МОСКОВСКИЙ ГУМАНИТАРНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ

## КУРСОВАЯ РАБОТА

**по экономической теории**

**тема: ”*Мировая валютная система: сущность и тенденции.”***

**Руководитель: *Мещерякова Е.И.***

**Выполнил: *студент1-го курса гр. Э-822***

### Минаков Андрей Михайлович

Работа защищена………………………Оценка…………………

#### Воронеж-2000

**«Оглавление»**

* *Сущность, задачи и функции МВС……………………………………………………..*
* Основные элементы МВС………………………………………………………………..
* *Валюта и валютные ценности………………………………………………………….*
* *Классификация валют…………………………………………………………………….*
* *Функциональная роль валюты…………………………………………………………..*
* *Положение валюты на рынке…………………………………………………………...*
* *Валютные курсы…………………………………………………………………………...*
* *Виды валютных курсов……………………………………………………………………*
* *Прямые котировки…………………………………………………………………….*
* *Косвенные котировки…………………………………………………………………*
* *Кросс курсы……………………………………………………………………………..*
* *Спот-курс………………………………………………………………………………..*
* *Форвард курсы (курсы валют по срочным сделкам)……………………………*
* *Золотой (золотомонетный) стандарт……………………………………………….*
* *Золотодевизный стандарт………………………………………………………………*
* *Золотовалютный стандарт (Бреттонвудская валютная система)…………..*
* *Международный рынок золота…………………………………………………………*
* *Лондонский рынок золота……………………………………………………………*
* Рынок золота в Цюрихе………………………………………………………………
* Рынок золота в США………………………………………………………………….

# *Ведущие мировые биржи……………………………………………………………..*

* *Международные организации и их разновидности…………………………………*
* *Международный валютный фонд(МВФ)……………………………………………..*
* *Всемирный банк…………………………………………………………………………….*
* *МБРР……………………………………………………………………………………...*
* *МАР……………………………………………………………………………………….*
* *МФК………………………………………………………………………………………*
* *Европейский банк реконструкции и развития(ЕБРР)………………………………*
* *Список используемой литературы*
* ***Сущность, задачи и функции МВС***

***М***

***ировая валютная система*** является исторически сложившейся формой организации международных денежных отношений, закрепленной межгосударственными договоренностями. Ее возникновение и последующая эволюция отражают объективное развитие процессов интернационализации капитала, требующих адекватных условий в международной денежной сфере.

Различают национальную и мировую валютную системы.

***МВС*** представляет собой совокупность способов, инструментов и межгосударственных органов, с помощью которых осуществляется платежно-расчетный оборот в рамках мирового хозяйства.

Мирохозяйственные связи немыслимы без налаженной системы валютных отношений, под которыми мы понимаем экономические отношения связанные с функционированием мировых денег. Валютные отношения обслуживают различные виды хозяйственных связей (внешняя торговля, вывоз капитала, предоставление займов, научный обмен, туризм и пр.).

***Национальная валютная система*** - форма организации валютных отношений в стране, определяемой национальным законодательством.

Основная задача валютной системы опосредование международных платежей.

Международная валютная система выполняет функцию мировых денег, а именно, мировые деньги выступают как норма стоимости, средство обращения, средство платежа, средство накопления богатства.

* Основные элементы МВС

М

ВС включает в себя ряд конструктивных элементов, среди которых можно назвать следующие:

*мировой денежный товар*

*международная ликвидность*

*валютный курс*

*валютные рынки*

*международные валютно-финансовые организации*

*межгосударственные договоренности*

Мировой денежный товар принимается каждой страной в качестве эквивалента вывезенного из нее богатства и обслуживает международные отношения.

Первым международным денежным товаром выступало золото. Далее мировыми деньгами стали национальные валюты ведущих мировых держав (кредитные деньги). В настоящее время в этом качестве также распространены композиционные или фидуциарные (основанные на доверии к эмитенту), деньги. К ним относятся международные и региональные платежные единицы (такие, как СДР и ЭКЮ).

Валюта это не новый вид денег, а особый способ их функционирования, когда национальные деньги опосредуют международные торговые и кредитные отношения. Таким образом, деньги, используемые в международных экономических отношениях, становятся валютой.

***Вся валюта делится на 2 типа:***

международная торговая валюта;

международная резервная валюта.

***Международная торговая валюта*** служит для оценки и опосредования международных торговых операций (экспорта и импорта товаров, капитала, услуг и т.п.), она сама выступает объектом купли-продажи

***Международная резервная валюта*** связана с областью, в которой обращаются мировые деньги в отношениях стран друг с другом. Она является средством накопления богатства и валютным резервом государства, используемым для поддержания валютной системы страны в случае необходимости (покрытия дефицита платежного баланса, займов, кредита, помощи и т.д. )

***Классификация валют***

|  |  |
| --- | --- |
| **Критерий** | **Виды валют** |
| По статусу валюты | Национальная  Иностранная  Международная  Региональная  Евровалюта |
| По отношению к валютным запасам страны | Резервная Прочие валюты |
| По режиму применения | Свободно конвертируемая  Частично конвертируемая (внешне конвертируемая, внутренне конвертируемая)  Неконвертируемая |
| По видам валютных операций | Валюта цены контракта  Валюта платежа  Валюта кредита  Валюта клиринга; Валюта векселя |
| По отношению к курсам других валют | Сильная (твердая)  Слабая (мягкая) |
| По материально вещественной форме | Наличная  Безналичная |
| По принципу построения | Корзинного типа  Обычная |

* ***Валюта и валютные ценности.***

***В***

***алюта*** (англ. currency) - денежная единица страны, используемая для измерения величины стоимости товаров.

***Понятие валюты применяется в трех значениях:***

Денежная единица данной страны, используемая во внешнеэкономических связях и международных расчетах с другими странами (национальная валюта).

*Денежные знаки иностранных государств (иностранная валюта), а также кредитные и платежные документы, выраженные в иностранных денежных единицах и применяемые в международных расчетах.*

*Международная (региональная) денежная расчетная единица и платежное средство (СДР, ЭКЮ, ранее переводной рубль в СЭВ, арабский расчетный доллар и др.).*

Закон РФ «О валютном регулировании и валютном контроле» от 9 октября 1992 года так определяет понятие «Валюта Российской Федерации»:

находящиеся в обращении, а также изъятые или изымаемые из обращения, но подлежащие обмену рубли в виде банковских билетов ЦБ РФ и монеты;

средства в рублях на счетах в банках и иных кредитных учреждениях в РФ;

средства в рублях на счетах в банках и иных кредитных учреждениях за пределами РФ на основании соглашения, заключаемого между Правительством РФ и ЦБ РФ с соответствующими органами иностранного государства об использовании на территории данного государства валюты РФ в качестве законного платежного средства.

Деятельность валютного рынка основана, прежде всего на проведении валютных операций, связанных с переходом прав собственности и иных прав на валютные ценности с использованием в качестве средства платежа иностранной валюты и платежных документов в иностранной валюте; ввозом и пересылкой в РФ, а также вывозом и пересылкой из РФ валютных ценностей; осуществлением международных переводов.

***В названном Законе под «иностранной валютой» понимаются:***

денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов, монеты, находящиеся в обращении и являющиеся законным платежным средством в соответствующем иностранном государстве или группе государств, а также изъятые или изымаемые из обращения, но подлежащие обмену денежные знаки;

средства на счетах в денежных единицах иностранных государств и международных денежных или расчетных единицах.

***В соответствие с Законом понятие «Валютные ценности» означает следующее:***

*иностранная валюта;*

*ценные бумаги в иностранной валюте - платежные документы (чеки, векселя, аккредитивы и другие), фондовые ценности (акции, облигации) и другие долговые обязательства, выраженные в иностранной валюте;*

*драгоценные металлы - золото. Серебро, платина и металлы платиновой группы (палладий, иридий, рутений и осмий) в любом виде и состоянии, за исключением ювелирных и других бытовых изделий, а также лома таких изделий;*

*природные драгоценные камни - алмазы, рубины, изумруды, сапфиры и александриты в сыром и обработанном виде а также жемчуг, за исключением ювелирных и других бытовых изделий из этих камней и лома таких изделий.*

* ***Классификация валют.***

***В***

***алюту можно подразделять на различные виды по принципу принадлежности****:*

*национальная валюта*

*иностранная валюта*

*международная (региональная) валюта*

*СДР*

*ЭКЮ*

*арабский динар, андское песо, переводной рубль*

*резервная валюта*

***Резервная (ключевая) валюта*** (англ. reserve currency) - иностранная валюта, в которой центральные банки других государств накапливают и хранят резервы для международных расчетов по внешнеторговым операциям и иностранным инвестициям.

Первоначально в роли резервной валюты выступал фунт стерлингов, игравший господствующую роль в международных расчетах. Решениями конференции в Бреттон-Вудсе (США, 1944 г.) наряду с фунтом стерлингов в качестве международной платежной и резервной валюты стал использоваться доллар США, который занял вскоре доминирующее положение в международных расчетах. К резервной валюте относятся также марка Германии, швейцарский франк, японская иена. Тем не менее на долю доллара США приходится подавляющая часть валютных резервов.

Резервная валюта означает конвертируемость соответствующей национальной валюты, достаточную устойчивость ее курса, благоприятствующий правовой режим использования этой валюты в других странах и в международном обмене. Страны, валюта которых используется как резервная, получают определенные выгоды при получении внешних займов, импорте товаров, располагают предпочтительными условиями для осуществления внешнеэкономической экспансии.

Важнейшую часть валютных резервов государства составляют централизованные запасы золота и иностранной валюты, международных валютно-платежных средств типа СДР, ЭКЮ, резервной валюты страны, помещенные в Международном валютном фонде (МВФ).

***Международная валюта***, включая также ***региональные валюты***, используется при расчетах среди членов международных союзов, международных фондов или региональных союзов. В настоящий момент в отдельных секторах мировой торговли в качестве международной валюты используется СДР и ЭКЮ.

***Специальные права заимствования* (СДР)** (англ. special drawing rights) - международные платежные и резервные средства, выпускаемые Международным валютным фондом и используемые для безналичных международных расчетов путем записей на специальных счетах и в качестве расчетной единицы МВФ.

В 1969 году МВФ, учитывая возрастающую опасность постоянного дефицита международной ликвидности, а также в силу ограниченности производства золота и расширения объемов мировой торговли, принял решение о создании искусственной валюты - специальных прав заимствования. СДР были созданы как резервная валюта, предназначенная для покрытия платежного баланса страны. Первый выпуск СДР был осуществлен в три этапа между 1970 и 1972 годами в размере 9,5 миллиарда долларов.

При необходимости страна может обменять свою квоту СДР на валюту, указанную МВФ, без принятия на себя каких-либо предварительных условий в области экономической политики. Страна должна соблюдать условия использования около 70% выделенных СДР в течение пятилетнего периода. Фактически страна покупала СДР, так как должна была представить свою собственную валюту, или валюту другой страны в обмен на СДР.

Стоимость СДР вначале устанавливалась в золотом эквиваленте (1 СДР = 0,888671 г чистого золота), но с 1 июня 1974 года ее стали определять относительно средневзвешенной стоимости «корзины» 16 валют (доллар США - 33%, марка ФРГ -12,5%, фунт стерлингов - 9%, французский франк - 7,5%, японская иена - 7,5%, канадский доллар - 6%, итальянская лира - 6%, голландский гульден - 4,5%, бельгийский франк - 3,5%, швейцарская крона - 2,5%, австралийский доллар, датская крона, норвежская крона, испанская песета - по 1,5%, австрийский шиллинг и юаровский ренд -по 1%).

На 1 июля 1974 года стоимость СДР составляла 1,2063 доллара США. В последующем МВФ ввел практику ежедневного установления долларовой стоимости СДР. В настоящее время курс СДР определяется по валютной корзине 5 основных национальных валют (американский доллар, немецкая марка, японская иена, французский франк и фунт стерлингов).

СДР приносит проценты. Страна получает их, если ее авуары в СДР превышают ее ассигнования, и наоборот, платит проценты, если авуары в СДР меньше ассигнований.

СДР стали использовать не только как средство платежа для проведения официальных сделок, но и в определенной степени для коммерческих целей. Так, в 1975 году впервые появились облигации без специального обеспечения деноминированные в СДР, а начиная с 1977 года, органы Международной ассоциации транспортной авиации стали использовать СДР для оплаты проезда и грузовых тарифов. Египет применяет СДР для фиксации сборов на Суэцком канале.

СДР выполняет ряд функций мировых денег по регулированию платежных балансов, пополнению официальных валютных резервов, соизмерению стоимости национальных валют, но не имеют собственной стоимости и реального обеспечения.

После того, как в январе 1970 года были выпущены первые СДР, и с учетом второго выпуска в 1979-1981 гг., в настоящее время насчитывается 21,3 миллиарда СДР. Распределение СДР осуществляется автоматически пропорционально квоте стран в МВФ. Преимущества СДР как совокупных обязательств стран - членов МВФ позволяют постепенно превратить в главное активное резервное средство мировой валютной системы. Повышение роли СДР проявляется в расширении их котировок и по отношению к национальным валютам ведущих стран мира.

Для уменьшения риска при обменных операциях с использованием СДР были созданы так называемые специальные валюты, наибольшее распространение из которых к 90-тым годам получило ЭКЮ - европейская валютная единица.

***ЭКЮ*** - (англ. European Currency Unit) - представляет собой региональную международную валютную единицу, используемую странами - участниками Европейской валютной системы с 13 марта 1979 года. Создание ЭКЮ преследовало цель способствовать интеграции в валютной сфере, противодействовать влиянию доллара США, и обеспечить предпосылки формирования единого валютного рынка Европейского экономического сообщества.

ЭКЮ имеет определенный валютный курс, рассчитываемый на базе валютной корзины национальных валют 12 стран-участниц ЕЭС. Доли отдельных стран в корзине периодически корректируются. Вес каждой валюты в корзине определяется в зависимости от доли, которой располагает государство в валовом национальном продукте ЕС и в экспорте внутри союза. 1 ЭКЮ равен примерно 1,3 долларов США. В отличие от СДР эмиссия официальных ЭКЮ частично обналичена золотом и долларами. Объем эмиссии ЭКЮ превышает выпуск СДР. Так же как и СДР, ЭКЮ представлена в безналичной форме - как запись на счетах центральных (или коммерческих) банков при безналичных перечислениях по ним. Выпущенные казначейством Бельгии в 1987 году юбилейные монеты в ознаменование 30-летия Римского договора достоинством в 50 ЭКЮ (золотые) и 5 ЭКЮ (серебряные) носят коллекционный характер и не имели практического значения для валютного рынка. Половина выпущенных ЭКЮ обеспечена отчислениями от золотых и долларовых запасов, а остальная - национальными валютами стран.

В Европейской валютной системе (ЕВС) установлен главный курс каждой валюты членов ЕС, выраженный в ЭКЮ. На основе этого главного курса рассчитываются взаимные курсы валют, от которых фактические курсы могут отклоняться в пределах не более 2,25%. Льготный режим колебаний был установлен для испанской песеты, присоединившейся в ЕВС в 1989 году; для итальянской лиры с августа 1993 года допустимый предел колебаний 15%.

ЭКЮ выполняет расчетные и кредитные функции, используется как база выравнивания паритетов валют стран участниц, регулирует отклонения рыночных валютных курсов.

В отличие от СДР ЭКЮ имеет более широкую сферу применения. ЭКЮ используется не только в официальном, но и частном секторах. В частности, ЭКЮ выступает как валютная единица в совместных фондах и международных валютно-кредитных финансовых организациях; как валюта единых сельскохозяйственных цен, средство межгосударственных расчетов центральных банков - членов ЕС при проведении валютной интервенции и др. Частные (коммерческие) ЭКЮ используются как валюта евро-облигационных займов, банковских депозитов и кредитов. Более 500 крупных международных организаций используют ЭКЮ при предоставлении кредитов.

Другим основанием классификации валюты является ***сфера и режим применения,*** в зависимости от которого валюта подразделяется на свободно конвертируемую, частично конвертируемую и неконвертируемую.

***Свободно конвертируемая валюта*** - (англ. hard currency) - денежные единицы, свободно и неограниченно обмениваемые на другие иностранные валюты и международные платежные средства, в любой форме и во всех видах операций.

В период действия золотого стандарта конвертируемой автоматически становилась та валюта, которая могла свободно размениваться на золото. После отмены золотого содержания всех валют и их золотых паритетов в начале 70-х годов конвертируемость понимается, как способность свободно продаваться и покупаться, обмениваться по действующему валютному курсу, использоваться для создания различного рода финансовых активов.

Международный валютный фонд одобряет и дает согласие на использование валюты той или иной страны в качестве свободно конвертируемой. Это означает, что свободно конвертируемая валюта может быть использована во всех видах международных банковских и финансовых операциях как резидентами, так и нерезидентами. В настоящий период 10 валют признаны полностью конвертируемыми, причем пяти из них Международный валютный фонд в 1976 году присвоил квалификацию «свободно используемые валюты», подчеркивая тем самым высший уровень их конвертируемости. В эту категорию входят: доллар США, немецкая марка, фунт стерлингов, японская иена, французский франк. Эти валюты наиболее активно используются в международных расчетах и всегда имеются в достаточном количестве на мировом валютном рынке и накапливаются в валютных резервах стран мира. Режим функционирования свободно конвертируемой валюты на практике означает отсутствие каких-либо валютных ограничений.

Степень конвертируемости валюты находится в прямой зависимости от экономического потенциала страны, масштабов ее внешнеэкономической деятельности, устойчивости внутреннего денежного обращения, степени развития национальных товарных и денежных рынков и рынков капитала. Кроме того, необходимым условием поддержания конвертируемости является постоянное участие центрального банка страны в валютных интервенциях для удержания курса своей национальной валюты к доллару США или к какой-либо определенной корзине иностранных валют на оптимальном уровне.

***Частично конвертируемая валюта*** (англ. partially convertible currency) - это национальная валюта стран, конвертируемость которых в той или иной степени ограничена для определенных держателей, а также и по отдельным видам обменных операций. Этот вид валюты обменивается только на некоторые иностранные валюты и используется не во всех внешнеторговых сделках. В эту группу входят валюты большинства развитых и развивающихся стран. Степень конвертируемости определяется государством в специальных законодательных актах. Законом устанавливается порядок и перечень иностранных валют, на которые может обмениваться национальная валюта, а также количественное выражение такого обмена, разрешается купля-продажа валюты на валютных рынках, указывается круг субъектов таких сделок (т.е. резиденты, нерезиденты, те или другие предприятия, банки, международные организации и т.п.). Закон регулирует также круг и степень ограничения валютообменных операций, условия и порядок их осуществления. Прежде всего это касается внешнеторговых сделок, купли-продажи валюты, открытия валютных счетов и т.п.

В зависимости от широты круга лиц и операций, связанных с использованием валюты, выделяют также понятие внешней конвертируемости, которая распространяется только на иностранных физических и юридических лиц и только в текущих (а чаще всего - лишь во внешнеторговых) расчетах.

Существует также понятие внутренней конвертируемости национальной валюты, под которым подразумевают возможность для граждан и организаций данной страны производить покупку иностранной валюты за национальную и оплачивать внешнеторговые сделки без ограничений. Без солидных инвестиций в иностранной валюте, особенно на начальной стадии внедрения, внутренняя конвертируемость не возможна. Например, для введения внутренней конвертируемости польского злотого была оказана значительная валютная помощь иностранных государств.

***Неконвертируемая валюта*** (англ. inconvertible currency - это национальная валюта, функционирующая в пределах одной страны и не подлежащая обмену на другие иностранные валюты. К замкнутым валютам относятся валюты стран, которые устанавливают различные ограничения и запреты на покупку и продажу иностранной валюты, на ввоз и вывоз национальной и иностранной валюты, а также применяют иные меры валютного регулирования. Основные причины валютных ограничений - нехватка валюты, давление внешней задолженности, тяжелое состояние платежных балансов. Нужно отметить, что в большинстве стран-членов Международного валютного фонда распространены некоторые валютные ограничения прежде всего, связанные с международными расчетами по текущим операциям, а также с движением инвестиций. Еще более широкое применение валютные ограничения получили в странах, вступивших в МВФ недавно. Это в первую очередь, страны Восточной Европы, государства СНГ. В этих странах валютные ограничения будут постепенно сокращаться по мере их вхождения в рыночные отношения и более гибкого и эффективного применения экономических инструментов в области валютного регулирования и перехода вначале к внутренней, а затем и к общей конвертируемости национальной валюты.

* ***Функциональная роль валюты.***

П

ри осуществлении валютных операций (внешнеторговые контракты, валютные кредиты, купля-продажа валюты, обязательства, двухсторонние расчеты между странами - клиринг и др.) возникла необходимость выделения определенных терминов, характеризующих положение и функциональную роль той или иной валюты, используемой в этих операциях. С этой точки зрения, в валютных отношениях используют следующие термины: *валюта цены, валюта платежа, валюта кредита, валюта погашения кредита, валюта векселя, валюта клиринга* и др.

***Валюта цены*** (также называется валютой сделки) - это одно из условий, наряду с валютой платежа, которые обычно согласовываются между экспортером и импортером и фиксируются во внешнеторговом контракте и обозначает денежную единицу, в которой выражена цена товара во внешнеторговом контракте или устанавливается сумма предоставленного международного кредита. Валютой цены может быть валюта экспортера или импортера, кредитора или заемщика, а также валюта третьих стран или какая-либо международная счетная единица (СДР, ЭКЮ). Как правило, в качестве валюты цены в международных контрактах с организациями и фирмами зарубежных стран используют обычно 6-8 конвертируемых валют (чаще всего доллар США, фунт стерлингов, немецкую марку, французский и швейцарский франки, японскую иену). Соглашение о валюте цены контракта осуществляется с целью страхования риска изменения курса валюты платежа.

***Валюта платежа*** - это валюта, в которой происходит фактическая оплата товара во внешнеторговой сделке или погашение международного кредита. В этом качестве может выступать любая валюта, согласованная между контрагентами. При расчетах в свободно конвертируемой валюте в торгово-экономических отношениях с развитыми западными странами, как правило, применяются национальные валюты этих стран. В торговле между развивающимися странами используются валюты развитых стран.

Валюта платежа может совпадать с валютой сделки, но может и отличаться от последней. В последнем случае в контракте предусматривается порядок определения курса пересчета валюты сделки в валюту платежа, указывая при этом:

*1) дату пересчета (на день платежа или на день, предшествующий дню платежа); 2) валютный рынок, котировки которого принимаются за основу; 3) обычно средний курс между курсами продавца и покупателя (или один из них).*

***Валюта кредита*** указывает денежную единицу, в которой предоставляются экспортные кредиты. Как правило, они предоставляются в национальных валютах экспортера или импортера, однако в последние годы кредиты стали предоставляться и в валютах третьих стран или в международных расчетных единицах. В конечном счете выбор валюты кредита по экспортно-импортным операциям является предметом переговоров. Состояние валюты кредита оказывает непосредственное влияние на уровень процентных ставок по кредитам и на стоимости сделки. Это связано с существованием так называемых «сильных» и «слабых» валют. Если кредит предоставляется в «слабых» валютах (итальянские лиры, французские или бельгийские франки и др.), курсы которых имеют общую тенденцию к понижению, то кредиторы несут риск обесценивания задолженности, а следовательно, определенных убытков. Если кредит предоставляется в «сильных» валютах (доллары США, швейцарские франки, японские иены, немецкие марки) курсы которых постоянно повышаются, то риск убытков в связи с увеличением суммы задолженности несут заемщики.

Валюта кредита может не совпадать с валютой платежа. При их определении имеют большое значение принятая практика расчетов, позиции контрагентов на данном валютном рынке, их отношения с кредитными учреждениями, а также согласованная валюта кредита. При несовпадении валюты кредита и валюты платежа в кредитном договоре также предусматривается порядок пересчета одной валюты в другую.

***Валюта клиринга*** используется при осуществлении межправительственных соглашений об обязательном зачете встречных требований и обязательств, вытекающих из стоимостного равенства товарных поставок и оказываемых услуг (клиринг). При расчетах по клирингу валюта платежа совпадает с валютой клиринга. В настоящее время Россия осуществляет клиринговые соглашения с Индией, Афганистаном, Ираном, Египтом, Сирией, Кубой. Система валютного клиринга предусматривает наличие ряда обязательных элементов, оговариваемых в межправительственных соглашениях: систему клиринговых счетов, объем клиринга, валюту клиринга, систему выравнивания платежей, схему окончательного погашения задолженности по истечению срока межгосударственного клирингового соглашения с переходом к расчетам в свободно конвертируемой валюте.

***Валюта векселя*** - это денежная единица, в которой выставлен вексель. Обычно во внутреннем обороте векселя выставляют в валюте данной страны, а в международном обороте - в валюте страны должника, кредитора либо третьей страны. Вексель - один их видов ценной бумаги, означающий письменное долговое обязательство, - в современных условиях является одним из важнейших инструментов расчетов и кредитования, используемых в международной торговле. В соответствии с Женевской конвенцией о векселях 1930 года вексель должен иметь обязательные реквизиты: вексельную метку - наименование «вексель» в тексте документа; безусловный приказ или обязательство уплатить определенную сумму; наименование плательщика и первого держателя; срок и место платежа; дата и место составления документа; подпись векселедателя.

Российские организации также активно используют вексельные обязательства в экспортно-импортных операциях. Основное распространение получили переводные векселя, получателем денег по которым выступал Внешэкономбанк СССР, а в настоящее время - уполномоченные банки.

* ***Положение валюты на рынке.***

С

уществует еще одна классификация валюты на уже упомянутую «слабую» и «сильную». Речь идет о *взаимосвязи валютного курса и положения валюты на валютном рынке*.

Причем термины эти применяются часто к валютам, которые никак не назовешь слабыми на международном уровне. Так, традиционно, в Европейском союзе «сильными» валютами признанно считаются: германская марка, английский фунт стерлингов, швейцарский франк, голландский гульден, а «слабыми» - французский франк, итальянская лира, бельгийский франк. На мировом валютном рынке расстановка валют несколько иная: к «сильным» валютам добавляются доллар США и японская иена, а все остальные валюты по отношению к ним рассматриваются как «слабые».

В определенные периоды и «сильные» валюты могут «слабеть» по отношению к своим общеизвестным «слабым» валютам. Так, при понижении курса доллара США по сравнению с французским франком, говорят о «слабости» или «похудении» доллара.

Часто в валютных отношениях применяют термин «мягкая» и «твердая» валюта, что по сути означает то же самое, что и «сильная» и «слабая» валюта, но как правило, эти термины используют при характеристике валют, не входящих в число свободно конвертируемых. Например, рубль России, рассматривается как «твердая» валюта по сравнению с «мягким» украинским карбованцем или казахстанским манатом.

* ***Валютные курсы***

В

**алютный курс** – это цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны, при сделках купли-продажи. Такая цена может устанавливаться исходя из соотношения спроса и предложения на определенную валюту в условиях свободного рынка, либо быть строго регламентированной решением правительства или его главным финансовым органом, обычно центральным банком.

* Виды валютных курсов

# ***Прямые котировки***

##### В

большинстве стран курсы иностранных валют выражаются в национальной валюте. Это так называемая система прямых котировок. К примеру, в Германии один доллар США ($) будет приравнен к определенному количеству марок ФРГ (DM), а в Нью-Йорке одна германская марка будет приравнена к определенному количеству центов (или долларов, если курс марки достаточно высокий). **Прямой котировкой** называется котировка, показывающая, какое количество национальной валюты содержится в одном долларе США.

USD/DEM

* Косвенные котировки

В

еликобритания является одной из немногих стран, применяющих систему косвенных котировок. **Косвенной (обратной) котировкой** называется котировка, показывающая, какое количество долларов США содержится в единице национальной валюты.

GBP/USD

* Кросс курсы

Э

то соотношение между двумя валютами, которое вытекает из их курса по отношению к курсу третьей валюты. При операциях на мировом рынке часто используются **кросс курсы** с долларом США, так как доллар США является не только основной резервной валютой, но и валютой сделки в большинстве валютных операций.

DEM/CHF, GBP/DEM

Все расчеты по кросс курсам, связанные по доллару, определяются делением

DEM/CHF = USD/CHF: USD/DEM

Все расчеты по кросс курсам, связанные с фунт стерлингом, определяются умножением

GBP/DEM = GBP/USD x USD/DEM

* Спот-курс

Ц

ена валюты одной страны, выраженная в валюте другой страны, установленная на момент заключения сделки, при условии обмена валютами банками-контрагентами на второй рабочий день со дня заключения сделки. Спот-курс отражает, насколько высоко оценивается национальная валюта на момент проведения операции за пределами данной страны.

* ***Форвард курсы (курсы валют по срочным сделкам)***

В

то время как спот-курс является ценой для валюты на текущий момент времени, форвард-курс служит реальным показателем того, какую стоимость будет иметь валюта через определенный период времени. Период имеет стандартную протяженность: 1,3,6 и 12 месяцев. Форвардные операции делятся на два вида: сделки **аутрайт (outright)**-единичная конверсионная операция с датой валютирования, отличной от даты спот; сделки **cвоп (swap)**-комбинация двух противоположных конверсионных операций с разными датами валютирования.



FOREX (Foreign Exchange) – международный обмен. Сокращенное обозначение FX, FRX.

USD – американский доллар

CAD - канадский доллар

AUD – австралийский доллар

NZD – новозеландский доллар

# HKD – гонконгский доллар

NTD – новый тайваньский доллар

SGD – сингапурский доллар

***Основные валюты*** *(majors)*

EUR = ECU – международная европейская валюта–евро(экю)

USD – buck (бак), greenback (зеленая спинка)

AUD – aussie (оси)

NZD – kiwi (киви)

GBP = STG (cable, стерлинг)

CHF = SWF (швейцарский франк, swissie)

JPY = YEN (японская йена)

Министры финансов стран Европейского Союза объявили курсы конвертации валют 11 стран в новую общую валюту – *евро*.

Начиная с 0.00 по Европейскому времени 1 января 1999 года евро будет официальной валютой для 11 стран ЕС, хотя банкноты и монеты не появятся в обращении до 2002 года.

Великобритания, Швеция, Дания и Греция не участвуют в конвертации.

***Министры объявили следующие курсы конвертации:***

*Немецкая марка – 1.95583*

*Французский франк – 6.55957*

*Итальянская лира – 1936.21*

# *Испанская песета – 166.386*

*Португальский эскудо – 200.482*

*Финская марка – 5.94573*

*Ирландский фунт – 0.787564*

*Бельгийский/Люксембургский франк – 40.3399*

*Голландский гульден – 2.20371*

*Австрийский шиллинг – 13.7603*

Финансовые учреждения, постоянно осуществляющие котировки курсов покупки и продажи различных валют и вступающие в сделки по ним, называются **маркет-мейкерами** (market-maker) – 20% мировых банков, осуществляющих до 60% объема всех сделок.

Финансовые учреждения, осуществляющие запрос стоимости валют, - **маркет-юзеры** (market-user).

Котировка предлагаемой валюты выглядит следующим образом:

USD/CHF = 1,3450/60

Это значит, что трейдер может покупать доллары за швейцарские франки по курсу 1,3460, а продавать доллар за швейцарские франки по курсу 1,3450.

1,3450 – бид (**bid**); 1,3460 – аск (**ask**).

**Пункт(point)** – это мельчайшее допустимое изменение цены (pips) – 1,3455 – 5 pips.

**Спрэд** (**spread**) – разница между ценой покупки и ценой продажи: 1,3460 – 1,3450 = 10 pts points (стандартный банковский спрэд от 5 до 10 pts).

1,3460 – 1,34 – big figure (большая фигура).

Hedge (изгородь) – страхование от валютных рисков.

* Золотой (золотомонетный) стандарт

П

ервая мировая валютная система стихийно сформировалась в XIX в. после промышленной революции на базе золотого монометаллизма в форме золотомонетного стандарта. Юридически она была оформлена межгосударственным соглашением на Парижской конференции в 1867 г., которое, признало золото единственной формой мировых денег. В условиях, когда золото непосредственно выполняло все функции денег, денежная и валютная системы - национальная и мировая - были тождественны, с той лишь разницей, что монеты, выходя на мировой рынок, сбрасывали, по выражению К. Маркса, “национальные мундиры” и принимались в платежи по весу.

Парижская валютная система базировалась на следующих структурных принципах:

1. Ее основой являлся «золотомонетный» стандарт.

2. Каждая валюта имела золотое содержание (Великобритания - с 1816 г.. США - 1837 г.. Германия - 1875 г., Франция - 1878 г., Россия - с 1895 1897 гг.). В соответствии с золотым содержанием валют устанавливались их золотые паритеты. Валюты свободно конвертировались в золото. Золото использовалось как общепризнанные мировые деньги.

3. Сложился режим свободно плавающих курсов валют с учетом рыночного спроса и предложения, но в пределах золотых точек. Если рыночный курс золотых монет отклонялся от паритета, основанного на их золотом содержании, то должники предпочитали расплачиваться по международным обязательствам золотом, а не иностранными валютами.

Золотой стандарт играл в известной степени роль стихийного регулятора производства, внешнеэкономических связей, денежного обращения, платежных балансов, международных расчетов. Золотомонетный стандарт был относительно эффективен до первой мировой войны, когда действовал рыночный механизм выравнивания валютного курса и платежного баланса. Страны с дефицитным платежным балансом вынуждены были проводить дефляционную политику, ограничивать денежную массу в обращении при отливе золота за границу. Однако Великобритания, несмотря на хронический дефицит платежного баланса (1890 1913 гг.), не испытывала отлива капитала (за счет того, что в то время Англия широко распространяла ликвидные краткосрочные обязательства и иные страны предпочитали их накапливать. Известно, что в 1913 году сумма обязательств более чем втрое превысила золотой запас Англии). В течение почти ста лет до первой мировой войны только доллар США и австрийский талер были девальвированы: золотое содержание фунта стерлингов и французского франка было неизменным в 1815-1914 гг. Используя ведущую роль фунта стерлингов в международных расчетах (80% в 1913 г.), Великобритания покрывала дефицит платежного баланса национальной валютой.

Характерно, что и в разгар триумфа золотомонетного стандарта международные расчеты осуществлялись в основном с использованием тратт (переводных векселей), выписанных в национальной валюте, преимущественно в английской. Золото издавна служило лишь для оплаты пассивного сальдо баланса международных расчетов страны. С конца XIX в. появилась также тенденция к уменьшению доли золота в денежной массе (в США, Франции, Великобритании с 28% в 1872 г. до 10% в 1913 г.) и в официальных резервах (с 94% в 1980 г. до 80% в 1913 г.). Разменные кредитные деньги вытесняли золото. Регулирующий механизм золотомонетного стандарта переставал действовать при экономических кризисах (1825, 1836-1839, 1847, 1857, 1855 гг. и др.). Регулирование валютного курса путем дефляционной политики, снижения цен и увеличения безработицы оборачивалось против трудящихся, порождая социальную напряженность.

Постепенно золотой стандарт (золотомонетный) изжил себя. так как не соответствовал масштабам возросших хозяйственных связей и условиям регулируемой рыночной экономики. Первая мировая война ознаменовалась кризисом мировой валютной системы. «Золотомонетный" стандарт перестал функционировать как денежная и валютная системы.

Для финансирования военных затрат (208 млрд. довоенных золотых долл.) наряду с налогами, займами. инфляцией использовалось золото как мировые деньги. Были введены валютные ограничения. Валютный курс стал принудительным и потому нереальным. С началом войны центральные банки воюющих стран прекратили размен банкнот на золото и увеличили их эмиссию для покрытия военных расходов. К 1920 г. курс фунта стерлингов по отношению к доллару США упал на 1/3, французского франка и итальянской лиры - на 2/3, немецкой марки - на 96%. Непосредственной причиной валютного кризиса явилась военная и послевоенная разруха.

* ***Золотодевизный стандарт***

##### П

осле периода валютного хаоса, возникшего в итоге первой мировой войны, был установлен золотодевизный стандарт, основанный на золоте и ведущих валютах, конвертируемых в золото (по предложению английских экспертов). Платежные средства в иностранной валюте, предназначенные для международных расчетов, стали называть девизами. Вторая мировая валютная система была юридически оформлена межгосударственным соглашением, достигнутым на Генуэзской международной экономической конференции в 1922г.

Генуэзская валютная система функционировала на следующих принципах:

1. Ее основой являлись золото и девизы - иностранные валюты. В тот период и денежные системы 30 стран базировались на золотодевизном стандарте. Национальные кредитные деньги стали использоваться в качестве международных платежно-резервных средств. Однако в меж-военный период статус резервной валюты не был официально закреплен ни за одной валютой, а фунт стерлингов и доллар США оспаривали лидерство в этой сфере.

2. Сохранены золотые паритеты. Конверсия валют в золото стала осуществляться не только непосредственно (США, Франция, Великобритания), но и косвенно, через иностранные валюты (Германия и еще около 30 стран).

3. Восстановлен режим свободно колеблющихся валютных курсов.

4. Валютное регулирование осуществлялось в форме активной валютной политики, международных конференций, совещаний.

В 1922-1928 гг. наступила относительная валютная стабилизация. Но ее непрочность заключалась в следующем:

- вместо «золотомонетного» стандарта были введены урезанные формы золотого монометаллизма в денежной и валютной системах;

- процесс стабилизации валют растянулся на ряд лет, что создало условия для валютных войн;

- методы валютной стабилизации предопределили ее шаткость. В большинстве стран были проведены девальвации, причем в Германии, Австрии, Польше, Венгрии близкие к нуллификации. Французский франк был девальвирован в 1928 г. на 80%. Только в Великобритании в результате ревальвации в 1925 г. было восстановлено довоенное золотое содержание фунта стерлингов;

- стабилизация валют была проведена с помощью иностранных кредитов. США, Великобритания, Франция использовали тяжелое валютно-экономическое положение ряда стран для навязывания им обременительных условий межправительственных займов. Одним из условий займов, предоставленных Германии, Австрии, Польше и другим странам, было назначение иностранных экспертов, которые контролировали их валютную политику.

Под влиянием закона неравномерности развития в итоге первой мировой войны валютно-финансовый центр переместился из Западной Европы в США. Это было обусловлено рядом причин:

- значительно вопрос валютно-экономический потенциал США. Нью-Йорк превратился в мировой финансовый центр, увеличился экспорт капитала. США стали ведущим торговым партнером большинства стран:

- США превратились из должника в кредитора. Задолженность США в 1913 г. достигала 7 млрд. долл. а требования - 2 млрд. долл.; к 1926 г. внешний долг США уменьшился более чем вдвое, а требования к другим странам возросли в 6 раз (до 12 млрд.);

- произошло перераспределение официальных золотых резервов. В 1914-1921 гг. чистый приток золота в США в основном из Европы составил 2,3 млрд. долл.; в 1924 г. 46% золотых запасов капиталистических стран оказались сосредоточенными в США (в 1914 г. - 23%);

- США были почти единственной страной, сохранившей золотомонетный стандарт, и курс доллара к западноевропейским валютам повысился на 10-90%.

Соединенные Штаты развернули борьбу за гегемонию доллара, однако, добились статуса резервной валюты лишь после второй мировой войны.

В меж-военный период доллар и фунт стерлингов, находившиеся в состоянии активной валютной войны, не получили всеобщего признания.

Валютная стабилизация была взорвана мировым кризисом в 30-х годах. Главные особенности мирового валютного кризиса 1929-1936 гг. таковы:

- циклический характер: валютный кризис переплелся с мировым экономическим и денежно-кредитным кризисом;

- структурный характер: принципы мировой валютной системы - золотодевизного стандарта - потерпели крушение;

- большая продолжительность: с 1929 до осени 1936 г.;

- исключительная глубина и острота: курс ряда валют снизился на 50-84%.

Погоня за золотом сопровождалась увеличением частной тезаврации и перераспределением официальных золотых резервов. Международный кредит, особенно долгосрочный, был парализован в результате массового банкротства иностранных должников, включая 25 государств (Германия, Австрия, Турция и др.), которые прекратили внешние платежи. Образовалась масса “горячих” денег - денежных капиталов, стихийно перемещающихся из одной страны в другую в поисках получения спекулятивной сверхприбыли или надежного убежища. Внезапность их притока и оттока усилила нестабильность платежных балансов, колебаний валютных курсов и кризисных потрясений экономики. Валютные противоречия переросли в валютную войну, проводимую посредством валютной интервенции, валютных стабилизационных фондов, валютного демпинга, валютных ограничений и валютных блоков:

- крайняя неравномерность развития: кризис поражал то одни, то другие страны, причем в разное время и с различной силой.

В период с 1929 по 1930 г. обесценились валюты аграрных и колониальных стран, так как резко сократился спрос на сырье на мировом рынке, и цены на него понизились на 50-70%. т.е. в большей степени, чем на импортируемые этими странами товары.

В середине 1931 г. слабым звеном в мировой валютной системе оказались Германия и Австрия в связи с отливом иностранных капиталов, уменьшением официального золотого запаса и банкротством банков. Германия ввела валютные ограничения, прекратила платежи по внешним долгам и размен марки на золото. Фактически в стране был отменен золотой стандарт, а официальный курс марки был заморожен на уровне 1924 г.

Затем (осенью 1931 г.) золотой стандарт был отменен в Великобритании, когда мировой экономический кризис достиг апогея. Непосредственной причиной этого послужило ухудшение состояния платежного баланса и уменьшение официальных золотых резервов страны в связи с резким сокращением экспорта товаров и доходов от “невидимых” операций. 21 сентября 1931 г. был прекращен размен фунта стерлингов на золотые слитки, а курс его снижен на 30,5%. Одновременно была проведена девальвация валют стран Британского содружества наций (кроме Канады) и скандинавских стран, имевших с Великобританией тесные торговые связи. В отличие от Германии в Великобритании с целью поддержания престижа фунта стерлингов не были введены валютные ограничения. Великобритания выиграла от девальвации: за счет девальвационной премии английские экспортеры широко практиковали валютный демпинг, что вызвало валютную войну с Францией и США. В итоге уменьшилось пассивное сальдо платежного баланса Великобритании.

В апреле 1933 г. золотомонетный стандарт был отменен и в США, когда экономический кризис перерастал в депрессию особого рода. Непосредственной причиной отмены послужило значительное и неравномерное падение цен. Это вызвало массовые банкротства. Банкротство 10 тыс. банков (40% общего количества банков страны) подорвало денежно-кредитную систему США и привело к отмене размена долларовых банкнот на золотые монеты. Для ведения валютной войны в целях повышения конкурентоспособности национальных корпораций США проводили политику снижения курса доллара путем скупки золота. К январю 1934 г. доллар обесценился по отношению к золоту на 40% (по сравнению с 1929 г.) и был девальвирован на 41%, а официальная цепа золота была повышена с 20.67 до 35 долл. за тройскую унцию.

Осенью 1936 г. в эпицентре валютного кризиса оказалась Франция, которая дольше других стран поддерживала золотой стандарт. Мировой экономический кризис охватил Францию позднее, и она усиленно обменивала фунты стерлингов и доллары на золото, несмотря на недовольство Великобритании и США. Опираясь на возросший золотой запас (83 млрд. франц. фр. в 1932 г. против 29 млрд. в июне 1929 г.). Франция возглавила золотой блок в целях сохранения золотого стандарта. Приверженность Франции к золоту объясняется историческими особенностями ее развития. Будучи международным ростовщиком. французский финансовый капитал предпочитал твердую золотую валюту. Особенно в этом были заинтересованы рантье, число которых в стране было значительным.

Экономический кризис вызвал пассивность платежного баланса, увеличение дефицита государственного бюджета, отлив золота из страны. Финансовая олигархия сознательно вывозила капиталы, чтобы подорвать позиции французского франка и доверие к правительству Народного фронта. Искусственное сохранение золотого стандарта снижало конкурентоспособность французских фирм. В 1929-1936 гг. стоимость экспорта Франции сократилась в 4 раза при уменьшении мирового экспорта в целом на 36%. 1 октября 1936 г. во Франции был прекращен размен банкнот на золотые слитки, а франк был девальвирован на 25%. Поскольку золотое содержание ее валюты не было зафиксировано, а до 1937 г, были лишь установлены пределы колебаний (0,038-0,044 г. чистого золота), появилось понятие “блуждающий франк”. Несмотря на девальвацию, французский экспорт сокращался, так как валютная и торговая войны ограничили возможности валютного демпинга. Инфляция снижала конкурентоспособность французских фирм. Поэтому падение курса франка не было приостановлено в отличие от фунта стерлингов и доллара.

В результате кризиса Генуэзская валютная система утратила относительную эластичность и стабильность.

* ***Золотовалютный стандарт******(Бреттонвудская валютная система)***

##### В

торая мировая война привела к углублению кризиса Генуэзской валютной системы. Разработка проекта новой мировой валютной системы началась еще в годы войны (в апреле 1943 г.), так как страны опасались потрясений, подобных валютному кризису после первой мировой войны и в 30-х годах. Англо-американские эксперты, работавшие с 1941 г., с самого начала отвергли идею возвращения к золотому стандарту. Они стремились разработать принципы новой мировой валютной системы, способной обеспечить экономический рост и ограничить негативные социально-экономические последствия экономических кризисов. Стремление США закрепить господствующее положение доллара в мировой валютной системе нашло отражение в плане Г. Д. Уайта (начальника отдела валютных исследований министерства финансов США).

В результате долгих дискуссий по планам Г. Д. Уайта и Дж. М. Кейнса (Великобритания) формально победил американский проект, хотя кейнсианские идеи межгосударственного валютного регулирования были также положены в основу Бреттон-Вудской системы.

На валютно-финансовой конференции ООН в Бреттон-Вудсе (США) в 1944 г. были установлены правила организации мировой торговли, валютных, кредитных и финансовых отношений и оформлена третья мировая валютная система. Принятые на конференции статьи соглашения (Устав МВФ) определили следующие принципы Бреттонвудской валютной системы.

1. Введен золотодевизный стандарт, основанный на золоте и двух резервных валютах - долларе США и фунте стерлингов.

2. Бреттонвудское соглашение предусматривало четыре формы использования золота как основы мировой валютной системы: а) сохранены золотые паритеты валют и введена их фиксация в МВФ; б) золото продолжало использоваться как международное платежное и резервное средство; в) опираясь на свой возросший валютно-экономический потенциал и золотой запас, США приравняли доллар к золоту, чтобы закрепить за ним статус главной резервной валюты: г) с этой целью казначейство США продолжало разменивать доллар на золото иностранным центральным банкам и правительственным учреждениям по официальной цене, установленной в 1934 г., исходя из золотого содержания своей валюты (35 долл. за 1 тройскую унцию, равную 31,1035 г).

Предусматривалось введение взаимной обратимости валют. Валютные ограничения подлежали постепенной отмене, и для их введения требовалось согласие МВФ.

3. Курсовое соотношение валют и их конвертируемость стали осуществляться на основе фиксированных валютных паритетов, выраженных в долларах. Девальвация свыше 10% допускалась лишь с разрешения Фонда. Установлен режим фиксированных валютных курсов: рыночный курс валют мог отклоняться от паритета в узких пределах ( 1% по Уставу МВФ и 0,75% по Европейскому валютному соглашению). Для соблюдения пределов колебаний курсов валют центральные банки были обязаны проводить валютную интервенцию в долларах.

4. Впервые в истории созданы международные валютно-кредитные организации МВФ и МБРР. МВФ предоставляет кредиты в иностранной валюте для покрытия дефицита платежных балансов в целях поддержки нестабильных валют, осуществляет контроль, за соблюдением странами-членами принципов мировой валютной системы, обеспечивает валютное сотрудничество стран.

Под давлением США в рамках Бреттонвудской системы утвердился «долларовый» стандарт - мировая валютная система, основанная на господстве доллара. Доллар - единственная валюта, конвертируемая в золото, стал базой валютных паритетов, преобладающим средством международных расчетов, валютой интервенции и резервных активов. Тем самым США установили монопольную валютную гегемонию, оттеснив своего давнего конкурента - Великобританию. Фунт стерлингов, хотя за ним в силу исторической традиции также была закреплена роль резервной валюты, стал крайне нестабильным. США использовали статус доллара как резервной валюты для покрытия национальной валютой дефицита своего платежного баланса. Специфика долларового стандарта в рамках Бреттонвудской системы заключалась в сохранении связи доллара с золотом. США из двух путей стабилизации валютного курса - узкие пределы его колебаний или конверсия доллара в золото - предпочли второй. Тем самым они возложили на своих партнеров заботу о поддержании фиксированных курсов их валют к доллару путем валютной интервенции. В итоге усилилось давление США на валютные рынки.

Засилье США в Бреттонвудской системе было обусловлено новой расстановкой сил в мировом хозяйстве. США сосредоточили в 1949 г. 54,6% капиталистического промышленного производства, 33% экспорта, почти 75% золотых резервов. Доля стран Западной Европы в промышленном производстве упала с 38,3% в 1937 г. до 31% в 1948 г., в экспорте товаров - с 34,5 до 28 %. Золотые запасы этих стран снизились с 9 млрд. до 4 млрд. долл., что было в 6 раз меньше, чем у США (24,6 млрд. долл.), и их размеры резко колебались по странам. Великобритания, обслуживая своей валютой 40% международной торговли, обладала лишь 4% официальных золотых резервов капиталистического мира. Внешнеэкономическая экспансия монополий ФРГ сочетались с ростом золотовалютных резервов страны (с 28 млн. долл. в 1951 г. до 2,6 млрд. в 1958 г.).

Экономическое превосходство США и слабость их конкурентов обусловили господствующее положение доллара, который пользовался всеобщим спросом. Опорой долларовой гегемонии служил также “долларовый голод” - острая нехватка долларов, вызываемая дефицитом платежного баланса, особенно по расчетам с США, и недостатком золотовалютных резервов. Он отражал в концентрированном виде тяжелое валютно-экопомическое положение стран Западной Европы и Японии, их зависимость от США, долларовую гегемонию.

Дефицит платежных балансов, истощение официальных золотовалютных резервов, “долларовый голод” привели к усилению валютных ограничений в большинстве стран, кроме США, Канады, Швейцарии. Обратимость валют была ограничена. Ввоз и вывоз валюты без разрешения органов валютного контроля были запрещены. Официальный валютный курс носил искусственный характер. Многие страны Латинской Америки и Западной Европы практиковали множественность валютных курсов - дифференциацию курсовых соотношений валют по видам операций, товарным группам и регионам.

В связи с неустойчивостью экономики, кризисом платежных балансов, усилением инфляции курсы западноевропейских валют по отношению к доллару снизились. Возникли “курсовые перекосы” - несоответствие рыночного и официального курсов, что явилось причиной многочисленных девальваций. Среди них особое место занимает массовая девальвация валют в 1949 г., которая имела ряд особенностей:

1. Это снижение курсов было проявлением локального валютного кризиса, возникшего под влиянием мирового экономического кризиса, который в 1948-1949 гг. поразил в основном США и Канаду и болезненно отразился на пострадавшей от войны экономике стран Западной Европы.

2. Девальвация 1949 г. была проведена в известной мере под давлением США, которые использовали повышение курса доллара для поощрения экспорта своих капиталов, скупки по дешевке товаров и предприятий в западноевропейских странах и их колониях. С ревальвацией доллара увеличилась долларовая задолженность стран Западной Европы, что усилило их зависимость от США. Повышение курса доллара не отразилось на экспорте США, занимавших монопольное положение на мировых рынках в тот период.

3. Курс национальных валют был снижен непосредственно по отношению к доллару, так как в соответствии с Бреттонвудским соглашением были установлены фиксированные валютные курсы к американской валюте, а некоторые валюты не имели золотых паритетов.

4. Девальвация была проведена в условиях валютных ограничений.

5. Девальвация носила массовый характер; она охватила валюты 37 стран, на долю которых приходилось 60-70% мировой капиталистической торговли. В их числе Великобритания, страны Британского содружества, Франция, Италия, Бельгия, Нидерланды, Швеция, Западная Германия, Япония. Только США сохранили золотое содержание доллара, установленное при девальвации в 1934 г., хотя его покупательная способность внутри страны снизилась вдвое по сравнению с довоенным периодом.

6. Снижение курса валют колебалось от 12% - 30,5%.

Обесценение валют вызвало удорожание импорта и дополнительный рост цен.

США использовали принципы Бреттонвудской системы (статус доллара как резервной валюты, фиксированные паритеты и курсы валют, конверсия доллара в золото, заниженная официальная цена золота) для усиления своих позиций в мире. Страны Западной Европы и Японии были заинтересованы в заниженном курсе своих валют в целях поощрения экспорта и восстановления разрушенной экономики. В связи с этим Бреттонвудская система в течение четверти века способствовала росту мировой торговли и производства. Однако послевоенная валютная система не обеспечила равные права всем ее участникам и позволила США влиять на валютную политику стран Западной Европы, Японии и других членов МВФ. Неравноправный валютный механизм способствовал укреплению позиций в США в мире в ущерб другим странам и международному сотрудничеству. Противоречия Бреттонвудской системы постепенно расшатывали ее.

Экономические, энергетический, сырьевой кризисы дестабилизировали Бреттонвудскую систему в 60-х годах. Изменение соотношения сил на мировой арене подорвало ее структурные принципы. С конца 60-х годов постепенно ослабло экономическое, финансово-валютное, технологическое превосходство США над конкурентами. Западная Европа и Япония, укрепив свои валютно-экономический потенциалы, стали теснить американского партнера.

Доллар постепенно утрачивает монопольное положение в валютных отношениях. Марка ФРГ. швейцарский франк, другие западноевропейские валюты и японская иена соперничают с ним на валютных рынках, используются как международное платежное и резервное средство. Если доля доллара в официальных валютных резервах постепенно снижалась (с 84,5 до 73,1% в 1973-1980 гг.), то соответственно повышалась доля марки ФРГ (с 6,7 до 14%), японской иены (с 0 до 3.7%), швейцарского франка (с 1,4 до 4,1%). Исчезла экономическая и валютная зависимость стран Западной Европы от США, характерная для первых послевоенных лет. С формированием трех центров партнерства и соперничества возник новый центр валютной силы в виде ЕЭС, соперничающего с США и Японией.

Поскольку США использовали доллар для покрытия дефицита платежного баланса, это привело к огромному увеличению их краткосрочной внешней задолженности в виде долларовых накоплений иностранных банков. “Долларовый голод” сменился “долларовым пресыщением”. Избыток долларов в виде лавины “горячих” денег периодически обрушивался то на одну, то на другую страну, вызывая валютные потрясения и бегство от доллара.

С конца 60-х годов наступил кризис Бреттонвудской валютной системы. Ее структурные принципы, установленные в 1944 г. перестали соответствовать условиям производства, мировой торговли и изменившемуся соотношению сил в мире. Сущность кризиса Бреттонвудской системы заключается в противоречии между интернациональным характером МЭО и использованием для их осуществления национальных валют, подверженных обесценению.

Причины кризиса Бреттонвудской валютной системы можно представить в виде цепочки взаимообусловленных факторов:

1. Неустойчивость и противоречия экономики. Начало валютного кризиса в 1967 г. совпало с замедлением экономического роста. Мировой циклический кризис охватил экономику Запада в 1969-1970, 1974-1975, 1979-1983 гг.

2. Усиление инфляции отрицательно влияло на мировые цены и конкурентоспособность фирм. поощряло спекулятивные перемещения “горячих” денег. Различные темпы инфляции в разных странах оказывали влияние на динамику курса валют, а снижение покупательной способности денег создавало условия для “курсовых перекосов”.

3. Нестабильность платежных балансов. Хронический дефицит балансов одних стран (особенно Великобритании, США) и активное сальдо других (ФРГ, Японии) усиливали резкие колебания курсов валют соответственно вниз и вверх.

4. Несоответствие принципов Бреттонвудской системы изменившемуся соотношению сил на мировой арене. Валютная система, основанная на международном использовании подверженных обесценению национальных валют - доллара и отчасти фунта стерлингов, пришла в противоречие с интернационализацией мирового хозяйства. Это противоречие Бреттонвудской системы усиливалось по мере ослабления экономических позиций США и Великобритании, которые погашали дефицит своих платежных балансов национальными валютами, злоупотребляя их статусом резервных валют. В итоге была подорвана устойчивость резервных валют.

Право владельцев долларовых авуаров обменивать их на золото пришло в противоречие с возможностью США выполнять это обязательство. Их внешняя краткосрочная задолженность увеличилась в 8.5 раза за 1949-1971 гг. а официальные золотые резервы сократились в 2,4 раза. Следствием американской политики “дефицита без слез” явился подрыв доверия к доллару. Заниженная в интересах США официальная цена золота, служившая базой золотых и валютных паритетов, стала резко отклоняться от рыночной цены. Межгосударственное регулирование ее оказалось бессильным. В итоге искусственные золотые паритеты утратили смысл. Это противоречие усугублялось упорным отказом США до 1971 г. девальвировать свою валюту. Режим фиксированных паритетов и курсов валют усугубил “курсовые перекосы”. В соответствии с Бреттонвудским соглашением центральные банки были вынуждены осуществлять валютную интервенцию с использованием доллара даже в ущерб национальным интересам. Тем самым США переложили на другие страны заботу о поддержании курса доллара, что обостряло межгосударственные противоречия.

Поскольку Устав МВФ допускал лишь разовые девальвации и ревальвации, то в ожидании их усиливались движение “горячих” денег, спекулятивная игра на понижение курса слабых валют и на повышение курса сильных валют. Межгосударственное валютное регулирование через МВФ оказалось почти безрезультатным. Его кредиты были недостаточны для покрытия даже временного дефицита платежных балансов и поддержки валют.

Принцип американоцентризма, на котором была основана Бреттонвудская система, перестал соответствовать новой расстановке сил с возникновением трех мировых центров: США - Западная Европа - Япония. Использование США статуса доллара как резервной валюты для расширения своей внешнеэкономической и военно-политической экспансии, экспорта инфляции усилило межгосударственные разногласия и противоречило интересам развивающихся стран.

5. Активизация рынка евродолларов. Поскольку США покрывают дефицит своего платежного баланса национальной валютой, часть долларов перемещается в иностранные банки, способствуя развитию рынка евродолларов. Этот колоссальный рынок долларов “без родины” (750 млрд. долл., или 80% объема еврорынка, в 1981 г. против 2 млрд. долл. в 1960 г.) сыграл двоякую роль в развитии кризиса Бреттонвудской системы. Вначале он поддерживал позиции американской валюты, поглощая избыток долларов, но в 70-х годах евро-долларовые операции, ускоряя стихийное движение “горячих” денег между странами, обострили валютный кризис.

6. Дезорганизующая роль транснациональных корпораций (ТНК) в валютной сфере: ТНК располагают гигантскими краткосрочными активами в разных валютах, которые более чем вдвое превышают валютные резервы центральных банков, ускользают от национального контроля и в погоне за прибылями участвуют в валютной спекуляции, придавая ей грандиозный размах. Кроме общих, существовали специфические причины, присущие отдельным этапам развития кризиса Бреттонвудской системы.

Проявления кризиса Бреттонвудской валютной системы принимали следующие формы:

- *“валютная лихорадка” - перемещение “горячих” денег, массовая продажа неустойчивых валют в ожидании их девальвации и скупка валют - кандидатов на ревальвацию;*

*- “золотая лихорадка” - бегство от нестабильных валют к золоту и периодическое повышение его цены;*

*- паника на фондовых биржах и падение курсов ценных бумаг в ожидании изменения курса валют;*

*- обострение проблемы международной валютной ликвидности, особенно ее качества;*

*- массовые девальвации и ревальвации валют (официальные и неофициальные);*

*- активная валютная интервенция центральных банков, в том числе коллективная;*

*- резкие колебания официальных золотовалютных резервов;*

*- использование иностранных кредитов и заимствований в МВФ для поддержки валют;*

*- нарушение структурных принципов Бреттонвудской системы;*

*- активизация национального и межгосударственного валютного регулирования;*

*- усиление двух тенденций в международных экономических и валютных отношениях - сотрудничества и противоречий, которые периодически перерастают в торговую и валютную войны.*

Валютный кризис развивался волнообразно, поражая то одну, то другую страну в разное время и с разной силой. Кризис Бреттонвудской системы достиг кульминационного пункта весной и летом 1971 г., когда в его эпицентре оказалась главная резервная валюта. Кризис доллара совпал с длительной депрессией в США после экономического кризиса 1969-1970 гг. Под влиянием инфляции покупательная способность доллара упала на 2/3 в середине 1971 г. по сравнению с 1934 г.. когда был установлен его золотой паритет. Совокупный дефицит платежного баланса по текущим операциям США составил 71,7 млрд. долл. за 1949-1971 гг. Краткосрочная внешняя задолженность страны увеличилась с 7,6 млрд. долл. в 1949 г. до 64,3 млрд. в 1971 г., превысив в 6,3 раза официальный золотой запас, который сократился за этот период с 24,6 млрд. до 10,2 млрд. долл.

Кризис американской валюты выразился в массовой продаже ее за золото и устойчивые валюты, падении курса. Бесконтрольно кочующие евродоллары наводнили валютные рынки Западной Европы и Японии.

Центральные банки этих стран были вынуждены скупать их для поддержания курсов своих валют в установленных МВФ пределах. Кризис доллара вызвал политическую форму выступлений стран (особенно Франции) против привилегии США. которые покрывали дефицит платежного баланса национальной валютой. Франция обменяла в казначействе США 3.5 млрд. долл. на золото в 1967-1969 гг. С конца 60-х годов конверсия доллара в золото стала фикцией: в 1970 1. 50 млрд. долларовых авуаров противостояли лишь 11 млрд. долл. официальных золотых резервов.

США приняли ряд мер по спасению Бреттонвудской системы в 60-х 1 одах.

1. Привлечение валютных ресурсов из других стран. Долларовые балансы были частично трансформированы в прямые кредиты. Были заключены соглашения об операциях “своп” (2,3 млрд. долл. - в 1965 г.. 11.3 млрд. долл. - в 1970 г.) между Федеральным резервным банком Нью-Йорка и рядом центральных иностранных банков.

2. Коллективная защита доллара. Под давлением США центральные банки большинства стран воздерживались от обмена своих долларовых резервов в золото в американском казначействе. МВФ вложил часть своих золотых запасов в доллары вопреки Уставу. Ведущие центральные банки создали золотой пул (1962 г.) для поддержки цены золота, а после его распада с 17 марта 1968 г. ввели двойной рынок золота.

3. Удвоение капитала МВФ (до 28 млрд. долл.) и генеральное соглашение 10 стран-членов Фонда и Швейцарии о займах Фонду (6 млрд. долл.). выпуск СДР в 1970 г. в целях покрытия дефицита платежных балансов.

США упорно сопротивлялись проведению назревшей девальвации доллара и настаивали на ревальвации валют своих торговых партнеров. В мае 1971 г. была осуществлена ревальвация швейцарского франка и австрийского шиллинга, введен плавающий курс валют ФРГ. Нидерландов, что привело к фактическому обесценению доллара на 6-8%. Скрытая девальвация устраивала США. так как она не отражалась столь губительно на престиже резервной валюты, как официальная. Чтобы сломить сопротивление торговых соперников. США перешли к политике протекционизма. 15 августа 1971 г. были объявлены чрезвычайные меры по спасению доллара: прекращен размен долларов на золото для центральных иностранных банков (“золотое эмбарго”), введена дополнительная 10%-ная импортная пошлина. США встали на путь торговой и валютной войны. Наплыв долларов в страны Западной Европы и Японию вызвал массовый переход к плавающим валютным курсам и тем самым спекулятивную атаку их окрепших валют на доллар. Франция ввела двойной валютный рынок по примеру Бельгии, где он функционировал с 1952 г. Страны Западной Европы стали, открыто выступать против привилегированного положения доллара в мировой валютной системе.

Поиски выхода из валютного кризиса завершились компромиссным Вашингтонским соглашением “группы десяти”. Была достигнута договоренность по следующим пунктам: 1) девальвация доллара на 7,89% и повышение официальной цены золота на 8,57% (с 35 до 38 долл. за унцию); 2) ревальвация ряда валют; 3) расширение пределов колебаний валютных курсов с 1 до 2,25% от их паритетов и установление центральных курсов вместо валютных паритетов; 4) отмена 10%-ной таможенной пошлины в США. Но США не взяли обязательства восстановить конвертируемость доллара в золото и участвовать в валютной интервенции. Тем самым они сохранили привилегированный статус доллара, ныне материально не подкрепленный.

Закон о девальвации доллара был подписан президентом Р. Никсоном 3 апреля и утвержден конгрессом 26 апреля 1972 г. Повышение цены золота было узаконено после регистрации нового паритета доллара в МВФ и уведомления стран-членов 8 мая 1972 г. Девальвация доллара вызвала цепную реакцию: на конец 1971 г. 96 из 118 стран - членов МВФ установили новый курс валют к доллару, причем курс 50 валют был в различной степени повышен.

Вашингтонское соглашение временно сгладило противоречия, но не уничтожило их. Летом 1972 г. введен плавающий курс фунта стерлингов, что означало его фактическую девальвацию на 6-8%. Это осложнило отношения Великобритании с ЕЭС поскольку она нарушила соглашение стран “Общего рынка” о сужении пределов колебаний курсов валют до 1,125%. Великобритания была вынуждена компенсировать ущерб владельцам стерлинговых авуаров и ввести долларовую, а с апреля 1974 г. - много валютную оговорку в качестве гарантии сохранения их стоимости. Были усилены валютные ограничения, чтобы сдержать бегство капиталов за границу. Фунт стерлингов утратил статус резервной валюты.

В феврале - марте 1973 г. валютный кризис вновь обрушился на доллар. Толчком явилась неустойчивость итальянской лиры, что привело к введению в Италии двойного валютного рынка (с 22 января 1973 г. по 22 марта 1974 г.) по примеру Бельгии и Франции. “Золотая лихорадка” и повышение рыночной цены золота вновь обнажили слабость доллара. Однако в отличие от 1971 г. США не удалось добиться ревальвации валют стран Западной Европы и Японии. 12 февраля 1973 г. была проведена повторная девальвация доллара на 10% и повышена официальная цена золота на 11,1 % (с 38 до 42,22 долл. за унцию). Массовая продажа долларов привела к временному закрытию ведущих валютных рынков.

Новый консенсус - переход к плавающим валютным курсам с марта 1973 г. - выправил “курсовые перекосы” и снял напряжение на валютных рынках.

Шесть стран “Общего рынка” отменили внешние пределы согласованных колебаний курсов своих валют к доллару и другим валютам. Открепление “европейской валютной змеи” от доллара привело к возникновению своеобразной валютной зоны во главе с маркой ФРГ. Это свидетельствовало о формировании западноевропейской зоны валютной стабильности в противовес нестабильному доллару, что ускорило распад Бреттонвудской системы.

Повышение цен на нефть в конце 1973 г. привело к увеличению дефицита платежных балансов по текущим операциям промышленно развитых стран. Резко упал курс валют стран Западной Европы и Японии. Произошло временное повышение курса доллара, так как США были лучше обеспечены энергоресурсами, чем их конкуренты, и проявилось, хотя и не сразу, положительное влияние двух его девальваций на платежный баланс страны. Валютный кризис переплелся с мировым экономическим кризисом в 1974-1975 гг., что усилило колебание курсовых соотношений. Курс доллара падал на протяжении 70-х годов, за исключением кратковременных периодов его повышения. Покрывая национальной валютой дефицит текущих операций платежного баланса, США способствовали закачиванию в международный оборот долларов. В результате другие страны стали “кредиторами поневоле” по отношению к США. В XIX в. подобный валютно-финансовый метод применяла Англия, пользуясь привилегированным положением фунта стерлингов в международных валютных отношениях.

Валютный кризис, дезорганизуя экономику, затрудняя внешнюю торговлю, усиливая нестабильность валют, порождает тяжелые социально-экономические последствия. Это проявляется в увеличении безработицы, замораживании заработной платы, росте дороговизны. Ревальвация сопровождается уменьшением занятости в экспортных отраслях, а девальвация, удорожая импорт, способствует росту цен в стране. Программы валютной стабилизации сводятся в конечном счете к жесткой экономии за счет трудящихся и ориентации производства на экспорт. Центробежной тенденции, отражающей межгосударственные разногласия, противостоит тенденция к валютному сотрудничеству.

* ***Международный рынок золота***

В

структуру международных ликвидных ресурсов входят: золото, иностранные валюты, резервная позиция международного валютного фонда, **СДР** (Special Drawing Rightsи), и **ЭКЮ**(European Currency Unit).

Объемы золотовалютных ресурсов, которые хранятся в Центральном банке и финансовых органах страны, дополняются валютными авуарами на счетах иностранных банков и международных и региональных валютно-кредитных и финансовых организаций, предназначенными для международных расчетов. Центральное место в международных ликвидных средствах принадлежит золотовалютным ресурсам государств. В категории валютных ресурсов лидирующее место принадлежит современным резервным валютам, которые являются свободно конвертируемыми - без ограничения обмениваемыми на любые иностранные валюты.

Значительную роль в структуре международных ликвидных средств продолжает сохранять за собой золото в качестве золотых запасов государства (в форме слитков и монет).

Долгое время различалось две цены золота - официальная и реальная.

Официальная цена золота на протяжении более 40 лет (1933-1976) фиксировалась Казначейством США. С 1944 года она была на уровне 35 долларов за 1 тройскую унцию (**31,1035 г**). После девальвации доллара в 1971 году и на сегодняшний день она составляет около 300 долларов за унцию. Изменение официальной цены золота и период существования золотовалютного стандарта в большей степени было отражением постепенного ослабления позиций доллара в мировой валютной системе и стремления западных стран проводить самостоятельную политику регулирования в валютной сфере.

В зависимости от степени государственного регулирования рынки золота делятся на четыре основные категории:

*Мировые - в Лондоне, Цюрихе, Франкфурте, Чикаго, Гонконге.*

*Внутренние свободные - в Милане, Париже, Рио-де-Жанейро.*

*Местные контролируемые - в Афинах, Каире.*

*"Черные" рынки - в Бомбее.*

Источником предложения золота на международных рынках является разработка имеющихся и новых месторождений. Основными золотодобывающими державами являются ЮАР, США, Канада, государства СНГ, Австралия. Годовая добыча золота на Западе достигает в отдельные годы 1800-2000 тонн.

* Лондонский рынок золота

В

своей настоящей форме этот рынок существует с 1919 года. Основным его участником остается тот же, что и раньше, клуб "фирм" - золотые брокеры Лондона (*London Bullion Brokers*). В их число входят: *N.M.Rotshild and Sons, Samuel Montague, Republic Mays London, Standart Chartered Bank, Mocatta Group, Deutsche Sharps Picksley.*

Именно на Лондонском золотом рынке сформировалась процедура фиксинга, которая проводится с 1919 года дважды в день.

Цены Лондонского рынка считаются наиболее представительными и используются в качестве справочной базы для различного рода расчетов, сравнении, закладываются в долгосрочные контракты. Объектом торговли на фиксинге являются стандартизированные слитки ("*good-delivery-bars*"). Каждый слиток должен иметь серийный номер, отметку о пробе (чистоте), штамп изготовителя.

Достаточно долгое время Лондонский золотой рынок являлся рынком для нерезидентов, так как согласно Акту валютного контроля резиденты Великобритании не имели права приобретать золото, а профессиональные дилеры должны были получить лицензию у Банка Англии.

В октябре 1979 года правительство, возглавляемое М.Тетчер, сняло эти ограничения. Однако это решение было несколько запоздавшим, поскольку быстро развивались рынки в США и Швейцарии, дававшие возможность использовать в операциях с золотом современные производные финансовые инструменты.

* Рынок золота в Цюрихе

К

рупнейшим центром торговли золотом в 70-х годах стал Цюрих. С начала 80-х годов Швейцария импортировала в среднем от 1200 до 1400 тонн золота в год, а экспортировала от 100 до 1200 тонн. Отсюда видно, что только относительно небольшая часть драгоценного металла остается в стране. Золото используется в национальной часовой и ювелирной промышленности в скромных объемах: около 25 тонн. О большой роли Цюриха как европейского центра торговли свидетельствует то, что золотой импорт Швейцарии составляет 70% золота, добываемого в западных странах, из которых 60% затем реэкспортируется в различные регионы мира. С начала 80-х годов Цюрих стал мировым рынком золота, через который проходит почти половина мирового промышленного спроса на золото. Швейцария импортирует около 40% общего предложения золота в мире.

Маркет-мейкерами цюрихского рынка является "большая тройка" банков (*UBS+SBC, Credit Swiss*), которые очень быстро адаптировались к новым рыночным условиям и изменениям в требованиях своих клиентов. Этим банкам принадлежит крупная брокерская фирма Premex AG, совершающая не только сделки спот, но и работающая на форвардном и опционном рынках.

Банки "большой тройки" относятся к инновационным банкам мира, к тем, которые осуществляют очень широкий круг наиболее современных операций с золотом.

***Примером может служить перечень таких операций, предоставляемый банком Credit Swiss своим клиентам:***

*продажа спот на металлические счета;*

*покупка спот, физическая поставка золота;*

*срочные операции (форвардные и опционные), сделки своп;*

*предоставление ссуд под залог золота;*

*структурированные по заказу сделки на короткие и длительные сроки исполнения;*

*сделки своп по местонахождению металла;*

*счета (металлические), с отсрочкой налоговых платежей;*

*аффинаж, плавка, конечная обработка золота из полуфабрикатов.*

Преимуществом швейцарских банков перед другими является их широкое присутствие на мировых рынках золота в различных регионах мира. Они представлены на рынках драг металлов в Европе (*Женеве, Цюрихе, Лондоне*), в США (*Нью-Йорк*), на Дальнем Востоке (*Токио, Сингапур, Гонконг*), в Австралии (*Мельбурн*). Это позволяет им осуществлять 24-часовое присутствие на международном рынке золота, совершая операции с физическим золотом и с "бумажным" металлом. Клиентам предлагаются различные по размеру золотые слитки и широкий спектр операций, включая сложные производные финансовые инструменты.

* Рынок золота в США

Д

емонетизация золота в 70-х годах сделала возможной отмену просуществовавшего в течение 40 лет Акта золотого запрета, в соответствии, с которым граждане США не имели права на частное владение золотом в слитковой форме. Либерализация торговли золотом привела к быстрому превращению Нью-йоркской Товарной Биржи (*Commodity Exchange -* ***COMEX***) и Международного Валютного Рынка (*International Money Market -* ***IMM***) Чикагской Товарной *Биржи (Chicago Mercantile Exchange -* ***CME***) в крупнейшие центры торговли золотыми фьючерсными контрактами. Именно в этих центрах заключается более 90% всех фьючерсных контрактов на поставку золота.

Наряду с фьючерсной биржевой торговлей золотом в Нью-Йорке существует рынок золота в слитковой форме, откуда оптовые дилеры поставляют золото производственным и коммерческим потребителям.

В торговле золотом в последнее десятилетие наряду с биржами принимают участие ведущие американские банки, являющиеся в настоящее время маркет-мейкерами на международном рынке золота, такие как: Дж.Р.Морган, Дж.Арон энд Ко. Особенностью этих рынков является широкое распространение сделок преимущественно венчурного характера. К ним относятся срочные сделки (форвардные и фьючерсные), которые заключаются на **1, 3, 6** месяцев и исполнение которых осуществляется по цене, зафиксированной в момент заключения сделки. Сумма контракта строго определена объемом в **100 унций**.

* Прочие рынки золота

##### Ц

ентром опционной торговли стала Канадская золотая биржа. С конца 80-х интенсивно совершаются операции с золотом на Гонконгском рынке, где имеют представительства крупные золотые дилеры из Цюриха, Лондона, Нью-Йорка и Франкфурта. С 1980 года Товарная биржа Гонконга начала осуществлять торговлю фьючерсными контрактами.

Среди местных контролируемых рынков выделяется рынок золота в Саудовской Аравии, который обеспечивает сырьем ювелирную промышленность за счет импорта: например, в 1993 году было закуплено 100 тонн золота.

На местный золотой рынок Индии в 1993 году поступило 257 тонн вновь добытого золота, что составляет 11% общемировой добычи.

###### ВЕДУЩИЕ МИРОВЫЕ БИРЖИ

**AMEX** - American Stock Exchange, Derivative Securities, 86 Trinity Place, New York, NY 10006, US, Tel: (212) 306-1000, Fax: (212) 306-1802

**BSE** - Boston Stock Exchange

**CBOE** - Chicago Board Options Exchange, 400 S. LaSalle St., Chicago, IL 60605, US, Tel: (312) 786-5600/(800) 678-4667, Fax: (312) 786-7409/ (312) 786-7413

**CBOT** - Chicago Board of Trade, 141 W Jackson Blvd, Chicago, IL 60604-2994, US, Tel: (312) 435-3500, Fax: (312) 341-3306

**CHX** - Chicago Stock Exchange, One Financial Place, 440 S. LaSalle St., Chicago, IL 60605-1070, US Tel: (312) 663-222, Fax: (312) 773-2396

**CME** - Chicago Mercantile Exchange, 30 S. Wacker Drive. Chicago, IL 60606, US, Tel: (312) 930-1000, Fax: (312) 930-3439

**CSCE** - Coffee, Sugar & Cocoa Exchange Inc., Four World Trade Center, New York, NY 10048, US, Tel: (212) 938-2800/(800) 433-4348, Fax: (212) 524-9863

**CRCE** - Chicago Rice & Cotton Exchange

**CSE** - Cincinnati Stock Exchange

**COMEX** - Commodity Exchange Inc.

**DTB** - Deutsche Terminburse, 60284 Frankfurt, Boersenplatz 7-11, D-60313 Frankfurt, Germany, Tel: 49-69-2101-0, Fax: 49-69-29977-455

**IPE** - International Petroleum Exchange of London, International House, 1 St. Katharine's Way, London EI 9UN, UK, Tel: 44-171-481-0643, Fax: 44-171-481-8485

**KBOT** - Kansas City Board of Trade, 4800 Main St., Suite 303, Kansas City, MO 64112, US, Tel: (816) 753-7500/(800) 821-5228, Fax: (816) 753-3944

**LCE** - London Commodity Exchange, 1 Commodity Quay, St. Katharine Docks, London E1 9AX, UK, Tel: 44-171-481-2080, Fax: 44-171-702-9923

**LIFFE** - London International Financial Futures Exchange, Cannon Bridge, London EC4R 3XX, UK, Tel: 44-171-623-0444, Fax: 44-171-588-3624

**LME** - London Metal Exchange, 56 Leadenhall St., London EC3A 2BJ, UK, Tel: 44-171-264-5555, Fax: 44-171-680-0505

**OMLX** - The London Securities and Derivatives Exchange, 107 Cannon St., London EC4N 5AD, UK, Tel: 44-171-283-0678, Fax: 44-171-815-8508

**LGFM** - The London Gold Futures Market

**NYCE** - New York Cotton Exchange, 4 World Trade Center, New York, NY 10048, US, Tel: (212) 938-2702, Fax: (212) 488-8135

**NYFE** - New York Futures Exchange

**NYMEX** - New York Mercantile Exchange, 4 World Trade Center, New York, NY 10048, US, Tel: (212) 938-222, Fax: (212) 938-2985

**NYSE** - New York Stock Exchange

**SOFFEX** - Swiss Options & Financial Futures Exchange, Selnaustrasse 32, CH-8021 Zurich, Switzerland, Tel: 41-1-229-2111, Fax: 41-1-229-2233

**TOKYO STOCK EXCHANGE**, 2-1 Nihombashi-Kabuto-Cho, Chuo-ku, Tokyo 103, Japan, Tel: 81-3-3666-0141, Fax: 81-303663-0625

**TIFFE** - Tokyo International Financial Futures Exchange, 1-3-1 Marunouchi, Chiyoda-ku, Tokyo 100, Japan, Tel: 81-3-5223-2400, Fax: 81-3-5223-2450

# ***Международные организации и их разновидности***

##### О

дной из форм многостороннего сотрудничества между государствами являются международные организации и фонды. Они объединяют государства, национальные институты, общества, ассоциация неправительственного характера для достижения общей цели в области политики, экономики, социальной, научно-технической, культуры и др. Международные организации формируют свои фонды с целью многосторонней координации деятельности участвующих сторон. Создаются межгосударственные целевые фонды денежных средств на основе межгосударственных соглашений для осуществления единой валютно-финансовой и кредитной политики стран-участниц.

Международные организации делятся на несколько типов по способу формирования доходов и характеру функционирования.

***К первому типу относятся******межгосударственные и международные фонды финансово-кредитных организаций****.*

Они функционируют на основе уставного капитала с долевым участием вкладчиков, предоставляя им целевые кредиты и создавая целевые фонды. В результате своей деятельности эти организации получают доходы, которые распределяются на выплату дивидендов по вкладам, формирование целевых и резервных фондов.

К этому типу организаций относятся Международный инвестиционный банк (МИБ), Международный банк экономического сотрудничества (МВЭС),(МБРР), Международный валютный фонд (МВФ). Роль финансов в функционировании международных банков и фондов заключается в том, что с их помощью осуществляется мобилизация средств уставного капитала и в процессе функционирования распределяется выручка и прибыль, формируются фонды банков. Источниками паевых взносов являются средства национальных и международных финансово-кредитных институтов международных организаций-участников (пайщиков) фонда; а также бюджеты и валютные фонды заинтересованных стран.

***Второй тип*** организаций функционирует на основе бюджета, создаваемого ежегодными членскими взносами. Такими организациями являются международные и всемирные институты, координирующие деятельность национальных организаций в определенной области.

К ним относятся: Организация Объединенных Наций (ООН) со всеми ее институтами, во многих из которых участвует наше государство; Международное бюро времени, Международное агентство по атомной энергетике (МАГАТЭ), Международная организация мор­ской спутниковой связи (ИНМАРСАТ), Всемирная федерация на­учных работников (ВФНР), Международная ассоциация юристов-демократов (МАЮД) и многие другие.

**Например***, цель Международного союза страховщиков технических рисков ~ обмен информацией и опытом между страховыми компаниями. Союз вырабатывает рекомендации по проведению определенных видов страхования. Средства бюджета формируются за счет членских взносов, источниками которых выступают собственные средства участников Союза страховщиков.*

*Международный союз по публикации таможенных тарифов занимается систематизацией, изданием и распространением материалов о таможенных тарифах и таможенных законодательствах, издает ежемесячный международный таможенный бюллетень. Средства Союза складываются из членских взносов, размер которых определяется пропорционально объему внешнеторгового оборота стран-участниц. В Союз входит 65 стран; источником взносов являются ресурсы государственных бюджетов этих стран.*

*Финансовые ресурсы Международного института государственных финансов (МИГФ) формируются в основном из ежегодных членских взносов, регистрационных сборов с участников ежегодных научных конференций и конгрессов МИГФ, а также добровольных пожертвований, доходов от продажи научных публикаций института. МИГФ финансирует деятельность по изучению государственных финансов и государственной экономики, проведение научных исследований в этих областях, деятельность по установлению научных контактов, обмену знаниями и опытом между индивидуальными и коллективными членами института. МИГФ финансирует проведение Генеральной Ассамблеи, научных конференций и конгрессов, текущую организационную деятельность.*

***Третьим типом*** международных организаций являются **научные программы и конгрессы**.

Они функционируют не постоянно, а их проведение осуществляется за счет финансирования участ­вующих сторон.

Например, *Международная биологическая программа (1964-1974 гг.). Международный геодинамический проект (1971-1980 гг.), Международный год спокойного солнца МГСС (1964- 1965 гг.) Всемирный горный Конгресс созывается раз в 2-3 года с 1957 г. и др. Эти организации проводят комплексы научных исследований учеными многих стран*.

***Четвертый тип*** международных организаций **международные научные лаборатории, институты, союзы, комплексы и отраслевые ассоциации, бюро в определенных областях знаний**.

Они объединяют государства, национальные научные организации, ассоциации и отдельных ученых, занимающихся научными разработками, и коорди­нируют их деятельность. Эти организации функционируют за счет бюджетов, источниками которых являются: ежегодные долевые взносы, регистрационные взносы участников конференций, пожертвования юридических и частных лиц, доходы от периодических изданий, научных, справочных материалов.

Примерами подобных организаций являются: *Международная лаборатория сильных магнитных полей и низких температур, которая работает по национальным и совместным программам; Международный институт сварки (МИС), Международный математический центр, Международный совет научных союзов (МСНС), охватывающий свыше десяти Международных советов по отдельным отраслям знаний, и другие научные союзы.*

Международные организации (фонды) ***пятого типа*** занимаются **сбором средств для финансирования мероприятий и оказания помощи в определенном виде деятельности.**

Например: *Всемирный фонд дикой природы - неправительственная организация, занимается сбором средств от государств, общественных организаций и частных лиц для создания конкретных проектов по охране диких животных и природных участков. Она совместно с другими международными организациями финансирует соответствующие мероприятия, например, "Операция Тигр". Эта операция направлена на всемирный учет тигров и создание для них резерватов. Фонд имеет собственные издания, доходы от реализации которых являются одним из источников фонда.*

*Фонд "Олимпийская солидарность" создан для оказания финансовой помощи национальным олимпийским комитетам (НОК) развивающихся стран. Он формируется за счет добровольных взносов НОК, частных пожертвований компаний, фирм и отдельных лиц, средств, пученных от инвестиционной и издательской деятельности Международного олимпийского комитета (МОК). В фонд поступает 1/3 средств от продажи телевизионных прав на освещение олимпийских игр распределяемых между МОК, Фондом "Олимпийская солидарность" и международными федерациями по олимпийским видам спорта. Ежегодно утверждается бюджет этого Фонда. На проведение основных мероприятий по регионам направляется 75-85% всех расходов. Такими мероприятиями являются: проведение сборов, семинаров тренеров, приобретение спортинвентаря, оказание материальной помощи НОК. Остальные средства направляются на издательскую деятельность и текущие расходы.*

* ***Международный валютный фонд(МВФ)***

##### М

еждународный валютный фонд (МВФ; International Monetary Fund -IMF) - специализированное учреждение ООН - создан в 1945 г. после ратификации Соглашения, разработанного на Конференции Организации Объединенных Наций по валютно-финансовым вопросам в Бреттон-Вудсе (1944г.) и вступившего в силу 27 декабря 1945 г. МВФ начал функционировать в 1946 г. Местопребывание МВФ - Вашингтон (США).

Одной из задач МВФ по упорядочению валютных курсов в соответствии с Бреттонвудским соглашениями было урегулирова­ние и поддержание устойчивости паритетов валют стран-членов, выраженных в золоте или долларах. Страны не имели права изменять паритеты своих валют более чем на 10% без санкции МВФ, а также допускать при проведении операций отклонения от паритета сверх +/— 1% (с декабря 1971 г. — сверх +/— 2,25%).

Согласно Уставу МВФ, государства-члены должны были на базе фиксированных курсов валют вводить их обратимость по текущим международным операциям и проводить политику по полному устранению валютных отграничений. На практике эти положения не могли быть выполнены многими странами (валютные ограничения отменены лишь в 60 странах).

Межгосударственное регулирование валютных отношений через МВФ не смогло предотвратить нарастания противоречий Бреттон-Вудской валютной системы в начале 70-х гг., что привело к подрыву ее принципов и трансформации: в 1973 г. страны-члены МВФ отменили фиксированные паритеты и валютные курсы и ввели режим плавающих валютных курсов, юридически закрепленный серией поправок к Уставу МВФ, принятых 1 апреля 1978 г. В соответствии с измененным Уставом МВФ был заменен порядок валютного регулирования Фонда: вместо права регулировать валютные паритеты установлено право "наблюдения" за функционированием мировой валютной системы и состоянием валютных курсов.

Устав МВФ изменялся в 1969 г. (с введением СДР), в 1976— 1978 гг. (с ликвидацией Бреттон-Вудской валютной системы и созданием Ямайской валютной системы) и в ноябре 1992 г. (с включением санкции — приостановлением права голосования —-по отношению к государствам, не погасившим свой долг перед МВФ)

***Цели МВФ*:**

— поощрение международного сотрудничества в области валютной политики;

— способствование сбалансированному росту в области валютной политики;

— способствование сбалансированному росту мировой торговли для стимулирования и поддержания высокого уровня занятости и реальных доходов, для развития производственного потенциала всех государств-членов в качестве главной цели экономической политики;

— поддержание стабильности валют и упорядочение валютных отношений между государствами-членами, а также воспрепятствование девальвации валют из соображений конкуренции;

— участие в создании многосторонней системы платежей, а также устранение ограничений на трансфер валюты;

— предоставление средств для ликвидации несбалансированности платежных балансов государств-членов.

***Функции МВФ*:**

— соблюдение согласованного кодекса поведения (тесное сотрудничество в вопросах международной валютной политики и межгосударственного платежного оборота);

— финансовая помощь для преодоления дефицита платежного баланса;

— консультирование и сотрудничество.

***Принципы МВФ*:**

— запрет на манипуляции валютным курсом или международ­ной валютной системой для уклонения от урегулирования;

— обязательство проведения (в случае необходимости) интервенций на валютных рынках для прекращения валютного кризиса;

— обязательство каждой страны учитывать в своей политике интервенций интересы своих партнеров, в особенности тех, в ва­люте которых она осуществляет свои интервенции.

***Членство в МВФ***

В настоящее время насчитывается 181 государство-член МВФ. Членство открыто для государств в устанавливаемые МВФ сроки на определяемых МВФ условиях. Новыми членами являются Болгария, Намибия, Швейцария, Россия (июнь 1992 г.), Эстония, Латвия, Литва, Албания, Молдавия, Казахстан, Армения, Белоруссия, Киргизия и Маршалловы острова. Среди кандидатов на вступление — Сан-Марино, Узбекистан, Таджикистан и Украина.

***Организационная структура МВФ***

Высшим руководящим органом МВФ является Совет управляющих, состоящий из представителей стран-членов (обычно ответственного за проведение валютной политики министра или главы центрального банка вместе с заместителем), назначенных на 5 лет. В ведение Совета входят: изменение статей Соглашения, прием и исключение государств-членов, определение и пересмотр величины их долей в капитале, выборы исполнительных директоров. Совет управляющих собирается один раз в год и обычно принимает решения по вопросам, которые согласно Уставу не могут быть переданы другому органу. За исключением ряда полномочий (определение условий и прием новых членов, пересмотр квот, изменение валютных паритетов и др.), Совет управляющих может делегировать исполнение своих задач Исполнительному совету. Совет управляющих принимает решения простым большинством голосов, а по наиболее важным вопросам (экономическим и политическим) — квалифицированным большинством (70 или 85% от голосов членов).

Совет управляющих может учредить новый постоянный орган управления — Совет на уровне министров для регулирования контроля за мировой валютной системой и ее приспособлением к меняющимся условиям. Но он еще не создан и его функции выполняет Временный комитет, состоящий из 24 членов. Временный комитет собирается на заседания дважды в год и постоянно консультирует Совет управляющих по регулированию платежных балансов, обеспечению международной ликвидности, принципам использования ресурсов МВФ, принятию мер, направленных на смягчение кризисных ситуаций в мировой валютной системе, и т.д.

Исполнительный совет (Директорат) отвечает за текущие дела МВФ. Семь из 24 исполнительных директоров назначаются странами с наибольшими квотами (Германия, Великобритания, Китай, Франция, Саудовская Аравия, США и Япония), остальные избираются управляющими от других стран с соблюдением принципов регионального представительства. Назначение и выборы производятся раз в два года. Заседания Исполнительного совета

проходят несколько раз в неделю под председательством директорa-распорядителя. Как правило. Директорат принимает решения, основываясь на материалах и докладах, которые подготовлены административным аппаратом. Формально все должностные лица МВФ подчиняются только руководящим органам фонда, и правительства государств-членов не имеют права оказывать на них давления.

Директорат назначает директора-распорядителя (по традиции это представитель Европы), который не может быть ни управляющим, ни исполнительным директором. Директор-распорядитель председательствует в Директорате (без права голоса, за исключением случаев, когда голоса разделяются поровну) и возглавляет административный аппарат фонда.

В функции директора-распорядителя входят ведение текущих дел и назначение должностных лиц МВФ: своего заместителя, секретаря, казначея, заведующих отделами, генерального советника юридического отдела, заведующих административной службой и европейской штаб-квартирой фонда (в Париже).

Взаимодействие МВФ с государствами-членами производится через региональные отделы: Африканский, Европейский 1, Европейский II, Среднего Востока, Центральной Азии, Юго-Восточной Азии и Тихоокеанского региона. В МВФ имеются отделы центральных банков, валютных и торговых отношений, по бюджетно-налоговым вопросам. правовой и исследовательский. В аппарате МВФ заняты 2300 сотрудников, 50% из которых — женщины. Это главным образом экономисты, специалисты по налогам, статистике, финансам и филологии.

Организационная структура аппарата МВФ постоянно развивается из-за целевых установок и функций МВФ, которые определяются трансформацией мировой экономики и международных валютно-финансовых отношений.

***Уставный фонд МВФ и заемные средства***

Уставный фонд МВФ образуется за счет взносов государств-членов в соответствии с установленной для каждого из них квотой. Квоты служат для определения объема финансового взноса каждого члена; размеров кредитов в МВФ, которые пропорцио­нальны квоте; определения количества голосов, имеющихся у той или иной страны, и соответственно ее возможности воздейство­вать на политику этой организации. Величина квоты зависит от уровня экономического развития страны и ее роли в мировой экономике и международной торговле.

В настоящее время оплаченный капитал достигает 120 млрд. дол. (90 млрд. СДР; 56,6 млрд. дол. оплачено золотом), причем он скоро должен увеличиться до 180 млрд. дол. (СДР = 1,2 дол. США).

***Десять стран-членов МВФ с наиболее крупными квотами на 1997 г.***

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Страны** | **Размер квот (в млн. СДР)** | **В % к общему количеству** |
| Все страны  Промышленно развитые  США  Япония  Германия  Франция  Великобритания  Саудовская Аравия  Италия  Канада  Российская Федерация  Китай | 145318,8  88425,2  26526,8  8241,5  8241,5  7414,6  7414,6  5130,6  4590,7  4320,3  4313,1  3385,2 | 100,0  60,9  18,3  5,7  5,7  5,1  5,1  3,5  3,2  3,0  3,0  2,3 |

Устав МВФ предусматривает, что в дополнение к собственному капиталу, являющемуся главным источником финансирования, Фонд может использовать также заемные средства. МВФ может делать заем как у государств и международных организаций, так и на мировом финансовом рынке. До настоящего времени МВФ получают международные кредиты от казначейств и центральных банков стран-членов, Швейцарии (не являвшейся до мая 1992 г. членом МВФ), а также Валютного агентства Саудовской Аравии. МВФ еще не пользовался услугами частных кредиторов.

В январе 1962 г. в Париже МВФ и десять государств — Бельгия, Великобритания, Италия, Канада, Нидерланды, США, Германия, Франция, Швеция и Япония, — образовавшие "группу 10", заключили Генеральное соглашение о займах (General Arrangements to Borrow — GAB). Оно предусматривает предоставление МВФ на постоянно возобновляемой основе взаймы дополнительных резервных средств на сумму до 6 млрд. дол. в национальных валютах стран-участниц. Средства выдаются в том случае, если они нужны для предотвращения или решения проблем в международной валютной системе. МВФ, в свою очередь, мог предоставлять средства, полученные от одних стран-участниц соглашения, взаймы на 3—5 лет другим странам-участницам. Доли пяти наиболее крупных вкладчиков GAB (в млн. СДР); США — 4250 (25%), Германия - 2380 (14%), Япония - 2125 (12,5%), Великобритания и Франция — по 1700 (10%). GAB было пролонгировано до 25 декабря 1998 г. в объеме 17 млрд. СДР.

***Кредитная деятельность МВФ***

МВФ за счет собственных или привлеченных ресурсов предоставляет кредиты в иностранной валюте или СДР для выравнивания платежных балансов стран-членов. Кредитные операции осуществляются только с официальными органами стран-членов Фонда: казначействами, центральными банками, валютными стабилизационными фондами. Кредиты предоставляются в форме продажи МВФ иностранной валюты на национальную (или предоставления СДР),

Политика МВФ по отношению к отдельным странам-членам и механизмы их финансовой поддержки различаются не только по природе макроэкономических и структурных проблем отдельных стран, но и по условиям, необходимым для получения кредитов МВФ.

***Обычные механизмы кредитования***

МВФ предоставляет средства своим членам для преодоления временных трудностей платежного баланса в пределах года (с воз­можностью продления до 4—5 лет) равными кредитными траншами Размеры этих кредитов ограничиваются следующими условиями: национальная валюта страны-заемщика не должна увеличиваться в МВФ более чем на 25% от квоты в течение года и в общем объеме превышать 200% от квоты. С 1981 г. процентные ставки по этому виду кредита определяются в течение каждого финансового года на базе оценок доходов, расходов и т.д.

***Специальные механизмы кредитования***

В рамках Фонда системной трансформации (Systemic Transformation Facility) МВФ предоставляет странам, испытывающим трудности в торговой и платежной системах в связи с переходом к рыночной экономике, кредиты на срок до 3 лет сверх обычных кредитов до 140% от квоты. Их погашение производится в течение 4—10 лет (табл.).

***Таблица распределение кредитов МВФ (в %)***

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Страны** | **1947—1976** | **1977—1991** |
| Промышленно развитые Развивающиеся | 60,6  39,4 | 7,9  92,1 |

В рамках Фонда компенсационного финансирования и финансирования в случае непредвиденных обстоятельств (Compensatory and Contingency Financing Facility) МВФ предоставляет финансирование до 3—5 лет государствам-членам в случае понесения ими убытков при экспорте, значительном увеличении мировых цен и т.д., если эти убытки носят временный характер и не обусловлены действиями государств; при необходимости поддержания темпов реформ, проводимых в соответствии с одобренными МВФ соглашениями.

С помощью системы финансирования развития сырьевых ресурсов (Buffer Stock Financing Facility) МВФ может предоставлять финансовую помощь для восстановления запасов сырья в связи с неблагоприятной конъюнктурой на мировых рынках на срок до 3—5 лет.

В пределах фонда структурной адаптации (Structural Adjustment Facility) и расширенного фонда структурной адаптации (Enhanced Structural Adjustment Facility) МВФ предоставляет возможность оказывать помощь для проведения структурных реформ в развивающихся странах с низкими доходами, а также для реализации среднесрочных макроэкономических программ.

Техническую помощь МВФ оказывает при Институте МВФ (1964 г.), в котором организуются курсы и семинары по повышению квалификации государственных служащих из стран-членов МВФ.

Одной из форм межгосударственного валютного и кредитного регулирования является создание специальных фондов путем заимствования ресурсов. Роль МВФ заключается в посредничестве при получении нуждающимися странами средств.

* Всемирный банк

## 

##### В

семирный банк был создан в 1944 г. решением Конференции ООН по валютно-финансовым вопросам. Он представляет собой совокупность ряда институтов развития и часто называется группой всемирного банка. Основные организации, входящие в эту группу : МБРР, МАР, МФК, МАИГ.

* ***Международный банк реконструкции и развития***

##### И

дея Международного банка реконструкции и развития (МБРР) была сформулирована на Конференции Организации Объединенных Наций по валютно-финансовым вопросам в 1944 г. в Брет-тон-Вудсе (США). МБРР начал свою деятельность в 1945 г. МБРР в качестве специализированного учреждения входит в систему ООН. Местопребывание МБРР — Вашингтон (США), Европейское бюро — Париж (Франция), Токийское бюро — Токио (Япония).

В настоящее время Всемирный банк объединяет 181 государство. Членство в МБРР открыто для государств-членов МВФ на условиях, определяемых Всемирным банком.

***Цели МБРР :***

*—* содействие реконструкции и развитию территорий государств-членов путем поощрения капиталовложений на производственные цели;

— поощрение частных и иностранных инвестиций посредством предоставления гарантий или участия в займах и других инвестициях частных кредиторов;

— стимулирование долгосрочного сбалансированного роста международной торговли, а также поддержание сбалансированного платежного баланса путем международных инвестиций в развитие производственных ресурсов государств-членов МБРР.

***Структура МБРР***

Совет управляющих, состоящий из назначаемых странами-членами управляющих (министров финансов или председателей центральных банков), является высшим органом МБРР. Срок полномочий управляющих, каждый из которых имеет заместителя, составляет 5 лет (возможно повторное назначение). Совет управляющих заседает обычно один раз в год (ежегодное собрание). Он может передать часть своих полномочий директорам-исполнителям (за исключением решений о приеме новых членов, повышении или снижении уставного капитала, прекращении деятельности МБРР и др.). Решения принимаются простым большинством голосов, по важным вопросам необходимо собрать 85%. При голосовании в Совете управляющих вес голоса каждой страны зависит от ее доли в капитале Банка (США имеют более 17% голосов, т.е. столько же, сколько имеют 140 развивающихся стран. (Квоты России и Украины составляют 1,8 и 0,8% соответственно).

Директора-исполнители (избираются на 2 года) отвечают за текущую работу. Из двадцати четырех директоров пять назначаются пятью членами МБРР (Великобритания, Германия, США, Франция, Япония), имеющими наибольшую долю в его капитале, остальные избираются управляющими с учетом их принадлежности к определенной группе стран. Каждый из остальных директоров представляет несколько стран, за исключением Китая и Саудовской Аравии, которые представлены своим собственным директором-исполнителем. Директора-исполнители осуществляют возложенные на них полномочия, опираясь на помощь комитетов. Каждый директор назначает себе заместителя на случай своего отсутствия.

Президент избирается директорами-исполнителями сроком на 5 лет; он не может быть ни управляющим, ни директором, ни представителем управляющего или директора. Президент ведет текущие дела Всемирного банка.

***Источники финансирования***

Капитал МБРР на момент создания был образован государствами-членами в размере 10 млрд. дол. В 1994 г. капитал Всемирного банка составил 165 млрд. дол. (согласно Уставу МБРР, капитал должен составлять 184 млрд. дол.). МБРР финансирует свои кредитные операции из собственного капитала, заемных средств с международных финансовых рынков (в основном с американского рынка), аккумулированных с помощью облигаций (7% годовых), государств и международных организаций, а также за счет платежей в погашение ранее предоставленных займов.

***Деятельность***

Первоначально МБРР был призван с помощью аккумулированных бюджетных средств промышленно развитых стран и привлекаемых капиталов инвесторов стимулировать частные инвестиции в странах Западной Европы, экономика которых значительно пострадала во время второй мировой войны. С середины 50-х гг., когда хозяйство стран Западной Европы стабилизировалось, деятельность МБРР во все большей степени стала ориентироваться на страны Азии, Африки и Латинской Америки с целью стимулировать развитие их экономики. Традиционно деятельность МБРР заключается в предоставлении кредитов для расширения производственных мощностей стран-членов Всемирного банка, которые выдаются обычно сроком до 20 лет (льготный период — 5 лет) под гарантию правительств ею стран-членов. Обычно МБРР предоставляет займы в размере 15 млрд. дол. в год, процент по ним взимается на уровне ставок мировых финансовых рынков (ставка по кредиту в среднем на 0,5% превышает стоимость заемных средств и изменяется по полугодиям: в 1993 г. ставка составляла 7,43% годовых). Общая сумма кредитов, предоставленных МБРР за период его деятельности, достигла 235 млрд. дол. (1/3 кредитов приходится на 1989—1993гг.).

Необходимо подчеркнуть, что своими кредитами Банк покрывает лишь 30% от стоимости объекта. Наибольшая часть его кредитов направляется в отрасли инфраструктуры: энергетику, транспорт и связь. Однако с середины 80-х гг. МБРР увеличил долю средств, направляемых в сельское хозяйство (до 20%), здравоохране­ние и образование. Кредиты МБРР, направляемые в промышлен­ность, составляют менее 15%.

До одной трети кредитов МБРР предоставляет в форме совместного финансирования, при котором инвесторы получают ряд выгод, например, экспертизу проекта и гарантию по возврату кредита обеспечивает МБРР. Кроме того, МБРР предоставляет гарантии по долгосрочным кредитам других банков. При этом он требует обязательного предоставления ему информации о финансовом положении страны-заемщика, кредитуемых объектах и содержании миссии банка, обследующей эти объекты.

МБРР постоянно занимается проблемой урегулирования внешнего долга развивающихся стран. Кредитами МБРР могут пользоваться только наиболее развитые из развивающихся стран (Мексика, Индия, Бразилия, Индонезия, Турция, Китай, Филиппины, Аргентина, Южная Корея и Колумбия), которым предоставлено 137 млрд. дол. (60% от всех кредитов МБРР). При непосредственной поддержке Международного валютного фонда МБРР удалось восстановить международную кредитоспособность крупнейших мировых должников, внешняя задолженность которых в 1993 г. была следующей: Аргентина — 74,5 млрд. дол., Бразилия — 132,7 млрд. дол., Индонезия — 89,5 млрд. дол., Мексика — 118 млрд. дол., Польша - 45,3 млрд. дол., Турция - 67,7 млрд. дол. О значении МВФ и МБРР можно судить и по тому обстоятельству, что начиная с 60-х гг. преодолеть гиперинфляцию смогли только те страны, которые сотрудничали с этими институтами, например Боливия (11750%), Аргентина (3080%), Индонезия (3106%) и Польша (586%).

В связи с изменившейся экономической и политической ситуацией в мире с 1992 г. Всемирный банк пересматривает свою роль и структуру в связи с тенденцией к ухудшению качества портфеля займов. МБРР изменил приоритеты в выдаче новых займов, пересмотрел весь портфель проектов по каждой стране-должнику. В результате произошло качественное изменение портфеля займов Банка: из него практически исчезли проекты, осуществляемые надолго уехавшими из страны липами- сократились займы на создание крупной инфраструктуры типа дамб и портов; больше кредитов стало выделяться под социальные программы в области образования, здравоохранения и прав женщин. Кроме того Всемирный банк сделал новый акцент на частный сектор. Хотя возможности частного сектора в экономическом развитии не ос­париваются, МБРР находится в затруднительном положении, по­скольку эти функции относятся к Международной финансовой корпорации (МФК) для работы с частным сектором, а МБРР предоставляет кредиты, как правило, субъектам международных публичных финансов. Тем не менее Банк стремится к созданию благоприятных для частного сектора условий в развивающихся странах.

Банк выдает структурные кредиты для регулирования национальной экономики, оздоровления платежного баланса государств Центральной и Восточной Европы, СНГ, прибалтийских государств.

Важным этапом в развитии экологического направления деятельности МБРР явилась Конференция ООН по окружающей среде и развитию в Рио-де-Жанейро (июнь, 1992 г.). Целями экологической политики Банка являются:

*1) помощь членам МБРР в определении приоритетов национальных экологических политик; создание эффективной институциональной, правовой, управленческой, информационной и кадровой инфраструктуры, в рамках которой должна формироваться и реализовываться национальная экологическая политика (экологические проекты по линии технической помощи);*

*2) инвестиции в проекты так называемого "двойного эффекта" т.е. проекты, которые улучшают (сохраняют) окружающую природную среду и обеспечивают коммерческую прибыль;*

*3) сведение к минимуму негативных экологических эффектов при осуществлении кредитно-инвестиционных операций;*

*4) участие в решении глобальных экологических проблем с помощью Глобального экологического фонда*

Практически все проекты, поступающие на рассмотрение Банка, проходят экологическую оценку (ЭО), которая регламентируется документом ***"Операционная директива по экологической оценке".***

* Международная ассоциация развития

##### М

еждународная ассоциация развития (MAP) была создана в 1960 г. как дочерняя организация МБРР. Она является специа­лизированным учреждением ООН. Местопребывание — Вашингтон (США). В МАР входят 156 государств-членов.

MAP и МБРР преследуют во многом одни и те же цели — предоставление займов (кредитов) для приоритетных, экономически и технически обоснованных проектов в рамках национальной экономики. Организации различают по источникам финансовых средств и условиям предоставления капитала. В то время как МБРР, занимающий капитал в основном на финансовых рынках, предоставляет займы на несколько более льготных, чем обычные коммерческие, условиях в основном государствам, отвечающим определенным требованиям, а именно возвращающим кредиты, MAP, получающая свой капитал из других источников, предоставляет беспроцентные кредиты беднейшим странам (с ежегодным доходом на одного человека менее 805 дол. США на 1992г.).

***Цели MAP:***

*—* *поощрение экономического развития;*

*— повышение производительности труда;*

*— повышение уровня жизни в государствах-членах.*

Согласно терминологии, принятой в этих организациях, МБРР называет предоставляемые им ссуды займами, a MAP — кредитами.

***Структура***

Состав Совета управляющих и Исполнительного директората такой же, как и в МБРР. Административную деятельность осуществляет по совместительству персонал МБРР. Президент осуществляет текущие дела MAP. Штат сотрудников MAP разделен на четыре сектора: операции, финансирование, политика, планирование и исследования.

***Источники финансирования***

МАР располагает следующими источниками финансирования: прибыли МБРР, взносы государств-членов (на 1993 г.—73 млрд. дол.), а также возвращенные кредиты.

Один раз в три года группа стран-кредиторов (в настоящее время 34 государства) назначает официальных представителей, которые проводят консультации об очередном привлечении средств MAP. Решение о проведении десятого привлечения средств MAP (18 млрд. дол.), используемых прежде всего для борьбы с бедностью, а также проведения экономических реформ, улучшения менеджмента и экологической среды, было принято в 1993 г. (срок действия — до 1996г.)

Фонд MAP для сокращения долгов (Debt-Reduction Facility-Fund) предоставляет беднейшим странам льготные кредиты для уменьшения внешней задолженности (общая величина кредитов не может превысить 100 млн. дол.).

***Деятельность***

Каждый финансируемый МАР проект подвергается политико-экономической экспертизе с целью наиболее эффективного использования финансовой помощи.

MAP обычно предоставляет беспроцентные кредиты на срок 35—40 лет при льготном периоде в 10 лет, взимая комиссионные на покрытие административных расходов. Кредиты предоставляются в национальной валюте государства или его территории. Право на кредит и участие в MAP имеет только член МБРР. В последние 5 лет предоставлено около 40% от общей суммы кредитов MAP.

В 1993 финансовом году новые кредитные обязательства в отношении развивающихся стран со стороны МБРР и MAP достигли рекордного уровня — 23,7 млрд. дол. (в 1992 г.—21,7 млрд. дол.). МБРР выделил в 1993 финансовом году на осуществление 122 проектов 16,9 млрд. дол.; MAP на 123 проекта ассигновал 6,8 млрд. дол. (в 1992 г. эти суммы составляли соответственно 15,2 млрд. и 6,5 млрд. дол.). Кредиты МБРР и MAP странам Восточной Европы и Центральной Азии в 1993 финансовом году составили 3,8 млрд. дол., резко увеличившись с 2,1 млрд. дол. в 1992 г. Часть этого увеличения связана с первыми кредитами, достигшими 1,63 млрд. дол., восьми странам СНГ.

В рамках программы специальной помощи (Special Programm of Assistance) осуществляется поддержка стран южнее Сахары с низкими доходами и высокими долгами.

Директора-исполнители публикуют нормы и условия предоставления кредитов MAP.

Таким образом, MAP содействует социальному обеспечению развития рыночных отношений в развивающихся государствах.

* ***Международная финансовая корпорация***

##### М

еждународная финансовая корпорация (МФК) создана по инициативе США в 1956 г. для поощрения инвестиций частного капитала в промышленность развивающихся стран.

МФК — член группы Всемирного банка, является юридически и финансово независимой организацией, в качестве специализированного учреждения входит в систему ООН. Местопребывание МФК — Вашингтон (США), Бюро — Франкфурт-на-Майне (Германия), Лондон (Великобритания), Париж (Франция), Токио (Япония).

В МФК в настоящее время входит 161 государство-член. Членство в МФК предполагает и членство в МБРР.

МФК имеет отделения во Франкфурте-на-Майне, Лондоне, Париже и Токио. Действуют представительства в Африке (Абиджан, Аккра, Дуала, Хараре, Каир, Лагос, Найроби), Азии (Бангкок, Пекин, Джакара, Исламабад, Стамбул, Манила, Дели), Латинской Америке (Буэнос-Айрес, Мехико, Сан-Паулу) и Европе (Будапешт, Москва, Прага, Варшава, Вена), а также консультативные бюро по разработке проектов (Project Development Facilities) в Вашингтоне, Абиджане, Аккре, Дуале, Хараре, Найроби, Бриджтауне, Сан-Хосе, Варшаве, Познани, Сиднее.

***Цель МФК***

Содействие экономическому росту развивающихся стран пу­тем поощрения частных предприятий в производственном секторе.

***Структура***

Высшим органом МФК является сoвет управляющих, состоящий из управляющих и его заместителей. Он может передавать большинство своих полномочий (за исключением приема новых членов, исключения какого-либо члена, повышения или снижения уставного капитала, изменения соглашения о МФК) директорам-исполнителям. Каждый управляющий Всемирного банка *(с* заместителем) автоматически является управляющим МФК (если его страна является ее членом). Ежегодное собрание МФК проводится одновременно с собранием Всемирного банка.

Директорат направляет текущую деятельность МФК. Он состоит из 24 директоров Всемирного банка, страны которых одновременно являются членами МФК.

Президент МФК по должности является председателем Директората МФК. МФК была реорганизована в 1993 г. в соответствии с новыми требованиями (региональные стратегии, совершенство­вание экспертной работы, особенно в отраслях инфраструктуры, химии и нефтехимии, нефти и газа, горнодобывающей промышленности и сельского хозяйства). За текущую деятельность отвечает исполнительный президент.

Банковская консультативная комиссия (Banking Advisory Panel) восемь представителей ведущих международных институтов регулярно встречается с руководством МФК для обсуждения деловых и политических проблем и будущей стратегии корпорации. Деловой консультативный совет (Business Advisory Council), в который входят ведущие промышленники, банкиры и государственные деятели, встречается с руководством МФК для обмена мнениями об интересующих их экономических и финансовых вопросах.

***Источники финансирования***

К источникам финансирования МФК принадлежат взносы членов в уставный капитал (1,4 млрд. дол.), кредиты МБРР, отчисления от прибылей, средства от возвращения кредитов и привлекаемые на международных финансовых рынках.

***Деятельность***

МФК предоставляет кредиты сроком от 5 до 15 лет высокорентабельным частным предприятиям, но в отличие от МБРР — без гарантии правительства. Таким образом, МФК содействует до- полнительному финансированию проектов, создаваемых частным сектором.

В последние годы МФК наряду со своей основной задачей поощрения частных капиталовложений (участие в инвестициях в акционерный капитал частных компаний и помощь им при эмиссии акций и долговых обязательств путем предоставления гарантий (до 25%) активизировала деятельность в сфере технической помощи. Общий объем кредитов и инвестиций составляет 7 млрд. дол.

В 1986 г. МФК основала Консультативную службу по иностранным инвестициям (Foreign Investment Advisory Service) для оказа­ния помощи правительствам развивающихся стран в наиболее эффективном использовании иностранных инвестиций (капиталы, технология, менеджмент) в рамках долгосрочных программ развития. Деятельность службы контролируется специальным комитетом (руководство: исполнительный президент МФК, вице-президент МАИГ, вице-президент МБРР по развитию частного сектора).

* ***Европейский банк реконструкции и развития(ЕБРР)***

##### Е

**БРР** — международная организация, созданная на основании соглашения от 29 мая 1990 г. Учредителями ЕБРР были 40 государств — все европейские государства (кроме Албании), США, Канада, Мексика, Марокко, Египет, Израиль, Япония, Новая Зеландия, Австралия. Южная Корея, а также ЕЭС и Европейский инвестиционный банк (ЕИБ). Правопреемниками СССР, Чехословакии и СФРЮ впоследствии стали государства СНГ, Чехия и Словения, Хорватия и Македония. В связи с объединением Германии ГДР прекратила свое членство в ЕБРР. Членами ЕБРР являются 59 государств. Они разделены на группы стран: группа *А —* ЕЭС, государства-члены ЕЭС; группа *В —* другие европейские государства (а также Израиль); группа С— государства Центральной и Восточной Европы; группа *D —* неевропейские государства (США и Япония).

***Цели ЕБРР***

Целью ЕБРР является содействие государствам Центральной и Восточной Европы в развитии национальной экономики посредством предоставления кредитов, финансирования инвестиционных проектов в государственном и частном секторах, обеспечения гарантий их реализации.

***Особенности ЕБРР***

ЕБРР совмещает в себе следующие черты:

*1) межгосударственной организации (членами ЕБРР являются независимые государства; в соответствии с главой VIII Соглашения ЕБРР обладает правосубъектностью (полной правоспособностью и дееспособностью международной организации); ЕБРР имеет право заключать международные договоры; сотрудники банка, а также их семьи обладают дипломатическим иммунитетом и не привлекаются к гражданской, уголовной и иной ответственности; имущество и активы ЕБРР освобождены от налогообложения, таможенных и иных пошлин и обладают иммунитетом от досмотра и обыска, ареста, реквизиции, конфискации, экспроприации до вступления в законную силу соответствующего судебного решения);*

*2) инвестиционного банка (т.е. ЕБРР гарантирует размещение выпуска ценных бумаг предприятий, в случаях если иные методы финансирования являются менее приемлемыми; ЕБРР является генеральным инвестором в рамках банковских консорциумов или синдицированных кредитов, кроме того, он выступает в качестве консультанта и советника при подготовке инвестиционных проектов; ЕБРР оказывает также техническое содействие по инвестиционным проектам);*

*3) коммерческого банка (ЕБРР вправе привлекать финансовые средства с мировых финансовых рынков, с последующим финансированием финансово-кредитных и иных коммерческих институтов; предусматривается статус ЕБРР как гаранта инвестиционных проектов и займов).*

***Организационная структура ЕБРР***

Главным органом ЕБРР является Совет управляющих, в кото­ром каждый член ЕБРР представлен одним управляющим (как правило, министром финансов или председателем центрального банка), который осуществляет свои функции без вознаграждения. Совет имеет в своем составе 118 членов (59 управляющих и их заместители). Председатель Совета избираются ежегодно. Исключительной компетенцией Совета являются: определение условий и прием новых членов, приостановка членства; изменение и толкование Соглашения о ЕБРР; избрание директоров-исполнителей и президента ЕБРР, установление размера вознаграждения директоров-исполнителей и их заместителей; увеличение или уменьшение уставного капитала; предоставление полномочий на заключение международных договоров; утверждение общего баланса и счета прибылей и убытков ЕБРР, определение размера резервов, распределение прибыли; ликвидация ЕБРР. Заседания Совета проводятся не реже 1 раза в год. Решения принимаются большинством голосов; при рассмотрении вопросов особой важности — квалифицированным большинством голосов (2/3, или 85% от общего количества голосов). Совет директоров (23 директора-исполнителя) представляют 11 директоров-исполнителей (директора от стран группы А) и 12 директоров-исполнителей (по 4 директора от стран групп В*,* С, *D).* Следует отметить, что в ЕБРР существует следующая практика: директор и его заместитель не должны быть гражданами одного государства. Совет директоров имеет в своем составе ревизионный комитет, комитет по оплате труда персонала и административным вопросам, а также финансовый комитет, которые работают в Лондоне. В функции Совета директоров входит подготовка материалов для Совета управляющих, определение политики в отношении деятельности ЕБРР, утверждение бюджета ЕБРР, представление финансовых отчетов после аудиторской проверки. Решения на заседаниях принимаются большинством голосов или квалифицированным большинством голосов (2/3, или 85% от общего количества голосов).

Президент, избираемый Советом управляющих на 4 года, является официальным представителем ЕБРР и возглавляет его и постоянно действующий исполнительный орган. Президент председательствует на заседаниях Совета директоров и не участвует в голосовании, но при одинаковом количестве голосов его голос является решающим.

***Уставный капитал ЕБРР***

Акционерный капитал ЕБРР составляет 10 млрд. ЭКЮ (ЭКЮ является официальной валютной единицей Банка, все его активы, обязательства и финансовые отчеты выражаются в ЭКЮ) и разделен на 1 млн. акций номинальной стоимостью в 10 000 ЭКЮ. Минимальное количество акций, на которые должен подписы­ваться каждый член, — 100, из них 3/10 (3 млрд. ЭКЮ) подлежит оплате простыми векселями, а 7/10 подлежит оплате по требованию, в случае если у ЕБРР возникнет такая необходимость. Оплата акций должна производиться равными долями один раз в год в течение 5 лет с момента вступления в силу соглашения о создании ЕБРР. Акционерный капитал банка должен пересматриваться не реже чем один раз в 5 лет. ЕЭС и ЕИБ (они имеют 2/3 акций ЕБРР) совместно с промышленно развитыми государствами Европы должны иметь не менее 50% акций. Доля акций иных членов может изменяться без ограничений. Следует отметить, что 125 акций распределению между членами не подлежат.

***Источники финансирования***

Обычные ресурсы ЕБРР составляют собственные средства; привлеченные заемные средства (60%); средства, полученные в счет погашения займов или по гарантиям: иные средства, не являющиеся частью ресурсов специальных фондов.

***Кредитно-инвестииионная политика***

В своей деятельности ЕБРР использует следующие формы операций для предприятий с государственной и частной формами собственности:

— *предоставление кредитов на развитие производства (в частный сектор — 60%, в государственный сектор — 40%);*

*— финансирование и техническое обеспечение инвестиционных проектов (не более 35% от стоимости инвестиционного проекта);*

* *гарантирование размещения ценных бумаг;*
* *— предоставление гарантий при заимствовании средств на международных финансовых рынках;*
* *— размещение ресурсов специальных фондов в соответствии с соглашениями.*

ЕБРР не финансирует торговые фирмы и проекты, не выдает гарантий по экспортным кредитам и не занимается страхованием. Наиболее важные направления кредитно-финансовой политики: финансовый сектор, энергетика, телекоммуникации, транспорт, сельское хозяйство, приватизация, экология.

***Деятельность ЕБРР***

Большинство проектов, реализуемых ЕБРР в Восточной Европе, направлено на развитие инфраструктуры и телекоммуникаций. В Венгрии, Чехии, Словении, Польше и Румынии деятельность ЕБРР сосредоточена на оказании содействия приватизации, развитии кредитно-финансового сектора, решении экологических *и* транспортных проблем, совершенствовании систем телекоммуникаций. На 1995 г. ЕБРР одобрил около 150 инвестиционных проектов на сумму свыше 11 млрд. дол.

На начато 1995 г. ЕБРР заключил 35 договоров о фондах сотрудничества по оказанию технического содействия, общий объем средств по которым составил 263,4 млн. ЭКЮ, из которых 220 млн. ЭКЮ было распределено на оказание технического содействия по 872 проектам.

По оценкам экспертов ЕБРР, для достижения стандартов охраны окружающей среды в государствах Центральной и Восточной Европы понадобятся финансовые средства ЕБРР на сумму в 100— 108 млрд. ЭКЮ.

ЕБРР участвует в региональных экологических программах — по Черному морю и Дунаю ("Дунайская программа"— 700 млн. ЭКЮ), а также по Балтийскому морю ("Балтийская программа" — 3,2 млрд. ЭКЮ), содействует внедрению эффективных систем очистки в национальных отраслях экономики: топливо и энергетика, производство энергии, транспорт. Экологический консультативный совет ЕБРР содействует проведению экологического анализа, оценки и аудита экологических проектов.

ЕБРР содействует повышению ядерной безопасности (на специальном счете имеется 154 млн. ЭКЮ для этой цели): производится модернизация ядерных реакторов на АЭС в Козлодуе (Болгария; 24 млн. ЭКЮ), на Игналинской АЭС (Литва; 33 млн. ЭКЮ), на АЭС в Сосновом бору (Ленинградская область; 30 млн. ЭКЮ).

* ***Список использованной литературы.***
* Авдокушин Е.К. Международные экономические отношения. - М., 1996.
* Красавина Л.Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения
* Федоров М.В. Валюта, валютные системы и валютные курсы. - М., 1995.
* О валютном регулировании и валютном контроле в Российской Федерации.
* Положения международного валютного фонда.

# E-mail: rdc@centro.ru

* "Валютный рынок и валютное регулирование". Учебное пособие/Под ред. И.Н.Платоновой. - Издательство "БЕК", 1996.
* А.Эрлих "Технический анализ товарных и финансовых рынков". И-во "Инфра - М" 1996.
* Т.Демарк "Технический анализ, новая наука". Москва, "Диаграмма", 1997.
* Экономика зарубежных стран: капиталистические и развивающиеся страны. Учебное пособие для экон. спец. вузов. Ред. кол. В. П. Колесов и др. Москва, Высш. шк. , 1990.
* Алексеев М. Ю. Рынок ценных бумаг. Москва: Финансы и статистика, 1992.
* Толковый словарь экономических терминов “Это - бизнес”. Киев, “Альтерпрес”, 1996г.
* "Валютный рынок и валютное регулирование". Учебное пособие/Под ред. И.Н.Платоновой. - Издательство "БЕК", 1996.