



ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

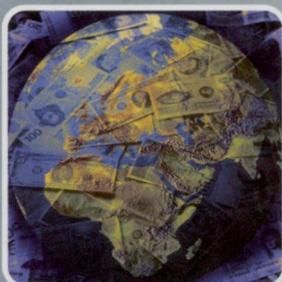
# Международные валютно-кредитные отношения

Под редакцией заслуженного деятеля науки  
Российской Федерации,  
доктора экономических наук, профессора  
**Л. Н. Красавиной**

у г л у б л е н н ы й к у р с

Учебно-  
методическое  
объединение  
рекомендует

Учебник  
4-е издание



**Юрайт**  
Издательство

ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Посвящается 95-летию Финансового университета

# МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

УЧЕБНИК ДЛЯ ВУЗОВ

4-е издание, переработанное и дополненное

Под редакцией заслуженного деятеля науки Российской Федерации, доктора экономических наук, профессора  
**Л. Н. Красавиной**

*Рекомендовано УМО по образованию в области финансов, учета и мировой экономики в качестве учебника для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлению «Экономика»*

Москва • Юрайт • 2014

УДК 33  
ББК 65.268Я73  
М43

**Рецензенты:**

*Симонов В. В.* — доктор экономических наук, профессор МГУ им. М. В. Ломоносова, директор Департамента макроэкономического анализа и методологического обеспечения деятельности Счетной палаты Российской Федерации;

*Бурлачков В. К.* — доктор экономических наук, профессор кафедры международных финансов МГИМО (У) МИД России.

М43 Международные валютно-кредитные отношения : учебник для вузов / под ред. Л. Н. Красавиной. — 4-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2014. - 543 с.

ISBN 978-5-9916-2350-6

Обобщены тенденции и перспективы развития международных валютно-кредитных отношений с учетом новых явлений в условиях глобализации, многополярности и регионализации мировой экономики. Уточнены базовые экономические категории в этой сфере. Рассмотрены формы международных расчетов и кредита, валютно-финансовые и платежные условия внешнеторговых и кредитных соглашений. Обобщены особенности мирового финансового рынка и международных финансовых институтов. Рассмотрены особенности международных валютно-кредитных отношений России в условиях ее интеграции в мировую экономику, сотрудничества со странами СНГ, особенно ЕврАзЭС.

Соответствует Федеральному государственному образовательному стандарту высшего профессионального образования (ФГОС ВПО) третьего поколения.

*Для студентов, магистров, преподавателей вузов, слушателей учебных центров послевузовского образования, практиков-специалистов в области международных финансов.*

УДК 33  
ББК 65.268я73

*Все права защищены. Никакая часть данного учебника не может быть воспроизведена ни в какой форме и никакими средствами, включая копирование и размещение в Интернете без письменного разрешения владельцев.*

ISBN 978-5-9916-2350-6

© Коллектив авторов, 2013  
© ООО «Издательство Юрайт», 2014

## Оглавление

|  |     |
|--|-----|
| <b>Введение</b> .....  | 7   |
| <b>Глава 1. Всемирное хозяйство: тенденции развития и их влияние на международные валютно-кредитные отношения</b> ....   | 14  |
| <i>Контрольные вопросы</i> .....   | 30  |
| <b>Глава 2. Международные валютные отношения и валютная система</b> .....  | 31  |
| 2.1. Понятие валютных отношений и валютной системы.....  | 31  |
| 2.2. Валютный курс и факторы, влияющие на его формирование.....  | 40  |
| 2.3. Роль золота в международных валютных отношениях: новые явления.....   | 47  |
| 2.4. Тенденции развития международных валютных отношений в условиях глобализации, полицентризма и регионализации мировой экономики.....                                      | 51  |
| <i>Контрольные вопросы</i> .....   | 58  |
| <i>Тесты</i> .....   | 58  |
| <b>Глава 3. Эволюция мировой валютной системы, ее кризисы. Проблемы реформирования современной мировой валютной системы. европейский Экономический и валютный союз</b> ..... | 60  |
| 3.1. От золотомонетного к золотодевизному стандарту.....   | 64  |
| 3.2. От Генуэзской к Бреттон-Вудской валютной системе.....   | 71  |
| 3.3. Ямайская валютная система и проблемы ее реформирования....  | 84  |
| 3.4. От Европейской валютной системы к Экономическому и валютному союзу. Современные проблемы зоны евро.....   | 95  |
| <i>Контрольные вопросы</i> .....   | 112 |
| <i>Тесты</i> .....   | 113 |
| <b>Глава 4. Платежный баланс</b> .....   | 114 |
| 4.1. Платежный баланс как отражение мирохозяйственных связей страны: его структура и классификация статей.....   | 114 |
| 4.2. Методология составления платежного баланса.....   | 123 |
| 4.3. Анализ и оценка состояния платежного баланса.....   | 127 |
| 4.4. Факторы, влияющие на платежный баланс, и методы регулирования его статей.....   | 134 |
| <i>Контрольные вопросы</i> .....   | 148 |
| <i>Тесты</i> .....   | 148 |

|   |            |
|---|------------|
| <b>Глава 5. Регулирование международных валютных отношений. Валютная политика.....</b>                                | <b>150</b> |
| 5.1. Рыночное и государственное регулирование валютных отношений. Валютная политика, ее формы.....                    | 150        |
| 5.2. Валютный протекционизм и либерализм. Мировой опыт перехода от валютных ограничений к конвертируемости валют..... | 165        |
| <i>Контрольные вопросы.....</i>   | <i>176</i> |
| <i>Тесты.....</i>   | <i>176</i> |
| <b>Глава 6. Международные расчеты.....</b>  | <b>178</b> |
| 6.1. Понятие международных расчетов. Валютно-финансовые и платежные условия внешнеэкономических сделок.....           | 178        |
| 6.2. Особенности международных расчетов и их формы.....   | 183        |
| 6.3. Валютные клиринги.....   | 199        |
| <i>Контрольные вопросы.....</i>   | <i>205</i> |
| <i>Тесты.....</i>   | <i>205</i> |
| <b>Глава 7. Международные кредитные отношения.....</b>  | <b>207</b> |
| 7.1. Международный кредит как экономическая категория.....  | 207        |
| 7.2. Валютно-финансовые и платежные условия международного кредита.....   | 212        |
| 7.3. Формы международного кредита.....  | 219        |
| 7.4. Государственное регулирование международных кредитных отношений.....   | 243        |
| 7.5. Глобализация внешней задолженности стран и особенности современного долгового кризиса.....                       | 247        |
| <i>Контрольные вопросы.....</i>   | <i>263</i> |
| <i>Тесты.....</i>   | <i>263</i> |
| <b>Глава 8. Мировой финансовый рынок в условиях глобализации мировой экономики.....</b>                               | <b>265</b> |
| 8.1. Мировой финансовый рынок: понятие и особенности в условиях глобализации мировой экономики.....                   | 265        |
| 8.2. Мировой валютный рынок и валютные операции.....  | 285        |
| 8.3. Мировой кредитный, фондовый, страховой рынок. Еврорынок.....   | 320        |
| 8.4. Мировой рынок золота и операции с золотом.....   | 334        |
| 8.5. Риски в международных валютных, кредитных и финансовых операциях. Способы их страхования.....                    | 343        |
| <i>Контрольные вопросы.....</i>   | <i>357</i> |
| <i>Тесты.....</i>   | <i>358</i> |
| <b>Глава 9. Международные валютно-кредитные и финансовые организации.....</b>   | <b>360</b> |
| 9.1. Общая характеристика международных финансовых организаций.....   | 360        |
| 9.2. Международный валютный фонд.....   | 365        |
| 9.3. Группа Всемирного банка.....   | 389        |

|   |            |
|---|------------|
| 9.4. Европейский банк реконструкции и развития.....   | 401        |
| 9.5. Международные региональные банки развития.....   | 406        |
| 9.6. Международные региональные финансовые организации<br>Европейского союза.....   | 413        |
| 9.7. Банк международных расчетов.....   | 428        |
| <i>Контрольные вопросы.....</i>   | <i>431</i> |
| <i>Тесты.....</i>   | <i>432</i> |
| <b>Глава 10. Международные валютно-кредитные отношения<br/>Российской Федерации.....</b>                                      | <b>434</b> |
| 10.1. Международные валютные отношения<br>и валютная система России.....  | 434        |
| 10.2. Платежный баланс России.....  | 438        |
| 10.3. Валютная политика России.....   | 450        |
| 10.4. Россия — международный заемщик и кредитор.....  | 468        |
| 10.5. Финансовый рынок России.....  | 487        |
| 10.6. Участие России в международных финансовых<br>организациях.....  | 501        |
| 10.7. Тенденции валютно-финансового сотрудничества России<br>с государствами — членами ЕврАзЭС и другими странами<br>СНГ..... | 521        |
| <i>Контрольные вопросы.....</i>   | <i>538</i> |
| <i>Тесты.....</i>   | <i>539</i> |
| <b>Приложение.....</b>  | <b>541</b> |
| <b>Литература.....</b>  | <b>542</b> |

## Введение

Международные валютно-кредитные и финансовые отношения — одна из наиболее сложных сфер мирохозяйственных связей. В них фокусируются проблемы национальной и мировой экономики, развитие которых исторически идет параллельно и тесно переплетаясь. По мере глобализации мирового хозяйства увеличиваются международные потоки товаров, услуг и особенно капиталов и кредитов.

Под влиянием функциональных сдвигов в глобализирующемся мировом хозяйстве усиливается процесс финансовой глобализации. Это определяет качественно новую степень интернационализации валютно-кредитных и финансовых отношений. Они приобретают черты целостности, основанной на взаимных интересах стран, несмотря на противоречия и конфликты в этой сфере.

Россия все активнее участвует в международных валютно-кредитных и финансовых отношениях по мере интеграции страны в мировую экономику, мировой финансовый рынок. Это требует знания экономических категорий, закономерностей, тенденций развития международных валютно-кредитных отношений (МВКО), деятельности международных финансовых институтов, в которых участвует наша страна.

Цель учебника — формирование у студентов знаний о категориях, закономерностях и тенденциях развития МВКО, основных принципах и формах их организации, а также навыков анализа новых явлений в этой сфере в условиях глобализации, многополярности, регионализации мировой экономики, изменения соотношения сил в мире.

Данная цель определила следующие задачи учебника:

1) рассмотрение международных валютно-кредитных и финансовых отношений как совокупности экономических отношений, имеющих прямую и обратную связь с глобализирующимся в современных условиях общественным воспроизводством;

2) исследование структуры и принципов организации современной мировой валютной системы, мирового финансового рынка, международных расчетных, валютных и кредитно-финансовых операций;

3) анализ взаимодействия структурных элементов валютно-кредитных и финансовых отношений на национальном и международном уровнях, а также их рыночного и государственного регулирования.

В этой связи научные основы данного курса, базирующегося на применении системной методологии, определяют принципы системного подхода к его изучению.

Международные валютно-кредитные отношения анализируются исходя из воспроизводственной концепции с учетом их связи с производством, распределением, потреблением и обменом в условиях глобализации мировой экономики. Модификация современного процесса воспроизводства, проявляющаяся в опережающем развитии финансового сектора по сравнению с реальным (производственным) сектором, стимулирует небывалое увеличение масштаба валютно-кредитных отношений, связанных с мировыми потоками фиктивного, виртуального капитала. Модификация процесса воспроизводства, финансовая глобализация, увеличение объема фиктивного капитала по сравнению с реальным капиталом стали факторами дестабилизации МВКО. Об этом свидетельствуют уроки современного мирового финансово-экономического кризиса, начавшегося в 2007—2008 гг.

Многофакторный анализ закономерностей, тенденций и перспектив развития МВКО проведен с учетом новых явлений в условиях глобализации мировой экономики, очередного перераспределения соотношения сил между мировыми экономическими и финансовыми центрами, перехода от послевоенного американоцентризма к многополярности мира, повышения роли развивающихся стран с быстроразвивающейся экономикой (Китай, Индия, Бразилия).

Данный в учебнике анализ категорий и функционально-логических элементов международных валютно-кредитных, а также неразрывно связанных с ними финансовых отношений сочетается с синтезом — рассмотрением тенденций их развития в современных условиях.

Уделено внимание институциональной структуре МВКО, в том числе: регламентации статуса национальных валют в качестве мировых денег, использованию золота как международного резервного актива, режиму валютного курса, межгосударственному валютному и кредитному регулированию, условиям международных расчетов и кредитов. Особое место занимает рассмотрение международных финансовых организаций как институциональной структуры управления и регулирования МВКО.

Приоритет логического изложения материала в учебнике сочетается с ретроспективным анализом, историческими экскурсами. При этом соблюдается единство логического и исторического под-

ходов в целях выявления традиционных закономерностей и новых тенденций развития МВКО с учетом их преемственности и модификации в условиях глобализации мировой экономики и уроков современного мирового финансово-экономического кризиса.

В учебнике акцентировано внимание на правильное использование профессиональных понятий, терминов, относящихся к МВКО. В условиях интеграции России в мировую экономику русский язык обогатился за счет иностранных терминов, которые часто нецелесообразно переводить, поскольку профессиональный лексикон интернационален. В их числе используемые в учебнике термины: конвертируемость, своп, спот, форвард, фьючерс, опцион, демонетизация, секьюритизация, хеджирование и др. Однако в условиях либерализации русского языка в публикациях часто применяются термины, не соответствующие научно обоснованным категориям МВКО, или не переведенные на русский язык, либо плохо переведенные.

Данный в учебнике теоретический анализ сочетается с рассмотрением практики осуществления международных валютных, кредитных, финансовых операций на мировом финансовом рынке. С учетом такого подхода учебник ориентирован на анализ МВКО России в целях повышения их роли в инновационном развитии национальной экономики с учетом мирового опыта.

Теоретическая основа учебника, базирующаяся на воспроизводственной концепции, способствует решению задачи данной учебной дисциплины — разработке самостоятельных навыков использования информации о состоянии проблем МВКО при принятии управленческих решений и оценке их эффективности на основе многофакторного анализа.

Логика структуры данного учебника подчинена сформулированной выше цели учебной дисциплины «Международные валютно-кредитные отношения».

В гл. 1 анализируется влияние изменений во всемирном хозяйстве на тенденции развития международных валютно-кредитных отношений.

Глава 2 посвящена базовым категориям международных валютных отношений. В свете теории мировых денег рассмотрены их эволюция и современные функциональные формы. Учитывая научно-практическое значение динамики валютного курса как фактора экономического развития, структурированы основные факторы курсообразования.

В связи с неопределенностью судьбы золота при реформировании современной мировой валютной системы проанализирован противоречивый процесс его демонетизации (утраты денежных функций) и продолжающегося накопления официальных и частных золотых запасов как реальных резервных активов. Эту тенден-

цию подтвердил современный мировой финансово-экономический кризис.

В гл. 3 рассматриваются эволюция структурных принципов четырех мировых валютных систем (с 1867 г.), причины их кризисов и возможные направления реформы современной Ямайской валютной системы. Большое внимание уделено европейскому Экономическому и валютному союзу и долговому кризису в проблемных странах еврозоны в условиях мирового финансово-экономического кризиса.

В гл. 4 характеризуются платежный баланс как отражение мирохозяйственных связей страны, его структура, методы погашения сальдо, факторы, влияющие на состояние платежного баланса и регулирование основных статей.

В гл. 5 анализируются валютная политика, ее направления и формы, мировой опыт перехода от валютных ограничений к конвертируемости валют. Рассмотрены негативные последствия дерегулирования международных валютных отношений, проявившиеся в условиях современного мирового кризиса, и тенденция к усилению государственного и межгосударственного и наднационального валютного регулирования.

Глава 6 посвящена особенностям международных расчетов, их основным формам, валютно-финансовым и платежным условиям внешнеэкономических сделок.

В гл. 7 рассмотрены международные кредитные отношения, понятие международного кредита как экономической категории, классифицированы его основные формы. Для формирования практических знаний студентов проанализированы валютно-финансовые и платежные условия международных кредитных соглашений. Особое внимание уделено вопросу глобализации проблемы внешнего долга большинства стран, обострившейся в условиях мирового финансово-экономического кризиса.

В гл. 8 большое внимание уделено анализу мирового финансового рынка как совокупности нескольких сегментов, выявлены его функциональные и институциональные особенности в условиях глобализации мировой экономики. Обобщены основные проявления и последствия современного кризиса на мировом финансовом рынке, тенденция к усилению координации мер межгосударственного регулирования его деятельности. Рассмотрены основные операции на сегментах мирового финансового рынка (валютном, кредитном, фондовом, страховом, рынке золота), риски, связанные с ними, и методы их риск-менеджмента.

В гл. 9 проанализирована институциональная структура МВКО: деятельность Международного валютного фонда, Группа Всемирного банка, Европейского банка реконструкции и развития, международных региональных банков развития, Европейского цен-

трального банка и финансовых институтов Евросоюза, а также Банка международных расчетов.

Глава 10 посвящена международным валютно-кредитным отношениям Российской Федерации. Дана характеристика валютной системы платежного баланса, валютной политики, в том числе интернационализации использования российского рубля, национального финансового рынка и проблемы его интеграции в мировой финансовый рынок. Рассмотрено влияние присоединения России к Всемирной торговой организации на МВКО страны.

Рассмотрено участие России в международных финансовых институтах. Завершается учебник анализом актуальных проблем валютно-кредитных отношений России со странами Содружества Независимых Государств, особенно Евразийского экономического союза. Особое внимание уделено проблеме создания Единого экономического пространства стран Таможенного союза (России, Казахстана, Белоруссии) и формирования Евразийского экономического союза в 2012—2015 гг. в этом регионе.

В итоге изучения данного учебника студент должен:

**знать**

- научно-практические основы функционирования международных валютно-кредитных отношений;
- экономические категории, закономерности, тенденции и перспективы их развития в условиях глобализации, полицентризма, регионализации мировой экономики;
- эволюцию мировой валютной системы и перспективы ее реформы;
- структуру платежного баланса;
- формы валютной политики, девальвации и ревальвации валют;
- формы международных расчетов и международного кредита;
- глобализацию внешней задолженности и долговые кризисы;
- особенности мирового финансового рынка, деятельность международных финансовых организаций;

**уметь**

- анализировать и прогнозировать динамику валютного курса, состояние платежного баланса, изменения в международных валютно-кредитных отношениях, перспективы реформы Ямайской валютной системы, валютно-финансовые и платежные условия экспортно-импортных контрактов и кредитных соглашений, риски в международных валютных, кредитно-финансовых операциях;
- использовать принципы системной методологии и воспроизводственной теории международных валютно-кредитных отношений для анализа их прямой и обратной связи с процессом воспроизводства, который модифицируется по линии опережающего

развития финансового сектора по сравнению с производственным сектором;

- использовать тенденции интернационализации рубля в странах Содружества Независимых Государств, особенно Евразийского экономического сообщества;

***владеть***

- навыками подготовки аналитических материалов для разработки валютно-кредитных и платежных условий внешнеторговых и кредитных соглашений;

- методами анализа эффективности международных валютно-кредитных операций на мировом и российском финансовых рынках;

- навыками обоснования предложений по управлению рисками в сфере международных валютно-кредитных отношений с учетом мировой практики.

С точки зрения общекультурных компетенций данный учебник направлен на: формирование культуры мышления, способности к анализу, восприятию новой информации; определение цели и задач ее выполнения; способность анализировать МВКО с учетом изменений в мировой экономике и прогнозировать их развитие; умение использовать нормативные правовые документы в своей деятельности; способность логично, аргументированно и четко излагать материал устно и письменно, находить организационно-управленческие решения и нести за них ответственность; способность к повышению своей квалификации.

Данный учебник подготовлен в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего профессионального образования (ФГОС ВПО) третьего поколения по направлению «Экономика».

Учебник обеспечивает расширение и углубление знаний, умения, навыков и компетенций, сформированных в ходе изучения дисциплин «Деньги, кредит, банки», «Макроэкономика», «Мировая экономика и международные экономические отношения».

Учебник является базой для изучения дисциплин «Современные финансовые рынки», «Мировой финансовый рынок», «Международный бизнес», «Международный банковский бизнес».

В нем отражены не только вопросы действующего образовательного стандарта, но и новые тенденции, а также перспективы развития международных валютно-кредитных отношений в условиях глобализации, многополярности, регионализации мировой экономики и современного финансово-экономического кризиса. Это обусловлено необходимостью совершенствования высшего образования в России с учетом его достижений и мировых стандартов в связи с присоединением нашей страны к Болонскому процессу.

Процесс интеграции экономики России в мировую экономику определяет целесообразность использования данного учебника при подготовке и переподготовке кадров широкого профиля по специальности «Финансы и кредит», «Национальная экономика», «Математические методы в экономике», «Коммерция».

Учебник полезен для студентов, аспирантов, бакалавров, магистров, докторантов, преподавателей, практиков, а также читателей, интересующихся проблемами международных валютно-кредитных отношений<sup>1</sup>.

Учебник написан коллективом авторов:

**Красавина Л. Н.**, заслуженный деятель науки РФ, профессор, доктор экономических наук (введение, гл. 1, 2, 3, 4 (параграф 4.4), 5, 6, 7 (параграфы 7.1—7.4), 8, 9 (параграфы 9.1, 9.3—9.7), 10 (параграфы 10.1, 10.3, 10.5); тесты; контрольные вопросы; список литературы) — руководитель авторского коллектива, научный редактор;

**Валовая Т. Д.**, доктор экономических наук — гл. 3 (параграф 3.4 в соавторстве с Красавиной Л. Н.);

**Пищик В. Я.**, профессор, доктор экономических наук — гл. 9 (параграф 9.6 в соавторстве с Красавиной Л. Н.), 10 (параграф Ю.7);

**Портной М. А.**, профессор, доктор экономических наук — гл. 4 (параграфы 4.1—4.3);

**Смыслов Д. В.**, профессор, доктор экономических наук — гл. 9 (параграф 9.2), 10 (параграф 10.6);

**Хейфец Б. А.**, профессор, доктор экономических наук — гл. 7 (параграф 7.5), 10 (параграф 10.4);

**Хесин Е. С.**, профессор, доктор экономических наук — гл. 1 в соавторстве с Красавиной Л. Н.;

**Ярыгина И. З.**, профессор, доктор экономических наук — гл. 8 (параграф 8.5 в соавторстве с Красавиной Л. Н.);

**Алексеев П. В.**, кандидат экономических наук — гл. 10 (параграф 10.2);

**Оглоблина О. В.**, кандидат экономических наук — гл. 9 (параграфы 9.3—9.5 в соавторстве с Красавиной Л. Н.).

<sup>1</sup> Просьба к читателям, желающим использовать данный учебник при подготовке своих публикаций, давать ссылку на него во избежание нарушения российского законодательства об охране авторских прав (руководитель авторского коллектива Л. Н. Красавина).