

*Кредиторы отличаются лучшей памятью,
чем должники .
Бенджамин Франклин*

Международный кредитный рынок



Международный кредит

- *Международный кредит — движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением валютных и товарных ресурсов на условиях **возвратности, срочности и платности.***
- В качестве кредиторов и заемщиков выступают
- частные предприятия (банки, фирмы),
- государственные учреждения,
- правительства,
- международные и региональные валютно-кредитные и финансовые организации.

Источники международного

кредита

- временно высвобождаемая у предприятий в процессе кругооборота часть капитала в денежной форме;
- денежные накопления государства и личного сектора, мобилизуемые банками.
- Международный кредит отличается от внутреннего ***межгосударственной миграцией и укрупнением традиционных источников за счет их привлечения из ряда стран.***
- В ходе воспроизводства на определенных участках возникает объективная потребность в международном кредите, что связано с:
 - 1) кругооборотом средств в хозяйстве;
 - 2) особенностями производства и реализации;
 - 3) различиями в объеме и сроках внешнеэкономических сделок;
 - 4) необходимостью одновременных крупных капиталовложений для расширения производства.

Принципы международного кредита

- **Связь международного кредита**
- воспроизводством проявляется в его принципах:
- 1) возвратность: если полученные средства не возвращаются, то имеет место
- безвозвратная передача денежного капитала, т.е. финансирование;
- 2) срочность, обеспечивающая возвратность кредита в установленные кредитным
- соглашением сроки;
- 3) платность, отражающая действие закона стоимости и способ осуществления
- дифференцированных условий кредита;
- 4) материальная обеспеченность, проявляющаяся в гарантии его погашения;
- 5) целевой характер — определение конкретных объектов ссуды (например,
- «связанные» кредиты), его применение прежде всего в целях стимулирования экспорта страны-кредитора.
- Принципы международного кредита выражают его связь с экономическими законами рынка и используются для достижения текущих и стратегических задач субъектов рынка и государства.

Международный кредитный рынок.

- Увеличение масштабов накопления денежного капитала в условиях капитализма обусловило появление и развитие рынка ссудных капиталов и отдельной составляющей международного кредитного рынка.
- Под влиянием спроса и предложения происходит движение ссудного капитала: капитал, накапливаемый в виде денежных средств, превращается непосредственно в ссудный капитал.
- При движении ссудного капитала в международной сфере в форме валютных и товарных ресурсов на принципах **возвратности, срочности и платности** возникает категория **международного кредита**.

Функции международного кредита

- ***отражают специфику движения заемных средств в глобальной экономике***
- Перераспределение ссудных капиталов между странами;
- Экономия издержек обращения в сфере международных расчетов;
- Ускорение концентрации и централизации капитала;

Виды кредита

- По источникам различаются внутреннее, иностранное и смешанное кредитование и
- финансирование внешней торговли. Они тесно взаимосвязаны и обслуживают все стадии движения товара от экспортера к импортеру, включая заготовку или производство экспортного товара, пребывание его в пути и на складе, в том числе за границей, а также использование товара импортером в процессе производства и потребления. Чем ближе товар к реализации, тем благоприятнее, как правило, для должника условия международного кредита.
- По назначению, в зависимости от того, какая внешнеэкономическая сделка покрывается за счет заемных средств, различаются:
- ***коммерческие кредиты***, непосредственно связанные с внешней торговлей и услугами;
- ***финансовые кредиты***, используемые на любые другие цели, включая прямые капиталовложения, строительство инвестиционных объектов, приобретение ценных бумаг, погашение внешней задолженности, валютную интервенцию;
- ***«промежуточные» кредиты***, предназначенные для обслуживания смешанных форм
- вывоза капиталов, товаров и услуг, например в виде выполнения подрядных работ (инжиниринг).

Функции международного кредита

- инструмент регулирования глобального финансового рынка, в тоже время, являясь объектом регулирования
- Обращение международного кредита порождает возникновение и развитие мирового (международного) кредитного рынка

Условия международного кредита

- **Валюта кредита и платежа.** Для международного кредита важно, в какой валюте он предоставлен, поскольку неустойчивость валюты кредита приведет к потерям кредитора.
- На уровень валюты займа влияет ряд факторов, в т.ч. уровень процентной ставки, практика международных расчетов (поставка нефти в долларах США),
- степень инфляции,
- динамика курса валюты и др.
- Валюта платежа может не совпадать с валютой кредита.
- "мягкие" займы, предоставленные в валюте кредитора, погашаются национальной валютой заемщика или товарами традиционного экспорта страны.
- **Сумма (лимит) кредита** — часть ссудного капитала, который предоставлен в товарной или денежной форме заемщику. Сумма фирменного кредита фиксируется в коммерческом контракте.
- Сумма банковского кредита (кредитная линия) определяется кредитным соглашением. В соответствии со сложившейся практикой кредит покрывает обычно до 85% стоимости экспортируемых машин и оборудования. Остальная часть обеспечивается авансовыми, наличными и гарантийными платежами импортера

Срок международного кредита

- Факторы:
- целевого назначения кредита,
- соотношения спроса и предложения аналогичных кредитов,
- размера контракта,
- национального законодательства,
- традиционной практики кредитования,
- межгосударственных соглашений.

Стоимость кредита

ценообразование

- **Обеспеченность международного кредита.** К альтернативным видам кредитного обеспечения относятся: открытие целевых накопительных счетов, залог активов, переуступка прав по контрактам и т.д.
- При определении валютно-финансовых условий международного кредита кредитор исходит из кредитоспособности (способности заемщика получить кредит) и платежеспособности (способности заемщика своевременно и полностью рассчитаться по своим обязательствам). Поэтому одним из условий международного кредита является **защита от кредитных, валютных и других рисков.**

Договорные условия кредита

расходы по кредиту	основные	дополнительные.
	суммы, которые должник непосредственно выплачивает кредитору,	суммы, выплачиваемые заемщиком третьим лицам (гарантия).
	проценты,	принудительные депозиты в установленном размере от ссуды
	расходы по оформлению залога комиссии	страхования кредита в определенной страховой компании, связанной с банком; завышение банком комиссии по инкассации товарных документов и т.д

Мировой кредитный рынок

- *Мировой кредитный рынок* это совокупность финансовых институтов, осуществляющих посредничество между участниками, имеющими избыток временно свободных денежных средств и предъявляющими спрос на временно свободные денежные средства.

Исторически международный кредитный рынок возник, как

- интеграция операций национальных кредитных рынков,
- расширение их международных операций,
- интернационализация деятельности национальных кредитных рынков

Мировой кредитный рынок

- Современный *мировой кредитный рынок* сформировался к концу XIX века и за время своего существования приобрел ряд характерных *особенностей*:
- мировой кредитный рынок обладает эффектом кредитного мультипликатора;
- мировой кредитный рынок не имеет четких пространственных и временных границ;
- мировой кредитный рынок представляет собой совокупность кредитно-финансовых учреждений оперирующих на глобальном рынке;
- мировой кредитный рынок отличается ограниченным доступом заемщиков;
- операции на мировом кредитном рынке осуществляются в валютах ведущих стран мира и международных валютах;
- операции на мировом кредитном рынке стандартизированы и осуществляются с использованием компьютерных технологий

Роль международного кредитного рынка

- Экономическая роль международного кредитного рынка заключается в его способности объединить мелкие, разрозненные денежные средства в интересах всего капиталистического накопления.
- Это позволяет рынку активно воздействовать на концентрацию и централизацию производства и капитала в мировых масштабах.
- Возросшая роль международного кредитного рынка в мировой экономике проявляется в трех основных направлениях:
 - предоставление ссудного капитала частному сектору, государству и населению, а также иностранным заемщикам;
 - аккумуляция свободного денежного капитала и денежных сбережений населения;
 - сосредоточение фиктивного капитала.

Особенности

- Аккумуляция и объединение индивидуальных денежных капиталов осуществляются
- частными кредитно-финансовыми институтами,
- рынком ценных бумаг.
- Важной особенностью рынка ссудных капиталов является *усиление влияния на процесс интернационализации мирового хозяйства посредством обеспечения **миграции капиталов.***
- **Важно выяснить:**
- в какой степени рост экономики позволяет увеличивать денежные накопления на мировом кредитном рынке
- в какой мере рынок обеспечивает экономику капиталами, т. е. высока ли ее зависимость от кредитов и займов, поступающих с рынка

Особенности

- ***международный кредитный рынок обладает эффектом кредитного мультипликатора***
- мировой кредитный рынок не имеет четких пространственных и временных границ;
- мировой кредитный рынок представляет собой совокупность кредитно-финансовых учреждений оперирующих на глобальном рынке;
- мировой кредитный рынок отличается ограниченным доступом заемщиков;
- операции на мировом кредитном рынке осуществляются в валютах ведущих стран мира и международных валютах;
- операции на мировом кредитном рынке стандартизированы и осуществляются с использованием компьютерных технологий.
-

- Большая часть денежного капитала формируется за счет ***сбережений населения***, а их размеры играют значительную роль в образовании общенациональной нормы реального накопления, доли капиталовложений в ВВП и национальном доходе.
- Мощный рынок капиталов позволяет концентрировать крупные денежные средства и оперативно переливать их по отраслям экономики и субъектам хозяйствования, уравнивая норму прибыли как в национальной экономике, так и в глобальном масштабе.

Кредитная политика

- Для избежания кредитных кризисов ,
- кризисов внешней задолженности,
- укрепления позиции страны кредитора
- Цель

Формирование мировой (международной) банковской системы

- Корреспондентские отношения
- Высокоинтегрированная система

Распределение трансграничных банковских кредитов по странам на 2000г. Млрд.дол. США

Реципиенты	к США	р Канада	е Япония	ди Еврозона	то Германия	ры Великобритания
Все страны	412.6	134.6	944,0	3282,4	1395,3	564,9
Развитые	277,4	103	690	2621	1140,3	392,1
Развивающиеся	97,3	18.8	76.8	429,5	163,2	72,9
Латинская Америка	56,7	11.2	10.4	147	36	25,4
Европа	10.4	0.75	4,7	125.2	66,6	6,8
Африка и средний Восток	9,5	2,3	6	62,4	21,1	15,4
Азия и тихий океан	20,6	4,6	55,7	95	39.4	25,3
Оффшоры	37,8	12,7	176.8	204.4	81,3	76.9

Современные формы международных кредитов

- Проектное кредитование
- Лизинг
- Факторинг
- форфейтинг

Уровневая структура МКР

- 1
 - Наднациональные банки и международные финансовые организации ООН

- 2
 - Центральные банки(национальные и региональные)

- 3.
 - Транснациональные банки

- 4
 - Коммерческие банки.

Тенденции развития МКР

1. Рост влияний ТНБ и внутренней конкуренции
2. Рост оборотов рынка кредитных деривативов
3. Активизация рынка M&A в финансовом секторе
4. Формирование новой структуры МКР
5. ТНБ активно расширяют спектр операций на фондовых и инвестиционных рынках
6. Усиление влияния МФЦ
7. Рост влияния международных рейтинговых агентств
8. Активизация стран с формирующимися рынками
9. Совмещение национального кредитного суверенитета с унификацией МКР
0. Интеграция банков с страховым рынком
1. Реформа системы наднационального регулирования

Кредитная дискриминация

- практика создания кредитором (страной кредитором) менее благоприятных условий получения, использования или возврата заемных средств для одних заемщиков в сравнении с другими в целях изменения положения на международном кредитном рынке
- ***МЕТОДЫ***
- кредитные ограничения,
- применения худшего режима кредитования
- установление повышенных процентных ставок, комиссий, сборов;
- сокращение объемов
- сокращение сроков кредита или льготного периода;
- требование дополнительного обеспечения, оформить залог или представить гарантии третьей стороны, предъявление к получателю кредита особых предварительных условий.

Кредитная блокада

Классификация

Признак классификации	Формы международного кредита
По источникам	Внутренние Иностранные Смешанные
По назначению	Коммерческие Финансовые промежуточные
По видам	Товарные Валютные
По валюте займа	В валюте страны должника В валюте страны кредитора В валюте третьей страны В международных коллективных валютах
По срокам	Краткосрочные (до 1 года) Среднесрочные (до 5 лет) Долгосрочные (свыше 5-7 лет)
По обеспечению	Обеспеченные Бланковые
По технике предоставления	Финансовые Акцептные Депозитные сертификаты Облигационные Консорциальные



LIBOR (London Interbank Offered Rate

- На международном кредитном рынке в системе образующих процентных ставок ведущая роль принадлежит ставкам
- LIBOR (London Interbank Offered Rate - Лондонская межбанковская ставка предложения) и LIBID (London Interbank Bid Лондонская межбанковская ставка, отражающая уровень спроса на короткие деньги).
- По ставке LIBOR ведущие первоклассные банки кредитуют банки путем размещения в них депозитов.
- Ставки LIBOR рассчитываются каждый рабочий день в 11 часов в следующих валютах: доллар США, Евро, фунт стерлингов, японская йена, швейцарский франк, на сроки: 1 неделя, 1,3,6 и 12 месяцев.
- Ставки LIBOR используются как базисные в кредитных, депозитных операциях и еврооблигационных займах.
- Исторически ведущая роль LIBOR на мировом рынке ссудных капиталов объясняется тем, что Лондон стал первым крупным европейским финансовым центром рынка долларов. Впоследствии по принципу и подобию стали исчисляться ставки ПИБОР (парижская ставка), ФИБОР (ставка во Франкфурте на Майне) и ТИБОР (ставка в Токио).

Европейская межбанковская ставка предложения (EURIBOR)

- Европейская межбанковская ставка предложения (European Interbank Offered Rate, **Euribor**) — средневзвешенная процентная ставка по межбанковским кредитам, предоставляемым в евро.
- Определяется при поддержке Европейской банковской федерации, представляющей интересы 4500 банков стран Евросоюза, а также Исландии, Норвегии, Швейцарии и Ассоциации финансовых рынков.
- Расчет и публикация ставки выполняется ежедневно в 11:00 СЕТ на основании данных от ведущих банков, на условиях спот (T+2).
- Подсчет ставки выполняется для различных сроков — от 1 недели до 12 месяцев.

- <http://www.global-rates.com/>

Summary of current interest rates of a large number of central banks

<u>Name of interest rate</u>	<u>country/region</u>	<u>current rate</u>	<u>direction</u>	<u>previous rate</u>	<u>change</u>
American interest rate FED	United States	0.250 %	↓	1.000 %	12-16-2008
Australian interest rate RBA	Australia	4.250 %	↓	4.500 %	12-06-2011
Banco Central interest rate	Chile	5.000 %	↓	5.250 %	01-12-2012
Bank of Korea interest rate	South Korea	3.250 %	↑	3.000 %	06-10-2011
Brazilian interest rate BACEN	Brazil	10.500 %	↓	11.000 %	01-18-2012
British interest rate BoE	Great Britain	0.500 %	↓	1.000 %	03-05-2009
Canadian interest rate	Canada	0.750 %	↑	0.750 %	09-08-2010
Chinese interest rate PBC	China	6.560 %	↑	6.310 %	07-06-2011
Czech interest rate CNB	Czech Republic	0.750 %	↓	1.000 %	05-07-2010
Danish interest rate Nationalbanken	Denmark	0.700 %	↓	0.800 %	12-15-2011
European interest rate ECB	Europe	1.000 %	↓	1.250 %	12-08-2011
Hungarian interest rate	Hungary	7.000 %	↑	6.500 %	12-20-2011
Indian interest rate RBI	India	8.500 %	↑	8.250 %	10-25-2011
Indonesian interest rate BI	Indonesia	5.750 %	↓	6.000 %	02-09-2012
Israeli interest rate BOI	Israel	2.500 %	↓	2.750 %	01-23-2012
Japanese interest rate BoJ	Japan	0.100 %	↓	0.100 %	10-05-2010
Mexican interest rate Banxico	Mexico	4.500 %	↓	4.750 %	07-17-2009
New Zealand interest rate	New Zealand	2.500 %	↓	3.000 %	03-10-2011
Norwegian interest rate	Norway	1.750 %	↓	2.250 %	12-14-2011
Polish interest rate	Poland	4.500 %	↑	4.250 %	06-09-2011
Russian interest rate CBR	Russia	8.000 %	↓	8.250 %	12-23-2011
Saudi Arabian interest rate	Saudi Arabia	2.000 %	↓	2.500 %	01-19-2009
South African interest rate SARB	South Africa	5.500 %	↓	6.000 %	11-19-2010
Swedish interest rate Riksbank	Sweden	1.500 %	↓	1.750 %	02-16-2012
Swiss interest rate SNB	Switzerland	0.250 %	↓	0.500 %	03-12-2009
Turkish interest rate CBRT	Turkey	1.500 %	↓	1.750 %	12-17-2010

ЕВРОРЫНОК

- ***ЕВРОРЫНОК*** представляет собой часть мирового рынка ссудных капиталов, на котором банки проводят операции в иностранной валюте за пределами стран-эмитентов этих валют.
- Рынок евровалют включает как межбанковские сделки, так и операции с небанковскими клиентами.
- Характерной особенностью рынка евровалют является специфика процентных ставок, все они ориентируются на ставки межбанковского рынка ведущих финансовых центров. Обычно это LIBOR.

Операции на еврорынке делятся на несколько разновидностей

- предоставление кредитов;
- выпуск еврооблигаций;
- краткосрочные сделки.

Euribor Euro Interbank Offered Rate.

- **Euribor** e Euribor rates are based on the average interest rates at which a panel of more than 50 European banks borrow funds from one another. There are different maturities, ranging from one week to one year. The Euribor rates are considered to be the most important reference rates in the European money market. The interest rates do provide the basis for the price and interest rates of all kinds of financial products like interest rate swaps, interest rate futures, saving accounts and mortgages. That's the exact reason why many professionals as well as individuals do monitor the development of the Euribor rates intensively. In total, there are 15 different Euribor rates. See current Euribor rates for an overview of all 15 rates. Next to that there is also a 1-day European interbank interest rate called Eonia. On this site you will find lots of information about Euribor and the different Euribor rates. Furthermore, we do offer information about the ECB interest rate, also called main refinancing rate or minimum bid rate, as well. Euribor rates is part of the Triami Media financial websites network. Please do also take a look at global-rates.com the source for international interest rates and economic indicators.
- Euribor® and Eonia® are registered trademarks of Euribor FBE. More info, [click here](#).
Current Euribor rates period 03-06-2012 03-05-2012 03-02-2012
1 month 0.511% 0.521% 0.532% 3 months 0.920% 0.934% 0.948% 6 months 1.229% 1.242% 1.254% 12 months 1.561% 1.572% 1.584%

Еврокредиты

- Основную часть *еврокредитов* предоставляют международные синдикаты банков. Среди краткосрочных инструментов еврорынка можно различить:
 - - еврокоммерческие векселя – документарно оформленные векселя в евровалютах на три-шесть месяцев с премией к процентной ставке по евродолларовым депозитным сертификатам;
 - - депозитные сертификаты – свидетельства банков о депонировании денежных средств в евровалютах. Срочность депозитных сертификатов колеблется от тридцати дней до пяти лет;
 - - евроноты- краткосрочные обязательства с плавающей процентной ставкой, именные ценные бумаги, которые эмитируются странами с развитой рыночной экономикой. В отличие от евробондов, выпуск евроноты предусматривает создание обеспечения.

Еврозаймы

- В конце 1960-х годов Bankers Trust организовал первый синдицированный заем для предоставления кредита Австрии. До этого единственным способом для заемщиков получить большой объем денежных средств с международного рынка капиталов была только эмиссия еврооблигаций. С тех пор синдицированные кредиты получили в мире широкое распространение, в настоящее время синдицированные кредиты прочно удерживают рыночную позицию 22-29% в качестве одного из наиболее популярных финансовых инструментов международного рынка капиталов. По частоте использования синдицированные кредиты уступают только эмиссионным обязательствам еврорынка - обыкновенным еврооблигациям и среднесрочным евронотам.

Международные консорциальные кредиты

- *Международные консорциальные кредиты* представляют собой кратко- и среднесрочные ссуды. Минимальный срок кредитования достигает 10 месяцев, а максимальный - 12 лет (для крупномасштабных и дорогостоящих проектов).
- Синдицированные кредиты предоставляются за счет трех- и шестимесячных евродепозитов.
- Синдикат (syndicate) представляет собой группу банков из различных стран, которые по взаимному соглашению объединяются для размещения кредита.
- Причины возникновения синдиката могут быть разными.
- отдельный банк, к которому обращается заемщик, может не располагать достаточными средствами,
- предпочитает разделить кредитные риски с другими учреждениями
- считает нецелесообразным единоличное кредитование заемщика.
- В синдикате участвует от двух до тридцати-сорока кредитных институтов разных стран.
- Для выдачи ссуды под крупномасштабный проект банковские синдикаты специализируются по региональному или отраслевому признаку. Отношения между членами синдиката основываются на синдикационном соглашении (syndicate agreement).

Темы докладов к семинарскому занятию

1. Кредитные ноты и их роль в источниках фондирования корпораций. Дмитриков Симонян
2. Сертификаты участия в кредите (LPN) Loan Participation Notes/. Практика международных и российских компаний Козлов Еремеева
3. Сравнительные преимущества финансирования через механизм CLN Credit Linked Notes. Слюняева Игнатьев
4. Кредитные ноты российских «государственных» компаний Сергеева
5. Еврооблигации российских компаний Еврооблигации Российской Федерации. История и развитие рынка. Молчанов



Reklama 