

ФЕДЕРАЛЬНОЕ  
Государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования  
«САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ »

Кафедра теории кредита и финансового менеджмента

К.э.н., доцент Лебедев Б.М.

«Валютно-кредитные отношения в странах мусульманского мира»

Учебное пособие

г. Санкт-Петербург

2015 г.

## Содержание

Введение	3
<b>Тема 1. Международная валютная система. Основные понятия и этапы развития.</b>	<b>5</b>
1. Международные финансы: основные определения.	5
2. Этапы развития Международной валютной системы.	13
3. Европейская валютная система.	19
4. Вопросы для самоконтроля	20
<b>Тема 2. Балансы международных расчётов. Особенности платёжных балансов исламских стран.</b>	<b>21</b>
1. Балансы международных расчётов. Структура платёжного баланса.	21
2. Факторы, влияющие на платёжный баланс, и методы его регулирования.	30
3. Проблемы платёжных балансов исламских стран.	34
4. Вопросы для самоконтроля	34
<b>Тема 3. Валютный курс и факторы, влияющие на него в исламских странах.</b>	<b>39</b>
1. Валютный курс и его виды.	39
2. Структурные и конъюнктурные факторы, влияющие на величину валютного курса.	42
3. Курс валют исламских стран и его регулирование.	43
4. Влияние динамики валютного курса на внешнюю торговлю.	48
5. Вопросы для самоконтроля.	50
<b>Тема 4. Валютные рынки исламских стран. Хавала.</b>	<b>51</b>
1. Общие основы исламских валютных систем.	51
2. Валютные системы некоторых исламских стран.	52
3. Исламская валюта: золотой динар	64
4. Хавала, её преимущества и недостатки.	70
5. Вопросы для обсуждения.	74
Приложение 1.	76
Приложение 2.	83

## Введение.

Цель данного пособия – предоставить магистрантам Восточного факультета СПбГУ возможность изучить основные теоретические аспекты Международной валютной системы и определить в ней место исламских валютных отношений. В первых трёх темах конспективно представлены основные понятия и этапы развития международной валютной системы, балансы международных расчётов и основная категория международных валютных отношений – валютный курс. В четвёртой теме показаны основные проблемы собственно исламских валютных отношений.

Пособие завершают 2 Приложения, содержащих 8 таблиц: Таблицы 1, 3, 6, 7 и 8 с книжной ориентацией - в Приложении 1, и Таблицы 2, 4 и 5 с альбомной ориентацией – в Приложении 2, в которых детально охарактеризованы нормативы, регулирующие валютные отношения в каждой из 57 стран «Организации Исламской конференции» (с июня 2011 года – «Организации Исламского сотрудничества»).

Таблицы, с незначительными авторскими изменениями, основаны на издании: Павлов В.В., Гафуров И.Р. Валютное, внешнеторговое и инвестиционное регулирование в мусульманских странах. Справочник. Издание в 2-х томах. Том I, II. М.: «Анкил», 2011. [с.544 и с.648] с дополнениями собственных расчётов автора. Анализ сведений, содержащихся в них, а также лекции преподавателя и семинарские занятия позволят магистрантам получить конкретное представление о регулировании валютных отношений в исламских странах и использовать полученную информацию в дискуссиях на семинарских занятиях. При самостоятельном её дополнении текущими изменениями – сведения могут быть актуальны и в практической деятельности.

Второй раздел 4-й темы предполагает самостоятельную работу магистрантов по выявлению общих и особенных характеристик валютных систем 8 стран, обладающих самыми большими исламскими финансовыми активами.

### **Структура каждого темы пособия:**

- заглавие;
- наименование отдельных учебных вопросов;
- учебная информация по каждому вопросу;
- вопросы для самопроверки, тесты;

### **Литература для углублённого изучения курса:**

1. Беккин Р.И. Исламская экономическая модель и современность. М.: ИД Марджани, 2010.
2. О.М. Закирова, Е.А. Попова. Валютно-кредитные отношения в исламских государствах: курс лекций / Закирова О.М., Попова Е. А.. – Казань: ТГГПУ, 2008г.. – 195 с. // [http://kpfu.ru/docs/F1582754141/15\\_Val.pdf](http://kpfu.ru/docs/F1582754141/15_Val.pdf)

3. Международные валютно-кредитные отношения: учебник для вузов/ под ред. Л.Н. Красавиной. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2014.
4. Павлов В.В., Гафуров И.Р. Валютное, внешнеторговое и инвестиционное регулирование в мусульманских странах. Справочник. Издание в 2-х томах. Том I, II. М.: «Анkil», 2011. [с.544 и с.648]
5. Современные финансовые рынки: монография для магистрантов. / [В.В. Иванов и др.]; под ред. В.В. Иванова. – М.: Проспект, 2014, раздел 3.3.
6. Islam&The international monetary system. Imran N. Hosein. Akhirul-Zaman lecture series, 2011. <http://www.imranhosein.com/islam-and-the-international-monetary-system/>
7. Mutual life, limited: Islamic banking, alternative currencies, lateral reason. Bill Maurer. Paperback, 2005. <http://press.princeton.edu/titles/7998.html>

СПбГУ

## Тема 1. Международная валютная система. Основные понятия и этапы развития.

1. Международные финансы: основные определения.
2. Этапы развития Международной валютной системы.
3. Европейская валютная система.

### 1. Международные финансы: основные определения.

Международные финансы (МФ) – движение фондов денежных средств между резидентами и нерезидентами, которое и представляет собой международные финансовые отношения (МФО). Исторически сложившаяся форма организации международных денежных отношений, закреплённая межгосударственными договорённостями и представляет собой Международную валютную систему (МВС). Кроме Международной, существуют также национальные и региональные валютные системы. Их совокупность образует Мировую валютную систему. Их характеристики представлены в Таблице 1.1.

Таблица 1.1 Характеристики основных валютных систем

Критерии сравнения	Валютные системы		
	Национальная	Региональная	Международная
Субъекты	Национального валютного рынка	Стран, входящих в региональный валютный союз	Международного (forex) рынка
Объекты	Национальная валюта	Единая региональная валюта (евро, золотой динар)	Свободно обращающиеся (резервные) валюты
Валютные отношения	Национальные	Международные	Международные
Обслуживающие институты	Национальные банковские и небанковские	Региональные (ЕЦБ, ЕСЦБ, ЕВИ)	МВФ, ВБ, Евробанки
Режим курса валют	Национальный	Региональной валюты (евро, золотого динара)	Смешанный
Субъекты	Национального валютного рынка	Стран, входящих в региональный валютный союз	Международного валютного (forex) рынка

Объекты	Национальная валюта	Единая региональная валюта (евро, золотой динар)	Свободно обращающиеся (резервные) валюты
Валютные отношения	Национальные	Межнациональные	Международные
Обслуживающие институты	Национальные банковские и небанковские	Региональные (ЕЦБ, ЕСЦБ, ЕВИ)	МВФ, ВБ, Евробанки
Режим курса валют	Национальный	Региональной валюты (евро)	Смешанный

По содержанию МВС представляет собой совокупность способов, инструментов и межгосударственных органов, осуществляющих платёжно-расчётный оборот мирового хозяйства.

Исламские страны пока не создали региональных валютных систем, хотя попытки региональной валютной интеграции ряда из 55 стран-участников Организации Исламского Сотрудничества (ОИС)<sup>1</sup> имели и имеют место быть. Такие попытки осуществлялись в форме создания зоны «золотого динара», которая включала бы большинство исламских стран, а также при валютной консолидации 6 стран Совета сотрудничества арабских государств Персидского залива (ССАГПЗ) – Саудовской Аравии, Омана, Катара, ОАЭ, Йемена и Кувейта. Подробнее об этом речь пойдёт в 5-ой теме.

#### Субъекты МФО:

- международные финансовые институты
- государства
- ТНК и МНК
- национальные фирмы, участвующие в МЭО
- физические лица, участвующие в МЭО

Основными элементами МВС являются:

- Мировой денежный товар и международная ликвидность;
- Валютный курс;
- Валютные рынки;
- Международные валютно – финансовые организации;
- Межгосударственные договоренности.

*Мировой денежный товар – то, что принимается каждой страной в качестве эквивалента вывезенного из неё богатства.* Господство форм мирового денежного товара

<sup>1</sup> До июня 2011 г. Организации Исламской конференции.

претерпели определённую динамику от *золота* через *английский фунт стерлингов* (£) к *доллару США* (\$). В конце XX века к ним добавились безналичные *специальные права заимствования* (SDR), эмитируемые Международным Валютным Фондом, и валюта стран Еврозоны *евро* (€), эмитируемая Европейским Центральным банком (ЕЦБ). В ближайшей перспективе (в конце 2016 г.) к ним присоединиться китайский юань

*Валюта* – способ использования национальных денег, когда они опосредуют международные экономические отношения, т.е. не всякие национальные деньги являются *валютой*, но любая *валюта* - это особый способ использования денег. Различие денег и *валюты* закреплено и во многих языках мира, как это видно на примерах таблицы 1.1. В странах Западной Европы это различие восходит к эпохе Меркантилизма (XVI – XVIII вв.), где деньги делились на те, которые обращались только внутри страны и те, которые использовались во внутреннем и международном обороте (золотые и серебряные монеты). Международная торговля стран Востока с Западноевропейскими странами, видимо, в какой-то мере сказала на том, что эти различия существуют и там. Отсутствие такого деления в современной республике Казахстан как раз и связано с тем, что *тенге* могут использоваться как во внутренних расчётах, так и в международных.

**Таблица 1.1 Различия понятий «валюта» и «деньги» в некоторых языках.**

<b>Язык</b>	<b>«Деньги»</b>	<b>«Валюта»</b>
Английский	money	currency
Французский	Argent (m)	Devises (f; Pl)
Немецкий	Das Geld	Die Wahrung
Китайский	钱 (qian)	货币 (huobi)
Японский	okane	tsuka
Казахский	Тенге	Тенге
Турецкий	Para (от персидского - кусок) Ake (тюрк. – беловатый - серебро)	doviz

*Национальная валюта* – установленная законом денежная единица данного государства

*Иностранная валюта* – иностранные банкноты и монеты, а также требования, выраженные в иностранных валютах в виде банковских вкладов, векселей, счетов

*Резервная валюта* – иностранная валюта, в которой центральные банки других государств накапливают и хранят резервы для международных расчетов по внешнеторговым операциям и иностранным инвестициям.

**Таблица 1.2 Классификация валют**

Критерий	Виды валют
По статусу валюты	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Национальная</li> <li>■ Международная</li> <li>■ Евровалюта</li> </ul> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Иностранная</li> <li>• Региональная</li> </ul>
По отношению к валютным запасам страны	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Резервная</li> <li>■ Прочие валюты</li> </ul>
По режиму применения	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Свободно конвертируемая</li> <li>■ Частично конвертируемая</li> <li>■ Неконвертируемая</li> </ul>
По видам валютных операций	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Валюта цены контракта</li> <li>■ Валюта платежа</li> <li>■ Валюта кредита</li> <li>■ Валюта клиринга</li> <li>■ Валюта векселя</li> </ul>
По отношению к курсам др. валют	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Сильная (твердая)</li> <li>■ Слабая (мягкая)</li> </ul>
По материально вещественной форме	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Наличная</li> <li>■ Безналичная</li> </ul>
По принципу построения	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ «Корзинного типа»</li> <li>■ Обычная</li> </ul>

**Евровалюта** – конвертируемая валюта, используемая банками, не являющимися резидентами страны-эмитента этой валюты. Евродоллары – это доллары США, используемые в расчётах **не** американскими банками. Соответственно, *еврорубль* – это рубль, которым банк Белоруссии погашает свои обязательства перед, например, банком Польши. *Еврорингит* - это рингит, которым банк, например, Брунея погашает свои обязательства перед банком Пакистана. Чаще всего в роли евровалют выступают *свободно обращающиеся валюты*.

**ECU** (European Currency Unit) - валютная единица европейской валютной системы, существовавшая в 1979 – 1998 гг. в виде безналичных записей по счетам стран – участниц ЕВС в ЕВИ

**EURO** – валюта 19 стран Европы (на 1.01. 2008 г. – 15: Австрии, Бельгии, Греции, Ирландии, Испании, Италии, Кипра, Люксембурга, Мальты, Нидерландов, Португалии, Словении, ФРГ, Финляндии, Франции; с 1.01.2009 – 16 стран с учётом Словакии, с 1.01.11 – 17 стран – Эстонии; с 1.01.2014 - 18 – Латвии; с 1.01.2015 - 19 -Литвы).

**SDR (Special Drawing Rights )** – специальные права заимствования - безналичные денежные средства в виде записей на специальном счете страны в МВФ. Существуют с 1969 г. Их эмиссия была обусловлена нехваткой долларов США, которые являлись национальной валютой, но в Бреттон-Вудской валютной системе были ведущей формой мирового богатства. И для выполнения функции мирового денежного товара их оказалось недостаточно, т.к. эмиссия долларов с теоретической точки зрения должна быть ограничена в соответствие с уравнением обмена И. Фишера:  $M \times V = P \times Q$ , где: М –



количество эмитируемых денег;  $V$  – скорость их обращения;  $P$  – индекс (уровень) цен;  $Q$  – количество товаров и услуг, реализуемых в течение года в данной стране, т.е. её валовый внутренний продукт. Поскольку ВВП страны заведомо меньше Валового Мирового продукта (ВМП), то это и явилось главной причиной создания **SDR**.

Курс SDR рассчитывается в USD на основе стандартной «корзины», состоящей пока из четырёх свободнообращающихся валют: доллар (на 41,9%), евро (на 37,4%), фунт (на 11,3%), иена (на 9,4%). Корзина пересматривается раз в пять лет. С начала 1980-х ее состав постоянный, разве что немецкая марка и французский франк были заменены евро. Пятая валюта системы SDR — юань — сразу же выходит на третье место в корзине: доллар (41,73%), евро (30,93%), юань (10,92%), иена (8,33%), фунт (8,09%).

30 ноября 2015 г. члены исполнительного совета МВФ большинством голосов решили включить китайский юань в корзину мировых резервных валют, на основе которой рассчитывается стоимость специальных прав заимствования (SDR) МВФ. Решение вступает в силу в октябре 2016 года.

#### **Классификация валют по степени конвертируемости:**

- *Полностью конвертируемые* - отсутствуют внутренние (для резидентов) ограничения на валютные операции);
- *Свободно конвертируемые* - отсутствуют внешние (для нерезидентов) ограничения на операции с национальной валютой данной страны - \$, £, €, ¥, CHF, AUD, CAD, SGD, DKK, ISK, NOK, SEK и др., в частности, как следует из анализа Таблицы 1 Приложения 1, валюты почти всех стран участниц ОИК (51 из 57) относятся к свободно конвертируемым. Это означает, что страны приняла на себя обязательства по статье VIII, пунктам 2, 3, 4 Устава МВФ 19 сентября 1980 г., в соответствии с которой национальная валюта имеет официальный статус СКВ, вернее, валюты объявленной свободно конвертируемой.
- *Свободно обращающиеся* - используются в международных расчётах большинством стран мира - \$, £, €, ¥.

Из 188 стран – членов МВФ валюта 169 стран относится к свободно конвертируемой, при этом из 57 стран участниц ОИК только валюты 6 стран (Албании, Афганистана, Ирака, Нигерии, Сирии, Туркмении) не относились к свободно конвертируемым<sup>2</sup>.

**Международная ликвидность** - способность страны или группы стран обеспечить свои краткосрочные внешние обязательства приемлемыми платёжными средствами

---

<sup>2</sup> Рассчитано по Таблице 1 Приложения 1.

- Характеризует состояние внешней платежеспособности отдельных стран или регионов
- Зависит от:
  - обеспечения МВС международными резервами, необходимыми для её нормального функционирования
  - от порядка создания международных резервов и их регулирования

### Структура международной ликвидности

1. Официальные валютные резервы стран
2. Официальные золотые резервы
3. Резервная позиция в МВФ – (право страны – члена МВФ получать автоматически безусловный кредит в иностранной валюте в пределах четверти от ее квоты МВФ.
4. Счета в SDR и кредиты международных коммерческих банков.

Суммарный объем мировых золотовалютных резервов в марте 2015 г. составлял \$11,6 трлн (против рекордных \$12,03 трлн, зафиксированных на конец августа 2014 года). Центробанки развивающихся стран начали накапливать валютные резервы после азиатского финансового кризиса в конце 90-х годов прошлого века с целью защиты внутренних рынков в периоды ограниченного доступа к иностранному капиталу. Китай, обладает самыми большими в мире валютными резервами - \$3,4 трлн, далее – Япония (более \$ 1 трлн). Саудовская Аравия обладает третьими в мире ЗВР, хотя в условиях стремительного снижения цен на нефть и сократила их до \$721 млрд. Международные резервы России упали до \$360,2 млрд в марте против \$493,3 млрд годом ранее. Запасы Бразилии составляют \$371 млрд.<sup>3</sup>

Международная ликвидность является:

- средством образования ликвидных резервов
- средством международных платежей для покрытия дефицита платежного баланса
- средством валютной интервенции

Критерии достаточности золотовалютных резервов

Монетарный –  $ZBP \geq \text{Денежная база}$

- Волатильности –  $ZBP \geq Q_{\text{imp}}$  (объем импорта) за 3 месяца

- Обязательств (П.Гвидотти) –  $ZBP \geq \text{годовые обязательства государства}$  (А.Гринспен:

<sup>3</sup> <http://subscribe.ru/digest/economics/money/n1878642529.html>

$ZBP \geq$  официальный и официально гарантированный внешний долг)

- Венугопала Редди –  $ZBP \geq (Q_{imp}$  за 3 месяца + годовые обязательства по гос. и частному долгу

### Функции ЗВР

- финансирование дефицита баланса текущих операций
- обслуживание международных расчётов (гос. Внешнего долга)
- проведение валютных интервенций
- формирование запаса ликвидности
- извлечение прибыли

1.2. Валютный курс - стоимость денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны.

Валютный курс необходим для обмена валют при торговле товарами и услугами, движении капиталов и кредитов, сравнения цен на мировых товарных рынках, периодической переоценке счетов в иностранной валюте фирм, банков правительств и физических лиц.

Подразделяется на:

1. Плавающий – зависит от рыночного спроса и предложения на валюту, может колебаться по величине
2. Фиксированный – основан на официально установленном соотношении денежных единиц разных стран
3. Смешанный - управляемое плавание, целевые зоны, гибридные системы

### 1.3 Валютные рынки

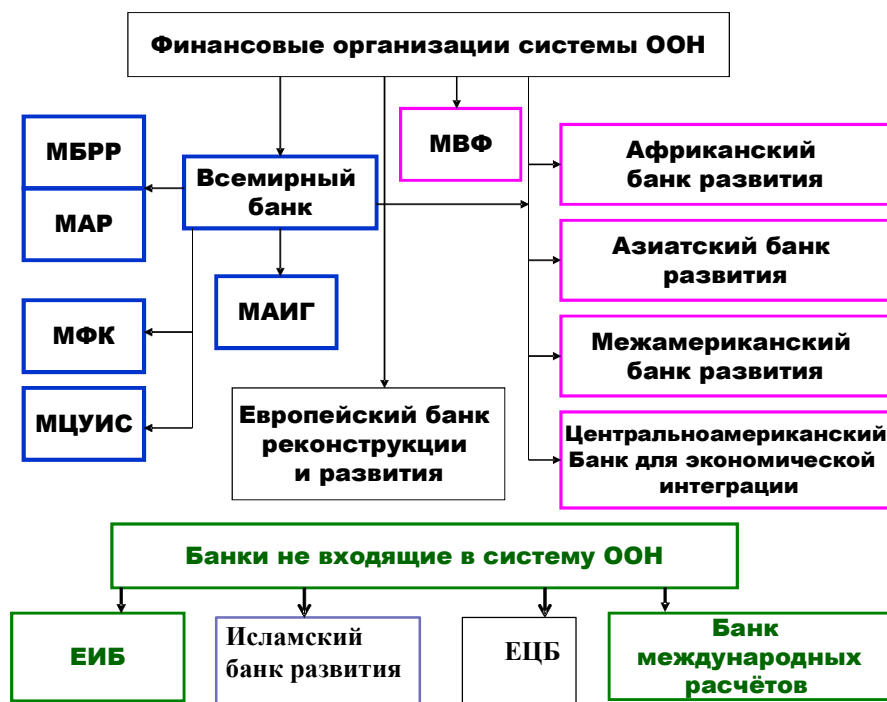
Мировой валютный (форексный – от foreign exchange) рынок - совокупность отдельных рынков, локализованные в различных странах мира, центрах международной торговли и валютно – финансовых отношений

*Валютный рынок* – институциональный механизм, опосредующий отношения по купле – продаже иностранной валюты. Участники: ЦБ, КБ, другие финансовые институты, правительственные единицы промышленно-торговые фирмы и физические лица, оперирующие с валютой.

*Международный валютный рынок* - совокупность тесно связанных между собой системой спутниковых и кабельных телекоммуникаций региональных валютных рынков. Работает круглосуточно.

#### 1.4 Важнейшие Международные валютно – финансовые организации.

Основная организация, обеспечивающая стабильность международной системы – МВФ – Международный валютный фонд, а также региональные банки, входящие в его систему: Африканский банк развития, Азиатский банк развития, Межамериканский банк развития, Центральноамериканский Банк для экономической интеграции, Европейский банк реконструкции и развития, а также Исламский банк развития.



Кроме того, к важнейшим международным валютно – финансовым организациям относятся международные институты, инвестиционно – кредитная деятельность которых носит и валютный характер. К ним принадлежат, прежде всего, институты системы ООН - Всемирный Банк со своими подразделениями (Международный банк реконструкции и развития, Международная ассоциация развития, Международная финансовая корпорация, Многостороннее агентство инвестиционных гарантий и Международный центр урегулирования инвестиционных споров), а также Европейский банк реконструкции и развития.

В регулировании международных валютных отношений участвуют также Европейский инвестиционный банк, Европейский центральный банк, Банк международных расчётов (старейший международный финансовый институт из ныне существующих, созданный ещё в 1930 г.) и Исламский банк развития, созданный в 1974 г., созданный ОИК. Банк придерживается принципов Корана, отвергает ростовщичество, не предоставляет процентных ссуд и кредитов. Он финансирует проекты промышленного развития, приобретая акции или предоставляя займы за номинальные «комиссионные». Кроме того, Банк предоставляет кредиты, помогающие странам-участницам

финансировать необходимый им импорт. Штаб-квартира Банка находится в г. Джидда в Саудовской Аравии.

### 1.5. Межгосударственные договорённости

Для осуществления эффективной международной торговли и инвестиций между странами, упорядочения расчетов и достижения единообразия в толковании правил по проведению платежей принят ряд межгосударственных договоренностей, которых придерживается подавляющее число государств мира. К ним относятся:

- Унифицированные правила по документарному аккредитиву;
- Унифицированные правила по документарному инкассо;
- Единообразный вексельный закон;
- Единообразный закон о чеках;
- Соглашение о банковских гарантиях;
- Устав СВИФТ (SWIFT – Society for World -Wide Interbank Financial Telecommunications).

Эти соглашения, особенно SWIFT, являются техническим, инструментальным обеспечением глобализации международных финансовых отношений.

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

## 2. Этапы развития МВС

### 2.1 Система золотого стандарта

- (1867 – 1930-е гг.): начало положено банком Англии в 1821 году. Международное признание эта система получила на конференции, состоявшейся в 1867 г. в Париже. существовала с изменениями до Второй Мировой войны.

Основные характеристики:

- - За золотом закреплялась роль главной формы денег.
- - Курс национальных валют привязывался к золоту и через золотое содержание валюты соотносились друг с другом по твердому обменному курсу

Этапы развития:

- Парижская валютная система (1867 – 1914 гг.), или Золотомонетный стандарт - банками осуществлялась свободная чеканка золотых монет. (1867 - до начала XX века)
- Золотослитковый стандарт: золото применялось лишь при международных расчетах центральными банками (начало XX в. — начало первой мировой войны, и после её окончания некоторыми странами 1925 – 1936 гг.) в виде слитков
- Генуэзская система (1922 – конец 1930-х гг.), или Золотовалютный, или золотодевизный стандарт - наряду с золотом в расчетах использовались и валюты стран (девизы), входящих в систему золотого стандарта, известный как «Генуэзский»
- В период между войнами страны отказывались от системы Золотого стандарта:
  - - вводили валютный контроль и валютные ограничения
  - - формировали валютные блоки
- *Валютный блок* - группировка стран, зависимых в экономическом, валютном и финансовом отношении от возглавляющей его державы, которая диктует им единую политику в области международных отношений и использует их как привилегированный рынок сбыта, источник дешевого сырья и выгодную сферу вложения капитала.
- *Цель валютного блока* - укрепление международных конкурентных позиций страны – лидера, особенно в моменты экономических кризисов
- *Валютный блок* – асимметричная валютная система, в которой валюта страны – лидера блока: «якорь» для валют стран – членов блока, средство хранения их ЗВР, выполнения их международных расчётов, в ней номинированы в ней номинированы казначейские векселя и облигации страны-лидера, служащие обеспечением валют стран участниц блока, т.е. валюта «якорь» обладает определёнными преференциями (асимметриями) против валют других стран – участниц блока.

В 1930-е годы образовались стерлинговый, долларový и золотой валютные блоки. Стерлинговый блок был образован в 1931 г. В его состав вошли страны Британского содружества наций (кроме Канады и Ньюфаундленда), территории Гонконг, Египет, Ирак и Португалия. Позднее в нему присоединились Дания, Норвегия, Швеция, Финляндия, Япония, Греция и Иран. Долларový блок, возглавляемый США, был образован в 1933 г. В него вошли, помимо США, Канада, а также страны Центральной и Южной Америки. Золотой блок создали в 1933 г. страны, стремившиеся сохранить золотой стандарт, — Франция, Бельгия, Нидерланды, Швейцария, а позже в него вошли Италия, Чехословакия и Польша. К 1936 г., в связи с отменой системы золотого стандарта во Франции, блок распался. Во время второй мировой войны все валютные блоки перестали существовать.

### Преимущества золотого стандарта

1. Обеспечение стабильности как во внутренней, так и во внешней экономической политике через транснациональные потоки золота, которые стабилизировали валютные курсы и создавали тем самым благоприятные условия для роста и развития международной торговли.
2. Стабильность курсов валют обеспечивала достоверность прогнозов денежных потоков компании, планирование ими расходов и прибыли.
3. Универсальность и единообразие расчётов на национальном и международных уровнях.

### Недостатки золотого стандарта

1. Установленная зависимость денежной массы от добычи и производства золота из-за возможности вовлечения в валютный оборот дополнительных его объёмов при росте добычи могло привести к транснациональной инфляции.
2. Негибкость и невозможность проведения независимой денежно – кредитной политики, направленной на решение внутренних проблем стран.
3. Тезаврация золотых монет в процессе обращения приводила к дефициту расчётных средств и дефляции.

### 2.2 Бреттон – Вудская валютная система.

#### Цели создания БВС

1. Восстановление обширной международной торговли
2. Установление стабильного равновесия системы международного обмена на основе фиксированных валютных курсов
3. Передача в распоряжение государств ресурсов для противодействия временным трудностям в их Платежных балансах

#### Организационные принципы БВС:

1. Установлены твердые обменные курсы валют стран – участников к курсу ведущей валюты
2. Курс ведущей валюты фиксирован к золоту
3. Центральные банки поддерживают стабильный курс своей валюты по отношению к ведущей валюте с помощью валютных интервенций
4. Изменения курсов валют осуществляются посредством девальвации и ревальвации

5. Организационное звено системы - МВФ и МБРР, призванные развивать взаимное валютное сотрудничество стран и помогать в снижении дефицита их платежных балансов

Девальвация (ревальвация) - официальное и одномоментное изменение курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам, происходившая в результате валютных интервенций, рассматривалась как механизм самоадаптации Бреттон-Валютной системы к изменяющимся внешним условиям. Таким образом, валютные интервенции заменили международное движение финансового золота, регулировавшего сальдо платёжных балансов на предыдущем этапе существования международной валютной системы.

Дилемма Р. Триффина

Два требования к золотодолларовому стандарту:

Эмиссия ключевой валюты должна коррелировать с изменением золотого запаса страны. Её чрезмерная эмиссия, не обеспеченная золотым запасом, может подорвать её обратимость в золото и со временем вызовет кризис доверия к ней

Ключевая валюта должна выпускаться в количествах, достаточных для обеспечения увеличения международной денежной массы для обслуживания возрастающего количества международных сделок.  $\Rightarrow$  Её эмиссия будет превосходить золотой запас страны. Невозможность одновременного выполнения этих условий привело к кризису Бреттон-Вудской системы в 1960-е годы.

Хронология кризиса

- 17.03.1968 г. – введение двойного рынка золота:
  - частный рынок со свободными ценами для КБ и фирм;
  - официальный рынок для ЦБ-в с ценой \$35 за 31,1035 г
- 15.08.1971 г. запрет ЦБ на конвертацию \$ в Au
- 17.12.1971 г. – девальвация \$ к Au до \$38 за 31,1035 г
  - границы допустимых колебаний курсов валют  $\uparrow$  до  $\pm 2,25\%$  от установленного долларového паритета
- 13. 02.1973 г. - девальвация \$ до \$42,2 за тр. унцию
- 16. 03.1973 г. - международная конференция в Париже подчинила курсы валют законам рынка
- Распад валютных зон – долларовой (1973), стерлинговой (1976), 1960-е – португальского эскудо, испанской песеты, голландского гульдена. Осталась и до сих пор существует только зона французского франка.

Зона франка

Зона франка, возникшая в 1939 г., окончательно сложилась после второй мировой войны. В настоящее время в зону помимо Франции и Монако входят 14 развивающихся стран, в том числе страны-участницы ОИК: Бенин, Буркина-Фасо, Габон, Гвинея-Бисау, Камерун, Коморские Острова, Кот-д'Ивуар, Мали, Нигер, Сенегал, Того, Чад.



Зона франка включает два региональных валютных союза – Западноафриканский валютный союз (УЕМОА, куда входит 8 стран, все участницы ОИК: Бенин, Буркина-Фасо, Гвинея-Бисау, Кот-д'Ивуар, Мали, Нигер, Сенегал, Того) и Валютный союз Центральной Африки (СЕМАС, включающий 6 стран, в том числе 3 участницы ОИК – Габон, Камерун и Чад).

И Центральный банк государств Западной Африки, и Банк государств Центральной Африки эмитируют банкноты единого образца - франки КФА, жёстко привязанного ещё с 1960 г. к французскому франку, а с 2002 г. - к *евро* по курсу 1€ = 655, 957 франка КФА. Но в УЕМОА КФА они называются франками африканского финансового сообщества (*communaute finan-ciere africaine*), а в СЕМАС - франками финансового сотрудничества в Африке (*cooperation financiere en Afrique*). При этом на банкнотах каждой страны напечатано ее название, они имеют силу законного платежного средства также и во всех остальных странах каждого валютного Союза. Курсы обоих валют одинаковы.

Для стран-членов зоны полное членство означало:

- твердое соотношения их валют с евро может изменяться по согласованию с Францией;
- свободный обмен франков КФА на *евро*;
- контроль Франции над кредитной политикой стран зоны;
- хранение их валютных резервов в *евро*;
- отсутствие валютных ограничений между странами;
- сдачу выручки в иностранной валюте в централизованный пул при французском казначействе (65% - для ЮМОА и 80% - для ЮМАС);
- осуществление всех расчетов через валютный рынок в Париже. Валютная политика стран-членов координируется валютным комитетом Зоны франка.

### 2.3 Ямайская валютная система

Создана в 1976 году на конференции МВФ в Кингстоне, Ямайка. Однако её функционирование в полном объёме началась с мая 1978 г., когда  $\frac{2}{3}$  стран членов МВФ законодательно ратифицировали подписанные в 1976 г. соглашения.

Основа системы - свободный выбор режима валютного курса и многовалютный стандарт

Цели ЯВС:

1. Выравнивание темпов инфляции в различных странах
2. Уравновешивание платежных балансов

3. Расширение возможностей для проведения независимой внутренней денежной политики отдельными центральными банками

Организационные принципы

- Полицентричность - в основе международного валютного обмена были положены ключевые валюты (доллар США, фунт стерлингов Великобритании, франки Франции и Швейцарии, марка ФРГ, иена Японии);
- Отмена монетного паритета золота;
- Средством международных расчетов стала свободно конвертируемая валюта;
- Отменены пределы колебаний валютных курсов формирующихся на основе спроса и предложения валют;
- ЦБ стран не обязаны вмешиваться в работу валютных рынков для достижения установленных валютных паритетов;
- Страна *сама выбирает режим валютного курса*, но ей запрещено выражать его через золото;
- МВФ наблюдает за политикой стран в области валютных курсов.

*По классификации МВФ страна может выбрать фиксированный, плавающий или смешанный валютный курс*

Валютный курс - способы фиксации:

- К одной добровольно выбранной валюте. Курс национальной валюты автоматически изменяется в тех же пропорциях что и курс базовой валюты. Обычно избирались: доллар США, английский фунт стерлингов, французский франк, немецкая марка
- К SDR
- «Корзинный» валютный курс – курс валюты (SDR, EURO) привязывается к искусственно сконструированным валютным комбинациям
- Курс, рассчитанный на основе скользящего паритета по отношению к базовой валюте, но связь между динамикой национального и базового курса не автоматическая, а рассчитывается по специально оговоренной формуле

Валютный курс: «Свободное плавание»

В свободном плавании находятся валюты США, Канады, Великобритании, Японии и других индустриальных и постиндустриальных стран. Поскольку именно на эти страны приходится основная доля и в международной торговле, и в валютных операциях, осуществляемых по рыночному, плавающему курсу, Ямайскую систему часто называют системой плавающих курсов, а не системой свободного выбора режима курсообразования как это было установлено в 1976г в Кингстоне.

Если ЦБ стран поддерживают курсы валют при их резких колебаниях, то говорят об «управляемом» или «грязном» плавании валютных курсов.

Валютный курс: смешанное плавание, предполагающее сочетание рыночного курсообразования с регулированием со стороны финансовых институтов.

Разновидности:

Групповое плавание – характерно для стран ЕВС, когда было установлено два режима валютных курсов - внутренний для операций внутри сообщества, внешний для операций с другими странами. Курсы валют совместно колебались по отношению к любой валюте, не входившей в ЕВС

Целевые зоны (валютный коридор)

Гибридные системы

Ожидания по развитию валютной симметричности в ЯВС оправдались далеко не полностью из-за:

- волатильности доллара США, вызванной экономической политикой США, в форме экспансионистской фискальной и рестриктивной денежной политики
- разнообразия возможных вариантов валютной политики стран-участниц с преобладанием управляемого плавания
- сохранения лидерства USD в ЯВС, т.к.:
  - сохранились значительные его запасы у стран-участниц
  - не появилась валютная альтернатива USD
  - евродолларовые рынки создают доллары независимо от платёжного баланса США и решений ФРС

### **3. Европейская валютная система.**

Основные цели ЕВС:

- Создание зоны стабильных валютных курсов в Европе для преодоления трудностей при выполнении странами-членами ЕЭС общих экономических и научно-технических программ
- Сближение экономических и финансовых политик стран – участниц
- Построение валютной системы, способной отражать спекулятивные атаки мирового валютного рынка и снижение волатильности МВС

Организационные принципы ЕВС (1979 г.):

- Курсы валют стран-участниц зафиксированы к центральному курсу ECU (Вместо EUA)

- На этой основе рассчитаны все основные валютные паритеты валют-участниц
- Страны-участницы обязывались поддерживать фиксацию курсов в пределах  $\pm 2,25\%$  от паритета (с 1993 г. -  $\pm 15\%$ )
- Основным инструментом ЕВС – ECU, для его поддержания – были созданы ЕФВС, ЕВИ и ЕСЦБ
- В настоящее время европейской валютой пользуются около 500 миллионов человек из 44 государств, но для того, чтобы обеспечить всех этих людей евро, потребовался не один год. Так, чеканка евромонет в количестве 50 млрд штук затянулась на пять лет.

### **Контрольные вопросы по теме.**

**1. Укажите в хронологическом порядке основные формы мирового денежного товара:**

- 1.....
- 2.....
- 3.....
- 4.....

**2. Укажите субъекта Международных финансов, на которого приходится основная доля международных валютных операций:**

- международные финансовые институты
- государства
- ТНК и МНК
- национальные фирмы, участвующие в МЭО
- физические лица, участвующие в МЭО

**3. К блоку французского франка, образованному в 1933 г. не относились:**

- а) Франция, Бельгия, Нидерланды;
- б) Франция, Бельгия, Швейцария;
- в) Италия, Чехословакия, Польша;
- г) Эфиопия, Италия, Перу, Куба;
- д) Франция, Бельгия, Чехословакия, Польша.

**4. Расставьте критерии достаточности золотовалютных резервов в порядке возрастания их величины:**

- Редди;
- денежной базы ;
- волатильности;
- обязательств (Гвидотти);
- критерию совокупного внешнего и внутреннего государственного долга.

**5. Расставьте этапы развития международной валютной системы в порядке возрастания их симметричности:**

- Генуэзская валютная система
- Система золотомонетного стандарта
- Бреттон – Вудская валютная система
- Ямайская валютная система
- Скандинавский валютный союз

**6. Укажите что нельзя в полной мере отнести к структуре международной ликвидности:**

- а) Официальные валютные резервы стран
- б) Золото, которое имеется в стране
- в) Право страны – члена МВФ получать автоматически безусловный кредит в иностранной валюте в пределах четверти от ее квоты в МВФ)
- г) Счета в SDR и кредиты международных коммерческих банков.

**7. Международная ассоциация развития входит в состав:**

- а) Международного валютного фонда;
- б) Всемирного банка;
- в) Международной финансовой корпорации;
- г) Нет правильного ответа.

**8. Система плавающих курсов валют более характерна для:**

- а) стран – членов АСЕАН;
- б) Бреттон – Вудской валютной системы.
- в) стран исламского мира;
- г) стран – членов МВФ;
- д) Промышленно развитых стран.

**Тема 2. Балансы международных расчётов. Особенности платёжных балансов исламских стран.**

1. Балансы международных расчётов. Структура платёжного баланса.
2. Факторы, влияющие на платёжный баланс, и методы его регулирования.
3. Проблемы платёжных балансов исламских стран.

**1. Балансы международных расчётов. Структура платёжного баланса.**

В Балансах международных расчётов отражается внешнеэкономическое положение страны на международных рынках. Торговый баланс характеризует положение страны на международных товарных рынках, Платёжный – на международных финансовых рынках, в Расчётном балансе отражаются среднесрочные инвестиционные и перспективные финансовые отношения страны с мировым хозяйством

*Платежный баланс страны — это систематические записи всех платежей, поступающих в данную страну из-за границы, и денежных платежей данной страны другим странам в течение определенного периода, чаще всего за год. Но некоторые страны (по большей страны группы G-20) составляют платёжный баланс за полугодие и даже ежеквартально.*

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

- потоке реальных ресурсов, т.е. внешнеторговый оборот

- потоке финансовых ресурсов, т.е. движение капитала

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

Платежи в валюте иностранным субъектам отражаются по *дебету* платежного баланса. К подобным операциям относятся расходы, связанные с импортом товаров и услуг, а также вложения денежных средств данного государства в экономику других стран. Совокупность операций по *дебету и кредиту* образуют *вертикальную структуру* Платёжного баланса.

Платежный баланс представляет собой чрезвычайно сложную группировку различного рода платежей и поступлений государства в целом. Он включает в себя целый ряд субсчетов. Наиболее распространенным является метод составления баланса, разработанный МВФ на основе принятого ООН "Руководства по платежному балансу", по которому составляется баланс со структурой, условно называемой горизонтальной. Здесь баланс подразделяется на две большие части: счета текущих операций и счета движения капитала, и в «клетках» таблицы показываются итоги сопоставления притока и оттока платежей (т.е. как бы *микро* баланс) каждого счёта и субсчёта. В Таблице 6.1 далее представлена горизонтальная структура Платёжного баланса Российской Федерации, а в Таблице 6.2 и в Таблице 8 Приложения 1 представлено состояние текущего платежного баланса некоторых исламских стран.

**Таблица 2.1. Платёжный баланс Российской Федерации за 1994 - 2014 гг., млрд USD**

Статьи баланса	1994	2000	2004	2013	2014
<b>I. Счёт текущих операций</b>	<b>9,3</b>	<b>46,8</b>	<b>60,1</b>	<b>32,7</b>	<b>59,5</b>
Товары и услуги	11,2	53,5	73,7	121,7	134,5
Товары	17,8	60,2	87,1	180,3	189,7
Услуги	- 6,6	- 6,7	-13,4	- 58,6	- 55,2
Доходы от инвестиций и оплата труда	-1,8	- 6,7	-12,8	-79,7	- 67,3
Оплата труда	- 0,1	- 0,3	- 0,6	- 13,2	- 10,1
Доходы от инвестиций	- 1,7	- 7,0	- 12,2	- 66,7	- 57,2
Текущие трансферты	- 0,1	- 0,07	- 0,8	- 9,2	- 7,8
<b>II Счёт операций с капиталом и финансовыми инструментами</b>	<b>- 8,7</b>	<b>- 37,7</b>	<b>- 53,7</b>	<b>- 20,8</b>	<b>- 68,2</b>
Счёт операций с	<b>2,4</b>	<b>10,96</b>	<b>-1,6</b>	<b>- 0,4</b>	<b>- 42,0</b>

капиталом					
<b>Финансовый счёт</b>	<b>- 11,1</b>	<b>- 48,6</b>	<b>- 52,1</b>	<b>-20,4</b>	<b>- 26,2</b>
Прямые инвестиции	0,4	- 0,5	2,07	-15,6	- 35,5
Портфельные инвестиции	0,02	- 10,3	0,6	-11,6	- 39,9
Финансовые производные	-	-	-	-0,3	- 4,8
Прочие инвестиции	- 13,5	- 21,8	- 9,5	-14,9	-53,6
Резервные активы	1,9	- 16,0	- 45, 2	22,0	107,5
Чистые ошибки и пропуски	0,4	- 9,2	- 6,4	-11,9	8,8
<b>Общее сальдо</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Источник: [http://cbr.ru/statistics/print.aspx?file=credit\\_statistics/bal\\_of\\_payments\\_new\\_14.htm](http://cbr.ru/statistics/print.aspx?file=credit_statistics/bal_of_payments_new_14.htm)  
В качестве примера рассмотрим равновесие Платёжного баланса Российской Федерации за 2014 год.

**I. Счёт текущих операций: финансовыми инструментами**

Товары и услуги + 134,5  
107,5 = - 26,2

Доходы от инвестиций и инструментами:

оплата труда - 67,3

Текущие трансферты - 7,8

**Сальдо + 59,5**

**II Счёт операций с капиталом и**

Финансовый счёт: - (35,5 + 39,9 + 4,8 + 53,6) +

Счёт операций с капиталом и финансовыми

- 42,0 - 26,2 = - 68,2 (Сальдо счёта II)

**Баланс: 59,5 – 68,2 + 8,8 (Чистые ошибки и пропуски) ≈ 0** Некоторые расхождения при подсчётах объясняются округлениями исходных данных и результатов расчётов.

**Таблица 2.2 Некоторые экономические показатели в странах Ближнего и Среднего Востока в 2007 – 2011 гг.**

Страны и их группировки	Прирост ВВП в реальном исчислении					Степень повышения среднегодовых розничных цен					Сальдо платёжного баланса по текущим операциям относительно ВВП				
	2007	2008	2009	2010	2011	2007	2008	2009	2010**	2011**	2007	2008	2009	2010	2011
Ближний и Средний Восток*	--	5,1	2,4	4,5	4,8	--	13,5	6,6	6,5	6,4	--	15,5	1,8	5,2	7,0
	6,2	5,4	2,0	4,2	--	11,2	15,0	8,3	6,6	--	18,1	18,3	2,6	7,9	6,2
Страны-экспортёры нефти	6,0	4,6	1,6	4,5	4,6	11,8	14,6	5,7	6,0	6,3	21,5	19,6	3,4	7,8	10,0
Алжир	--	2,4	2,0	4,6	4,1	--	4,9	5,7	5,5	5,2	--	20,2	0,3	2,5	3,4
Ирак	--	9,5	4,2	7,3	7,9	--	2,7	-2,8	5,1	5,0	--	15,1	-	-	-5,5
Иран	7,8	2,3	1,8	3,0	3,2	18,4	25,4	10,3	8,5	10,0	11,9	7,2	2,4	2,3	1,7
Катар	--	15,8	9,0	18,5	14,3	--	15,0	-4,9	1,0	3,0	--	33,0	16,4	25,1	39,4
Кувейт	2,5	6,4	- 2,7	3,1	4,8	5,5	10,5	4,7	4,5	4,0	44,7	40,8	25,8	31,6	32,6

ОАЭ	6,3	5,1	-0,7	1,3	3,1	11,1	11,5	1,0	2,2	3,0	16,1	8,5	-3,1	7,8	7,7
Саудовская Аравия	3,3	4,3	0,1	3,7	4,0	4,1	9,9	5,1	5,2	5,0	24,3	27,9	5,5	9,1	10,8
Судан	--	6,8	4,5	5,5	6,0	--	14,3	11,3	10,0	9,0	--	-9,0	-12,9	-8,4	-8,5
Страны импортёры нефти	6,8	6,5	4,7	4,6	5,2	9,1	10,1	9,1	8,0	6,7	-1,6	-3,4	-4,2	-4,4	-4,1
Египет	7,1	7,2	4,7	5,0	5,5	11,0	11,7	16,2	12,0	9,5	1,9	0,5	-2,4	-2,6	-2,1
Иордания	8,9	7,8	2,8	4,1	4,5	5,4	14,9	-0,7	5,3	4,6	-17,2	-10,3	-5,6	-8,9	-9,7
Ливан	7,5	9,0	9,0	6,0	4,5	4,1	10,8	1,2	5,0	3,4	-6,8	-11,5	-11,1	-12,8	-12,8
Марокко	--	5,6	5,2	3,2	4,5	--	3,9	1,0	2,0	2,6	--	-5,2	-5,0	-5,0	-4,4
Сирия	4,2	5,2	4,0	5,0	5,5	4,7	15,2	2,5	5,0	5,0	-3,3	-3,6	-4,5	-4,0	-3,5
Тунис	--	4,6	3,0	4,0	5,0	--	5,0	3,7	4,2	3,5	--	-4,2	-3,4	-2,7	-3,0

*Примечание.* В группу стран – экспортёров нефти, кроме перечисленных, включены Бахрейн, Йемен, Ливия, Оман, а в группу стран – импортёров нефти, кроме перечисленных, включены Джибути и Мавритания.

\* Числитель - регион MENA, знаменатель страны БСВ

Составлено по: БИКИ 2009 г. № 121 (22 октября); 2010 № 54 (15 мая); № 70 (24 июня). При наличии нескольких оценочных данных, в таблице указаны оценки, последние по времени.

#### Основы составления платежного баланса Российской Федерации.<sup>4</sup>

- *Методологическая* - пятое издание «Руководства по платежному балансу» МВФ(1993 г.).
- *Правовая (в России)* - Закон РФ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10 июля 2002 г. и Постановление Правительства РФ № 849 от 18 июля 1994 г. «О порядке разработки и представления платежного баланса Российской Федерации».
- *Информационная* - отчетные данные о всех внешне-экономических операциях резидентов России, регулярно поступающие в Банк России из Минфина, ФТС, Федеральной службы государственной статистики, Федеральной миграционной службы, Пограничной службы ФСБ, МО, МЧС, кредитных организаций, нефинансовых предприятий.
- Перечень используемых при составлении ПБ форм отчетности и другой информации приводится в спец. выпусках «Вестника Банка России»,
- В РФ ПБ публикуется Банком России ежеквартально.

Счета текущих операций включают в себя результаты экспортно-импортного движения товаров и услуг, а также трансферты, т.е. тех операций, которые завершены за срок его составления, т.е. не более – в общем случае, - чем за год. Именно поэтому

<sup>4</sup> Деньги. Кредит. Банки: учеб. – 2-е изд., перераб. и доп. / под ред. В.В. Иванова, Б.И. Соколова. М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2006, с.300.



составными частями счета баланса текущих операций являются торговый баланс, баланс "невидимых операций" (баланс услуг) и баланс трансфертов.

Наиболее часто в печати публикуется торговый баланс, так как данные для этого баланса поставляют таможенные органы и они являются наиболее доступными. Учет ввозимых и вывозимых товаров осуществляется в разных системах цен. Экспорт страны учитывается в ценах FOB, а импорт — в ценах CIF. FOB и CIF – это условия международных коммерческих сделок, определённых соглашением INCOTERMS (International Commercial Terms).

Цена FOB (от англ. Free on Board – свободен на борту) – отражает коммерческие условия, определяющие порядок поставки и оплаты товаров в международной торговле до границы экспортера. Купля-продажа товара на этих условиях предполагает обязанность продавца за счет своих сил и средств доставить и погрузить товар. В цену FOB включают стоимость товара в ценах производителя, стоимость услуг по доставке, страхованию и хранению на момент пересечения границы экспортера, расходы на погрузку для дальнейшей транспортировки, уплату всех экспортных пошлин или получение налоговых скидок. Коммерческие условия FOB означают определенные обязательства покупателя, включающие фрахтование судна, обеспечение на нем необходимого места для груза, своевременное извещение продавца о сроке и порте прибытия судна, платежи в оговоренной форме против предоставляемых продавцом счетов и коносамента.

Цена СИФ (от англ. Cost, Insurance, Freight – стоимость, страхование, фрахт) – отражает коммерческие условия, определяющие порядок поставки и оплаты товаров в международной торговле до границы импортера. При поставке товаров на условиях СИФ в цену включается непосредственно цена самого товара, затраты на страхование и расходы по транспортировке товара до порта назначения. Продавец обязан доставить товар в порт отгрузки; зафрахтовать судно; оплатить сборы, налоги и пошлины, связанные с вывозом товара; застраховать товар; вручить покупателю необходимые товаросопроводительные и товарораспорядительные документы. Риск порчи или случайной гибели товара переходит на покупателя с момента пересечения границы экспортера. Поскольку стоимость товара, входящая в цену СИФ близка к цене FOB, то величина *мирового импорта*, как правило, больше *мирового экспорта*.

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

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

По этой же статье проводятся международные трансграничные переводы мигрантов. По данным Всемирного банка, денежные переводы трудовых мигрантов из России составляют 42% ВВП Таджикистана, 25% — Молдавии, 21% — Армении, 31,5% — Киргизии, 12% — Узбекистана, 12% — Грузии, 2,5% — Азербайджана.<sup>5</sup>

Всего за 2015 год трудовые мигранты, работающие в России, перевели своим семьям 33 миллиарда долларов, говорится в статистическом справочнике Всемирного банка (ВБ) «Миграция и денежные переводы» и это третье место среди стран — лидеров по денежным переводам мигрантов на родину. Первое и второе места заняли США (с показателем \$56 миллиардов) и Саудовская Аравия (\$37 миллиардов). В десятку самых

<sup>5</sup> Ведомости 25.02.2015, [32 \(3778\)](http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/850011/rublevye-riski-dlya-azii/) // <http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/850011/rublevye-riski-dlya-azii/>

популярных стран для миграции входят также Германия, ОАЭ, Великобритания, Франция, Канада, Испания и Австралия.

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

Счет движения капитала связан с долгосрочными вложениями. Он включает в себя баланс долгосрочных капиталов: портфельные инвестиции, или покупку-продажу ценных бумаг, прямые инвестиции, или приобретение элементов реального капитала и недвижимости, и прочие инвестиции, т.е. получение-выдачу займов и краткосрочные кредиты национального и иностранных государств.

Рассмотрим следующий пример. Совместное предприятие российского «Ростеха» и пакистанской государственной ISGS собирается построить в Пакистане газопровод протяженностью 1100 км. Межправительственное соглашение об этом было подписано министром энергетики России Александром Новаком и министром нефти и природных ресурсов Пакистана Шахидом Хаканом Аббаси<sup>6</sup>.

В Платежном балансе России произойдут следующие изменения: сумма инвестиций будет отражена в дебете баланса долгосрочных капиталов; репатриация прибыли из Пакистана, полученной на эти инвестиции, будет проведена по кредиту баланса трансфертов (счет текущих операций).

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

Платежный баланс в целом всегда сводится с формальным равновесием, поскольку сам термин *баланс* и означает равновесие. Но когда говорят о дефиците платежного баланса, имеется в виду несбалансированность платежей и поступлений по текущим операциям платежного баланса, при которой поступления в валюте меньше платежей. Возникает отрицательное (пассивное) сальдо платежного баланса. При активном платежном балансе поступления, соответственно, выше платежей по текущим операциям. Образуется положительное (активное) сальдо платежного баланса. В этом случае страна использует свое положительное сальдо для экспорта капитала в различных формах. Если в целом (с учетом счета движения капитала) платежный баланс остается пассивным, то пассивное сальдо балансируется за счет изменения золотовалютных резервов государства, а при исчерпании данной статьи баланса — международными кредитами в виде займов между центральными банками, которые предоставляют иностранную валюту друг другу. Поэтому, если в балансе указано положительное значение валютных резервов, то это означает их уменьшение, т.к. их часть пошла на покрытие дефицита. Если же в балансе указано отрицательное значение валютных резервов, то это означает превышение притока платежей в страну в иностранной валюте над их оттоком и этот излишек пополняет золотовалютные резервы страны.

Кроме того, существует статья платежного баланса "Пропуски и ошибки", позволяющая окончательно свести баланс к равновесию.

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

- **Платёжный баланс: принципы построения**
- Система двойной записи

---

<sup>6</sup> <http://www.vedomosti.ru/business/articles/2015/10/19/613293-rosteh-pakistanskaya-isgs-postroyat-gazoprovod-pakistane>

- Экономическая территория страны
- Резиденты/нерезиденты
- Рыночная цена
- Время регистрации
- Расчётная единица

**Таблица 2.3. Платёжный баланс: правила отражения операций по дебету и кредиту**

<b>Операция</b>	<b>Кредит – плюс (+)</b>	<b>Дебет – минус (-)</b>
А. Товары и услуги	Экспорт товаров и экспорт услуг (оказание услуг нерезидентам)	Импорт товаров и импорт услуг (оказание услуг нерезидентами)
Б. Доходы от инвестиций и оплата труда	Полученные резидентами от нерезидентов	Выплаченные резидентами нерезидентам
В. Трансферты (текущие и капитальные)	Получение средств	Передача средств
Г. Операции с непроизводственными нефинансовыми активами	Продажа активов	Приобретение активов
Д. Операции с финансовыми активами или обязательствами	увеличение обязательств по отношению к нерезидентам (например, приобретение нерезидентами наличной национальной валюты) или уменьшение требований к нерезидентам (например, уменьшение остатков по счетам нерезидентов в банках-резидентах)	увеличение требований к нерезидентам (напр., предоставление кредитов нерезидентам) или уменьшение обязательств по отношению к нерезидентам (например, погашение резидентами ценных бумаг, приобретенных нерезидентами)
Результат для национальной экономики	Поступление в страну иностранной валюты	Отток из страны иностранной валюты
Общее сальдо	Кредит + Дебет = 0	

**Примеры отражения характерных операций в платёжном балансе.**

- Компания “Acronis” покупает у американской фирмы компьютеры за USD. Покупка отражается по статье «Движение товаров» как импорт по дебету со знаком « - ». Оплата была произведена путем списания части средств с валютного расчетного счета российской компании в банке. Это привело к уменьшению средств на расчетном счете и отражается по статье «Обязательства, валютные счета и депозиты» как уменьшение средств на счете по кредиту со знаком «+».
- “Лукойл” продает нефть за рубеж. При правильном оформлении операция полностью симметрична предыдущей и отражается как экспорт товаров по кредиту со знаком «+» и как увеличение средств на валютных счетах “Лукойла” в банке по дебету со знаком « - ». Однако возможен вариант несвоевременного возврата валютной выручки. Тогда в российском ПЛБ такая экспортная операция учитывается по специальной статье «Изменение задолженности по своевременно не поступившей экспортной валютной и рублевой выручке и непогашенным импортным авансам» по дебету со знаком «-».
- Российский гражданин едет отдыхать в Египет с кредитной картой российского банка. В туристической поездке он оплачивает гостиницу, транспорт и экскурсионные услуги, используя кредитную карту. Эти операции учитываются по статье «Услуги» как импорт по дебету со знаком «-». Одновременно происходит списание средств с его валютного счета в банке, которое учитывается по кредиту статьи «Обязательства, расчетные счета и депозиты» со знаком «+».
- ТНК покупает контрольный пакет акций иранского предприятия. Сумма покупки учитывается по статье «Прямые инвестиции» как вложение из-за рубежа по кредиту со знаком «+». Для оплаты ТНК берет кредит в иранском банке. Эта сумма учитывается по статье «Кредиты и займы» по дебету со знаком «-».
- Ирак получает поставки пшеницы как гуманитарную помощь. Эта операция оформляется в ПБ как импорт по дебету статьи «Товары» со знаком «-» и проводится по кредиту статьи «Односторонние текущие трансферты» как полученные средства со знаком «+»

### **Расчётный баланс страны (РБС)**

- РБС - соотношение денежных требований и обязательств страны с денежными требованиями и обязательствами других стран к ней. Принципиальное отличие РБС от Платёжного баланса в том, что в ПБ отражаются только *завершённые* операции, а в РБС – и не завершённые, например, кредиты полученные и предоставленные, но ещё не погашенные

- РБС за определённый период – соотношение денежных требований и обязательств, возникших за этот период, даже если расчёты по ним не проводились.
- РБС на определённую дату – соотношение между общей суммой задолженности данной страны другим странам и общей суммой их задолженности данной стране на указанную дату независимо от времени их возникновения. Чаще всего именно эта форма РБС публикуется в печати как «внешний долг страны».

#### **Баланс международной задолженности**

⇒ страна *нетто – кредитор*, если сумма предоставленных кредитов больше суммы полученных;

⇒ страна *нетто – должник*, если сумма предоставленных кредитов меньше суммы полученных.

#### **Международная инвестиционная позиция и внешний долг страны**

- Международная инвестиционная позиция - статистический отчет, который позволяет оценить всю величину внешних активов и обязательств резидентов по отношению к нерезидентам на начало и конец отчетного периода, а также все те изменения, которые произошли в течение отчетного периода. Информация о МИП страны необходима для разработки внешней и внутренней экономической политики.
- **Внешний долг**, рассчитанный по международной методологии - невыплаченная сумма текущих безусловных обязательств резидентов перед нерезидентами, которая требует выплаты процентов и/или основного долга в будущем.

#### **Парижский и Лондонский клубы кредиторов.**

- *Парижский клуб кредиторов* – неформальное объединение государств-кредиторов. Был создан в 1956 г. для решения вопроса о выплате внешнего долга Аргентиной.
  - Члены (19 стран) - Австрия, Австралия, Бельгия, Великобритания, Дания, Ирландия, Испания, Италия, Канада, Нидерланды, Норвегия, США, Финляндия, Франция, ФРГ, Швеция, Швейцария, Япония. Россия - с 17 сентября 1997 г.
  - Главная цель - упорядочить реструктуризацию долгов суверенных государств и квазигосударственных структур или задолженности,

- **ЛКК** – неофициальная организация зарубежных коммерческих банков и финансовых институтов, созданная для ведения переговоров со странами-должниками, столкнувшимися с серьезными проблемами обслуживания и погашения обязательств по внешнему долгу. (Около 1 000 КБ различных стран)
  - Предметом переговоров с ЛКК являются не покрытые гарантиями государства долги частным банкам. Первое заседание - в 1976 г. в связи с неплатежами Заира.
  - Основа организационной структуры ЛКК – Банковский консультационный комитет, состоящий из наиболее крупных банков клуба.
  - БКК вырабатывает общие принципы урегулирования задолженности: реструктуризации, отсрочки, изменения процентной ставки, выдачи новых кредитов и др.

*С полным текстом пособия можно ознакомиться, обратившись в СПбГУ.*