы и инструменты регулирования внешней торговли

Классификация таможенных пошлин:

1) по способу взимания:

- **адвалорная (стоимостная)** – начисляется в процентах от таможенной стоимости товара: $P' = P \times (1 + T_a)$;
- **специфическая** – начисляется в фиксированном размере на каждую единицу товара, т.е. в виде определенной суммы денег, взимаемой в соответствии с физической величиной импорта (с веса, объема или единицы товара): $P' = P + T_c$;
- **комбинированная** – использует два указанных выше способа начисления – стоимостной и количественный (например, пошлина взимается в размере 20% от стоимости ввозимого товара, но не более 100 усл. ден. ед.);

2) по характеру действия:

- **сезонная** – применяется для оперативного регулирования МТ продукцией сезонного характера (взимается в определенное время года, например, во время сбора урожая);
- **антидемпинговая** – применяется в случаях ввоза на территорию страны товара по демпинговой цене;
- **компенсационная** – використовується в тому випадку, якщо на імпортовані товари давались державні субсидії при їх виробництві чи експорті країною-експортером.

3) по типам ставок:

- **постоянная** – не изменяется в зависимости от обстоятельств, например, в связи с динамикой мировых цен;
- **переменная** – может изменяться в установленных органами государственной власти случаях, например, с изменением уровня мировых цен.

В результате введения таможенного тарифа на экспорт отечественные потребители продукции экспортоориентированных отраслей получают чистый выигрыш, производители – несут чистые потери в связи с перераспределением части их доходов в пользу госбюджета и потребителей, что в целом приводит к чистым потерям благосостояния общества.

В результате введения таможенного тарифа на импорт отечественные производители в импортозамещающих отраслях получают чистый выигрыш, потребители – несут чистые потери в связи с перераспределением части их доходов в пользу госбюджета и производителей, что в целом приводит к чистым потерям благосостояния общества.

МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК (МФР)

С функциональной точки зрения, **МФР** – система отношений спроса и предложения по поводу финансового капитала, функционирующего в международной сфере как покупательное и платежное средство, кредитные и инвестиционные ресурсы.

С институциональной точки зрения, **МФР** – совокупность кредитно-финансовых учреждений, фондовых бирж, международных организаций, брокерско-дилерских организаций и других финансовых посредников, через которые осуществляется перемещение финансового капитала в международной сфере (совокупность рыночных институтов-посредников, являющихся каналами «перелива», перераспределения денежных средств).

Основной целью мирового финансового рынка является аккумуляция и перераспределение финансовых ресурсов между кредиторами и заемщиками, донорами и реципиентами с помощью посредников на основе спроса и предложения на капитал.

Субъектами финансовых сделок выступают юридические и физические лица разной государственной принадлежности, а сделки с финансовыми инструментами (объектами МФР) предусматривают трансформацию денежно-кредитных ресурсов из одной валюты в другую.



Рис. 8. Структура мирового финансового рынка

Мировой денежный рынок – рынок финансовых ресурсов, предоставляемых на короткий срок (до одного года). На нем осуществляются краткосрочные депозитно-кредитные операции с высоколиквидными инструментами.

На мировом учетном рынке основными инструментами являются векселя и другие виды краткосрочных обязательств (ценные бумаги).

Мировой валютный рынок обслуживает международный платежный оборот, связанный с оплатой денежных обязательств юридических и физических лиц разных стран.

Мировой кредитный рынок – совокупность кредитных отношений, функционирующих в масштабах мирового хозяйства, спрос и предложение кредитов в международной сфере. Здесь финансовые ресурсы двигаются на принципах возвратности, срочности, платности и гарантированности.

Мировой фондовый рынок – совокупность отношений по поводу эмиссии и купли-продажи фондовых ценностей в международной сфере.

Составной частью мирового финансового рынка является евторынок.

Евторынок – это совокупность денежных средств в иностранных валютах, функционирующих за пределами национальных границ.

Евторынок сформировался в начале 60-х годов XX в.

Операции на евторынке осуществляются в евровалютах в производных от них финансовых ресурсах.

Евровалюта – это иностранная валюта, функционирующая за пределами национальных границ страны-эмитента. Например, доллар США на счетах в банках Великобритании, Германии или других стран называется евродолларом, фунт стерлингов на счетах в банках Франции, США – евростерлингом.

Фактически каждая свободно конвертируемая валюта может получить статус евровалюты, если она депонирована в необходимом количестве в банке вне границ страны своего происхождения.

В Евторынок входят:

- евроденежный рынок (рынок краткосрочных еврокредитов);
- рынок среднесрочных банковских еврокредитов;
- рынок евроакций и еврооблигаций (еврозаймов).

Евроакции, еврооблигации – это ценные бумаги, которые размещаются как вне национальных границ стран эмитентов (заемщиков), так и вне границ стран происхождения валют, в которых указан их номинал. Например, ЦБ американской компании с номиналом в иенах или долларах США, размещенные на рынке Франции.

Главные тенденции развития МФР:

- **глобализация** – растущая экономическая взаимозависимость финансовых рынков всего мира, усиление их открытости вследствие растущего объема и разнообразия трансграничного перемещения капиталов, а также в результате ускоренной диффузии технологий.

- секьюритизация – трансформация займов и других видов дебиторской задолженности в ценные бумаги, обеспеченные этими займами;

- финансовый инжиниринг – создание новых финансовых продуктов с помощью разных методов и инструментов с целью формирования необходимых финансовых потоков, распределенных во времени, а именно: путем «разрушения» – расформирования и распределения денежных потоков одной ценной бумаги с целью создания нескольких новых бумаг или «построения» – комбинирования более чем одной ценной бумаги в сложную ценную бумагу.

МЕЖДУНАРОДНОЕ ДВИЖЕНИЕ КАПИТАЛА

Международное движение капитала (МДК) – процесс изъятия части капитала из национального обращения одной страны и привлечение его (в разнообразных формах) в производственный процесс или иное обращение в других странах с целью получения предпринимательской прибыли, процента или с другой целью.

Иначе говоря, *международное движение капиталов* – это размещение и функционирование национального капитала за границей.

Основные формы движения (функционирования) капитала:

1) *по источникам происхождения* капитала:

- движение государственного (официального) капитала;
- движение частного капитала;
- движение капитала международных валютно-кредитных и финансовых организаций;
- движение смешанного капитала.

2) *по форме предоставления* капитала:

- движение капитала в товарной форме;
- движение капитала в денежной форме;
- движение капитала в смешанной форме.

3) *по срокам использования (вложения)* капитала:

- движение сверхкраткосрочного капитала (срок до 3 месяцев);
- движение краткосрочного капитала (срок до 1 года);
- движение среднесрочного капитала (срок от 1 года до 5-7 лет);
- движение долгосрочного капитала (срок более 5-7 лет).

4) по цели и характеру использования капитала:

- движение ссудного (заемного) капитала – вывоз за границу или принятие оттуда капитала в виде кратко- и долгосрочных займов, кредитов и депозитов, приносящего его собственнику доход в виде процента;
- движение предпринимательского капитала – как правило, долгосрочные зарубежные (вывоз за границу) и иностранные (принятие из-за границы) инвестиции, прямо или косвенно вкладываемые в производство для получения дохода преимущественно в виде прибыли или дивидендов; вывоз предпринимательского капитала означает создание (покупку) собственниками капитала предприятий на территории другой страны.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Инвестиции – все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности, в результате которой создается прибыль (доход) или достигается социальный эффект.

В широком понимании, **иностранные инвестиции** – это вложение капитала нерезидентов в объекты инвестирования, размещенные на экономической территории данной страны.

В зависимости от целей вложения и особенностей участия в инвестиционном процессе предпринимательский капитал делится на прямые и портфельные инвестиции.

По определению МВФ, **прямые иностранные инвестиции (ПИИ)** – это инвестиции, осуществляемые с целью обретения резидентом одной страны (прямыми инвестором) продолжительного управленческого интереса (контроля) в предприятии, функционирующем в иной стране, чем страна инвестора.

Приобретение продолжительного управленческого интереса обеспечивается или с помощью решающих прав в управлении (определенный процент акций с правом голоса для корпоративного предприятия) или с помощью права собственности (соответствующий эквивалент собственности для некорпоративного предприятия).

Впрочем, пропорция, которая это определяет, различается среди стран. В частности, по американской статистике она составляет 10 %, по английской и французской – 20 %, по немецкой – 25 %, по австралийской и канадской – 50 %. В связи с этим для обеспечения сопоставимости статистического учета прямых инвестиций в Системе национальных счетов, в статистике платежного баланса МВФ и других международных организаций в международной статистике доля иностранного участия в акционерном капитале предприятия, которая обеспечивает управленческий контроль над объектом размещения капитала, принята в размере 10 %, а соответствующее капиталовложение признается прямой иностранной инвестицией.

Таким образом, чтобы считаться прямым инвестором, инвестору необязательно иметь контрольный пакет акций.

Международные портфельные инвестиции – вложение капитала в ценные бумаги зарубежных эмитентов с целью получения дохода, но без права непосредственного (реального) контроля над объектом инвестирования.

Основные виды финансовых инструментов мирового рынка ценных бумаг:

1) *инструменты собственности:*

- акция;
- инвестиционный сертификат;

2) *инструменты займа:*

- облигация;
- вексель;
- депозитный сертификат.

3) *производные финансовые инструменты (деривативы):*

- опцион;
- варрант;
- право (подписной варрант);
- фьючерсный контракт (фьючерс);
- форвардный контракт (форвард).

4) *продукты финансового инжиниринга.*

МЕЖДУНАРОДНОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Международное производство представляет собой организуемый из единого центра кооперационный производственный процесс, осуществляемый в ряде стран и регионов, в котором соединяются интернациональные по своему происхождению средства и предметы труда. Его результатом является *международный продукт* с высокой степенью стандартизации, унификации, качества и конкурентоспособности.

Сфера международного производства как элемент глобальной экономики сформировалась на основе взаимодействия трех основных процессов: международной специализации и кооперирования производства, общей инвестиционной деятельности и совместного предпринимательства.

Международные корпорации (МК) представляют собой крупные финансово-производственные, научно-технологические, торгово-сервисные объединения, для которых характерно органическое сочетание производства в стране базирования (стране, в которой находится материнская компания) с широко разветвленной системой функционирования за рубежом. Т.е. МК организуют материнскую компанию в стране базирования и сеть заграничных филиалов.

В международной практике различают **3 основных типа МК:**

1) *транснациональные корпорации (ТНК)* – компании с использованием преимущественно однонационального акционерного капитала и управленческого контроля (материнская компания принадлежит капиталу одной страны) и интернациональной сферой деятельности.

2) *многонациональные корпорации (МНК)* – интернациональны по используемому капиталу (материнская компания принадлежит капиталу двух и более стран), управленческому контролю и сфере деятельности.

3) *международные корпоративные союзы* – объединения промышленных, банковских и других концернов в целях решения крупных экономических задач.

В последнее время в экономической литературе стали использовать термин «*глобальные корпорации*», т. е. ведущие свою деятельность в масштабах всего мира.

Комиссия ООН по ТНК выделяет ряд признаков, по которым в современных условиях следует распознавать ТНК. К ним относятся:

- годовой оборот (объем продаж) более 1 млрд. долл.;
- наличие филиалов не менее чем в 6 странах;
- доля зарубежных активов должна составлять не менее 25-30 % в общей стоимости всех активов компании;
- не менее 1/5-1/3 всего объема оборота компании должно приходиться на внешние операции, т. е. реализоваться за пределами страны базирования.

Фирмы за рубежом, находящиеся в сфере влияния главной компании, т.е. полностью приобретенные (поглощенные) или объединенные с ней так называемой системой участия в их акционерном капитале, называются *заграничными филиалами материнской компании*.

Заграничные филиалы в зависимости от размера капитала, который принадлежит материнской компании, степени подчиненности ей, а также правового положения делятся на такие виды:

- **дочерняя компания** регистрируется за границей как самостоятельная компания (т.е. имеет статус юридического лица) с собственным балансом, но находится под контролем материнской компании, поскольку последняя владеет основной частью акций (паев) дочерней компании или всем ее капиталом;
- **ассоциированная (смешанная) компания** отличается от дочерней тем, что находится не под контролем, а под влиянием материнской компании, которой принадлежит существенная (но не основная – 20-50 %) часть акций (паев).
- **отделение**, хотя и регистрируется за границей, не имеет юридической и хозяйственной самостоятельности и полностью (на 100%) принадлежит материнской компании, т.е. не является юридическим лицом, не имеет собственного баланса и действует от имени и по поручению материнской компании, имея, как правило, одинаковое с ней наименование.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ КРЕДИТ

Ссудный капитал экспортируется в виде кратко- или долгосрочных кредитов (займов) и депозитов. В отличие от предпринимательского капитала, он не создает собственности за рубежом и предоставляется на условиях срочности, возвратности и платности (уплаты процентов).

Международный кредит – движение заемного капитала между субъектами разной национальной принадлежности, связанное с предоставлением валютных и товарных ресурсов на условиях возвратности, срочности и уплаты процента; это отношения, складывающиеся между кредиторами и заемщиками разных стран по поводу предоставления, использования и погашения кредита (займа).

Операции по международному перемещению кредитов осуществляются на **мировом рынке ссудных капиталов**.

Современные формы международного кредита:

1) **Факторинг** – покупка специализированной финансовой компанией денежных требований экспортера к импортеру и их инкассация, т.е. взыскание долга с покупателя товара.

В этом случае поставщик (экспортер) уступает право получения платежей от плательщика (импортера) за поставленные товары (т.е. продает дебиторскую задолженность) факторинговой фирме, которая принимает на себя требования клиента к должнику и обязуется или перечислять клиенту деньги по мере их взыскания с должника, или заплатить ему наличными при заключении факторинговой сделки.

2) **Форфейтинг** – покупка банком-форфейтором у экспортера векселей, других долговых и платежных документов, акцептированных импортером.

В обмен на купленные ценные бумаги банк-форфейтор выплачивает экспортеру эквивалент их стоимости наличными, взяв за это зафиксированную в договоре твердую ставку (премию), учитывающую риск неплатежа по векселю, ставку процента по банковским кредитам, вид валюты, в которой осуществляются расчеты и т.п.

3) **Лизинг** – сложная финансовая операция, в которой специализированная фирма (арендодатель) по договоренности с официальным арендатором покупает у производителя соответствующее оборудование, машины и передает их на определенный срок и за установленную плату арендатору для производственного использования, сохраняя право собственности на них до окончания сделки. По окончании лизинговой сделки арендатор может приобрести арендованное имущество по остаточной стоимости.

Сделка, по которой за арендодатель покупает имущество у национальной фирмы, а затем предоставляет его в аренду за границей, называется **экспортным лизингом**. В случае покупки имущества у иностранной фирмы и предоставления его отечественному арендатору сделка называется **импортным лизингом**.

МЕЖДУНАРОДНАЯ МИГРАЦИЯ РАБОЧЕЙ СИЛЫ

Международная миграция рабочей силы – процесс стихийного или организованного перемещения трудоспособного населения в рамках мирового сообщества.

МИРОВАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА

Валютными отношениями называется совокупность денежных отношений, определяющих платежно-расчетные операции между национальными хозяйствами.

Под *валютой* подразумевают не новый вид денег, а особый способ их функционирования, когда национальные деньги опосредуют международные торговые, кредитные, платежно-расчетные и др. операции.

Классификация валют:

1) *по принадлежности (статусу) валюты:*

- национальная валюта – законодательно установленная денежная единица данной страны, законное платежное средство на территории страны, где она выпускается;
- иностранная валюта – денежные знаки иностранных государств, кредитные и платежные средства (документы), выраженные в иностранных денежных единицах и применяемые в международных расчетах;
- международная условная валюта (СПЗ (SDR) – введены МВФ с 1 января 1970 г.);
- региональная условная валюта (евро);
- евровалюта.

2) *по отношению к курсам других валют:*

- «сильная» (твердая) валюта – валюта, устойчивая по отношению к собственному номиналу, а также к курсам других валют (валюта, курс которой по отношению к другим национальным денежным единицам либо растет, либо стабилен длительный период времени);
- «слабая» (мягкая) валюта – валюта, неустойчивая по отношению к собственному номиналу, а также к курсам других валют (курс которой снижается по отношению к другим валютам).

3) *по режиму использования, т.е. по конвертируемости* (в зависимости от того, насколько свободно та или иная валюта обменивается на другие):

- свободноконвертируемая валюта (СКВ);
- частично конвертируемая валюта;
- замкнутая (неконвертируемая) валюта .

Международная расчетная денежная единица (МРДЕ) – это искусственно созданная денежная единица, которая используется как условный масштаб для

измерения международных требований и обязательств, установления валютного паритета и валютного курса.

Особое место среди МРДЕ занимают *специальные права заимствования (СПЗ, SDR, Special Drawing Rights, SDR)* – своеобразные международные платежные средства, которые выпускаются на основе общего соглашения стран-членов МВФ и используются для безналичных расчетов между странами путем записей на специальных счетах в МВФ (СПЗ имеют только безналичную форму в виде записей на банковских счетах, банкноты не выпускались).

Владение активом, выраженным в СПЗ, означает наличие у страны-члена МВФ права на получение кредита в конвертируемой валюте в пределах лимита у других участников соглашения о СПЗ путем обмена выделенной ей МВФ суммы СПЗ на эквивалент в свободно конвертируемой валюте.

СПЗ предназначены для пополнения официальных валютных резервов, погашения дефицита платежного баланса и расчетов стран-членов МВФ между собой и с самим Фондом. Весь объем эмиссии СПЗ распределяется автоматически только между странами-членами МВФ пропорционально их квоте (т.е. величине внесенных ими паев) в капитале МВФ. Использовать СПЗ могут только центральные банки государств.

Функциональные особенности валютных отношений воплощаются в исторически-конкретных *валютных системах*, являющихся формой правовой и институциональной организации валютных отношений.

Валютная система – это форма организации и регуляции валютных отношений, закрепленная национальным законодательством или межгосударственными соглашениями.

В мировом сообществе существует 3 уровня валютной системы:

1) Национальная валютная система – форма организации валютных отношений страны, сложившаяся исторически и закрепленная национальным законодательством с учетом норм и обычаев международного права, и с помощью которой осуществляются международные расчеты, образуются и используются валютные средства государства.

2) Международная (региональная) валютная система – договорно-правовая форма организации валютных отношений между группой стран, закрепленная в межгосударственных соглашениях и в создании межгосударственных финансово-

кредитных институтов. Наиболее яркий пример валютной системы такого уровня – Европейская валютная система.

3) **Мировая валютная система (МВС)** – глобальная форма организации валютных отношений в рамках мирового хозяйства, закреплённая многосторонними межгосударственными соглашениями и регулируемая международными валютно-финансовыми и кредитными организациями.

Мировая валютная система – совокупность средств, способов, инструментов и межгосударственных органов (институтов), с помощью которых осуществляются взаимные платёжно-расчётные отношения (оборот) в рамках мирового хозяйства.

Структура МВС представлена на *рис. 9*.



Рис. 9. Структура мировой валютной системы

Международная ликвидность – совокупность всех платёжных инструментов, которые могут использоваться в международных расчётах. Ее образуют золото, свободно конвертируемые валютные запасы государств, кредитные деньги (векселя, банкноты, чеки, депозиты), международные или композитные (искусственные) деньги (СПЗ, евро).

Режим обмена валют составляют валютные курсы и валютные паритеты, условия конвертируемости, регламентация и унификация форм международных расчётов.

Согласно иному подходу, МВС включает:

- *международные валютные отношения* – совокупность отношений, складывающихся при функционировании валюты в мировом хозяйстве, которая обслуживает платёжно-расчётные операции между национальными хозяйствами;
- *валютный механизм* – правовые нормы и представляющие их инструменты как на национальном, так и на международном уровнях.

Эволюция мировой валютной системы

В XVI-XVIII ст. господствующей формой функционирования национальных валютных систем был *биметаллизм*. В некоторых странах (Франция, Бельгия, Швейцария, Италия) эта система просуществовала до конца XIX в., пока ей на смену не пришел монометаллизм.

Биметаллизм – денежная система, в которой роль общего эквивалента закреплена за двумя благородными металлами (как правило, за золотом и серебром), предусматривалась свободная чеканка монет из обоих металлов и их неограниченное обращение.

Известны две формы биметаллизма:

1) *система параллельной валюты*, когда законодательно не устанавливалось определенного соотношения между золотом и серебром; золотые и серебряные монеты принимались во время покупки, продажи и других операций в соответствии с рыночной стоимостью этих металлов;

2) *система двойной валюты*, когда законодательно фиксировалось определенное соотношение между обоими металлами; чеканка золотых и серебряных монет, принятие их населением должно осуществляться по этому соотношению.

Следующей формой функционирования национальных валютных систем стал **монометаллизм** – денежная система, при которой один металл (золото или серебро) является всеобщим эквивалентом и основой денежного оборота.

Золотой монометаллизм (золотой стандарт) возник в XIX ст. без каких-либо международных соглашений. Он был порожден необходимостью обеспечения торговых расчетов между крупными промышленно развитыми странами того периода в Европе и Северной Америке.

Первой в истории мировой валютной системой была **система золотого стандарта**. Юридически она была оформлена на Международной конференции в Париже в 1867 г.

Система золотого стандарта в своем историческом развитии прошла такие этапы:

- золотомонетный (собственно золотой стандарт);
- золотослитковый;
- золотодевизный;
- золотовалютный.

Этап золотомонетного стандарта – Парижская валютная система (1867 г. – 20-е гг. XX ст.)

Основные принципы:

- 1) функционирование золота как мировых денег, т.е. как всеобщего платежного средства (расчет цен товаров в золоте);
- 2) все национальные валюты имели фиксированное содержание золота (напр., 1 английский фунт стерлингов имел золотое содержание, равное ~ 7,32 г золота 1 немецкая марка ~ 0,39 г золота);
- 3) наличие на этой основе фиксированных валютных курсов (основу валютного курса составлял *золотой паритет*, т.е. соотношение двух валют по весовому содержанию золота);
- 4) курс валют мог отклоняться от золотых паритетов в пределах «золотых точек»: $\pm 1\%$ (поскольку сумма всех расходов по пересылке золота не превышала 1% его стоимости);
- 5) свободная конвертируемость национальных валют в золото (обмен находящихся в обращении банкнот центральных банков производился на основе весового количества содержащегося в них золота), свободные покупка-продажа золота, свободное обращение и чеканка золотых монет государственными монетными дворами;
- 6) все страны поддерживали жесткое соотношение между национальными золотыми запасами и внутренним предложением денег (т.е. количеством денег в обращении);
- 7) свободное перемещение золота между странами (отсутствие ограничений на его экспорт и импорт), что обеспечивало относительную устойчивость валютных курсов;
- 8) кроме золота, в международном обращении был признан английский фунт стерлингов;
- 9) параллельное обращение на внутренних рынках наряду с золотыми монетами неполноценных разменных монет и бумажных денег с «принудительным» курсом.
- 10) дефицит платежных балансов покрывался золотом.

По сути, в этот период национальная и международная валютные системы были тождественны.

В 20-х гг. XX ст. в некоторых странах Запада был введен *золотослитковый стандарт*, согласно которому банкноты обменивались на золотые слитки массой около 12,5 кг (400 тройских унций). В Великобритании такой слиток в те времена стоил 1700 ф. ст., а во Франции – 215 тыс. франков. Благодаря введению золотослиткового стандарта золото было вытеснено из текущего оборота в крупнооптовый международный оборот.

Этап золотодевизного стандарта – Гемуэзская валютная система (1922-1944 гг.)

Основные принципы были аналогичны принципам Парижской системы: золото сохраняло роль мировых денег, оставались золотые паритеты валют. Однако были внесены и определенные изменения:

- 1) наряду с золотом функцию международного платежного средства стали выполнять английский фунт стерлингов и доллар США, которые получили названия *девизов* (девизных валют). Последние (в отличие от других валют), в свою очередь, свободно обменивались на золото.
- 2) ликвидировано обращение золота в виде монет внутри стран; все страны внутри своих территорий стали использовать бумажные деньги, свободная конвертируемость которых в золото была отменена (1933-1944 гг.). Т.е. непосредственный обмен бумажных денег на золото уже не происходил, а предусматривался обмен бумажных денег на девизные валюты, а потом – на золото.

Таким образом, сформировалось два основных способа обмена национальной валюты на золото:

- прямой – для валют, выполнявших роль девизов;
- непрямой – для остальных валют стран мира.

- 3) стали применяться государственные мероприятия по регулированию валютных отношений.

Этап золотовалютного стандарта – Бреттон-Вудская валютная система (1944-1971 гг.)

Бреттон-Вудская система использовала золотовалютный стандарт, основанный на золоте и двух резервных валютах (доллар США и английский фунт стерлингов). Но в послевоенный период, когда формировались принципы этой системы, Великобритания не имела достаточных золотых запасов, чтобы фунт стерлингов мог обмениваться на золото, и практически отказалась от его функции девизной валюты. Поэтому официально эту систему называли золотовалютным стандартом, а неофициально – золотодолларовым.

Основные принципы:

- 1) сохранение за золотом функции мировых денег;
- 2) использование наряду с золотом в международном обращении в качестве платежного средства доллара США, декларативно приравненного к золоту как эталона ценности валют всех стран, а также в меньшей степени – английского фунта стерлингов;

- 3) статус резервной валюты был официально закреплен за долларом США и фунтом стерлингов и только они свободно обменивались на золото;
- 4) установление и использование для каждой национальной денежной единицы фиксированных валютных паритетов в золоте и к доллару США, а через него – к другим валютам (установление валютных курсов и взаимный обмен валют осуществлялись на основе согласованных странами-членами МВФ валютных паритетов, выраженных одновременно в золоте и долларах США; эти паритеты были стабильными, а их изменение можно было осуществить только с санкции МВФ при определенных условиях, что практически происходило редко);
- 5) резервные валюты могли обмениваться на золото: доллар США мог обмениваться центральным банком и правительственными организациями других стран в казначействе США по официальному, установленному в 1934 г., курсу – 35 дол. за 1 тройскую унцию (31,1 г), т.е. 1 доллар = 0,88571 г. золота, английский фунт стерлингов мог обмениваться центральным банком, правительствам и частным лицами с целью тезаврации на мировых рынках золота (преимущественно на Лондонском). Практически до 1968 г. цена на золото оставалась неизменной;
- 6) установлены фиксированные валютные курсы, отклонение рыночных курсов валют от фиксированных долларовых паритетов этих валют без разрешения МВФ допускалось лишь в пределах $\pm 1\%$;
- 7) регулирование международных валютных отношений осуществлялась специально созданным межправительственным учреждением при ООН – МВФ, а позже – и МБРР;
- 8) при нарушении платежных балансов разрешалось урегулировать их золотом.

По решению сессии МВФ (сентябрь-октябрь 1969 г.) с 1 января 1970 г. введена международная денежная единица – СПЗ, которая рассматривалась как возможная основа валютной системы.

Этап бумажно-валютного стандарта – Ямайская валютная система (с 1976 г. по настоящее время)

Основные принципы:

- 1) официально отменены золотой стандарт, золотой паритет (привязка валют к золоту) и официальная цена золота;
- 2) демонетизация золотая, т.е. отмена его функции мировых денег – отменена

- официальная цена на золото и фиксация масштаба цен (золотое содержание) национально-денежных единиц, сняты любые ограничения его частного использования. В результате этих действий золото превратилось в обычный товар, цена которого в бумажных деньгах определяется на рынке в зависимости от спроса и предложения. Золото перестало быть мерой стоимости и базой валютных курсов. Т.е. произошел переход к использованию национальных валют в международных расчетах;
- 3) резервными валютами официально признаны доллар США, английский фунт стерлингов, немецкая марка, швейцарский франк, японская иена, французский франк;
 - 4) предоставление статуса главного резервного актива и международного средства расчетов и платежей специальным правам заимствования (СПЗ), т.е. изменился носитель мировых денег; СПЗ использовались в качестве мировых денег, а также для установления обменных курсов валют, оценки официальных активов и т.п.;
 - 5) установлен режим свободно плавающих валютных курсов (при этом позволялись и фиксированные валютные курсы, а также их смешанный вариант), страны-члены МВФ получили право самостоятельно выбирать режим конвертируемости валют и курсообразования; не регулируются пределы колебания курсов валют;
 - 6) вместо системы «золото – доллар – национальная валюта» была введена система «СПЗ – национальная валюта», которая на практике превратилась в систему бумажно-долларового валютного стандарта, что заострило экономические противоречия между группами ведущих стран и проявилось в создании региональных валютных группирований, одним из которых стал валютный союз стран Западной Европы – Европейская валютная система;
 - 7) узаконено создание замкнутых валютных блоков, которые являлись полноправными участниками международной валютной системы и внутри которых существовали особые отношения между странами-участницами (наиболее характерным примером является Европейская валютная система);
 - 8) сохранение элементов регулирования системы валютных соотношений путем осуществления соответствующих операций на валютном рынке (валютных интервенций). Кроме того, расширены права МВФ по надзору за валютными курсами. МВФ произвел основные принципы которых должны придерживаться страны-члены МВФ при проведении курсовой политики.

Европейская валютная система (ЕВС), действует с 1979 г. – это региональная валютная система, представляющая собой совокупность экономических отношений, связанных с функционированием национальных валют в рамках европейской экономической интеграции, т.е. стран ЕС. Является результатом координации валютной политики и механизмов валютного регулирования стран Западной Европы.

С 1 января 1999 г. в Европе начинает действовать Экономический и валютный союз с введением в обращение единственной для Евросоюза валюты – *евро* (евро заменил предыдущую денежную единицу ЕС – ЭКЮ в соотношении: 1 ЭКЮ = 1 евро).

Валютный курс – соотношение обмена двух денежных единиц, или цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежной единице другой страны.

Установление (фиксирование) курса национальной денежной единицы в иностранной валюте в данный момент называется **валютной котировкой**.

Котировка всегда дается с точностью до четырех знаков после запятой.

Формы валютных котировок:

- прямая котировка – за единицу принимается иностранная валюта ($1 USD = 25 UAH$);

- обратная котировка – за единицу принимается национальная денежная единица ($1 UAH = 0,04 USD$). Использование обратной котировки позволяет сравнивать курс национальной валюты с иностранными валютами на любом валютном рынке.

Различают *официальную и рыночную котировку валют*. По официальной котировке осуществляются все валютные операции государства. В межбанковской торговле валютой ежедневные котировки колеблются вокруг официального курса.

Котировки проводят государственные (национальные) и крупные коммерческие банки.

Кросс-котировка – это определение курсов двух валют относительно друг друга через курс каждой из них относительно третьей валюты (преимущественно к доллару США).

Когда цена единицы иностранной валюты в национальных денежных единицах растет, говорят об удешевлении (девальвации) национальной валюты.

$1 USD = 25 UAH \rightarrow 1 USD = 28 UAH \rightarrow$ удешевление *UAH*.

И наоборот, когда цена единицы иностранной валюты в национальных денежных единицах падает, говорят об удорожании (*ревальвации*) национальной валюты:

$$1 \text{ USD} = 25 \text{ UAH} \rightarrow 1 \text{ USD} = 21 \text{ UAH} \rightarrow \text{удорожание UAH.}$$

Каждой валютной системе соответствует свой **режим валютного курса**, т.е. механизм его определения и изменения.

В международной практике используются два *метода установления валютных курсов*:

1) *режим фиксированных валютных курсов* – предполагает наличие официально зарегистрированных валютных паритетов, лежащих в основе валютных курсов и поддерживаемых государством (т.е. изменения курсов под влиянием колебаний спроса и предложения устраняются проведением государством стабилизационных мероприятий).

Валютный паритет – соотношение между двумя валютами, устанавливаемое в законодательном порядке.

Итак, при системе фиксированных валютных курсов ЦБ фиксирует валютный курс и берет на себя обязательство поддерживать неизменным его уровень. В случае отклонения зафиксированного уровня валютного курса от его равновесного значения ЦБ использует такой инструмент валютной политики как **валютная интервенция** – целевая операция ЦБ по купле-продаже иностранной валюты (вмешательство ЦБ в операции на валютном рынке) с целью корректировки динамики курса национальной валюты для поддержки объявленного его уровня.

2) *режим плавающих (гибких) валютных курсов* – система валютных курсов, при которой отсутствует официальный валютный паритет, равновесный валютный курс определяется взаимодействием спроса и предложения, ЦБ практически не вмешивается в деятельность валютного рынка.

Сегодня ни первый, ни второй режимы валютных курсов в чистом виде не существуют, хотя эволюция международной валютной системы в целом идет в направлении от режима фиксированных к режиму плавающих валютных курсов.

Определение уровня валютного курса в разные моменты времени осуществляется на основе *теории относительного паритета покупательной способности валют* (равенство покупательной способности разных валют при неизменном уровне цен в

каждой из стран), согласно которой изменение обменного курса валют двух стран пропорционально относительному изменению уровня цен в этих странах:

$$\frac{E_t^{d/f}}{E_{t-1}^{d/f}} = \frac{P_t^d / P_{t-1}^d}{P_t^f / P_{t-1}^f} = \frac{I_t^{pd}}{I_t^{pf}},$$

де $E_t^{d/f}$, $E_{t-1}^{d/f}$ – номинальный валютный курс (количество единиц национальной валюты за единицу иностранной) в моменты времени t и $t-1$ соответственно;

P_t^d , P_{t-1}^d – средневзвешенные внутренние цены (domestic) в моменты времени t и $t-1$ соответственно;

P_t^f , P_{t-1}^f – средневзвешенные цены за границей (foreign) в моменты времени t и $t-1$ соответственно;

I_t^{pd} , I_t^{pf} – соответственно индекс внутренних цен и цен за границей за период времени от $t-1$ до t .

Валютный рынок – это система устойчивых организационно-экономических отношений, механизм, обеспечивающий куплю-продажу валют, формирование валютных курсов на основе спроса и предложения.

Классификация валютных рынков

1) *по степени организованности рынка:*

- организованные или биржевые – совокупность операций с валютой, осуществляемых при участии специализированного финансового посредника – *валютной биржи*, которая, как правило, выступает в роли некоммерческого предприятия и главными задачами ставит мобилизацию временно свободных валютных ресурсов и организацию торгов;

- неорганизованные или межбанковские – включают все внебиржевые валютные сделки (около 90 % всех сделок), совершаемые преимущественно банками при помощи технических средств связи, и поэтому называются межбанковскими. В промышленно развитых странах около 90% валютных сделок осуществляется на данном валютном рынке.

Межбанковский рынок делится на брокерский (банки пользуются услугами брокеров) и прямой (самостоятельно находят партнеров).

2) по объемам валютных операций:

- глобальный;
- региональный;
- внутренний.

3) по видам используемых валютных курсов:

- с одним режимом валютного курса;
- с двумя режимами валютного курса.

4) по характеру валютных операций:

- рынок кассовых (наличных) валютных операций (рынок «спот»).

«Спот» – это валютные операции с немедленной поставкой, которая означает расчет в момент заключения сделки или не позднее, чем на второй рабочий день по курсу, зафиксированному в момент ее заключения. Они составляют до 90% валютных операций. Спотовые валютные сделки объединяют три вида сделок по купле-продаже иностранной валюты, предусматривающие поставку средств по ним:

- в день заключения сделки – такие сделки и фиксируемый в них курс называются ТОД (tod), от today – сегодня;
- на следующий рабочий день после заключения сделки – такие сделки и фиксируемый в них курс называются ТОМ (tom), от tomorrow – завтра;
- через один (т.е. на второй) рабочий день после заключения сделки.

- срочный (форвардный) рынок.

Срочные валютные соглашения – соглашения, по которым стороны договариваются о поставке обусловленной суммы иностранной валюты через определенный срок после окончания сделки по курсу, предварительно зафиксированному в момент ее заключения. Самым распространенным является срок от одной недели до 6 месяцев.

Валютный курс, по которому валюты обмениваются в течение не более двух рабочих дней с момента заключения сделки, называется *спот-курсом*, а валютный курс, обусловленный в настоящий момент для обмена валют позже, – *срочными (форвардным)*.

Форвардный курс может быть выше, ниже или равняться курсу спот, имеющемуся на рынке на определенную дату. Если он выше, то разница положительная – *премия*, или *аживо*, а если ниже, то разница отрицательная – *дисконт*.

Часть продаваемой валюты банки тратят на покупку другой валюты. Вследствие этого изменяется соотношение требований и обязательств банка в инвалюте, которое определяет его *валютную позицию*. Если они совпадают, валютная позиция считается закрытой, если нет – открытой. Открытая позиция является короткой, если обязательства по купленной валюте превышают требования, и длинной, если требования по купленной валюте превышают обязательства.

Мировые финансовые центры – это места сосредоточения банков, специализированных кредитно-финансовых институтов, обслуживающих мировые торговые и финансовые потоки.

Ведущим финансовым центром считается Нью-Йорк, Главным европейским финансовым центром является Лондон. В области долгосрочных займов в Западной Европе выделяются Цюрих и Франкфурт-на-Майне. Цюрих (Швейцария) также является крупнейшим в мире финансовым центром по реэкспорту капитала, крупнейшим рынком золота, одним из крупнейших валютных рынков и рынков банковских кредитов. Франкфурт-На-Майне (Германия) – рынок банковских кредитов и рынок ценных бумаг. Люксембург специализируется на краткосрочных и среднесрочных кредитных операциях. Париж – преимущественно рынок международного капитала в форме банковских кредитов. За последние годы мировым финансовым центром стал Токио, чему способствовало превращение Японии в крупного кредитора в мире и либерализация японского рынка капитала.

Все бóльшую роль на мировом рынке начинают играть *новые финансовые центры*, возникшие в 70-80-е гг. на основе льготных налоговых и валютных режимов – так называемые «*оффшоры*». Такие центры расположены в Сингапуре, Гонконге (Сянгане), Бахрейне (Ближний Восток), и в развивающихся странах зоны Карибского бассейна – в Панаме, на Багамских, Каймановых и Нидерландских Антильских (о. Кюрасао) островах. Они привлекают транснациональные банки и корпорации, которые в подобных «льготных гаванях» могут регистрировать сделки, заключаемые в различных частях света. К центрам этого региона относят и расположенные в Атлантике Бермуды.

На Ближнем Востоке к новым международным финансовым центрам, образование которых началось после скачка цен на нефть в 1973 г., относятся Объединенные Арабские Эмираты (ОАЭ), Кувейт.

В Юго-восточной и Восточной Азии (кроме Токио, Сянганя (Гонконга) и Сингапура) активно формируются новые центры – в Макао (Аомынь) (автономная территория в составе Китайской Народной Республики) и на Тайване.

Международные валютно-кредитные и финансовые институты – это разнообразные организации, которые выполняют функции регулирования международных валютных, финансовых и кредитных отношений, осуществляют исследования проблем валютно-кредитной и финансовой сфер мирового хозяйства, выработывают рекомендации и предложения.

Международный валютный фонд – МВФ (1944 г.)

Мировой банк (Группа Мирового банка)

- 1) Международный банк реконструкции и развития (МБРР, 1945 г.)
- 2) Международная ассоциация развития (МАР, 1960 г.)
- 3) Международная финансовая корпорация (МФК, 1956 г.)
- 4) Многостороннее агентство гарантирования инвестиций (МАГИ, 1988 г.)
- 5) Международный центр урегулирования инвестиционных конфликтов (МЦУИК, 1966 г.)

Банк международных расчетов (БМР, 1930 г.)

Региональные банки развития

- 1) Межамериканский банк развития (МаБР, 1959 г.)
- 2) Африканский банк развития (АфБР, 1964 г.)
- 3) Азиатский банк развития (АзБР, 1966 г.)
- 4) Исламский банк развития (ИБР, 1973 г.)
- 5) Черноморский банк торговли и развития (ЧБТР, 1998 г.)

Региональные европейские валютно-кредитные организации

- 1) Европейский инвестиционный банк (ЕИБ, 1958 г.)
- 2) Европейский фонд валютного сотрудничества (ЕФВС, 1973 г.)
- 3) Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР, 1990 г.)

Неофициальные валютно-кредитные и финансовые организации промышленно развитых стран

- 1) Парижский клуб стран-кредиторов (1956 г.)
- 2) Лондонский клуб (1976 г.)

МЕЖДУНАРОДНЫЕ РАСЧЕТЫ

Международные расчеты – это система организации и регулирования платежей по денежным требованиям и обязательствам, возникающим между государствами, юридическими и физическими лицами в результате осуществления ВЭД.

Подавляющая часть расчетов осуществляется безналичным способом путем записей на счетах банков, т.е. банки являются основными посредниками в международных расчетах. Большинство платежей сегодня осуществляются полностью автоматизированной международной межбанковской системой дистанционной передачи банковской и финансовой информации и совершения платежей – *SWIFT* (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications), функционирующей с 1977 г.

Существуют следующие разновидности корреспондентских отношений (связей):

- а) со взаимным открытием корреспондентских счетов;
- б) с открытием счетов в одном из банков;
- в) без корреспондентских счетов.

Корреспондентские счета, открываемые этого на основе корреспондентских соглашений с иностранными банками, делятся на (см. *рис. 10*):

- счета «*ностро*» (счет данного коммерческого банка в иностранном банке);
- счета «*лоро*» (счет иностранного банка в национальном коммерческом банке).

Механизм международных расчетов включает (см. *рис. 10*):

- 1) способы платежа;
- 2) средства платежа;
- 3) формы платежа.

Инкассо – банковская операция, по которой банк по поручению своего клиента (экспортера) получает на основе расчетных документов причитающийся клиенту платеж от импортера за отгруженные в его адрес товары и зачисляет эти средства на счет клиента-экспортера.

Аккредитив – соглашение, в силу которого банк-эмитент, действуя по просьбе и в соответствии с инструкциями клиента-приказодателя (импортера) должен осуществить платеж в пользу третьего лица (экспортера, бенефициара) или оплатить (акцептовать) выставленные бенефициаром тратты, или уполномочить другой банк осуществить такой платеж или оплатить (акцептовать) тратты, против выполнения бенефициаром условий аккредитива или против представления им обусловленных документов, а также тратт.

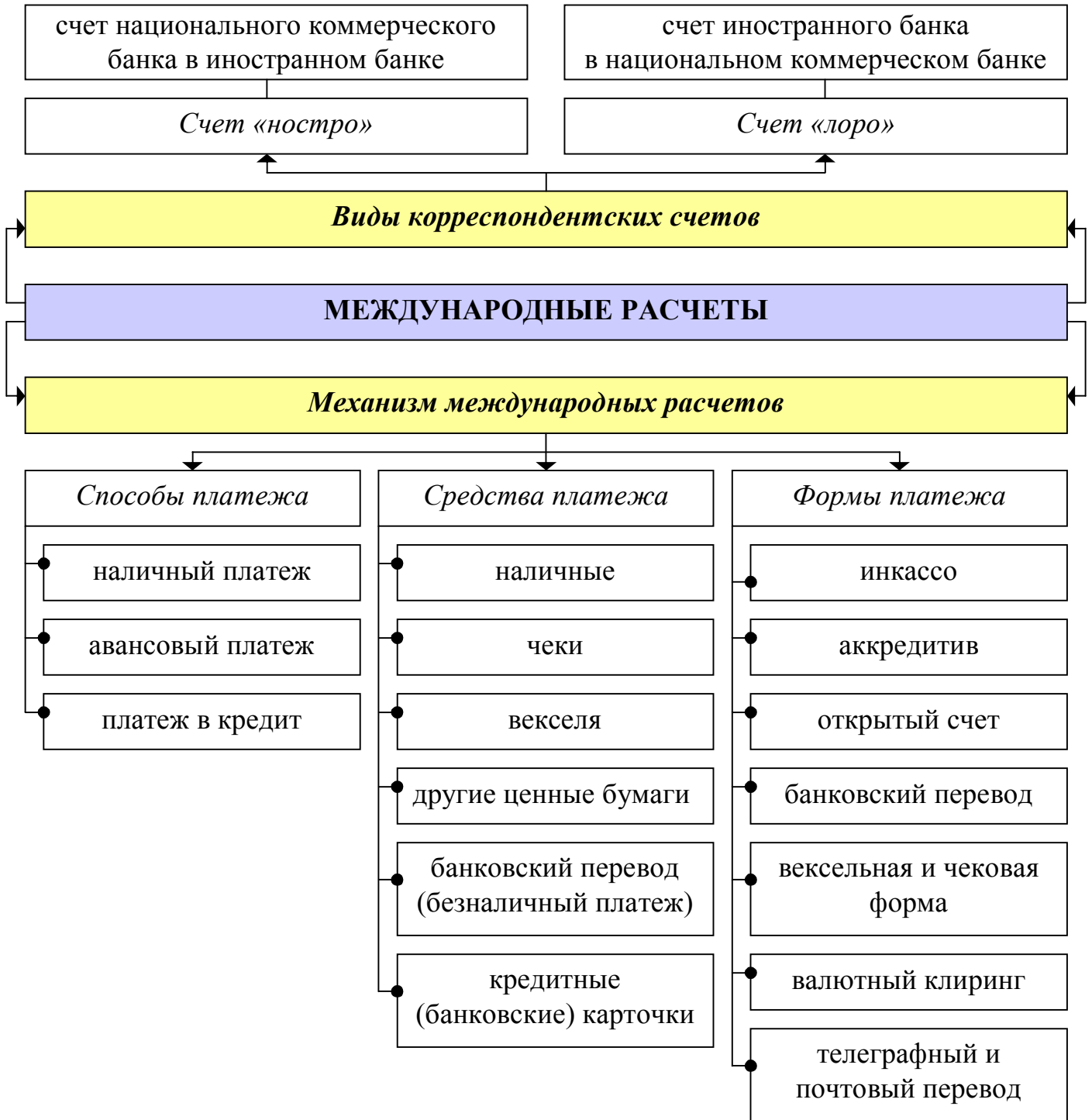


Рис. 10. Международные расчеты

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС

Балансы международных расчетов – это отчетность, отражающая соотношение денежных требований и обязательств, поступлений и платежей одной страны по отношению к другим странам.

В международной практике выделяют **3 вида балансов международных расчетов**:

- 1) расчетный баланс;
- 2) баланс международной задолженности;
- 3) платежный баланс.

Платежный баланс – это статистический отчет, в котором в систематизированном виде приводятся итоги всех экономических сделок между резидентами данной страны и остальными странами в течение определенного периода времени (как правило, года).

Счета платежного баланса отражают реальные потоки (товаров, услуг, даров и т.п.) и финансовые потоки (получение и предоставление займов в различных формах) между резидентами данной страны и остальным миром.

Экономическая сделка – это любой добровольный обмен стоимости, при котором передается право собственности на товар, услугу или актив от резидента данной страны к резиденту другой страны.

Любая сделка имеет две стороны – кредит и дебет.

К **кредиту** относятся сделки (операции) «экспортного типа», в результате которых происходит отток ценностей и приток валюты в страну. Т.е., это отток за границу стоимостей, за которые должна поступить иностранная валюта в данную страну. Кредит формируется за счет:

- экспорта товаров и предоставления услуг иностранцам;
- иностранных инвестиций в экономику данной страны;
- денежных средств, размещенных нерезидентами на банковских счетах и в финансовых инструментах данной страны;
- полученных доходов и трансфертов из-за границы;
- различных кредитов, предоставленных стране из-за границы.

К **дебету** относятся сделки (операции) «импортного типа», в результате которых страна расходует иностранную валюту в обмен на приобретаемые ценности. Т.е., это

приток стоимостей из-за границы в данную страну, за которые ее резиденты должны платить валюту за границу. Дебет формируется за счет:

- импорта товаров и услуг;
- инвестиций за границу;
- перевода прибылей иностранных компаний из данной страны;
- денежных средств, размещенных резидентами данной страны за границей;
- кредитов, предоставленных нерезидентам;
- уплаченных доходов и трансфертов за границу;
- средств, идущих на погашение кредитов за границу.

Конечный эффект деятельности страны в ее отношениях с заграницей показывает *сальдо платежного баланса*, т.е. разница между доходами и расходами. Сальдо может быть активным (положительным), если доходы страны (поступление валюты) от осуществления всех внешних операций превышают расходы (платежи в валюте), т.е. кредит превышает дебет. Если же наоборот, то страна имеет пассивное (отрицательное) сальдо платежного баланса (дебет превышает кредит).

В качестве образца составления платежного баланса действует схема, опубликованная МВФ в 1977 г. Полная подробная схема составления платежного баланса, рекомендуемая МВФ, содержит *112 статей*. Укрупненная схема сводит эти статьи в *7 блоков (А – Н)* (см. *табл. 1*). В свою очередь, блоки укрупненной схемы можно объединить в три группы (три основных счета):

- **I. «Счет текущих операций»** (или «Текущий платежный баланс») – *блок А*;
- **II. «Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами»** («Баланс движения капиталов (краткосрочные и долгосрочные операции) и кредитов») – *блоки В + С + D*;
- **III. Балансирующие операции** – *блоки E + F + G* – отражающие в основном операции государственных органов по уравниванию платежного баланса.

В результате образуется сальдо платежного баланса, которое финансируется, т.е. погашается (если оно отрицательно) или распределяется (если оно положительно) преимущественно за счет итогового изменения золотовалютных и других официальных резервов страны (*блок Н*).

Таблица 1 – Укрупненная классификация статей платежного баланса по методике МВФ

A.	I. СЧЕТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ	3+9
1.	Товары: экспорт ФОБ ¹ (+)	
2.	Товары: импорт ФОБ (-)	
3.	Итого: торговый баланс (Сальдо баланса внешней торговли)	1+2
4.	Экспорт услуг (+)	
5.	Импорт услуг (-)	
6.	Чистые ² доходы от инвестиций	
7.	Другие чистые услуги и доходы (трудовые доходы)	
8.	Чистые текущие трансферты (частные и государственные односторонние переводы)	
9.	Итого: Баланс услуг и некоммерческих операций, доходы и платежи по инвестициям (Баланс “невидимых” операций)	4+5+6+7+8
	II. СЧЕТ ОПЕРАЦИЙ С КАПИТАЛОМ И ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ (БАЛАНС ДВИЖЕНИЯ КАПИТАЛОВ)	B+C+D
B.	Прямые инвестиции и прочий долгосрочный капитал	10+11+12
10.	Прямые инвестиции	
11.	Портфельные инвестиции	
12.	Прочий долгосрочный капитал	
	Итого: A+B: БАЗИСНЫЙ БАЛАНС	A+B
C.	Прочий краткосрочный капитал	
D.	Ошибки и пропуски	
	Итого: A+B+C+D: БАЛАНС ЛИКВИДНОСТИ	A+B+C+D
	III. БАЛАНСИРУЮЩИЕ ОПЕРАЦИИ	E+F+G
E.	Компенсующие статьи	13+14+15
13.	Переоценка золотого запаса	
14.	Специальные права заимствования (SDR)	
15.	Переоценка валютных резервов	
	Итого: A+B+C+D+E	A+B+C+ +D+E
F.	Чрезвычайное финансирование	
G.	Обязательства в составе валютных резервов иностранных государственных органов	
	Итого: A+B+C+D+E+F+G: БАЛАНС ОФИЦИАЛЬНЫХ РАСЧЕТОВ, ИТОГОВЫЙ БАЛАНС	A+B+C+D+ +E+F+G
H.	Итоговое изменение резервов	16+17+18+ +19+20
16.	Монетарное золото (государственный золотой запас)	
17.	СДР	
18.	Резервная позиция в МВФ	
19.	Прочие требования	
20.	Использование кредитов МВФ	

¹ экспорт и импорт оцениваются на условиях **ФОБ**, т.е. не включая в цену товара стоимость страхования и перевозки

² термин “**чистый**” означает сальдо по кредиту и дебету по тому или иному разделу платежного баланса

РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ИНТЕГРАЦИЯ

Экономическая интеграция – процесс экономического взаимодействия стран, приводящего к сближению хозяйственных механизмов и приобретает форму межгосударственных соглашений и согласованно регулируется межгосударственными органами.

Глобализация означает тесное взаимодействие и сплетение экономических, политических, социальных, правовых, информационных, культурных и других трансакций в мировом масштабе; распространение непосредственных и опосредованных связей между субъектами экономической деятельности всех стран мира; формирование единой (глобальной) для всего мирового сообщества системы мирохозяйственных отношений. Глобализация сопровождается образованием международных организаций, являющихся регуляторами этого процесса.

Регионализация – углубление международных связей на компактном пространстве, называемом регионом. Регион характеризуется не только близким расположением стран друг к другу, но и общностью природных, исторических, экономических, политических, культурных условий.

Этапы (формы) региональной экономической интеграции (см. табл. 2):

- 1) Зона преференциальной торговли – зона со льготным торговым режимом, когда две или несколько стран уменьшают взаимные тарифы по импорту товаров, сохраняя уровень тарифов в торговле с другими странами.
- 2) Зона (ассоциация) свободной торговли – интеграционное группирование стран, предусматривающее полную отмену таможенных тарифов и других ограничительных мер во взаимной торговле в отношении товаров, происходящих из этих стран, с сохранением национальных таможенных тарифов относительно третьих стран (каждое государство-участник зоны свободной торговли остается отдельной таможенной территорией и проводит самостоятельную торговую политику).
- 3) Таможенный союз – интеграционное группирование стран, предусматривающее согласованную отмену группой стран национальных (внутренних) таможенных тарифов, а также установление одинакового торгового режима и проведение единой таможенной политики в отношении третьих стран (не входящих в союз), применяя к ним одни и те же пошлины и другие мероприятия по регулированию торговли (единство таможенной территории, введение общего внешнего таможенного тарифа и единой системы нетарифного регулирования торговли относительно третьих стран);

- 4) Общий рынок – интеграционное группирование стран, предусматривающее свободное перемещение не только товаров и услуг (т.е. ликвидацию барьеров во взаимной торговле), но и факторов производства – капитала и рабочей силы.
- 5) Экономический союз (валютный союз) – интеграционное группирование стран, в котором наряду с единым таможенным тарифом и свободным движением факторов и результатов производства предусматривается координация (гармонизация) внутренней и внешней экономической политики (макроэкономической политики, в т.ч. валютно-финансовой), создание системы межгосударственного регулирования социально-экономических процессов. В странах-участницах, как правило, функционирует единая денежная единица, создается единый эмиссионный центр.
- 6) Полная интеграция (политический союз, полный экономический, валютный и политический союз) – интеграционное группирование стран, в котором наряду с единым внешним таможенным тарифом, свободным движением факторов и результатов производства и координацией макроэкономической политики предусматривается унификация законодательств в ключевых сферах – валютной, бюджетной, денежной. Т.е. на основе единого рыночного пространства создается целостное экономическое и политическое образование. Фактически – это возникновение нового многонационального субъекта мирохозяйственных и международных политических отношений, выступающего от имени всех участников этого союза.

Таблица 2 – Этапы МЭИ

Этап	Снижение внутренних тарифов	Ликвидация таможенных барьеров при взаимной торговле	Единые тарифы относительно третьих стран	Свободное перемещение капитала, рабочей силы	Гармонизация (согласование) экономической политики	Осуществление единой экономической политики, политическая интеграция
Зона преференциальной торговли	+	-	-	-	-	-
Зона свободной торговли	+	+	-	-	-	-
Таможенный союз	+	+	+	-	-	-
Общий рынок	+	+	+	+	-	-
Экономический союз	+	+	+	+	+	-
Полная интеграция (политический союз)	+	+	+	+	+	+