

Владивостокский государственный университет
экономики и сервиса
Институт международного бизнеса и экономики
Кафедра «Финансы и налоги»

Предмет:
**«Международные валютные рынки и
операции»**

Руководитель: Наумова Татьяна Сергеевна, доцент

Тема 6.

Международные торговые расчеты

Международные расчеты –

система регулирования платежей по денежным требованиям и обязательствам, возникающим между правительствами, предприятиями, учреждениями и гражданами разных стран.

Международные расчеты –

денежные расчеты между государствами, юридическими и физическими лицами разных стран, связанные с внешней торговлей, кредитами и некоммерческими платежами.

Международные торговые расчеты –

расчеты юридических и физических лиц, являющихся резидентами одной страны с юридическими и физическими лицами, являющимися резидентами других государств, за приобретенные (проданные) им товары, услуги, выполненные работы.

Особенности международных расчетов:

- ▶ регулируются не только национальным законодательством, но и международными правилами, обычаями
- ▶ осуществляются в разных валютах, поэтому на их эффективность оказывает влияние динамика валютных курсов;
- ▶ являются объектом унификации;

-
- ▶ как правило, имеют документарный характер;
 - ▶ предполагают активное участие в расчетах коммерческих банков – резидентов и нерезидентов;
 - ▶ осуществляется в условиях введения и использования отдельными странами валютных ограничений.

Валютные ограничения, оказывающие влияние на состояние и эффективность международных расчетов:

- блокирование выручки на банковских счетах, ограничение возможностей распоряжаться ею;

-
- обязательная продажа валюты;
 - ограничение продажи валюты импортерам;
 - запрещение оплаты импорта некоторых товаров иностранной валютой;

-
- ограничение на форвардные покупки иностранной валюты импортерами;
 - регулирование сроков платежей по экспорту и по импорту;
 - множественность валютных курсов и т.д.

Снятие ограничений, введение свободной обратимости валют обеспечивает:

- свободный выбор наиболее выгодных рынков сбыта и закупок товаров;
- расширение возможностей привлечения и размещения иностранных инвестиций и кредитов;

- заинтересовывает национальных производителей в повышении качества, минимизации издержек производства, достижении международных стандартов качества продукции;

-
- возможность осуществления международных расчетов в национальной валюте;
 - стимулирование кредитоспособности национальных производителей.

Корреспондентские отношения

между банками – все возможные формы сотрудничества, которые устанавливаются на основе соответствующих соглашений в виде двухстороннего договора или обмена письмами, а также контрольными документами (альбомы образцов подписей лиц, уполномоченных подписывать банковскую документацию, ключами для идентификации переписки).

Банк-корреспондент (correspondent bank) –

банк, состоящий в деловых отношениях с другими банками и выполняющий платежи, расчеты, иные операции по их поручению и за их счет на основе корреспондентского договора.

Счет «Лоро» (Loro account) –

счет, открываемый коммерческим банком своему банку-корреспонденту, на котором отражаются все операции, проводимые по его поручению («Ваш счет у нас»).

Счет «Ностро» (Nostro account) –

корреспондентский счет кредитного учреждения, открытый в банке-корреспонденте, на котором отражаются взаимные платежи («Наш счет у Вас»).

Счет «Востро» (Vostro account) –

счет, который ведется банком за границей в местной валюте, по сути совпадает со счетом «Ностро».

Система СВИФТ (SWIFT – Society of Worldwide Interbank Financial Telecommunications) –

автоматизированная система международных денежных расчетов и межбанковских коммуникаций, созданная в целях обмена финансовой информацией, упрощения и унификации международных расчетов (1973 г.).

На **состояние и эффективность международных расчетов** оказывают влияние следующие **факторы**:

- экономические политические отношения между странами;
- положение страны на товарных и денежных рынках;

-
- государственное регулирование международных расчетов (валютное законодательство), его эффективность;
 - международные правила и обычаи проведения международных расчетов;
 - регулирование межстрановых потоков товаров, услуг, капиталов;

-
- различие в темпах инфляции;
 - состояние платежных балансов отдельных стран;
 - банковская практика;
 - условия предоставления кредитов, заключения кредитных соглашений;
 - степень обратимости валют.

Международные торговые расчеты –

расчеты юридических и физических лиц, находящихся на территории одной страны с юридическими и физическими лицами, находящимися на территории других государств за приобретенные (проданные) товары, услуги, выполненные работы.

База осуществления международных торговых расчетов – договоры (контракты).

Валютно – финансовые условия контрактов:

- валюта цены и валюта платежа;
- способ фиксации цены контракта (соглашения);
- валютная оговорка;

-
- условия проведения расчетов – сроки, суммы, наименования банков, номера банковских счетов;
 - разные средства платежа (выполнения обязательств);
 - способы страхования валютных рисков.

Валюта цены (заключения сделки)

– валюта, в которой выражены контрактные цены.

Валюта платежа – валюта, в которой производится выполнение обязательств (оплата товаров и т.д.).

Способы фиксации цены в контракте:

а) твердая фиксация – изменение установленной в договоре цены не предусматривается;

- б) фиксация способа определения цены (например, базовая цена устанавливается на основе котировок товарного рынка в день подписания контракта; окончательная цена контракта – на базе котировок на дату исполнения контракта);
- в) фиксация цены в момент заключения контракта, но с возможностью корректировки в зависимости от изменения рыночной цены сверх оговоренной величины (например, более 3-4 %);

г) скользящая цена – изменяется в зависимости от изменения отдельных элементов затрат сверх установленного предела или предела распространения изменения цены на часть издержек в течение ограниченного периода времени;

д) смешанная цена – цена, часть которой носит твердо фиксированный характер, а другая часть определяется в скользящей форме.

Риск – неопределенность при принятии решений в результате которой лицо, принимающее решение, может понести ущерб.

Валютный риск – риск потерь участников валютных отношений при покупке – продаже иностранной валюты, проведении других валютных операций вследствие изменения курсов валют, неблагоприятной экономической и политической обстановки.

Факторы, обуславливающие появление валютного риска:

- изменение внутренней стоимости валют;
- постоянные переливы денежных потоков из страны в страну;
- валютные спекуляции.

Степень доверия к валюте зависит от следующих причин:

- степень открытости страны и либерализации экономики;
- используемый режим валютного курса;

- устойчивость политического режима;
- состояние платежного баланса;
- динамика базовых макроэкономических показателей;
- уверенность инвесторов в стабильности и благоприятности перспектив развития страны.

Виды валютные рисков:

- ▲ операционный;
- ▲ экономический;
- ▲ политический.

Операционный валютный риск –

риск изменения курса валюты для предприятий и частных лиц.

Способы управления операционным валютным риском:

- сальдирование валютного риска;
- передача риска;

- перекрестное хеджирование;
- параллельные займы;
- страхование операционных валютных рисков;
- валютные оговорки;

- срочные валютные операции (форварды, опционы, свопы);
- диверсификация валютных резервов, валютной структуры контрактов.

Валютные оговорки –

условия, которые включаются в международные кредитные, платежные, внешнеторговые и другие соглашения для страхования кредитора и экспортера от риска падения курса валюты платежа с момента заключения контракта до момента выполнения обязательств по нему.

Односторонняя валютная оговорка – действует в интересах одной стороны.

Двухсторонняя валютная оговорка – действует в интересах обеих сторон, участвующих в сделке.

Прямая валютная оговорка – устанавливается, если валюта цены и валюта платежа совпадают, но сумма платежа ставится в зависимость от изменения курса валюты платежа по отношению к другой, более стабильной, валюте (валюта оговорки).

Косвенная валютная оговорка – устанавливается при несовпадении валюты цены и валюты платежа. Включает в себя : курс, дату пересчета валют, другие параметры.

Мультивалютная оговорка – предусматривает пересчет суммы платежа в случае изменения среднеарифметического курса наиболее устойчивых валют по отношению к валюте платежа.

Индексная оговорка – предусматривает изменение цены и суммы платежа в зависимости от движения общего или специального индекса цен на мировых товарных рынках.

Оговорка о пересмотре контрактной цены – содержит условие об изменении цены на недопоставленные товары в случае изменения курса валюты цены, выходящего за установленные в контракте пределы колебания.

Эскалаторная оговорка – предусматривает возможность изменения контрактной цены в зависимости от изменения факторов ее определяющих.

Экономический валютный риск –

риск, связанный с изменением стоимости компании вследствие изменения обменных курсов валют.

Способы управления экономическим валютным риском:

- выравнивание денежных потоков;
- глобальная диверсификация;
- стратегии финансирования.

Политические (страновые) риски

– неопределенность, возникающая от непредсказуемости будущих изменений политики страны, в которой ведется бизнес.

Способы управления политическими рисками :

- инвестиционные и концессионные соглашения
- страхование политических рисков
- методы юридической защиты.

Способы проведения международных торговых расчетов:

- наличный (немедленный) платеж;
- платеж с предоставлением кредита;
- комбинированный платеж (кредит с правом выбора наличного, т.е. немедленного, платежа).

Наличный (немедленный) платеж – оплата экспортных товаров после их передачи (отгрузки) покупателю или платеж против документов, подтверждающих отгрузку товаров согласно условиям контракта.

Платеж с предоставлением кредита

– предусматривает рассрочку платежа.

Кредит может быть коммерческий
(товарный) или денежный (авансовый
платеж).

Комбинированный способ расчетов

– сочетание коммерческого кредита с немедленным платежом.

Формы международных торговых расчетов – урегулированные законодательством стран-участников расчетов способы исполнения через банк денежных обязательств фирм, компаний, предприятий.

Формы международных торговых расчетов:

- ▶ авансовый платеж (advance payment/prepayment);
- ▶ инкассо (collections);
- ▶ аккредитив (letter of credit);
- ▶ открытый счет (open account).

Факторы, определяющие выбор формы международных торговых расчетов:

- вид товара;
- наличие кредитного соглашения;
- платежеспособность и репутация участников сделки;

- уровень спроса и предложения на товар на мировых рынках;
- местонахождение продавца и покупателя;
- вид транспорта, который используется при доставке товара и др.

Аванс – денежная сумма или имущественная ценность, передаваемая покупателем продавцу до отгрузки товаров в счет исполнения обязательств по контракту.

Условия применения авансовой формы платежа:

- сомнение в платежеспособности покупателя;
- нестабильность экономической и/или политической обстановки в стране покупателя;
- поставка дорогостоящего оборудования;
- поставка редких, дефицитных товаров, товаров стратегического назначения;

- длительные сроки исполнения контрактов.

Условия применения открытого счета:

- устойчивые, длительные связи между продавцом и покупателем;
- торговля между странами относительно свободна от правительственных ограничений и международной регламентации.

Инкассо – банковская операция, посредством которой банк по поручению клиента и на основании его инструкций получает платеж от импортера за отгруженные в его адрес товары и оказанные услуги, зачисляя эти средства на счет экспортера в банке в соответствии с Унифицированными правилами по инкассо.

Инкассовые услуги – получение, передача и предоставление для платежа тратты, векселя, чека или другого инструмента инкассирующим банком покупателю с последующим направлением средств на счет поставщика.

Инкассовая форма расчетов предполагает:

- активное участие банков в расчетах;
- представление документов покупателю независимо от лежащей в их основе коммерческой сделки;
- отсутствие гарантии оплаты товаров продавцу со стороны.

Виды инкасс:

- чистое – инкассо финансовых документов, не сопровождаемых коммерческими документами.
- документарное – инкассо либо только коммерческих документов, либо и коммерческих, и финансовых.

В инкассовой форме расчетов принимают участие:

- 1) **Доверитель-клиент**, поручающий инкассовую операцию своему банку.
- 2) **Банк – ремитент**, которому доверитель поручает операцию по инкассированию.
- 3) **Инкассирующий банк** – банк, получающий валютные средства.
- 4) **Представляющий банк** – банк, передающий (представляющий документы импортеру-плательщику).

Инкассирующий банк обычно выступает в качестве представляющего.

5) **Плательщик.**

Типы документарного инкассо:

- ◇ Документы против платежа (Д/П).
- ◇ Документы против акцепта платежа (Д/А).
- ◇ Документы против обязательства произвести платеж (Д/О).
- ◇ Документы против трастовой расписки (Д/Р).
- ◇ Инкассо с акцептом (И с А).

Условия применения инкассовой формы расчетов:

- ▲ взаимный характер;
- ▲ доверительные отношения между продавцом и покупателем;
- ▲ отсутствие сомнений в возможностях и желании покупателя произвести платеж;

- ▲ стабильность политической и экономической ситуации в стране покупателя;
- ▲ отсутствие ограничений на импорт и связанные с ним платежи в стране покупателя;
- ▲ отказ поставщика отгружать товары на открытый счет и, одновременно, готовность отказаться от гарантий, которые обеспечивает аккредитивная форма расчетов.

Документарный аккредитив –

соглашение, посредством которого банк-эмитент, действуя по заявке и в соответствии с инструкциями клиента - импортера (приказодателя аккредитива) либо от своего имени:

- ▶ обязан произвести платеж третьей стороне – бенефициару (либо по ее приказу) или должен акцептовать, а затем оплатить переводной вексель (тратту), выставленный бенефициаром;

- ▶ или обязан уполномочить другой банк произвести платеж по аккредитиву или акцептовать, а затем оплатить эмитированный по аккредитиву переводной вексель – тратту;
- ▶ или обязан уполномочить другой банк произвести неогоциацию указанных документов при соблюдении условий и сроков открытого аккредитива.

В аккредитивной форме расчетов принимают участие:

- 1) **Импортер – приказодатель (аппликант)** – обращается к банку с заявлением.
- 2) **Банк – эмитент** – открывает аккредитив.
- 3) **Авизующий банк** – извещает экспортера об открытии аккредитива в его пользу, передает текст аккредитива, удостоверяет его подлинность.
- 4) **Экспортер (бенефициар)** – получатель средств, в пользу которого открыт аккредитив.

Формы документарных аккредитивов:

- отзывный – может быть изменен, аннулирован, пролонгирован банком - эмитентом одной из сторон (как правило, аппликантом) без согласования с другой стороной;
- безотзывный – не может быть изменен, аннулирован, пролонгирован банком-эмитентом без согласия обеих сторон участвующих в сделке.

Аккредитивы:

- ▶ **Подтвержденный аккредитив** – аккредитив, имеющий гарантию третьего банка произвести платеж в случае невыполнения обязательств покупателем-плательщиком по аккредитиву или его банком.
- ▶ **Неподтвержденный аккредитив** – аккредитив, не имеющий дополнительной гарантии выполнения плательщиком своих обязательств.

Покрытый аккредитив означает блокирование средств плательщика в размере, равном сумме аккредитива, на особом счете с момента открытия аккредитива до истечения срока его действия.

Револьверный (возобновляемый) аккредитив – аккредитив, первоначальная сумма которого автоматически восстанавливается в том же размере.

Трансферабельный (переводной)

аккредитив – аккредитив, предусматривающий возможность для бенефициара передать полностью или частично свое право на получение средств третьей стороне.

Компенсационный аккредитив –

аккредитив, который используется в том случае, когда бенефициар не является производителем товара, выполняя посреднические функции, и является формой обеспечения конечных расчетов.

Типы документарных аккредитивов:

- ▶ с немедленным платежом;
- ▶ с рассрочкой платежа;
- ▶ предусматривающий акцепт тратт бенефициара;
- ▶ с неогоциацией.

Неогоциация – выплата средств банком, уполномоченным к неогоциации против предоставления бенефициаром тратт (векселей) и/или других документов.

Переводной вексель, т.е. тратта (bill of exchange) – документ, составленный в установленной законом форме и содержащий безусловный приказ одного лица (трассанта) другому (трассату) об уплате в указанный срок определенной суммы денег названному в векселе третьему лицу (ремитенту) или предъявителю чека.

Тратты:

- ▶ на предъявителя;
- ▶ оплачиваемые после прибытия товару к трассату;
- ▶ срочные, оплачиваемые через 30 после предъявления и имеющие акцепт.

Индоссамент – передаточная надпись на обороте векселя или добавочном листе к нему (аллонже):

- именной;
- бланковый;
- ограниченный;
- условный;
- безоборотный.

Ретратта – встречный переводной вексель, выписанный держателем неоплаченного или неакцептованного переводного векселя на трассанта или индоссанта на сумму векселя плюс издержки с целью его пролонгации.

Чек – безусловное распоряжение, приказ чекодателя своему банку или другому кредитному учреждению о выплате держателю чека указанной суммы денег.

Участники расчетов с использованием чеков: *чекодатель* (лицо, выписавшее чек), *чекодержатель* – *ремитент* (владелец чека), *плательщик* (банк или другое кредитное учреждение).

Виды чеков:

- ▶ именной (на определенное лицо);
- ▶ предъявительский;
- ▶ ордерный;
- ▶ кроссированный («ограниченный»);
- ▶ расчетный (оплата производится только перечислением средств на счет чекодержателя);

- ▶ банковский (используются в расчетах между банками);
- ▶ коммерческий (принимается только на инкассо от бенефициара);
- ▶ дорожный (туристический);
- ▶ еврочек (чек в евровалюте).

Валютный клиринг – соглашение между правительствами двух и более стран об обязательном взаимном зачете международных требований и обязательств.

Цель использования валютного клиринга:

- выравнивание платежного баланса без привлечения золотовалютных резервов;
- получение льготного кредита от контрагента, имеющего положительный платежный баланс;
- ответная мера на дискриминационные действия другого государства;
- безвозвратное финансирование страной с активным платежным балансом страны с пассивным балансом.

Формы валютных клирингов:

- В зависимости от числа стран-участниц – двухсторонние, многосторонние, международные;
- по способу регулирования сальдо клирингового счета – со свободно конвертируемым сальдо, с условной конверсией, неконвертируемое сальдо.

Вопросы для самопроверки:

1. Что входит в понятие валютные операции? Виды валютных операций?
2. Конверсионные валютные операции – текущие и срочные?
3. Чем определяется различие курса «спот» и курса «форвард»?
4. Биржевые валютные операции – фьючерсы, опционы? Виды опционов?
5. Какие показатели используются для определения эффективности валютных операций?
6. Как определяется внутренняя стоимость опциона? Что такое надбавка сопциона?

Вопросы для самопроверки:

7. Какое определение наиболее точно характеризует понятие «валютный рынок» ?
8. Назовите основные функции валютного рынка. Какую роль валютный рынок играет в системе экономических взаимоотношений между странами?
9. Какие понятия (показатели) характеризуют состояние валютного рынка?
10. Признаки классификации валютных рынков?
11. Дайте понятие «еврорынок», «евровалюта», «еврокредит»?
12. Что такое рынок золота? Категории рынков золота?
13. Какие факторы влияют на его развитие? .

Рекомендуемая литература:

1. «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения». Учебник под ред. Л.Н.Красавиной. М.: Финансы и статистика, 2005 г.
2. А.П.Киреев «Международная экономика». М.: ЮНИТИ, 2000 г.
3. А.И. Михайлушкин, П.Д. Шимко «Международная экономика: теория и практика». С.-Петербург, Питер, 2008 г.
4. А.Г.Мовсисян, С.Б.Огневцев «Международные валютно-кредитные отношения». М.: ИНФРА-М, 2003 г.
5. С.Р.Моисеев «Международные валютно-кредитные отношения». Учебное пособие. М.: Дело и сервис, 2007 г.

- **Использование материалов презентации**

- Использование данной презентации, может осуществляться только при условии соблюдения требований законов РФ об авторском праве и интеллектуальной собственности, а также с учетом требований настоящего Заявления.
- Презентация является собственностью авторов. Разрешается распечатывать копию любой части презентации для личного некоммерческого использования, однако не допускается распечатывать какую-либо часть презентации с любой иной целью или по каким-либо причинам вносить изменения в любую часть презентации. Использование любой части презентации в другом произведении, как в печатной, электронной, так и иной форме, а также использование любой части презентации в другой презентации посредством ссылки или иным образом допускается только после получения письменного согласия авторов.