

# ***Лекція 17. МІЖНАРОДНІ ФІНАНСИ***

## ***План***

- 1.Сутність міжнародних фінансів та їх роль у сучасній світовій економіці.**
- 2.Світові фінансові ринки.**
- 3.Міжнародна валютна система та її особливості.  
Валютний ринок і валютний курс.**
- 4.Міжнародні розрахунки.**

# 1. Сутність міжнародних фінансів та їх роль у сучасній світовій економіці.

Досліджуючи сутність міжнародних фінансами, їх необхідно розглядати з **різних боків** :

**Економічний зміст** – це економічні відносини у грошовій формі, що виникають у процесі перерозподілу національних продуктів при руху товарів, послуг і капіталів на світовому ринку; включають міждержавні й транснаціональні кредитно-фінансові відносини і характеризуються участю в них іноземного елемента

**Матеріальний зміст** це фонди фінансових ресурсів, які утворилися на основі розвитку зовнішньоекономічних відносин і використовуються для забезпечення безперервності й рентабельності суспільного відтворення на світовому рівні та задоволення спільних потреб, які мають міжнародне значення

**З інституційної точки зору** – це сукупність міжнародних і регіональних інституцій (банків, валютних та фондових бірж, міжнародних фінансових інституцій, регіональних фінансово-кредитних установ), **організацій** (міжнародних та регіональних економічних організацій і об'єднань), **міжнародного бізнесу**, через які здійснюється рух світових фінансових потоків

**Особливості міжнародних фінансів як економічних відносин:**

відгалуження частини коштів у національній валюті на внутрішньому ринку інших держав та світових господарських ринках. Ці кошти втрачають взаємозв'язок з національною економікою і підпорядковуються правилам

**Міжнародні фінанси** — це економічна категорія, що відображає перерозподільні відносини національних і наднаціональних суб'єктів світової економіки з приводу руху вартості між країнами та у процесі формування й використання грошових фондів.

**Суб'єктами** міжнародних фінансів є фізичні та юридичні особи, уряди, міжнародні організації й фінансові інституції, а також банки та інші кредитно-фінансові установи — посередники на міжнародному фінансовому

ринку.  
**Об'єктом** міжнародних фінансів є **потоки грошових коштів\*** і пов'язані з ними фінансові відносини на світовому ринку.

### Класифікація валютно-фінансових потоків

За типом економічної взаємодії нерезидентів

Зовнішньоторговельні. Капітальні. Спекулятивні. Балансуючі.

За формою міжнародних фінансових ресурсів

у формі офіційної міжнародної фінансової допомоги, цінних паперів і банківських кредитів, офіційних і приватних золотовалютних резервів

За видами економічної діяльності

Потоки розрахунків за товари та послуги. Поточні та капітальні трансферти у грошовій формі. Кредитні ресурси. Прямі та портфельні інвестиції. Потоки резервних активів.

За переходом прав

Потоки, спрямовані з офіційних джерел в офіційну власність. Потоки, спрямовані з приватних джерел у приватну власність. Потоки,

\***Міжнародні валютно-фінансові потоки** — це потоки іноземних валют або будь-яких інших фінансових активів, що зумовлені економічною діяльністю суб'єктів світового господарства

**Функції міжнародних фінансів**  
Розподільча  
Контрольна

**Міжнародні фінанси** є однією з визначальних підсистем світового го-сподарства, яка справляє вирішальний вплив на національну та світову економіку

**Світова валютна система та міжнародні валютні операції**

( національні та резервні валюти, міжнародні колективні валюти, умови взаємної конвертованості, валютний паритет, валютний курс, національні та міжнародні механізми регулювання валютних курсів )

**міжнародні розрахунки**

(економічні відносини з приводу обміну валют на валютних ринках, що здійснюються переважно у безготівковій формі шляхом відповідних записів на банківських рахунках в уповноважених банках)

**Міжнародний фінансовий менеджмент**

(управління фінансами міжнародного бізнесу (ТНК), фінансами міжнародних інституцій і організацій)

**Система міжнародних фінансів**

**Міжнародне оподаткування**

(уникнення подвійного оподаткування, оподаткування в економічних співтовариствах)

**Міжнародні фінансові ринки**

(механізми торгівлі конкретними фінансовими інструментами – валютою, кредитами, цінними па-перами тощо)

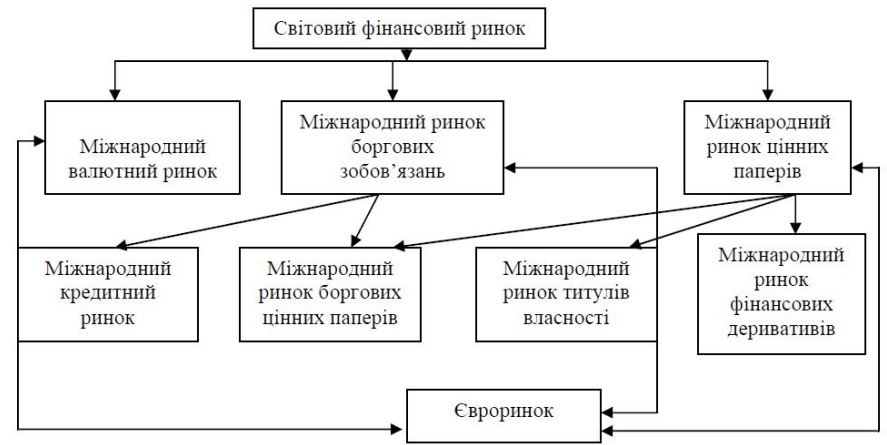
**Фінанси міжнародних інституцій** (МВФ, МБР, Група Світового Банку, ЄІБ, ЄБРР тощо)

**Фінанси міжнародних організацій** (ЄС, ООН та ін.)

## 2. Світові фінансові ринки.

**Світовий фінансовий ринок** - система ринкових відносин, яка забезпечує акумуляцію та перерозподіл міжнародних фінансових потоків.

Світовий фінансовий ринок поділяється на **міжнародні валютні ринки, міжнародні ринки боргових зобов'язань, міжнародні ринки цінних паперів**, кожний з яких включає євроринок (ринки євродепозитів, єврокредитів, євроакцій, єврооблігацій, євровекселів та ін.)



### Основні тенденції, що спостерігаються на світовому

Сучасний світовий фінансовий ринок **характеризується:**

- ❖ значним обсягом фінансових ресурсів та операцій, які здійснюються цілодобово, у більшості своїй уніфіковані і до яких залучаються суб'єкти з високим рейтингом;
- ❖ скасуванням обмежень на фінансові потоки через національні кордони, таких, як контроль капіталів та обмеження обігу іноземних валют.
- ❖ високим рівнем використання інформаційних технологій, які зменшують вартість трансакцій між країнами;
- ❖ застосуванням різноманітних фінансових інструментів.

- Створення валютних блоків навколо провідних валют світу.
- Змінюється структура фінансових інструментів ринку на користь інструментів реального сектора — корпоративних цінних паперів та їх похідних.
- Фондові ринки є головним структуроутворювальним чинником фінансового сектора.
- Зростання взаємозв'язку між фінансовим та реальним секторами економіки.

# 3. Міжнародна валютна система та її особливості.

## Валютний ринок і валютний курс

**Валюта** - це грошова одиниця, що використовується для вимірювання величини вартості товару.

*національна валюта; іноземна валюта; міжнародна (регіональна) валюта.*

По відношенню до курсів інших валют	сильну (тверду) та слабку (м'яку) валюту.
За матеріально-речовою формою	готівковою і безготівковою
За принципом побудови	«кошикового» типу і звичайною
Ступінь конвертованості	повністю конвертовані, частково конвертовані та неконвертовані.

**Обмінний валютний курс** — це:

- ❖ **кількість одиниць** однієї валюти, яка необхідна для придбання одиниці іншої валюти;
- ❖ **ринкові ціни** однієї валюти, виражені в іншій валюті;
- ❖ **сукупність цін валют**, взаємопов'язаних тристороннім арбітражем.

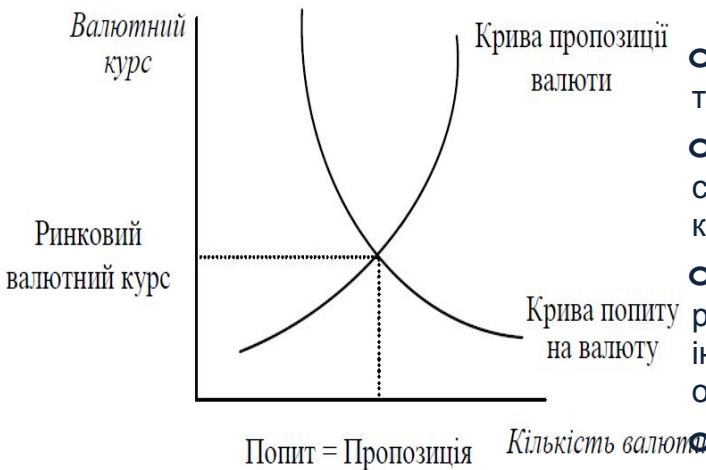
Для оцінки темпів економічного розвитку використовують **декілька розрахункових видів валютних курсів:**

o **Номинальний валютний курс.** Це — курс між двома валютами, тобто відносна ціна двох валют (пропозиція їх обміну однієї на іншу).

o **Реальний валютний курс.** Це — номінальний валютний курс, скорегований на відносний рівень цін у своїй країні і в тій країні, до валюти якої котирується національна валюта.

o **Номинальний ефективний валютний курс.** Він розраховується як співвідношення між національною валютою і валютами інших країн, зваженим у відповідності з питомою вагою цих країн у валютних операціях даної країни.

o **Реальний ефективний валютний курс.** Це номінальний ефективний валютний курс, скоригований на зміну рівня цін або інших показників витрат виробництва, який показує динаміку реального валютного курсу даної країни до валют країн — основних торговельних партнерів



## *Міжнародний валютний ринок*

— це міжнародна мережа офіційних центрів, де відбувається купівля-продаж іноземних валют.

Валютні ринки забезпечують своєчасність здійснення міжнародних платежів і розрахунків, страхування валютно-кредитних ризиків, диверсифікації валютних резервів

## *Міжнародна валютна система*

функціональна форма організації міжнародних валютних відносин, тобто сукупність способів, інструментів та органів (інститутів), за допомогою яких здійснюються грошові розрахунки в рамках світового господарства

### ***Елементи міжнародної валютної системи:***

- національні резервні та наднаціональні (колективні) валютні одиниці;
- умови взаємної конвертованості валют;
- уніфікований режим валютних паритетів;
- регламентація режимів валютних курсів; міждержавне регулювання валютних обмежень;
- уніфікація міжнародних розрахунків;
- режим світових валютних ринків і ринків золота;
- міждержавні регіональні та наддержавні органи, що займаються регулюванням валютно-фінансових зв'язків і відносин.

# Еволюція світової валютної системи

Назва	Дата та місце юридичного оформлення	Характеристика
<b>Паризька валютна система</b>	Міжнародна угода на конференції в Парижі (1867 р.)	визнавала золото єдиною формою світових грошей. Основою валютної системи виступав золотомонетний (золотий) стандарт. Система з фіксованими курсами.
<b>Генуезька валютна система</b>	Міждержавна умова Генуезької міжнародної економічної конференції (1922 р.)	основою системи виступали золото та девізи (іноземні валюти); золоті паритети були збережені; валютні курси вільно коливалися; валютне регулювання здійснювалось у формі міжнародних конференцій, нарад, активної валютної політики
<b>Бреттон-Вудська валютна система</b>	Міжнародна конференція в Бреттон-Вудсі (1944р.)	ґрунтувалась на золотовалютному стандарті; установлення фіксованих паритетів, погоджених в рамках МВФ, на основі яких порівнювалися і обмінювалися валюти; конвертованість валют, свобода і багатосторонність платежів за поточними операціями; заборона вільної (приватної) купівлі-продажу золота.
<b>Ямайська валютна система</b>	Міжнародна Ямайська конференція (1978 р.)	закріплена відмова від фіксованих паритетів (1973 р. були введені плаваючі валютні курси); спирається на СДР (колективну валюту МВФ); дозволяє як фіксовані, так і плаваючі валютні курси або їх змішаний варіант; наявність замкнутих валютних блоків; прорада МВФ до подальшого розвитку міжнародної валютної системи



# Міжнародні розрахунки

## Міжнародні розрахунки

є системою регулювання платежів за грошовими вимогами та зобов'язаннями, що виникають між суб'єктами міжнародної економічної діяльності на основі політичних, економічних, науково-технічних та інших відносин.

а) **комерційні платежі за грошовими вимогами**

б) **некомерційні платежі**, пов'язані з перевезенням пасажирів, страхуванням, туризмом, переказом грошей за кордон тощо.

### Фактори, що визначають стан міжнародних розрахунків:

- ❖ економічні та політичні відносини між країнами;
- ❖ становище країни на товарних і грошових ринках;
- ❖ ступінь використання та ефективність державних заходів щодо зовнішньоекономічного регулювання;
- ❖ міжнародні торговельні правила та звичаї;
- ❖ регулювання міждержавних товарних потоків, послуг і капіталів;
- ❖ відмінності в темпах інфляції в різних країнах;
- ❖ стан платіжного балансу;
- ❖ банківська практика;
- ❖ умови зовнішньоторговельних контрактів та кредитних угод;
- ❖ конвертованість валют тощо.

**Акредитив** — це *розрахунковий або грошовий документ*, який являє собою *доручення однієї кредитної установи іншій здійснити* за рахунок спеціально заброньованих коштів **оплату** товарно-транспортних документів за відвантажений товар **або сплатити** пред'явникові акредитива **певну суму грошей**.

## Форми міжнародних розрахунків

Держава може втручатися у сферу міжнародних розрахунків шляхом використання **валютних клірингів**. **Валютний кліринг** — це міжурядова угода про взаємний залік зустрічних вимог і зобов'язань, які виходять з вартісної рівності товарних поставок і наданих послуг.



*відзивний, безвідзивний, покритий та непокритий акредитив*

**Інкасо** — це банківська операція, за допомогою якої **банк** за дорученням свого клієнта (експортера) **отримує** на підставі розрахункових документів, **грошові кошти, що належать клієнту, від платника (імпортера)** за відвантажені йому товарно-матеріальні цінності або надані послуги **і зараховує ці кошти на рахунок клієнта-експортера у себе в банку**. Ця форма платежу значно поширена, оскільки дешевша порівняно з акредитивом.

# Зміст і структура платіжного балансу.

## **ПЛАТІЖНИЙ**

**БАЛАНС** (balance of payments) – співвідношення між сумою грошових надходжень, отриманих країною з-за кордону, та сумою здійснених нею платежів за кордон протягом певного

є **статистичним звітом**, у якому в систематизованому вигляді наведено сумарні дані про зовнішньоекономічні операції резидентів країни з резидентами інших країн (з нерезидентами) за певний період (місяць, квартал, рік).

- складається з **двох частин** – надходжень і платежів. Якщо  $H > П$ , платіжний баланс є **активним (профіцитним)**, а якщо навпаки – є **пасивним (дефіцитним)**.

В Україні відповідальність за складання *П.б.* на законодавчому рівні покладено на Національний банк. *П.б.* складається щоквартально та публікується в аналітично-статистичному виданні Національного банку України «Платіжний баланс і зовнішній борг України» та на сторінці Національного банку в мережі Інтернет.

**Платіжний баланс складається на певну дату**

є вартісним вираженням масштабів, структури та характеру зовнішньоекономічних операцій країни та її участі у світовому господарстві. За формою складання.

Основні компоненти платіжного балансу групуються за двома рахунками: **рахунком поточних операцій, рахунком операцій з капіталом і фінансових операцій.**



**Рахунок поточних операцій** включає всі операції з **реальними цінностями**, що відбуваються між резидентами та нерезидентами, а також операції, **пов'язані з безоплатним наданням або одержанням цінностей**, які призначені для поточного використання. У структурі поточного рахунка виділяються чотири основні компоненти: **товари, послуги, доходи та поточні трансферти**.

**Рахунок операцій з капіталом** охоплює всі операції, які включають **одержання або оплату капітальних трансфертів** (трансферти на інвестиційні цілі, прощення боргу, перекази мігрантів тощо), а також **придбання або реалізацію нефінансових активів та прав власності**, таких як, наприклад, торгові марки, патенти, авторські права, права на видобуток корисних копалин та інші.

# Міжнародний фінансовий менеджмент

**Міжнародний фінансовий менеджмент** являє собою **систему принципів і методів розробки і реалізації управлінських рішень, пов'язаних з формуванням, розподілом і використанням фінансових ресурсів на світовому або міжнародному рівнях**. Іншими словами, це цілеспрямований вплив суб'єктів управління на систему міжнародних фінансів, окремі ланки та елементи за допомогою спеціальних прийомів, методів та інструментів для досягнення цілей і завдань міжнародної фінансової політики.

**Метою міжнародного фінансового управління** є організація міжнародних фінансових відносин таким чином, щоб вони забезпечували максимальний результат функціонування усієї світової економічної

## Складові глобального управління фінансами

**Фінансовий менеджмент міжнародного бізнесу** - це система прийняття економічних рішень, які виникають при реалізації завдань фінансового менеджменту в умовах інтернаціоналізації господарчої діяльності фірми, ТНК. **Об'єктом** виступає міжнародний бізнес, основними видами якого є міжнародна торгівля і зарубіжні інвестиції. Головним суб'єктом фінансового управління міжнародного бізнесу є **міжнародна фірма**, яка вирізняється від національної тим, що на її діяльність безпосередньо як фактори національного виміру, так і над національні чинники - тарифні бар'єри, валютні курси, відмінності в рівнях відсоткових ставок і темпів інфляції в різних країнах, мова, політичні проблеми тощо.

**Управління фінансами міжнародних фінансових організацій та інституцій** подібні до державного фінансового менеджменту, тільки їх головним **суб'єктом** є міжнародна організація чи інституція, а **об'єктом** виступають фінансові ресурси та відносини цих організацій.

Фінансовий менеджмент міжнародних корпорацій виконує як загальні для всіх фірм *функції* (фінансове планування, оперативне управління (облік, регулювання) та контроль), так і функції, притаманні лише міжнародному менеджменту, котрі зумовлені функціонуванням у неоднорідному середовищі в умовах валютного ризику, обмежень на міжнародну торгівлю й інвестиції, політичного ризику, особливих умов оподаткування й обліку