

Международные валютно- кредитные и финансовые отношения



Вопросы:

- Виды финансовых ресурсов. Основные составляющие мировых финансов: мировой финансовый рынок, финансовая помощь, золотовалютные резервы.
- Механизм перераспределения мировых финансов. Основные участники мирового финансового рынка. Мировые финансовые центры.
- Сегменты мирового финансового рынка: мировой валютный рынок, мировой рынок ценных бумаг, мировой кредитный рынок, мировой рынок страховых услуг, новые сегменты мирового финансового рынка. Место и роль оффшоров на мировом финансовом рынке.
- Распределение финансовых ресурсов между странами. Основные тенденции и противоречия функционирования и развития мирового финансового рынка. Мировые финансовые кризисы и проблема их преодоления и предупреждения.

МЕЖДУНАРОДНАЯ ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА

- СОВОКУПНОСТЬ ЗВЕНЬЕВ ИСТОРИЧЕСКИ СЛОЖИВШИХСЯ НАЦИОНАЛЬНЫХ ФИНАНСОВЫХ СИСТЕМ, А ТАКЖЕ НАЦИОНАЛЬНЫХ (МЕЖГОСУДАРСТВЕННЫХ) ОРГАНИЗАЦИЙ И УЧРЕЖДЕНИЙ, УЧАСТВУЮЩИХ В МЕЖДУНАРОДНОМ ДВИЖЕНИИ КАПИТАЛА И ИНЫХ ПЕРЕМЕЩЕНИЙ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ , ОСУЩЕСТВЛЯЮЩИХ РЕГУЛИРОВАНИЕ УКАЗАННЫХ ПЕРЕМЕЩЕНИЙ НА БАЗЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ПРАВОВЫХ НОРМ И ПРАВИЛ
- **Сегменты мировой финансовой системы:** мировой валютный рынок, мировой рынок ценных бумаг, мировой кредитный рынок, мировой рынок страховых услуг, новые сегменты мирового финансового рынка

Участники мирового финансового рынка

- банки,
- валютные и фондовые биржи,
- брокерские фирмы,
- страховые компании,
- инвестиционные компании и фонды,
- внешнеторговые и производственные компании,
- международные валютно-кредитные и финансовые организации.
- **Мировая финансовая сеть** - соединяет ведущие финансовые центры мира: Лондон - Нью-Йорк - Токио - Цюрих - Женева - Франкфурт-на-Майне - Амстердам - Париж - Гонконг - Сидней - Каймановы о-ва - Багамские о-ва и др

Главные факторы формирования мирового финансового рынка на современном этапе:

- новые информационные технологии, связавшие основные финансовые центры и резко снизившие транзакционные издержки финансовых операций и время, необходимое для их совершения;
- изменение условий деятельности финансовых институтов в связи с дерегулированием банковской деятельности;
- появление и развитие новых инструментов финансового рынка на основе главным образом механизмов хеджирования и управления рисками.

ТИПЫ ВАЛЮТНЫХ СИСТЕМ

- **НАЦИОНАЛЬНАЯ** – ФУНКЦИОНИРУЕТ НА ОСНОВЕ НАЦИОНАЛЬНОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА НА ТЕРРИТОРИИ СТРАНЫ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЫ (ДЕНЕЖНОЙ ЕДИНИЦЫ СТРАНЫ);
- **РЕГИОНАЛЬНАЯ** – ФУНКЦИОНИРУЕТ НА БАЗЕ СООТВЕТСТВУЮЩИХ МЕЖДУНАРОДНЫХ ДОГОВОРОВ ГРУППЫ ГОСУДАРСТВ (ЕВРО);
- **МИРОВАЯ** – ДЕНЕЖНАЯ СИСТЕМА ВСЕХ СТРАН, В РАМКАХ КОТОРОЙ ФОРМИРУЮТСЯ И ИСПОЛЬЗУЮТСЯ ВАЛЮТНЫЕ РЕСУРСЫ И ОСУЩЕСТВЛЯЕТСЯ МЕЖДУНАРОДНЫЙ ПЛАТЕЖНЫЙ ОБОРОТ

ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ

- определенный набор международных платежных средств;
- режим обмена валют, включая валютные курсы;
- условия конвертируемости, механизм обеспечения валютно-платежными средствами международного оборота;
- регламентацию форм международных расчетов;
- режим международных рынков валюты и золота;
- статус межгосударственных институтов, регулирующих валютные отношения;
- сеть международных и банковских учреждений, осуществляющих международные расчетные и кредитные операции, связанные с внешнеэкономической деятельностью.

Цель этой системы заключается в обеспечении эффективности международной торговли товарами и услугами, инвестиционной деятельности

Эволюция международной валютной системы

Система	Годы	Суть
Парижская система	1816-1914 г.	Золото-монетный стандарт
Генуэзская система	1922- 1944г.	Золото-девизный стандарт
Бреттон-Вудская система	1944 -1976 г.	Золото-долларовый стандарт
Ямайская система	1976 г.	Демонетизация золота, множественность валют (СДР)

Парижская валютная система

(1816-1914 гг.)

В ее основу был положен **золотомонетный стандарт** — единственная форма мировых денег

Соглашение 1867 г. **Характерными признаками являются:**

- исчисление цен товаров в золоте,
- обращение золотых монет, их неограниченная чеканка государственными монетными дворами для любых владельцев,
- свободный обмен кредитных денег на золотые монеты по номиналу, отсутствие ограничений на ввоз и вывоз золота;
- обращение на внутреннем рынке наряду с золотыми монетами неполноценной разменной монеты и государственными бумажными деньгами с принудительным курсом.
- законодательное фиксирование золотого содержания национальной денежной единицы - **золотой паритет** — соотношение денежных единиц различных стран по их официальному золотому содержанию (был отменен МВФ в только 1978 г.);

Генуэзская валютная система (1922-1944 гг.)

- **Золотослитковый стандарт** — это урезанная форма золотого стандарта, предусматривающая обмен кредитных денег на слитки золота весом 12,5 кг.
- **Золотодевизный** (золотовалютный стандарт) — урезанная форма золотого стандарта, предусматривающая обмен кредитных денег на **девизы** - валюты стран золотослиткового стандарта и затем на золото. При золотодевизном стандарте валюты одних стран ставились в зависимость от валют других стран, обесценение которых вызвало неустойчивость соподчиненных валют.
- **Основные валюты** – английский фунт и американский доллар

обращения, при которой стоимость денежной единицы страны официально устанавливается равной определенному количеству золота, а деньги имеют форму золотых монет и (или) банкнот, конвертируемых по требованию в золото

Формы: золотомонетный, золотослитковый, золотовалютный

НЕОБХОДИМОЕ УСЛОВИЕ СУЩЕСТВОВАНИЯ СИСТЕМЫ, ОСНОВАННОЙ НА ЗОЛОТОМ СТАНДАРТЕ:

- НАЛИЧИЕ ЗОЛОТЫХ ЗАПАСОВ
- ОБРАЩЕНИЯ ЗОЛОТЫХ ДЕНЕЖНЫХ МОНЕТ;
- ЧЕКАНКА МОНЕТ ГОСУДАРСТВОМ;
- СВОБОДНЫЙ ОБМЕН КРЕДИТНЫХ ДЕНЕГ НА ЗОЛОТЫЕ МОНЕТЫ.

Бреттон-Вудская валютная система (1944-1976 гг.)

В ней сохранялся золотовалютный стандарт только для центральных банков, на золото обменивался только доллар США

США стали безусловным лидером среди западных стран, намного опережая их по экономическим показателям. Доля США в мировом ВВП в 1950 г. составляла 29% (для сравнения, доля Великобритании – только 6%), мировом экспорте – 42,4%. США сосредоточили почти 75% золотых запасов капиталистических стран

- **Основные принципы системы:**

- сохранение функции мировых денег за золотом при одновременном использовании в качестве международных платежных и резервных валют **доллара**;
- обязательность обмена доллара на золото по официальному **курсу (35 долларов США за тройскую унцию – 31,1 г.золота)**;
- взаимное приравнивание и обмен валют на основе согласованных с МВФ, выражаемых в золоте и долларах США стандартных валютных паритетов;
- жесткая привязка валют к доллару (допустимое отклонение рыночных валютных курсов — не более 1%).
- В 1969 г. МВФ были введены для расчетов **специальные права заимствования СДР**, и золотодевизный стандарт был заменен стандартом СДР. В августе 1971 г. правительство США официально прекратило продажу золотых слитков на доллары.

Ямайская валютная система

- была оформлена Ямайским соглашением, которое было ратифицировано в 1978 г.
- Основой для принятия Ямайского соглашения было соглашение временного комитета МВФ 1976 г. о переустройстве Бреттон-Вудской системы:
- Важнейшим элементом Ямайской валютной системы является вытеснение золота из международных расчетов.
- Центральные банки стран получили возможность осуществлять операции с золотом **по рыночным ценам**, золотые паритеты были отменены.
- Вытеснение золота сопровождалось выдвиганием СДР (1969 Г.) на роль международного резервного средства.
- Странам предоставлялось право выбора режима валютного курса, и в основном стали применяться **плавающие валютные курсы**, которые складываются под влиянием двух основных условий: паритета покупательной способности валют и рыночного соотношения спроса и предложения на мировых валютных рынках.

КОНВЕРТИРУЕМОСТЬ ВАЛЮТЫ

СВОБОДНО-КОНВЕРТИРУЕМАЯ ВАЛЮТА (СКВ) – валюта, для которой нет ограничений по совершению валютных операций как по текущим платежам, так и по операциям, связанным с движением капитала, нет ограничений для резидентов и нерезидентов страны.

- **РЕЗЕРВНАЯ ВАЛЮТА:** ДОЛЛАР, ЕВРО, ШВЕЙЦАРСКИЙ ФРАНК, БРИТАНСКИЙ ФУНТ И Йена
- **КЛИРИНГОВЫЕ ВАЛЮТЫ (СКВ)** – инструмент международных расчетов (с 2008 года — семнадцать):
Доллар США, Евро, Британский фунт, Японская иена, Швейцарский франк, Канадский доллар, Австралийский доллар, Шведская крона, Датская крона, Норвежская крона, Сингапурский доллар, Гонконгский доллар, Южнокорейская вона, Новозеландский доллар, Южноафриканский ранд, Мексиканский песо, Израильский новый шекель
- **ЧАСТИЧНО-КОНВЕРТИРУЕМЫЕ, ИМЕЮТСЯ ВАЛЮТНЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ;**
- **НЕКОНВЕРТИРУЕМЫЕ ВАЛЮТЫ.**

РЕЗЕРВНАЯ ВАЛЮТА-общепризнанная в мире национальная валюта, которая накапливается центральными банками иных стран в валютных резервах.

- ХРАНИТСЯ ГОСУДАРСТВОМ В РЕЗЕРВАХ С ЦЕЛЮ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ В МЕЖДУНАРОДНОЙ ТОРГОВЛЕ, МЕЖДУНАРОДНЫХ РАСЧЕТАХ, ПРОВЕДЕНИЯ ВАЛЮТНЫХ ИНТЕРВЕНЦИЙ, УРЕГУЛИРОВАНИЯ МЕЖДУНАРОДНОЙ ЗАДОЛЖНОСТИ;
- СЛУЖИТ СПОСОБОМ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ВАЛЮТНОГО ПАРИТЕТА;

ХАРАКТЕРИСТИКИ РЕЗЕРВНОЙ ВАЛЮТЫ:

- ИМЕЕТ СТАБИЛЬНУЮ ВНУТРЕННЮЮ И МЕЖДУНАРОДНУЮ ЦЕННОСТЬ;
- ИГРАЕТ ЗНАЧИТЕЛЬНУЮ РОЛЬ В МЕЖДУНАРОДНОЙ ТОРГОВЛЕ;
- ОБЛАДАЕТ СВОБОДНОЙ КОНВЕРТИРУЕМОСТЬЮ;

Значимость и место валюты в мире определяются

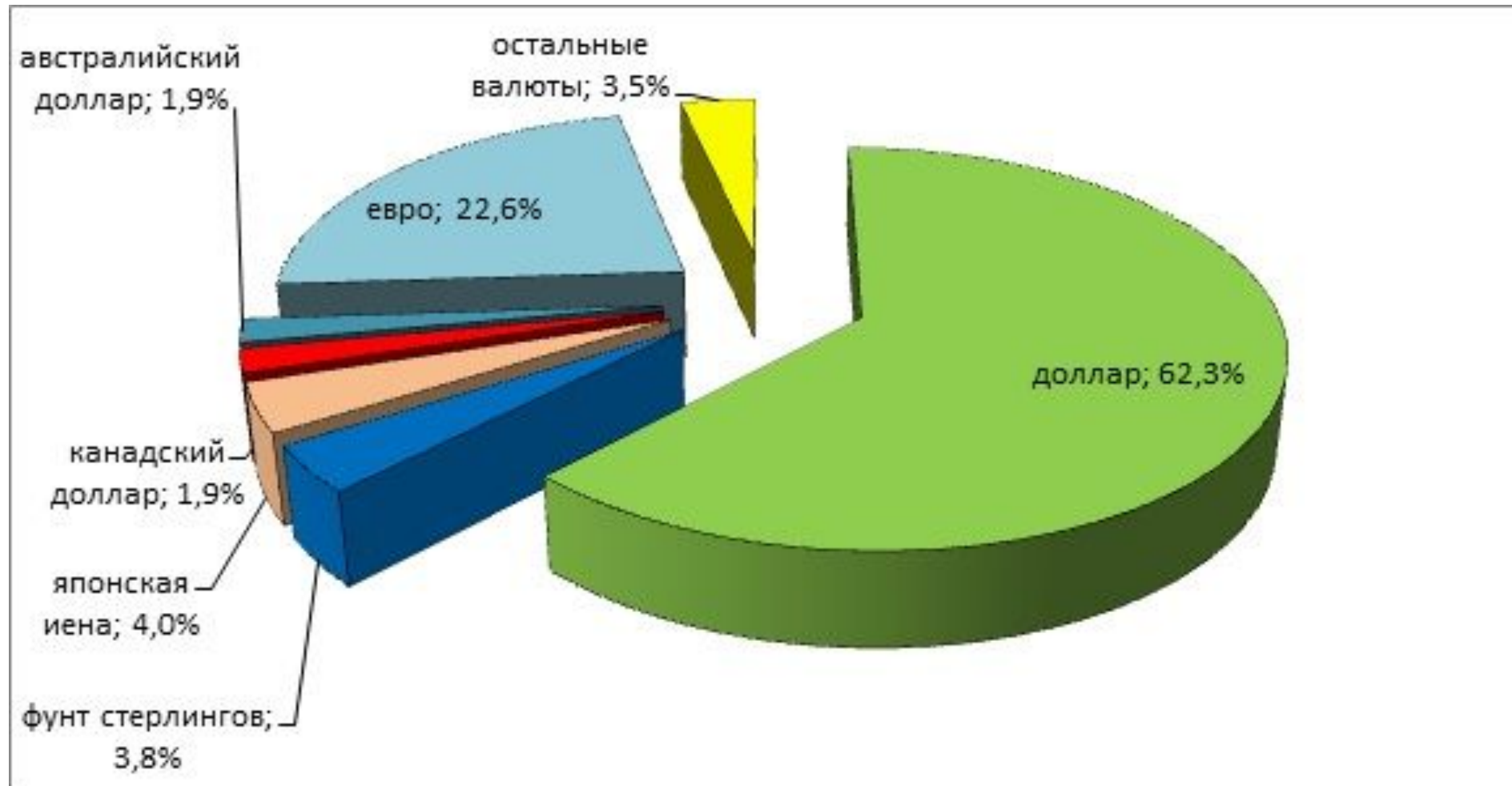
- экономической целесообразностью, связанной с внешнеторговым оборотом, внешнеторговыми платежами и долгосрочными прямыми инвестициями.
- возможностями краткосрочного инвестирования, проведения спекулятивных операций, например, по получению прибыли на арбитраже процентных ставок и разнице курсов.
- Обе группы факторов значимости (используемости) валюты зависят от возможностей национального валютного рынка (инфраструктуры, ликвидность валютного рынка, валютное регулирование, наличие или отсутствие валютных ограничений), активности валютно-финансовой политики государства

Международные накопления в иностранных валютных резервах

	1995	2002	2010	2011	2012	2013	2014
<u>USD</u>	70,7 %	62,1 %	61,8 %	62,3 %	61,1 %	61,0 %	62,9 %
<u>EUR</u>	19,8 %	27,6 %	26,0 %	24,7 %	24,3 %	24,4 %	22,2 %
<u>GBP</u>	2,7 %	4,3 %	3,9 %	3,8 %	4,0 %	4,0 %	3,8 %
<u>YEN</u>	5,2 %	2,9 %	3,7 %	3,6 %	4,1 %	3,8 %	4,0 %
<u>CHF</u>	0,3 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %

Структура мировых резервов в разрезе валют

(по данным МВФ, на дату 3 квартал 2014 г.)



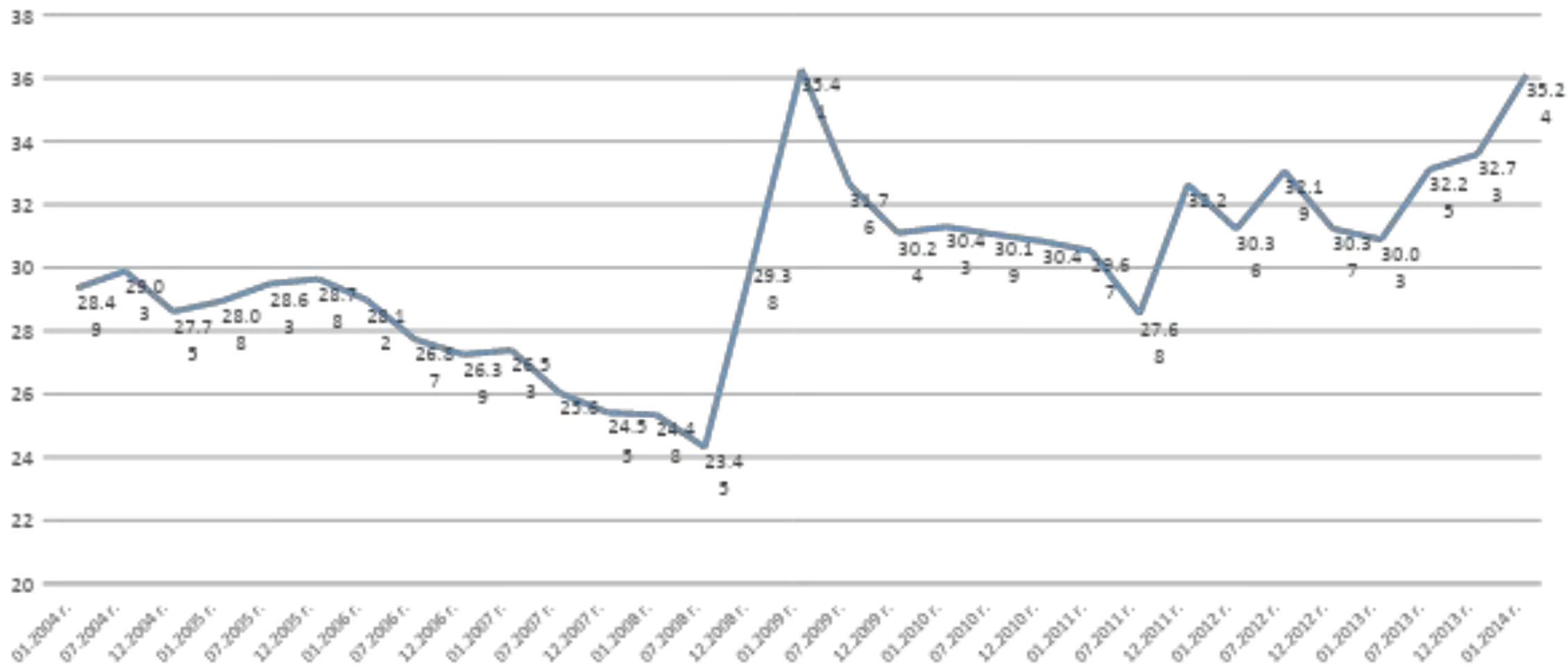
РУБЛЬ – ОДНА ИЗ ТОРГУЕМЫХ ВАЛЮТ, НО ОТСТАЕТ ПО ЗНАЧИМОСТИ ОТ ЮАНЯ

- За последние три года юань поднялся с 17-го на 9-е место, а рубль – с 16-го на 12-е в объеме мирового валютного рынка.
- Пара «юань/доллар» заняла 8-е, а «рубль/доллар» – 10-е место и вошли в ТОП-10 валютных пар мирового рынка.
- Несмотря на существенный рост, они еще значительно уступают доллару и евро. На юань приходится 2,2%, а на рубль – 1,6% общего объема операций валютного рынка, в то время как на доллар – 87%, на евро – 33% (из 200%)

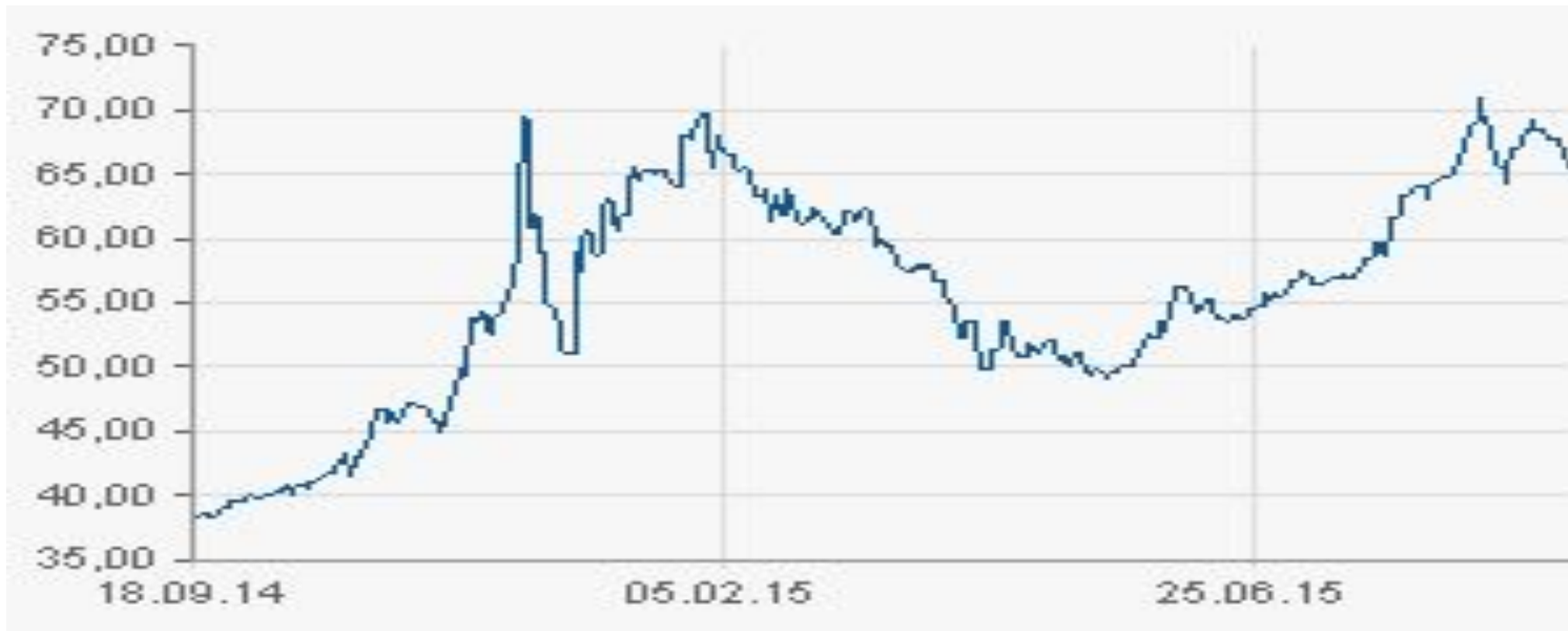
Доля основных валют в международном валютном обороте в 2001 и 2013 г. в %

	2001 г.		2013 г.	
	Доля в %	Рейтинг	Доля в %	Рейтинг
ВСЕГО*	200		200	
Доллар США	89,9	1	87,0	1
Евро	37,9	2	33,4	2
Японская йена	23,5	3	23,0	3
Английский фунт стерлингов	13,0	4	11,8	4
Австралийский доллар	4,3	7	8,6	5
Швейцарский франк	6,0	5	5,2	6
Канадский доллар	4,5	6	4,6	7
Мексиканское песо	0,8	14	2,5	8
Китайский юань	0,0	35	2,2	9
Новозеландский доллар	0,6	16	2,0	10
Шведская крона	2,5	8	1,8	11
Российский рубль	0,3	19	1,6	12

Номинальный курс доллара США к рублю на конец периода до 2014 г.



Номинальный курс доллара США к рублю на конец периода в 2014 г.-2015 г.



Специальные права заимствования

(Special Drawing Rights, SDR, SDRs)

- Искусственное резервное и платёжное средство, эмитируемое МВФ. Имеет только безналичную форму в виде записей на банковских счетах, банкноты не выпускались.
- Не является ни валютой, ни долговым обязательством. Имеет ограниченную сферу применения, обращается только внутри МВФ. Используется для регулирования **сальдо платёжных балансов, для покрытия дефицита платежного баланса, пополнения резервов, расчетов по кредитам МВФ.**
- Было создано МВФ в 1969 году как дополнение к существующим резервным активам стран-членов.
- Курс SDR публикуется ежедневно и определяется на основе долларовой стоимости корзины из четырех ведущих валют: **доллар США, евро, иена и фунт стерлингов.** Вес валют в корзине пересматривается каждые **пять лет.**

Вес валют в корзине СДР

Период	Доллар США - USD	Немецкая Марка - DEM	Французский Франк - FRF	Английский Фунт - GBP	Японская Йена - JPY
1981-1985	42%	19%	13%	13%	13%
1986-1990	42%	19%	12%	12%	15%
1991-1995	40%	21%	11%	11%	17%
1996-1998	39%	21%	11%	11%	18%
Период	Доллар США - USD	ЕВРО - EUR		Английский Фунт - GBP	Японская Йена - JPY
1999-2000	39%	32%		11%	18%
2001-2005	44%	31%		11%	14%
2006-2010	44%	34%		11%	11%
2011-2015	41,9%	37,4%		11,3%	9,4%

Курс 1 долл. США к 1 СДР



ЭВОЛЮЦИЯ ЕВРОПЕЙСКОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ - ЕВС

- ЦЕЛИ:

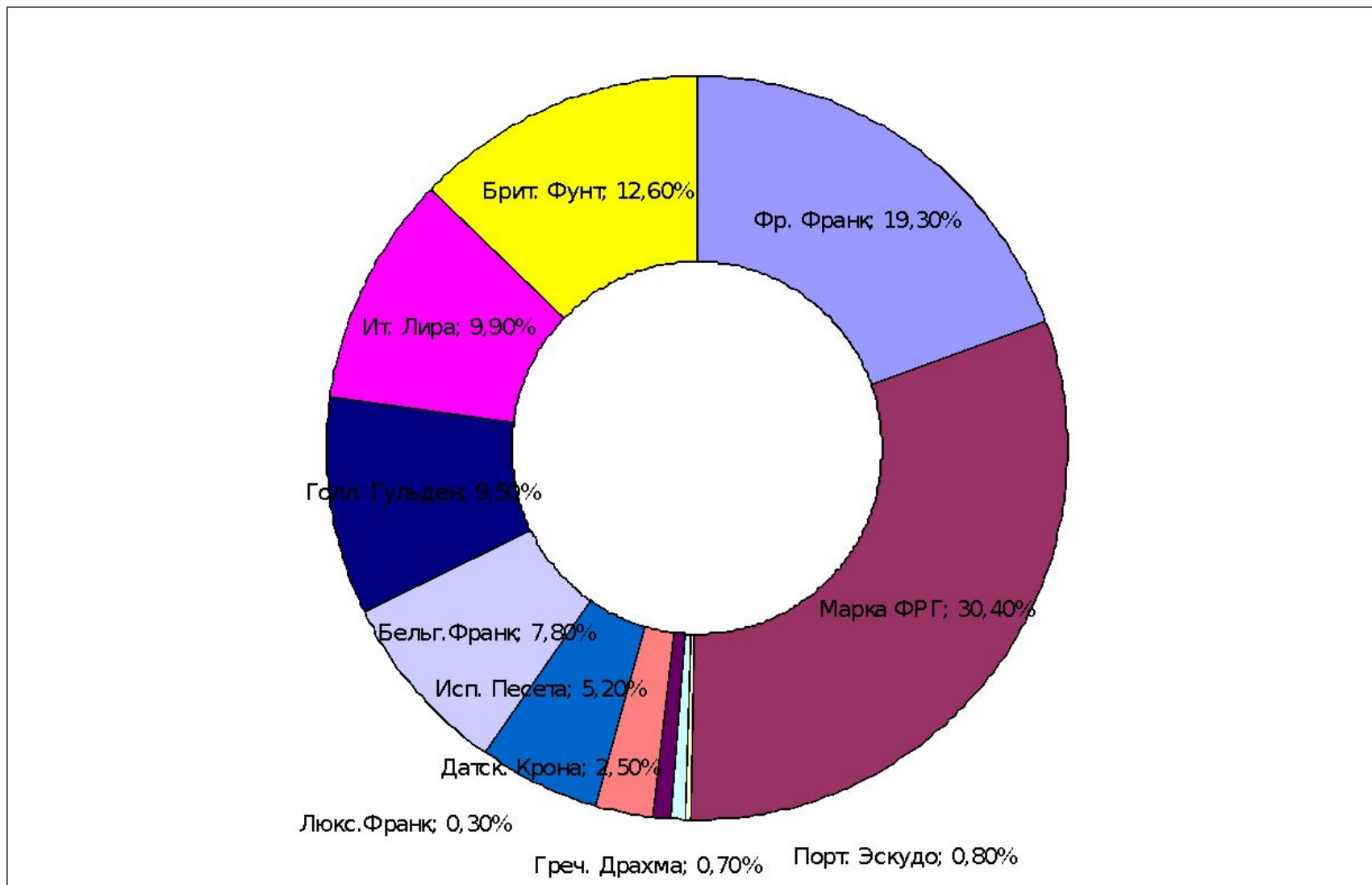
- ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДОСТИЖЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ИНТЕГРАЦИИ;
- СОЗДАНИЕ ЗОНЫ ЕВРОПЕЙСКОЙ СТАБИЛЬНОСТИ С СОБСТВЕННОЙ ВАЛЮТОЙ;
- ОГРАЖДЕНИЕ РЫНКА ОТ ЭКСПАНСИИ ДОЛЛАРА;
- СБЛИЖЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКИХ И ФИНАНСОВЫХ ПОЛИТИК СТРАН-УЧАСТНИЦ.



ЭКЮ (European Currency Unit) РАСЧЕТНАЯ ЕДИНИЦА – ПРООБРАЗ ЕДИНОЙ ЕВРОПЕЙСКОЙ ВАЛЮТЫ

- Первоначально в **ЕВС** участвовали 8 государств: Германия, Франция, Нидерланды, Бельгия, Дания, Ирландия, Люксембург и Италия (в 1992 году вышла и вернулась в 1996 году).
- Позднее к ЕВС присоединились: Испания (в 1989 году), Великобритания (в 1990 году), Португалия (в 1992 году), Австрия (в 1995 году), Финляндия (в 1996 году), Греция (в 1998 году).
- Курс ЭКЮ формировался на основе определения «взвешивания» входящих в систему валют. Доля каждой из валют определена на основе экономических показателей страны – ее эмитента: (удельный вес этого государства в торговом обмене между странами Общего рынка, размер его Национального Дохода, степень участия во взаимной валютной поддержке).

КОРЗИНА ЭКЮ



EURO

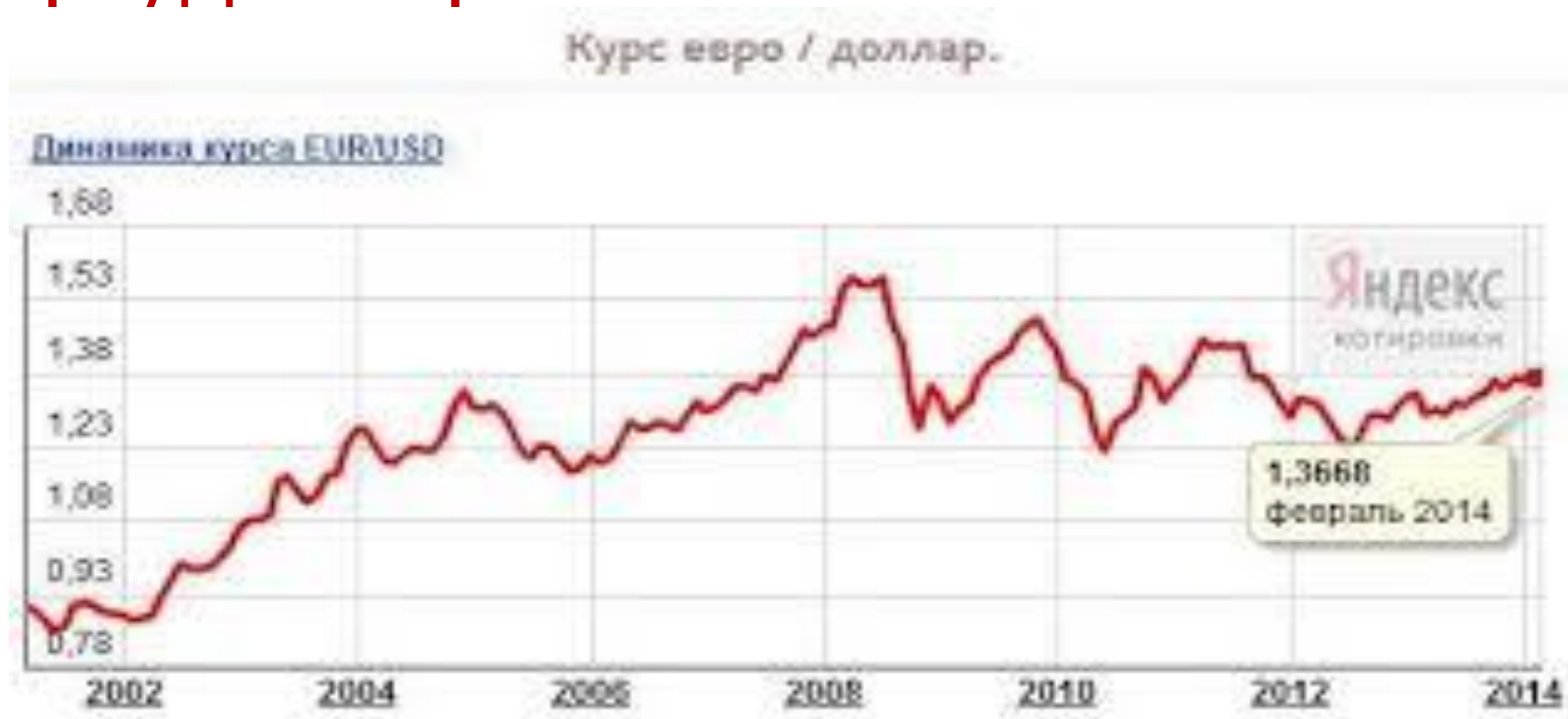


- 01.01.1999 г. ЕЦБ ввел единую европейскую валюту ЕВРО, а ЭКЮ прекратила существование.
- Были установлены твердо фиксированные курсы национальных валют членов ЕВС к евро и между собой.
- До 2002 г. евро обращалась в безналичном обороте в расчетах между ЦБ, входящими в ЕСЦБ, а также на межбанковском рынке.
- С **01.01.2002 г. ЕВРО вошло в наличный** оборот в виде банкнот и монет,
- С 01.07.2002 г. стало единственным законным платежным и расчетным средством в странах — членах ЕВС. К этому времени их было 12 с учетом Греции, которая тогда уже выполнила ранее охарактеризованные требования к участникам.

ЕВРОЗОНА – 19 участников

Страна	Дата вступления	Население
Австрия	1 января 1999	8 420 010
Бельгия	1 января 1999	10 444 268
Германия	1 января 1999	80 780 000
Греция	1 января 2001	10 772 967
Ирландия	1 января 1999	4 593 100
Испания	1 января 1999	47 370 542
Италия	1 января 1999	61 482 297
Кипр	1 января 2008	1 142 575
Латвия	1 января 2014	1 989 500
Литва	1 января 2015	2 925 164
Люксембург	1 января 1999	549 680
Мальта	1 января 2008	452 515
Нидерланды	1 января 1999	16 801 000
Португалия	1 января 1999	10 799 270
Словакия	1 января 2009	5 400 536
Словения	1 января 2007	2 058 821
Финляндия	1 января 1999	5 450 614
Франция	1 января 1999	63 460 000
Эстония	1 января 2011	1 286 540
Еврозона		328 639 30

Евро/доллар



17 сентября 2015 г. –
1,1418

Международные золотовалютные резервы

Внешние высоколиквидные активы, которые доступны и подконтрольны органам денежно-кредитного регулирования (ЦБ) в целях удовлетворения потребностей

- в финансировании дефицита платежного баланса,
- проведения интервенций на валютных рынках для оказания воздействия на валютный курс страны, регулирования денежного обращения
- поддержания доверия к национальной валюте,
- обеспечения благоприятных условий для заимствования за рубежом
- СОЗДАЮТСЯ ЗА СЧЕТ ЗОЛОТА, ДОБЫВАЕМОГО В СТРАНЕ, В РЕЗУЛЬТАТЕ ДОХОДОВ ОТ ВНЕШНЕТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Золотовалютные запасы на начало 2014 г. и середину 2015 г.

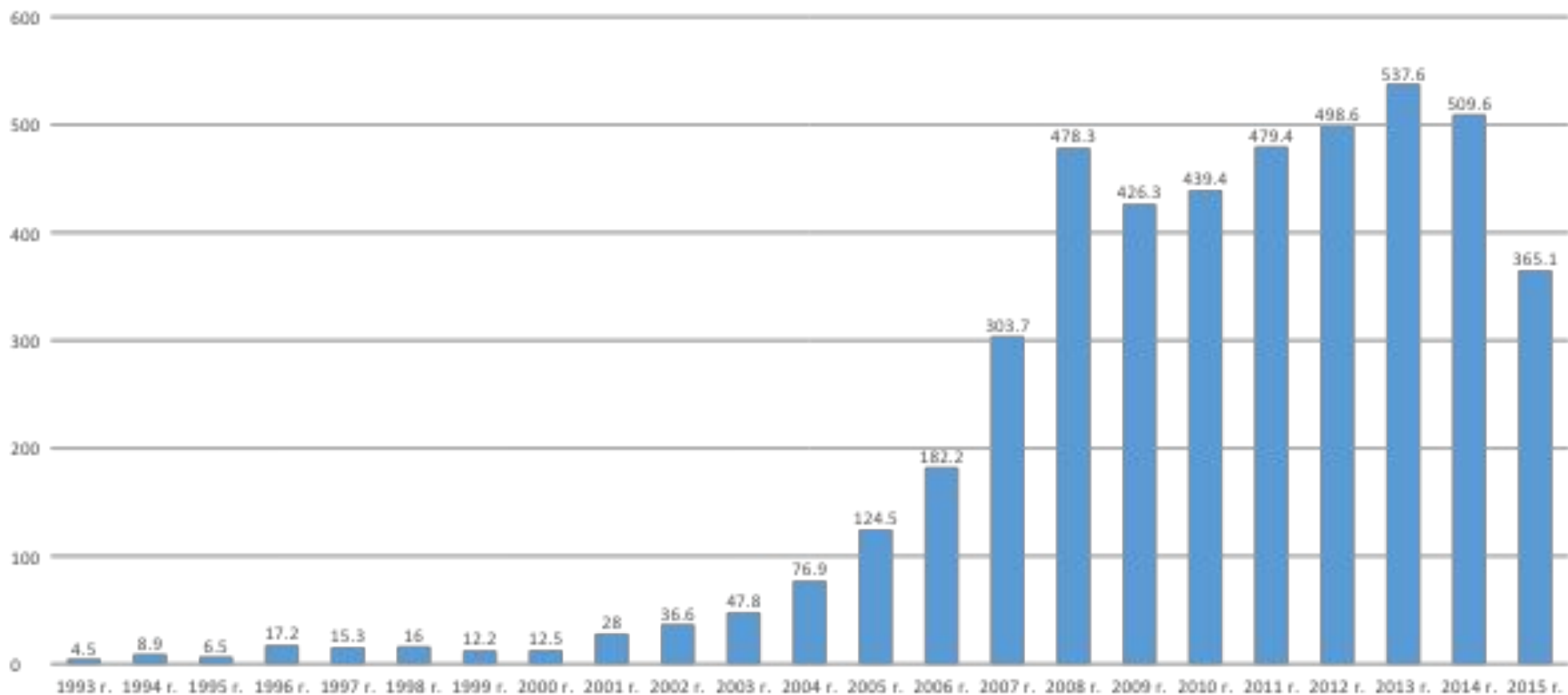
п.п.	Страна 	В млрд \$ США Начало 2014 г.
1	Китай	3 950
2	Япония	1258
	Зона евро	772
3	Саудовская Аравия	725
4	Швейцария	543
5	Россия	465
6	Тайвань	423
7	Бразилия	357
8	Индия	345
9	Ю.Корея	319
10	Гонконг	288
11	Сингапур	248
12	Германия	217

№	Страна	млрд. USD (на июль-авг. 2015)
1	КНР	3560
2	Япония	1242,9
3	Саудовская Аравия	672,1
4	Швейцария	600,18
5	КНР(Тайвань)	426,4
6	Республика Корея	374,8
7	Бразилия	368,3
8	Россия	365,1
9	Индия	355,4
10	Гонконг (КНР	344,9
11	Сингапур	250,2
12	Германия	168,3

Официальные мировые запасы золота (на июнь 2015)

Ранг	Страна/организация	Золото ТОНН	Доля золота в общем объёме национальных золотовалютных резервов, %
1	США	8 133,5	74 %
2	Германия	3 381,0	68 %
3	МВФ	2 814,0	-
4	Италия	2 451,8	66%
5	Франция	2 435,4	65 %
6	КНР	1 658,1	2 %
7	Россия	1 287,6	13 %
8	Швейцария	1 040,1	7 %
9	Япония	765,2	2%
10	Нидерланды	612,5	57 %
11	Индия	557,7	6 %
12	Европейский центральный банк	504,8	26 %

Золотовалютные резервы России (млрд долл.)



МИРОВОЙ КРЕДИТНЫЙ РЫНОК

- МЕЖДУНАРОДНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ
 - ГОСУДАРСТВА
 - ЧАСТНЫЕ КОМПАНИИ И БАНКИ
 - ЧАСТНЫЕ ЛИЦА
-
- ВСЕ ОНИ – КРЕДИТОРЫ И ЗАЕМЩИКИ

Международный валютный фонд (МВФ)

- Учрежден на Бреттон-Вудской конференции в 1944 г.
- Специализированное учреждение ООН.
- Основным капиталом составляют взносы государств-участников .
- **Цели**
 - Обеспечение функционирования международной валютной системы путем согласования и координации валютной политики и поддержания валютных курсов и обратимости валют-стран-членов.
 - Регулирование валютных курсов.
 - Контроль за многоступенчатой системой платежей
 - Оказание помощи путем предоставления займов и кредитов в иностранной валюте для урегулирования платежных балансов и стабилизации валютных курсов
 - Предоставление консультаций, помощи, осуществление контроля.



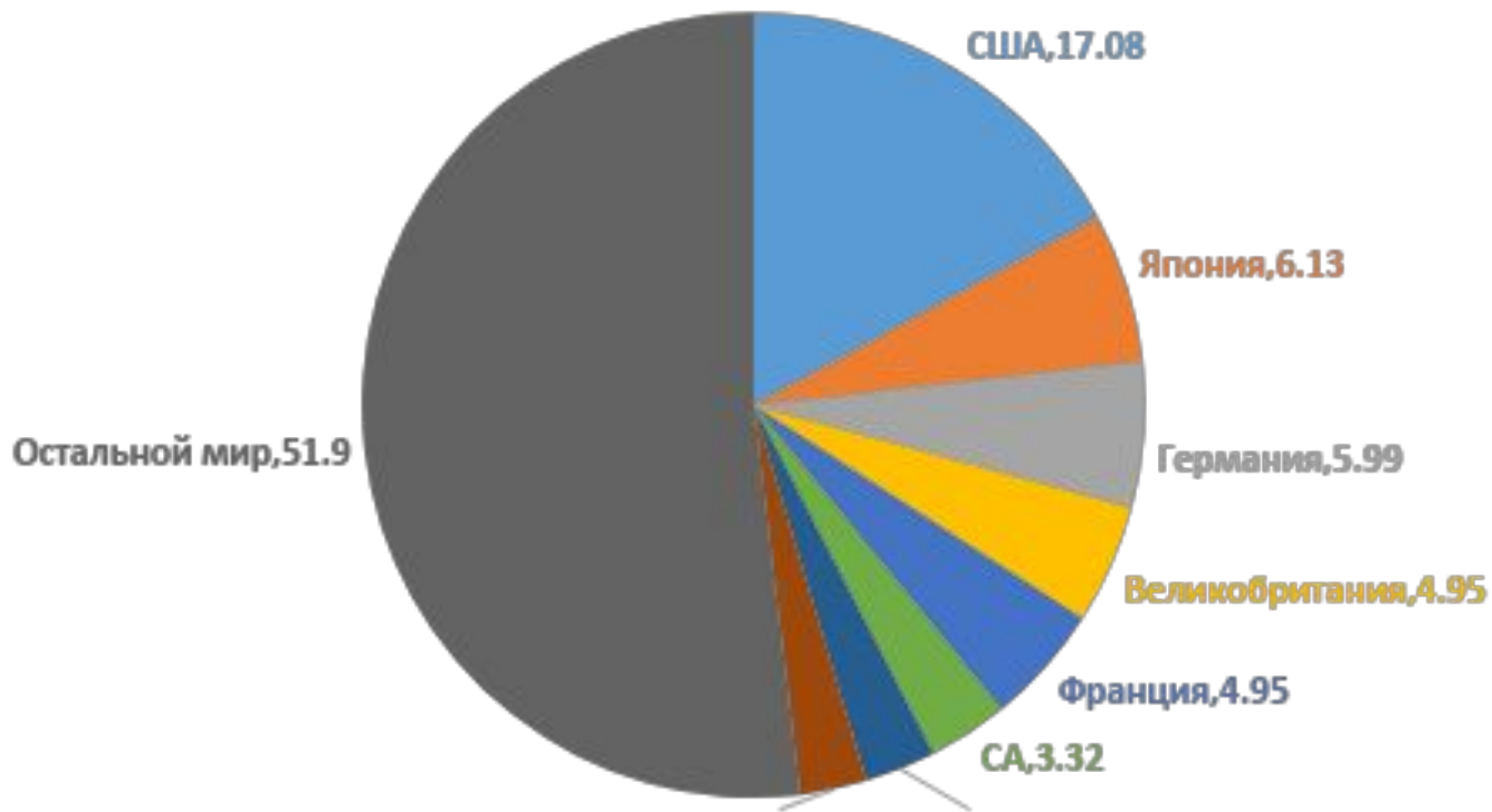
Группа Всемирного Банка

Многостороннее кредитное учреждение, состоящее из 5 тесно связанных между собой организаций.

Цель - финансовая и техническая помощь развивающимся странам за счет развитых

1. **Международный банк реконструкции и развития (МБРР)**, созданный в 1945 г. с целью предоставления кредитов большого срока действия государственному и частному сектору стран Европы, затем - развивающихся стран под гарантии их правительств.
2. **Международная ассоциация развития (МАР)**, созданная в 1960 году с целью предоставления беспроцентных ссуд на большой срок особо бедным странам с целью экономического роста и снижения уровня бедности населения.
3. **Международная финансовая корпорация (МФК)**, созданная в 1956 г. с целью содействия развивающимся странам путем оказания поддержки частному сектору.
4. **Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС)**, созданный в 1966 году для решения спорных вопросов по инвестициям между правительствами стран и частными инвесторами из других стран, в т.ч. Путем арбитражного разбирательства.
5. **Международное агентство по инвестиционным гарантиям (МАИГ)**, созданное в 1988 с целью поощрения иностранных инвестиций в развивающиеся страны путем предоставления гарантий иностранным инвесторам от потерь, связанных с коммерческими рисками.

КВОТЫ ОСНОВНЫХ СТРАН В МВФ В % (2015 г.)



Международный банк реконструкции и развития (МБРР)

- Россия вступила в 1992 г., получила квоту 2,99% и 2,92% голосов.
- За годы реформ к 1998 г. кредитный портфель Банка в России включал 40 займов на общую сумму выше 11 млрд долл. (на развитие службы занятости, на развитие программ приватизации, восстановление нефтяной промышленности, строительство и восстановление автомобильных дорог, на поддержку реформ в сельском хозяйстве, развитие финансовых институтов, проведение земельной реформы, модернизацию налоговой службы, на подготовку специалистов в области управления и финансов и т. д.).
- Практически все реформы проводились при поддержке средств, полученных от МБРР.

Международная финансовая корпорация (МФК)

- Инвестиции по линии МФК впервые поступили в 1993 г.
- В 90-е годы с помощью МФК в стране было профинансировано 29 инвестиционных проектов на сумму 394 млн долл.
- Первые кредиты были направлены на финансирование проектов в нефтегазовой промышленности – российско-американского СП «Северное сияние» и проекта «Васюган» в Томской области.
- Финансирование предоставлялось также Международному Московскому банку, Первому Региональному фонду, Российской телекоммуникационной корпорации, Инвестиционному секторальному капитальному фонду, Онэксимбанку и др. Большинство этих организаций уже прекратили свое существование на данный момент.

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) и Европейский Центробанк (ЕЦБ)

- В 1993 г. были подписаны и вступили в действие соглашения о займах на восстановление нефтяных и газовых скважин в Западной Сибири (свыше 174 млн долл.) и на техническое содействие приватизации (свыше 43 млн долл.).
- К 1995 г. правление ЕБРР одобрило 41 инвестиционный проект в России.
- С 1991 г. по 2004 г. инвестиции Банка в российские проекты составили 16,1 млрд евро.
- Операции Банка осуществлялись в 49 регионах России. В отраслевом разрезе формирования структуры портфеля российских проектов ЕБРР выделяются четыре основных сектора: финансовые учреждения, инфраструктура и муниципальное хозяйство, промышленный сектор, сырьевой сектор и агропромышленный комплекс.

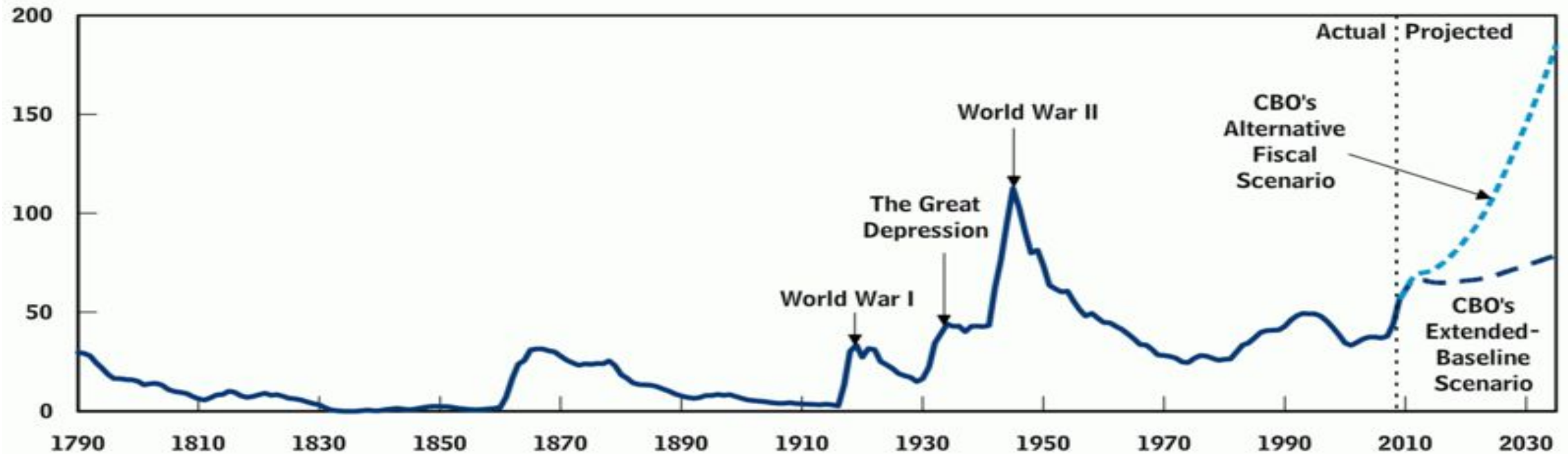
ПАРИЖСКИЙ КЛУБ КРЕДИТОРОВ

- Парижский клуб кредиторов это важнейшее неформальное финансовое объединение лидеров мировой экономики. Парижский клуб объединяет в себе представителей банков-кредиторов 19 стран - Австралия, Австрия, Бельгия, Великобритания, Германия, Дания, Ирландия, Испания, Италия, Канада, Нидерланды, Норвегия, Россия (1995 г.), США, Финляндия, Франция, Швейцария, Швеция, Япония. Парижский клуб кредиторов был создан в 1956 году для обсуждения и урегулирования проблем задолженности суверенных государств.
- Главная идея деятельности Парижского клуба - проявлять заботу о наиболее бедных странах, имеющих явно безнадежную внешнюю задолженность.

ЛОНДОНСКИЙ КЛУБ КРЕДИТОРОВ

- **Лондонский клуб кредиторов** – неформальное объединение частных кредиторов, созданное для урегулирования долгов перед участниками. По своим целям и задачам сравним с Парижским клубом кредиторов. Специализируется на урегулировании займов, выданных частными кредиторами государствам-должникам.
- Интересы банков-кредиторов в Лондонском клубе представляет банковский консультативный комитет (БКК)
- В БКК по реструктуризации российского внешнего долга в последние годы входили: Deutsche Bank, Credit Lyonnais, BNP, Commerzbank, BNL, Bank of Tokyo-Mitsubishi, Bank Austria, Dresdner Bank.

ДИНАМИКА ВНЕШНЕГО ДОЛГА США ПО ОТНОШЕНИЮ К ВВП В %



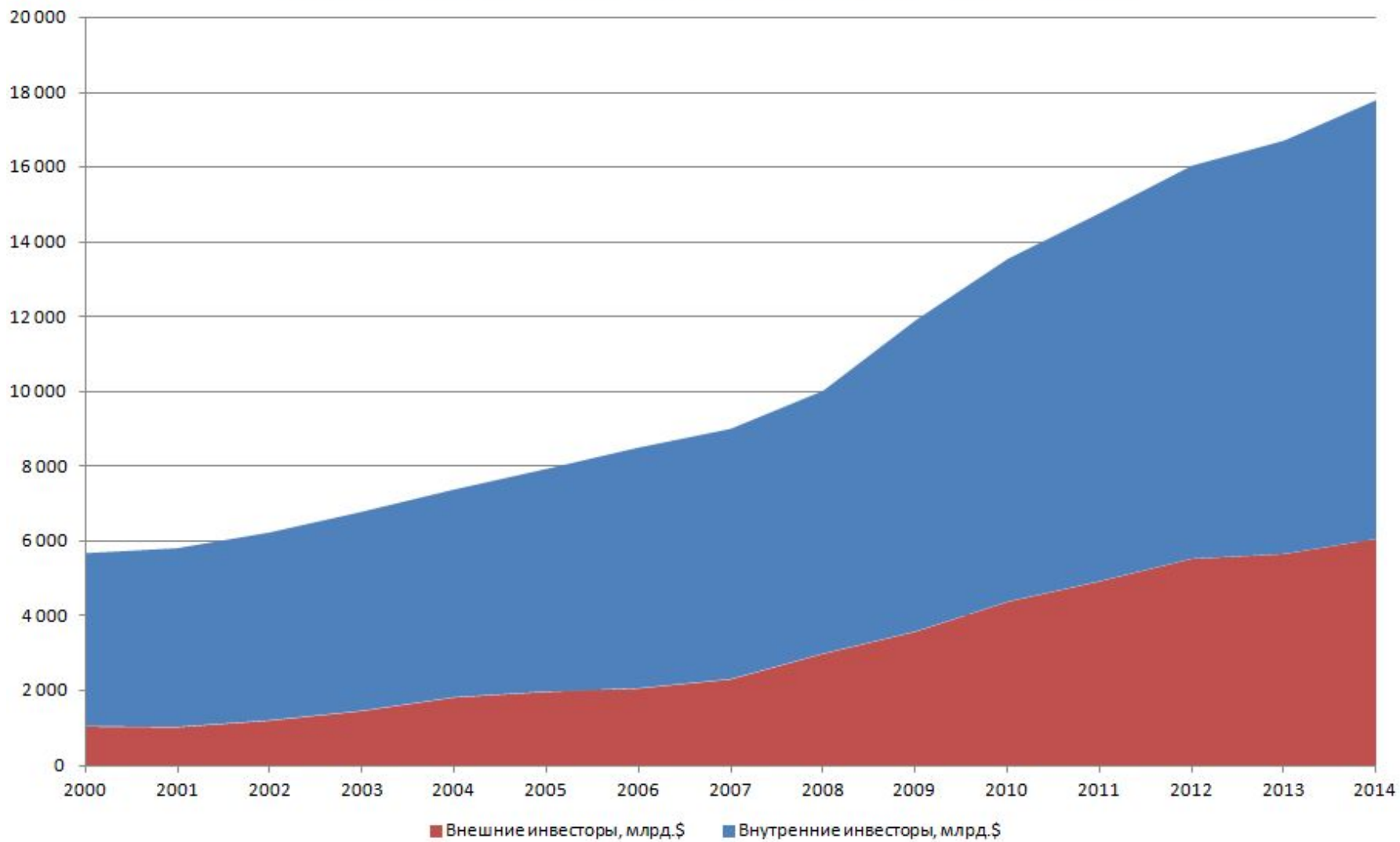
Устойчивости долговой пирамиды способствует и структура кредиторов, в которой преобладают резиденты США, а также зарубежные центральные банки и суверенные инвестиционные фонды, как правило, малочувствительные к текущим колебаниям курсов валют. Важно также, что США - крупнейшая экономика, и в США обладают значительным опытом управления экономическими кризисами-платежи по % не растут

Устойчивости долговой пирамиды способствует и структура кредиторов, в которой преобладают резиденты США, а также зарубежные центральные банки и суверенные инвестиционные фонды, как правило, малочувствительные к текущим колебаниям курсов валют. Важно также, что США - крупнейшая экономика, и в США обладают значительным опытом управления экономическими кризисами-платежи по % не растут

Иностранные кредиторы США (февр. 2015)

Страна	Млрд. долларов	%
Япония	1224,4	19,86 %
Китай	1223,7	19,85 %
Карибские банковские центры	350,6	5,68 %
Бельгия	345,3	5,60 %
ОПЕК	296,8	4,81 %
Бразилия	259,9	4,21 %
Швейцария	201,7	3,27 %
Великобритания	192,3	3,12 %
Люксембург	179,2	2,90 %
Гонконг	175,4	2,84 %
Тайвань	165,9	2,69 %
Ирландия	138	2,23 %
Сингапур	109,7	1,78%
Индия	101,7	1,65 %
Мексика	82,2	1,33 %
Турция	79,5	1,28 %
Норвегия	73,2	1,18 %
Канада	70,9	1,15 %
Франция	70,2	1,13 %
Россия	69,6	1,12 %
Германия	68,6	1,11 %

Внешние и внутренние инвесторы госдолга США, млрд.\$



<http://aftershock.su/?q=node/277234>

ГОСДОЛГ США

Президент	Партия	Президентство, лет	Увеличение долга	Годовое увеличение	Отношение долга к ВВП
Джимми Картер	Демократ.	4	49,1%	10,5%	33,3%
Рональд Рейган	Республик.	8	188,2%	14,1%	52,6%
Джордж Буш ст.	Республик.	4	46,2%	9,9%	65,9%
Билл Клинтон	Демократ.	8	13,7%	1,6%	57,7%
Джордж Буш мл.	Республик.	8	77,4%	7,4%	70,2%
Барак Обама	Демократ.	8	38,3%	-	103-109%-

В 2014 г. 18532 млрд долл. 109,9% ВВП

Внешний долг России

	1994	2000	2005	2008	2010	2012	2013	2014
Структура								
Всего	117,9	178,2	213,5	463,9	467,2	545,2	636,4	599,5
Организации государственного управления	111,8	133,2	97,2	37,4	31,3	33,2	54,4	41,5
в том числе долг бывшего СССР	104,5	96,9	55,9	7,1	3,2	2,5	2,1	1,8
Органы денежно-кредитного регулирования (Центральный банк)	3,9	15,7	8,2	1,9	14,6	11,2	15,6	10,4
Банки	1,3	7,7	32,3	163,7	127,3	162,9	201,6	171,1
Прочие (обязательства перед прямыми инвесторами, долговые ценные бумаги, торговые кредиты, финансовый лизинг)	0,8	21,5	75,7	261,0	294,1	337,9	364,8	376,5

РОССИЯ КАК КРЕДИТОР

- В 2011 Кипр получил от России кредит в размере 2,5 млрд евро на 4,5 года под 4,5% годовых, в то время как европейские страны отказывались предоставить кредит под менее чем 15% годовых. Сейчас речь идет о реструктуризации долга – под 2,5% годовых до 2018 г.
- В 2008 году Россия предоставила кредит Исландии в размере 4 млрд евро.
- В августе 2007 года Россия превратилась в держателя долговых обязательств правительства США и т.д. За пять лет доля России на этом рынке возросла с 0% до 3%. Россия занимала **восьмое место в рейтинге держателей государственного долга США**, по данным журнала «Финанс». На 30 июня 2012 года США были должны РФ 2,98 % всего своего госдолга, или 157,8 млрд долларов.

Индикаторы долговой устойчивости

- отношение объемов годовых выплат к ВВП, к экспорту.
- индикаторы долговой устойчивости России на конец 2014 оставались умеренными: «внешний долг/ВВП»—35% в зоне среднего риска, коэффициент «платежи по внешнему долгу/ВВП» - 9%, внешний долг на душу населения 4981 долл.
- соотношение долгосрочных и краткосрочных обязательств по внешнему долгу. Это сочетание у России на данный момент также вполне благоприятно: доля долгосрочных заимствований составила 88,5% (632,4млрд долл.), удельный вес краткосрочной задолженности был соответственно 11,5% (81,8 млрд долл.).

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС

- Отражает результаты движения финансов в виде платежей из страны и в страну;
- характеризует соотношение сумм платежей, произведенных страной за границей в течение определенного периода и поступивших в страну в течение того же периода.
- является важным показателем и инструментом, позволяющим оценить степень участия страны в мировой торговле, международных экономических связях, установить её кредито- и платёжеспособность, прогнозировать будущее экономическое и финансовое развитие, оценивать перспективы и риски.

Структура платежного баланса

Поступления	Выплаты
<i>Баланс текущих операций</i>	
<i>Торговый баланс</i>	
Экспорт товаров	Импорт товаров
<i>Баланс неторговых операций</i>	
Поступления от неторговых операций: Услуг Текущих трансфертов	Платежи по неторговым операциям Услуг Текущих трансфертов
<i>Баланс капиталов</i>	
<i>Движение государственного капитала</i>	
Операции государства по полученным кредитам	Операции государства по предоставленным кредитам
Выплаты процентов и основного долга Непогашенные обязательства	Оплата процентов и основного долга Просрочки и неплатежи Предоставление новых кредитов
<i>Операции государства, не приводящие к долгам Взносы в международные организации и прочие</i>	
<i>Движение негосударственного капитала</i>	
Приток частного капитала (обязательств)	Отток частного капитала (активы)
<i>+/- Чистые ошибки и пропуски</i>	

Платежный баланс России

Показатель	2011	2012	2013	2014,
Счет текущих операций	98,8	72	34,1	56,7
Торговый баланс:	198,2	192,3	181,9	185,6
экспорт	522,0	528	523,3	493,6
импорт	-323,8	-335,7	-341,3	-308,0
Баланс услуг:	-35,9	-46,5	-58,3	-54,6
экспорт	54,0	62,3	70,1	66,6
импорт	-90,0	-108,8	-128,4	-21,2
Счет операций с капиталом	130,0	-5,2	0,4	-42,0
Сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом (Базисный баланс)	97,4	66,8	33,7	21,3
Изменение валютных резервов	-12,6	-30,0	22,0	107,5
Чистые ошибки и пропуски	-8655	-10 297	-10,8	3,1

Динамика балансов России по текущим операциям и капитала

