

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ,
МОЛОДЁЖИ И СПОРТА УКРАИНЫ
Севастопольский национальный технический университет

**ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ ВАЛЮТНОГО РЫНКА В УСЛОВИЯХ
ТРАНСФОРМАЦИИ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ**

Коллективная монография

Под редакцией А.П. Вожжова

Севастополь 2012

УДК 336.717.061
ББК 65.268:67.402
Ф 205

Коллектив авторов:

Вожжов Анатолий Павлович, Хохлов Владимир Владимирович, Прудникова Людмила Анатольевна, Тарасенко Сергей Викторович, Чайкина Елена Васильевна, Белоусов Алексей Сергеевич.

Под редакцией д-ра экон. наук, проф. А.П. Вожжова.

Рецензенты:

д-р экон. наук, проф., заведующий кафедрой Бухгалтерского учета и аудита ГВУЗ «Украинская академия банковского дела Национального банка Украины Ф.А. Журавка;
д-р экон. наук, проф., заведующий кафедрой Финансы и кредит Таврического национального университета им. В.И. Вернадского С.В. Климчук;
д-р экон. наук, проф., заведующий кафедрой Банковского дела и финансового мониторинга Национального университета Государственной налоговой службы Украины Е.И. Береславская.

Научный редактор – канд. экон. наук, доцент Т.М. Одинцова.

Рекомендовано к печати Ученым Советом СевНТУ, протокол № 10 от 07.06.2012 г.

Функционирование валютного рынка в условиях трансформации мировой валютной системы: коллективная монография / А.П. Вожжов [и др.]. – Севастополь: Изд-во СевНТУ, 2012. – 204 с.

ISBN 978-617-612-054-4

Коллективная монография посвящена изучению проблем функционирования валютного рынка Украины, как части мировой валютной системы. Рассмотрены особенности функционирования валютного рынка и исполнение традиционных валютных операций в современных условиях. Исследовано влияние состояния валютного рынка на основные методы управления валютными операциями и валютным риском. Изучен рынок драгоценных металлов, а также глобальные тенденции трансформации мировой валютной системы.

Функціонування валютного ринку в умовах трансформації світової валютної системи: колективна монографія / А.П. Вожжов [та ін.]. – Севастополь: Вид-во СевНТУ, 2012. – 204 с.

ISBN 978-617-612-054-4

Коллективна монографія присвячена вивченню проблем функціонування валютного ринку України, як частини світової валютної системи. Розглянуто особливості функціонування валютного ринку й виконання традиційних валютних операцій у сучасних умовах. Досліджено вплив стану валютного ринку на основні методи керування валютними операціями й валютним ризиком. Вивчено ринок дорогоцінних металів, а також глобальні тенденції трансформації світової валютної системи.

УДК 336.717.061
ББК 65.268:67.402

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	5
1. ВАЛЮТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ И ВАЛЮТНЫЕ СИСТЕМЫ.....	6
1.1. ВАЛЮТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ И ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ВАЛЮТНЫХ СИСТЕМ (Прудникова Л.А.).....	6
1.2. СУЩНОСТЬ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ (Хохлов В.В.).....	10
1.3. ЭТАПЫ РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ (Хохлов В.В.).....	14
2. ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ ВАЛЮТНОГО РЫНКА	23
2.1. СОВРЕМЕННЫЙ ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК (Вожжов А.П.).....	23
2.1.1 Особенности современного валютного рынка	23
2.1.2 Виды государственного регулирования валютных отношений	24
2.1.3 Лицензирование валютных операций.....	26
2.2. ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ВАЛЮТНОГО РЫНКА В УКРАИНЕ (Вожжов А.П.)	30
2.2.1 Валютный контроль в экономической политике государства.....	30
2.2.2 Становление и основы системы валютного контроля в Украине	33
2.2.3 Развитие системы валютного контроля в Украине	40
2.2.6 Перспективы развития системы валютного контроля	58
2.3. ВАЛЮТНЫЕ БИРЖИ В ФОРМИРОВАНИИ ВАЛЮТНОГО РЫНКА (Хохлов В.В.).....	63
2.3.1 Порядок функционирования валютных бирж	63
2.3.2 Фиксация курса	66
2.3.3 Оформление заключенных сделок и расчеты по результатам торгов.....	67
2.3.4 Порядок расчетов на валютных биржах.....	68
2.3.5 Организация торгов срочными обязательствами на Украинской межбанковской валютной бирже.....	69
3. ОПЕРАЦИИ С ВАЛЮТОЙ	70
3.1. ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ВАЛЮТНЫХ ОПЕРАЦИЙ (Прудникова Л.А.)	70
3.1.1. Понятие валюты.....	70
3.1.2. Виды валютных курсов. Валютная котировка.....	73
3.1.3. Валютная позиция банка.....	79
3.2. ВАЛЮТНЫЕ ОПЕРАЦИИ С НЕМЕДЛЕННОЙ ПОСТАВКОЙ И СРОЧНЫЕ ОПЕРАЦИИ (Прудникова Л.А.).....	80
3.2.1. Текущие конверсионные операции	80
3.2.2. Форвардные операции	82
3.2.3. Свопы рынка конверсионных операций и рынка капитала	88
3.2.4. Финансовые фьючерсы	90
3.2.5. Валютные опционы	94
3.2.6. Валютный арбитраж	95
3.3. ВАЛЮТНЫЕ ОПЕРАЦИИ В МЕЖДУНАРОДНЫХ РАСЧЕТАХ (ТАРАСЕНКО С.В.).....	96
3.3.1. Формы международных расчетов и порядок их применения	96
3.3.2. Сравнение форм международных расчетов по торговым операциям	110
3.3.3. Инкотермс 2010 (Incoterms 2010).....	116
3.3.4. Торговые валютные операции	118
3.3.5. Неторговые операции в иностранной валюте	120
3.4. ИНКАССИРОВАННАЯ ВАЛЮТА (ТАРАСЕНКО С.В.)	124
3.4.1. Выручка предприятий, торгующих за валюту.....	124
3.4.2. Перемещение валюты через границу Украины.....	125
3.4.3. Расчеты по пластиковым карточкам	127
4. УПРАВЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫМИ ОПЕРАЦИЯМИ И ВАЛЮТНЫМ РИСКОМ	130
4.1. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ВАЛЮТНЫХ ОПЕРАЦИЙ (Прудникова Л.А.).....	130
4.2. СУЩНОСТЬ И ПРИНЦИПЫ ВАЛЮТНОГО МЕНЕДЖМЕНТА БАНКА (Прудникова Л.А.)	135
4.3. ОСОБЕННОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ВАЛЮТНЫМИ ОПЕРАЦИЯМИ (Прудникова Л.А.)	137

5. ОПЕРАЦИИ С ДРАГОЦЕННЫМИ МЕТАЛЛАМИ	141
5.1. ИЗМЕНЕНИЕ ФУНКЦИЙ ЗОЛОТА В ПРОЦЕССЕ ЕГО ЭВОЛЮЦИИ (ЧАЙКИНА Е.В.).....	141
5.2. МИРОВОЙ РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ (ЧАЙКИНА Е.В.)	148
5.3. УКРАИНСКИЙ РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ. ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА И ОПЕРАЦИЙ С ДРАГОЦЕННЫМИ МЕТАЛЛАМИ (ЧАЙКИНА Е.В.).....	157
5.4. БАНКОВСКИЕ ОПЕРАЦИИ С ЗОЛОТОМ (ЧАЙКИНА Е.В.).....	162
6. ФОРМИРОВАНИЕ И ТРАНСФОРМАЦИЯ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ.....	165
6.1. ВОЗНИКНОВЕНИЕ РЕЗЕРВНЫХ ВАЛЮТ (БЕЛОУСОВ А.С.).....	165
6.2. НАЦИОНАЛЬНЫЕ ВАЛЮТЫ И ВАЛЮТНЫЕ РЕЗЕРВЫ (ВОЖЖОВ А.П.)	175
6.3. ТРАНСФОРМАЦИЯ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ НА СОВРЕМЕННОЙ ЭТАПЕ (ВОЖЖОВ А.П.)	185
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	197
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	200

ВВЕДЕНИЕ

Становление украинской экономики невозможно без развитого финансового рынка, составной частью которого является валютный рынок, входящий, в свою очередь, в мировую валютную систему. И трансформационные процессы, происходящие в ней, не могут не оказывать воздействий как позитивных, так и негативных, на функционирование украинского рынка валют зарубежных стран.

Экономические, политические и другие формы связей между странами порождают денежные отношения между ними, связанные с оплатой получаемых ими товаров и услуг. Международная экономическая деятельность, в частности, торговля товарами и услугами создает потребность в покупке, продаже или займе иностранных валют.

Глобализация мировой экономики ведет к тому, что у все большего числа экономических субъектов возникает потребность во внешнеэкономической деятельности. Рыночная экономика создала широкие возможности для осуществления этой деятельности, что ведет к необходимости валютно-хозяйственной самостоятельности различных субъектов, производящих операции на валютном рынке Украины. В этих условиях десятки тысяч предприятий и организаций различных форм собственности получили право самостоятельного участия во внешнеэкономической деятельности. В связи с этим большое значение приобретают вопросы организации внешнеэкономической деятельности, ее регулирования, технологии расчетов и выбора наиболее приемлемой формы расчетов, страхования предприятий от валютных рисков, получения валютных кредитов.

При осуществлении международных сделок встает вопрос о валютных операциях как форме банковского участия в них. Банки выступают в качестве незаменимых посредников в проведении валютных операций. В сфере оценки общей ситуации на валютных рынках особого внимания заслуживают нормативные акты и инструктивные материалы, доводимые коммерческим банкам Национальным банком Украины, которые дает законодательную основу осуществления валютных операций. Немаловажную роль в осуществлении валютных операций играют также валютные биржи, которые организуют торги, заключают сделки по покупке и продаже иностранной валюты, производят расчеты в иностранной валюте, а также устанавливают текущий валютный курс.

Развитие мировой валютной системы выражается в изменении формы организации валютных отношений и происходит в процессе разрешения накопившихся в ней противоречий. В ходе этого процесса происходит как появление новых экономических категорий, так и трансформация уже существующих с целью адаптации их к новым условиям. Коллективная монография посвящена рассмотрению проблем функционирования валютного рынка в изменяющейся системе валютных отношений между странами.

В работе рассмотрены особенности валютных отношений и валютных систем и на современном этапе; дана характеристика современного валютного рынка и особенностей валютного рынка Украины; исследована роль валютных бирж в формировании валютного рынка; рассмотрены валютные операции как с немедленной поставкой, так в международных расчетах в разрезе изменяющейся мировой валютной системы. В коллективной монографии представлен раздел, посвященный исследованию рынка драгоценных металлов, как части валютного рынка, а также раздел, в котором исследованы проблемы формирования и трансформации мировой валютной системы.

1. ВАЛЮТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ И ВАЛЮТНЫЕ СИСТЕМЫ

1.1. Валютные отношения и основные элементы валютных систем

(Прудникова Л.А.)

Валютные отношения – это совокупность денежных отношений, которые опосредуются платежно-расчетными операциями между субъектами мирового хозяйства. Участниками этих отношений выступают банки, предприятия, маклеры и др. кредитно-финансовые учреждения

Валютные отношения являются неотъемлемым элементом современных рыночных связей, которые регулируются такими факторами, как минимизация прибыли и конкуренция (спрос и предложения на валюту). В сфере прямых валютных отношений (инвестиций) существует монополия и олигополия. Место валютных отношений в системе межхозяйственных связей определяется тем, что они опосредуют отношения мировой торговли и международного движения факторов производства, влияя, с одной стороны, на эти отношения, а с другой, находясь под их влиянием. Возникновение валютных отношений, как и мировой системы, обусловлено процессами интеграции и интернационализации. То есть эта система создавалась и видоизменялась, как элемент и инструмент экономической интеграции.

Одной из главных ключевых проблем валютных отношений является проблема соотношения национального и интернационального в валютной политике, тем более что межхозяйственные связи и отношения опосредуются национальными инструментами регулирования экономического и правового порядка.

Таким образом, международные валютные отношения — это совокупность общественных отношений, складывающихся при функционировании валюты в мировом хозяйстве и обслуживающих взаимный обмен результатами деятельности национальных хозяйств.

Международные валютные отношения опосредуют международные экономические отношения (МЭО), которые относятся как к сфере материального производства, т.е. к первичным производственным отношениям, так и к сфере распределения, обмена, потребления. Существует прямая и обратная связь между валютными отношениями и воспроизводством. Их объективной основой является процесс общественного воспроизводства, который порождает международный обмен товарами, капиталами, услугами. Состояние валютных отношений зависит от развития экономики — национальной и мировой, политической обстановки, соотношения сил между странами и двух тенденций, присущих международным отношениям, — партнерства и противоречий. Поскольку во внешнеэкономических связях, в том числе валютных, переплетаются политика и экономика, дипломатия и коммерция, промышленное производство и торговля, валютные отношения занимают особое место в национальном и мировом хозяйстве. Включение мирового рынка в процесс кругооборота капитала означает превращение части денежного капитала из национальных денег в иностранную валюту и наоборот. Это происходит при международных расчетных, валютных, кредитных и финансовых операциях.

Хотя валютные отношения вторичны по отношению к воспроизводству, они обладают относительной самостоятельностью и оказывают на него обратное влияние. В условиях интернационализации хозяйственной жизни усиливается зависимость воспроизводства от внешних факторов — динамики мирового производства, зарубежного уровня науки и техники, развития международной торговли, притока иностранных капиталов. Неустойчивость международных валютных отношений, валютные кризисы оказывают отрицательное влияние на процесс воспроизводства.

Международные валютные отношения постепенно приобрели определенные формы организации на основе интернационализации хозяйственных связей. Валютная система — форма организации и регулирования валютных отношений, закреплённая национальным законодательством или межгосударственными соглашениями. Конкретной формой организации валютных отношений выступает мировая валютная система. Мировая валютная система- совокупность способов, инструментов, институтов, с помощью которых осуществляются денежные расчеты в рамках мирового хозяйства с использованием следующих рычагов: валютные курсы, валютные рынки, межгосударственные, региональные и негосударственные органы, те которые регулируют валютно-финансовые связи и отношения.

Различают валютные системы:

- национальная, которая является составной частью денежной системы страны, хотя относительно самостоятельна и выходит за национальные границы; её особенности определяются степенью развития и состоянием экономики и внешнеэкономических связей страны;

-мировая - характер её функционирования и стабильность зависят от степени соответствия ее принципов структуре мирового хозяйства, расстановке сил и интересам ведущих стран; при изменении данных условий возникает периодический кризис мировой валютной системы, который завершается ее крушением и созданием новой валютной системы

-международная (региональная) - занимает промежуточное состояние между национальной и мировой валютных системами; главная задача международной валютной системы - регулирование сферы международных расчетов и валютных рынков для обеспечения устойчивого экономического роста, сдерживания инфляции, поддержания равновесия внешнеэкономического обмена и платежного оборота разных стран.

Хотя мировая валютная система преследует глобальные мирохозяйственные цели и имеет особый механизм функционирования и регулирования, она тесно связана с национальными валютными системами. Эта связь осуществляется через национальные банки, обслуживающие внешнеэкономическую деятельность, и проявляется в межгосударственном валютном регулировании и координации валютной политики ведущих стран. Взаимная связь национальных и мировой валютных систем не означает их тождества, поскольку различны их задачи, условия функционирования и регулирования, влияние на экономику отдельных стран и мировое хозяйство. Связь и различие национальных и мировой валютных систем проявляются в их элементах (табл. 1.1).

Таблица 1.1– Основные элементы национальной и мировой валютной систем

Национальная валютная система (НВС)	Мировая валютная система (МВС)
1. Национальная валюта	Резервные валюты, международные счетные валютные единицы
2. Условия конвертируемости национальной валюты	Условия взаимной конвертируемости валют
3. Паритет национальной валюты	Унифицированный режим валютных паритетов
4. Режим курса национальной валюты	Регламентация режимов валютных курсов
5. Наличие или отсутствие валютных ограничений, валютный контроль	Межгосударственное регулирование валютных ограничений
6. Национальное регулирование международной валютной ликвидности страны	Межгосударственное регулирование международной валютной ликвидности

7. Регламентация использования международных кредитных средств обращения	Унификация правил использования международных кредитных средств обращения
8. Регламентация международных расчетов страны	Унификация основных форм международных расчетов
9. Режим национального валютного рынка и рынка золота	Режим мировых валютных рынков и рынков золота
10. Национальные органы, управляющие и регулирующие валютные отношения страны	Международные организации, осуществляющие межгосударственное валютное регулирование

Основой национальной валютной системы является национальная валюта, как категория валюта обеспечивает связь и взаимодействие национального и мирового хозяйства и является объектом купли-продажи на валютном рынке, используется в международных расчетах и является законным средством платежа на территорию данного государства. Мировая валютная система базируется на функциональных формах мировых денег. Мировыми называются деньги, которые обслуживают международные отношения (экономические, политические, культурные).

Особой категорией конвертируемой национальной валюты является резервная (ключевая) валюта, которая выполняет функции международного платежного и резервного средства, служит базой определения валютного паритета и валютного курса для других стран, широко используется для проведения валютной интервенции с целью регулирования курса валют стран - участниц мировой валютной системы.

Предпосылки приобретения статуса резервной валюты:

1) объективные: господствующие позиции страны в мировом производстве, экспорте товаров и капиталов, в золотовалютных резервах; развитая сеть кредитно-банковских учреждений, в том числе и зарубежном; организованный и емкий рынок ссудных капиталов; либерализация валютных операций, сводная обратимость валюты, что обеспечивает спрос на неё других стран.

2) субъективные: активная внешняя политика, в том числе и валютно-кредитная.

3) в институциональном аспекте необходимым условием является внедрение валюты в международный оборот через банки и международные валютно-кредитные организации.

Статус резервной валюты дает стране-эмитенту существенные преимущества, в частности следующие:

- возможность покрывать дефицит платежного баланса национальной валютой;
- содействовать укреплению позиций национальных корпораций на мировом рынке и т. д.

В то же время наложение на валюту статуса резервной накладывает на страну-эмитента определенные обязательства – поддержание стабильности курса валюты, не прибегая к девальвации, валютным и торговым ограничениям. Также статус резервной валюты вынуждает страну принимать меры по ликвидации дефицита платежного баланса и подчинять внутреннюю экономическую политику задаче достижения внешнего равновесия.

Валютный паритет- соотношение между двумя валютами, устанавливаемое в законодательном порядке.

Режим валютного курса различается по фиксации валютных курсов, их колебаний в определенных рамках, изменений в зависимости от рыночного спроса и предложения и от разновидности валют. В Украине достаточно жесткий валютный контроль.

Элементом валютной системы является наличие или отсутствие валютных ограничений. Ограничения операций с валютными ценностями служат также объектом межгосударственного регулирования через МВФ. Что касается международных кредитных средств обращения, то регламентация правил их использования

осуществляется в соответствии с унифицированными международными нормами. В их числе — Женевские конвенции (вексельная и чековая). Регламентация международных расчетов осуществляется на уровне национальной и мировой валютной систем в соответствии с Унифицированными правилами и обычаями для документарных аккредитивов и инкассо.

Регулирование международной валютной ликвидности как элемента валютной системы сводится к обеспеченности международных расчетов необходимыми платежными средствами. Международная валютная ликвидность (МВЛ) — способность страны (или группы стран) обеспечивать своевременное погашение своих международных обязательств приемлемыми для кредитора платежными средствами. С точки зрения всемирного хозяйства МВЛ означает совокупность источников финансирования и кредитования мирового платежного оборота и зависит от обеспеченности мировой экономики международными резервными активами. В аспекте национальной экономики страны МВЛ употребляется как показатель ее платежеспособности.

МВЛ включает основные компоненты: официальные золотые и валютные резервы страны, счета в евро, резервная позиция в МВФ (право страны-члена на автоматическое получение безусловного кредита в инвалюте в пределах 25% ее квоты). Показателем МВЛ обычно служит отношение официальных золотовалютных резервов к сумме годового товарного импорта. Ценность этого показателя ограничена, так как он не учитывает все предстоящие платежи, в частности, по услугам некоммерческим, а также финансовым операциям, связанным с международным движением капиталов и кредитов.

Требования к мировой валютной системе:

1. Она должна обеспечивать объем и обмен достаточным количеством, пользующихся доверием платежно-расчетных средств.

2. МВС должна поддерживать относительную стабильность и эластичность приспособления валютного механизма к изменению условий в мировой экономике.

Выполнению этих обязательств препятствуют противоречия воспроизводства, изменения в структуре мирового хозяйства и в соотношении их на мировой арене.

Таким образом, валютные отношения — это совокупность денежных отношений, которые опосредуются платежно-расчетными операциями между субъектами мирового хозяйства. Экономические, политические, культурные и различные связи между странами порождают денежные отношения между ними, которые, как правило, связаны с оплатой получаемых товаров и услуг. Эти денежные отношения между странами и составляют содержание валютных отношений.

Современное состояние развития всемирного хозяйства является результатом многовекового развития производительных сил и углубления разделения труда.

Развитие международных валютных отношений обусловлено:

- ростом производительных сил;
- созданием мирового рынка;
- международным разделением труда;
- формированием мировой системы хозяйства;
- интернационализацией и глобализацией хозяйственной сферы.

Состояние валютных отношений зависит также от уровня развития экономики (национальной и мировой) и политической обстановки в стране.

Международные валютно-кредитные отношения стали основой формирования валютной системы, которая характеризуется с двух точек зрения:

- с экономической: валютная система — это совокупность валютных экономических отношений исторически возникших на основе интернационализации хозяйственных связей;

- с организационно-правовой: валютная система — это государственно-правовая форма организации валютных отношений страны, закрепленная национальным законодательством с учетом норм международного права.

Каждая мировая система соответствовала определенным ступеням зрелости международной экономики и международным экономическим отношениям. Классификация международных валютных систем основывается на том, какой актив позволял урегулировать дисбалансы в международных расчетах, исходя из данного критерия, выделяют стандарты международных валютных систем (золотой, золотовалютный, золотодевизный).

1.2. Сущность мировой валютной системы (Хохлов В.В.)

Мировая валютная система (МВС) является исторически сложившейся формой организации международных денежных отношений, закрепленной межгосударственными договоренностями. МВС представляет собой совокупность способов, инструментов и межгосударственных органов, с помощью которых осуществляется платежно-расчетный оборот в рамках мирового хозяйства. Ее возникновение и последующая эволюция отражают объективное развитие процессов интернационализации капитала, требующих адекватных условий в международной денежной сфере.

Различаются национальная, мировая, региональная валютные системы.

Исторически вначале возникли национальные валютные системы, закрепленные национальным законодательством с учетом норм международного права. Национальная валютная система является составной частью денежной системы страны, хотя она относительно самостоятельна и выходит за национальные границы. Ее особенности определяются степенью развития и состоянием экономики и внешнеэкономических связей страны.

Национальная валютная система неразрывно связана с мировой валютной системой. Мировая валютная система сложилась к середине XIX века. Характер функционирования и стабильность мировой валютной системы зависят от степени соответствия ее принципов структуре мирового хозяйства, расстановке сил и интересам ведущих стран. При изменении данных условий возникает периодический кризис мировой валютной системы, который завершается ее крушением и созданием новой валютной системы (это ясно видно на примере того, как система «золотого стандарта» сменялась Бреттон-Вудской валютной системой и т.д.).

Хотя мировая валютная система преследует глобальные мирохозяйственные цели и имеет особый механизм функционирования, она тесно связана с национальными валютными системами.

Эта связь осуществляется через национальные банки, обслуживающие внешнеэкономическую деятельность, и проявляется в межгосударственном валютном регулировании и координации валютной политики ведущих стран. Взаимная связь национальных и мировой валютной систем не означает их тождества, поскольку различны их задачи, условия функционирования и регулирования, влияние на экономику отдельных стран и мировое хозяйство. Связь и различие национальных и мировой валютной систем проявляются в их элементах, указанных в таблице 1.2.

Таблица 1.2 – Связь и различие национальных и мировой валютной систем

Национальная валютная система	Мировая валютная система
Национальная валюта	Резервные валюты, международные счетные валютные единицы
Условия конвертируемости национальной валюты	Условия взаимной конвертируемости валют
Паритет национальной валюты	Унифицированный режим валютных паритетов
Режим курса национальной валюты	Регламентация режимов валютных курсов
Наличие или отсутствие валютных ограничений, валютный контроль	Межгосударственное регулирование валютных ограничений

Национальное регулирование международной валютной ликвидности страны	Межгосударственное регулирование международной валютной ликвидности
Регламентация использования международных кредитных средств обращения	Унификация правил использования международных кредитных средств обращения
Регламентация международных расчетов страны	Унификация основных форм международных расчетов
Режим национального валютного рынка и рынка золота	Режим мировых валютных рынков и рынков золота
Национальные органы, управляющие и регулирующие валютные отношения страны	Международные организации, осуществляющие межгосударственное валютное регулирование

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

- 1) мировой денежный товар и международная ликвидность;
- 2) валютный курс;
- 3) валютные рынки;
- 4) международные валютно-финансовые организации;
- 5) межгосударственные договоренности.

Мировой денежный товар принимается каждой страной в качестве эквивалента вывезенного из нее богатства и обслуживает международные отношения (экономические, политические, культурные).

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 евро, с недавнего времени замененная на евро).

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.

Различают понятия «национальная валюта» и «иностранная валюта».

Под *национальной валютой* понимается установленная законом денежная единица данного государства. Национальная валюта – основа национальной валютной системы. В международных расчетах обычно используется иностранная валюта – денежная единица других стран. К *иностранной валюте* относят иностранные банкноты и монеты, а также требования, выраженные в иностранных валютах в виде банковских вкладов, векселей и чеков. Иностранная валюта является объектом купли-продажи на валютном рынке, хранится на счетах в банках, но не является законным платежным средством на территории данного государства (за исключением периодов сильной инфляции). Категория «валюта» обеспечивает связь и взаимодействие национального и мирового хозяйства.

Кроме того, важным является понятие «резервная валюта», под которой понимается иностранная валюта, в которой центральные банки других государств накапливают и хранят резервы для международных расчетов по внешнеторговым операциям и иностранным инвестициям. Резервная валюта служит базой определения валютного паритета и валютного курса для других стран, широко используется для проведения валютной интервенции с целью регулирования курса валют стран-участниц

мировой валютной системы. В рамках Бреттон-Вудской валютной системы статус резервной валюты был официально закреплен за долларом США и фунтом стерлингов. В рамках Ямайской валютной системы доллар фактически сохранил статус резервной валюты, и также в этом качестве на практике используется марка ФРГ и японская йена.

Объективными предпосылками приобретения статуса резервной валюты являются: господствующие позиции страны в мировом производстве, экспорте товаров и капиталов, в золотовалютных резервах; развитая сеть кредитно-банковских учреждений, в том числе за рубежом; организованный и емкий рынок ссудных капиталов; либерализация валютных операций, свободная обратимость валюты, что обеспечивает спрос на нее другими странами. Субъективным фактором выдвижения национальной валюты на роль резервной служит активная внешняя политика, в том числе валютная и кредитная. В институциональном аспекте необходимым условием признания национальной валюты в качестве резервной является ее внедрение в международный оборот через банки и международные валютно-кредитные и финансовые организации.

Статус резервной валюты дает преимущества стране-эмитенту: возможность покрывать дефицит платежного баланса национальной валютой, содействовать укреплению позиций национальных корпораций в конкурентной борьбе на мировом рынке. В то же время выдвижение валюты на роль резервной возлагает определенные обязанности на ее экономику: необходимо поддерживать относительную стабильность этой валюты, не прибегать к девальвации, валютным и торговым ограничениям. Статус резервной валюты вынуждает страну-эмитента принимать меры по ликвидации дефицита платежного баланса и подчинять внутреннюю экономическую политику задаче достижения внешнего равновесия.

Таблица 1.3 – Классификация валют

КРИТЕРИЙ	ВИДЫ ВАЛЮТ
1. По статусу валюты	Национальная Иностранная Международная Региональная Евровалюта
2. По отношению к валютным запасам страны	Резервная Прочие валюты
3. По режиму применения	Свободно конвертируемая Частично конвертируемая (внешне конвертируемая, внутренне конвертируемая) Неконвертируемая
4. По видам валютных операций	Валюта цены контракта Валюта платежа Валюта кредита Валюта клиринга Валюта векселя
5. По отношению к курсам других валют	Сильная (твердая) Слабая (мягкая)
6. По материально-вещественной форме	Наличная Безналичная
7. По принципу построения	«Корзинного» типа Обычная

Валюты по степени конвертируемости, т.е. размену на иностранные, различаются на:

➤ Свободно конвертируемые валюты, без ограничений обмениваемые на любые иностранные валюты. В новой редакции Устава МВФ (1978 г.) это понятие заменено понятием «свободно используемая валюта». МВФ отнес к этой категории доллар США, марку ФРГ, иену, фунт стерлингов, французский франк. Фактически свободно конвертируемыми считаются валюты стран, где нет валютных ограничений по текущим операциям платежного баланса, - в основном промышленно развитых государств и отдельных развивающихся стран, где сложились мировые финансовые центры или которые приняли обязательство перед МВФ не вводить валютные ограничения;

➤ Частично конвертируемые валюты стран, где сохраняются валютные ограничения;

➤ Неконвертируемые (замкнутые) валюты стран, где для резидентов и нерезидентов введен запрет обмена валют.

Кроме национальных валют в международных расчетах используются международные валютные единицы – СДР и евро, но евро можно рассматривать только как историю, так как его место заняла евро.

Специальные права заимствования (СДР, Special Drawing Rights) представляют собой безналичные деньги в виде записей на специальном счете страны в МВФ. Стоимость СДР рассчитывается на основе стандартной «корзины», включающей основные мировые валюты.

В 1979 г. появилась *евро (European Currency Unit)* – валютная единица европейской валютной системы, существовавшая в виде безналичных записей по счетам стран-участниц ЕВС в Европейском валютном институте Европейского союза.

Условная стоимость евро и СДР исчисляется на базе средневзвешенной стоимости и изменения курса валют, входящих в валютную корзину. Очень часто условная стоимость СДР и евро исчисляется в долларах США. Ежедневные котировки публикуются в основных финансовых газетах.

Международная валютная ликвидность (МВЛ) - способность страны (или группы стран) обеспечивать своевременное погашение своих международных обязательств приемлемыми для кредитора платежными средствами. С точки зрения всемирного хозяйства международная валютная ликвидность означает совокупность источников финансирования и кредитования мирового платежного оборота и зависит от обеспеченности мировой валютной системы международными резервными активами, необходимыми для ее нормального функционирования. МВЛ характеризует состояние внешней платежеспособности отдельных стран или регионов (например, России и нефтедобывающих стран). Основу внешней ликвидности образуют золотовалютные резервы государства.

Структура МВЛ включает в себя следующие компоненты:

- 1) официальные валютные резервы стран;
- 2) официальные золотые резервы;
- 3) резервную позицию в МВФ (право страны-члена автоматически получить безусловный кредит в иностранной валюте в пределах 25% от ее квоты в МВФ);
- 4) счета в СДР и евро.

Показателем МВЛ обычно служит отношение официальных золотовалютных резервов к сумме годового товарного импорта. Ценность этого показателя ограничена, так как он не учитывает все предстоящие платежи, в частности, по услугам, некоммерческим, а также финансовым операциям, связанным с международным движением капиталов и кредитов.

Международная ликвидность выполняет три функции, являясь средством образования ликвидных резервов, средством международных платежей (в основном для покрытия дефицита платежного баланса) и средством валютной интервенции.

Основную часть МВЛ составляют официальные золотовалютные резервы, т.е. запасы золота и иностранной валюты центрального банка и финансовых органов страны.

К золотовалютным резервам относятся запасы золота в стандартных слитках, а также высоколиквидные иностранные активы в свободно конвертируемой валюте (валютные резервы). Кроме того, в золотовалютные резервы могут быть включены драгоценные металлы (платина и серебро).

Высоколиквидные средства должны быть размещены в высоконадежных учреждениях с минимальным риском, т.е. в учреждениях, причисленных, согласно международным классификациям, к учреждениям высшей категории надежности. Именно поэтому средства Минфина РФ на валютных счетах в коммерческих банках в РФ не относятся к разряду резервных средств, и Россия размещает часть средств на счетах центральных банков других стран, например центральных банков стран «большой семерки».

Особое место в международной валютной ликвидности занимает золото. Оно используется как чрезвычайное средство покрытия международных обязательств путем продажи на рынке за необходимую иностранную валюту или передачи кредитору в качестве залога при получении иностранных займов. В последнее время наблюдается устойчивая тенденция к повышению валютного компонента в общей структуре международных ликвидных активов, при этом золото продолжает учитываться по фиксированной цене в 35 СДР за тройскую унцию, что значительно ниже рыночной цены.

При определении деноминации резервов центральные банки руководствуются следующим правилом: необходимо размещать валютные ресурсы в валюту, являющуюся резервной по отношению к национальной. Так, немецкая марка считается резервной единицей по отношению к другим европейским валютам, поэтому страны Европы отдают предпочтение в выборе резервной валюты немецкой марке. Германия, соответственно, выбирает в качестве резервных денег доллар США. Со своей стороны, США рассматривают в качестве денег более высокого порядка золото, поэтому валютная часть резервов США меньше золотой.

Ликвидные позиции страны-должника характеризуются следующим показателем:
- золотовалютные резервы страны/долг.

Собственные резервы образуют безусловную ликвидность. Ею центральные банки распоряжаются без ограничений. Заемные же ресурсы составляют условную ликвидность. К их числу относятся кредиты иностранных центральных и частных банков, а также МВФ. Использование заемных ресурсов связано с выполнением определенных требований кредитора.

Основным наднациональным валютно-финансовым институтом, обеспечивающим стабильность мировой валютной системы, является Международный валютный фонд (МВФ). В его задачу входит противодействие валютным ограничениям, создание многонациональной системы платежей по валютным операциям и т.д.

Кроме того, к международным валютно-финансовым организациям относится ряд международных институтов, инвестиционно-кредитная деятельность которых носит одновременно и валютный характер. Среди них можно назвать Международный банк реконструкции и развития, Банк международных расчетов в Базеле, Европейский инвестиционный банк и др.

1.3 Этапы развития Мировой валютной системы (Хохлов В.В.)

Характер функционирования и стабильность мировой валютной системы зависят от степени ее соответствия структуре мирового хозяйства. При изменении структуры мирового хозяйства и соотношения сил на мировой арене происходит замена существующей формы МВС на новую. Появившись в XIX веке, МВС прошла 3 этапа эволюции:

1. «Золотой стандарт» или Парижская валютная система
2. Бреттон-Вудская система фиксированных валютных курсов

3. Ямайская система плавающих валютных курсов

«Золотой стандарт» возник с началом ухода биметаллической системы, и прекратил свое существование в течение первого месяца мировой войны. Эра золотого стандарта иногда ассоциируется с быстрой индустриализацией и экономическим процветанием.

Начало золотого стандарта было положено Банком Англии в 1821 г. Юридически эта система была оформлена межгосударственным соглашением на Парижской конференции в 1867 г., которое признало золото единственной формой мировых денег. По месту оформления соглашения эта система называется также как Парижская валютная система.

Золотой стандарт играл в известной степени роль стихийного регулятора производства, внешнеэкономических связей, денежного обращения, платежных балансов, международных расчетов.

В период между войнами страны последовательно отказывались от золотого стандарта. Первыми вышли из системы золотого стандарта аграрные и колониальные страны (1929-1930 гг.), так как резко сократился спрос на сырье на мировом рынке и цены на него понизились на 50-70%. В 1931 г. – Германия, Австрия и Великобритания, так как Германия и Австрия оказались слабым звеном в МВС в связи с отливом иностранных капиталов, уменьшением официального золотого запаса и банкротством банков; Великобритания отменила золотой стандарт из-за ухудшения состояния платежного баланса и уменьшения официальных золотых резервов страны в связи с резким сокращением экспорта товаров.

В апреле 1933 г. США вышли из системы золотого стандарта; непосредственной причиной отмены послужило значительное и неравномерное падение цен. Это вызвало массовые банкротства. Банкротство 10000 банков подорвало денежно-кредитную систему США и привело к отмене размена долларовых банкнот на золотые монеты.

В 1936 г. Франция отменила золотой стандарт. Она поддерживала его дольше других стран. Искусственное сохранение золотого стандарта снижало конкурентоспособность французских фирм.

Вторая мировая война привела к кризису и распаду Гемузской валютной системы, которая была заменена на Бреттон-Вудскую.

Вторая валютная система была официально оформлена на Международной валютно-финансовой конференции ООН, проходившей с 1 по 22 июля 1944 г. в г. Бреттон-Вудсе (США). Здесь также были основаны МВФ и МБРР.

Цели создания второй мировой валютной системы:

1. Восстановление обширной свободной торговли.
2. Установление стабильного равновесия системы международного обмена на основе системы фиксированных валютных курсов.
3. Передача в распоряжение государств ресурсов для противодействия временным трудностям во внешнем балансе.

Вторая МВС базировалась на следующих принципах:

- Установлены твердые обменные курсы валют стран-участниц к курсу ведущей валюты;
- Курс ведущей валюты фиксирован к золоту;
- Центральные банки поддерживают стабильный курс своей валюты по отношению к ведущей (в рамках +/- 1%) валюте с помощью валютных интервенций;
- Изменения курсов валют осуществляются посредством девальвации и ревальвации¹;

¹ **Девальвация** - официальное понижение обменного курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам.

➤ Организационным звеном системы являются 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 МВС, обеспечивает валютное сотрудничество стран.

Под давлением США в рамках Бреттон-Вудской системы утвердился долларový стандарт – МВС, основанный на господстве доллара (США обладали 70% от всего мирового запаса золота). Доллар – единственная валюта, конвертируемая в золото, стал базой валютных паритетов, преобладающим средством международных расчетов, валютной интервенции и резервных активов. Было установлено золотое соотношение доллара США: 35 долл. за 1 тройскую унцию. США установили монополярную валютную гегемонию, оттеснив своего давнего конкурента – Великобританию.

Таким образом, национальная валюта США стала одновременно мировыми деньгами, и поэтому Бреттон-Вудская валютная система часто называется системой золотодолларового стандарта.

Вторая МВС могла существовать лишь до тех пор, пока золотые запасы США могли обеспечивать конверсию зарубежных долларов в золото. Однако к началу 70-х гг. произошло перераспределение золотых запасов в пользу Европы. Появляются и значительные проблемы с международной ликвидностью, так как по сравнению с увеличением объемов международной торговли добыча золота была невелика. Доверие к доллару как резервной валюте падает и из-за гигантского дефицита платежного баланса США. Образуются новые финансовые центры (Западная Европа и Япония), что приводит к утрате США своего абсолютного доминирующего положения в мире.

Таким образом, возникает необходимость пересмотра основ существующей валютной системы; ее структурные принципы, установленные в 1944 г., перестали соответствовать условиям производства, мировой торговли и изменившемуся соотношению сил в мире. Сущность кризиса Бреттон-Вудской системы заключается в противоречии между интернациональным характером МЭО и использованием для их осуществления национальных валют, подверженных обесценению (преимущественно доллара).

После продолжительного переходного периода, в течение которого страны могли испробовать различные модели валютной системы, начала образовываться новая МВС, для которой было характерно значительное колебание обменных курсов.

Устройство современной МВС было официально оговорено на конференции МВФ в Кингстоне (Ямайка) в январе 1976 г.

Основой этой системы являются плавающие обменные курсы и мультивалютный стандарт.

Переход к гибким обменным курсам предполагал достижение трех основных целей:

- 1 – выравнивание темпов инфляции в различных странах
- 2 – уравновешивание платежных балансов
- 3 – расширение возможностей для проведения независимой внутренней денежной политики отдельными центральными банками.

Основные характеристики Ямайской валютной системы:

1. Система является полицентричной, т.е. основана не на одной, а на нескольких ключевых валютах;
2. Отменен монетный паритет золота;

Ревальвация – официальное повышение обменного курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам.

3. Основным средством международных расчетов стала свободно конвертируемая валюта, а также СДР и резервные позиции в МВФ;

4. Не существует пределов колебаний валютных курсов. Курс валют формируется под воздействием спроса и предложения.

5. Центральные банки стран не обязаны вмешиваться в работу валютных рынков для поддержания фиксированного паритета своей валюты. Однако они осуществляют валютные интервенции для стабилизации курсов валют.

6. Страна сама выбирает режим валютного курса, но ей запрещено выражать его через золото.

7. МВФ наблюдает за политикой стран в области валютных курсов; страны-члены МВФ должны избегать манипулирования валютными курсами, позволяющего воспрепятствовать действительной перестройке платежных балансов, или должны получать односторонние преимущества перед другими странами-членами МВФ.

По классификации МВФ страна может выбрать следующие режимы валютных курсов: фиксированный, плавающий или смешанный.

Фиксированный валютный курс имеет целый ряд разновидностей:

1 – курс национальной валюты фиксирован по отношению к одной добровольно выбранной валюте. Курс национальной валюты автоматически изменяется в тех же пропорциях, что и базовый курс. Обычно фиксируют курсы своих валют по отношению к доллару США, английскому фунту стерлингов, французскому франку развивающиеся страны.

2 – курс национальной валюты фиксируется к СДР².

3 – «корзинный» валютный курс. Курс национальной валюты привязывается к искусственно сконструированному валютным комбинациям. Обычно в данные комбинации (или корзины валют) входят валюты основных стран – торговых партнеров данной страны.

4 – курс, рассчитанный на основе скользящего паритета. Устанавливается твердый курс по отношению к базовой валюте, но связь между динамикой национального и базового курса не автоматическая, а рассчитывается по специально оговоренной формуле, учитывающей различия (например, в темпах роста цен).

В «свободном плавании» находятся валюты США, Канады, Великобритании, Японии, Швейцарии и ряда других стран. Однако часто центральные банки этих стран поддерживают курсы валют при их резких колебаниях.

Смешанное плавание также имеет ряд разновидностей. Во-первых, это групповое плавание. Оно характерно для стран, входящих в Европейский Валютный Союз (ЕВС). Для них установлены два режима валютных курсов: внутренний – для операций внутри Сообщества, внешний – для операций с другими странами. Между валютами стран ЕВС действует твердый паритет, рассчитанный на основе отношения центральных курсов к евро с пределом колебаний +/- 15%. Курсы валют совместно «плавают» по отношению к любой другой валюте, не входящей в систему ЕВС. Кроме того, к этой категории валютных режимов принадлежит режим специального курса в странах ОПЕК. Саудовская Аравия, Объединенные Арабские Эмираты, Бахрейн и другие страны ОПЕК «привязали» курсы своих валют к цене на нефть.

Важную роль играют специальные права заимствования – СДР. В рамках Ямайской валютной системы они являются одним из официальных резервных активов. Вторая поправка к Уставу МВФ закрепила замену золота СДР в качестве масштаба стоимости. СДР стали мерой международной стоимости, важными резервными активами, одним из средств международных официальных расчетов.

² Данная аббревиатура является простой транслитерацией от SDR (Special Drawing Rights - Специальные Права Заимствования).

Участниками системы СДР могут быть только страны-члены МВФ. Однако членство в Фонде не означает автоматического участия в механизме СДР. Для осуществления операций с СДР в структуре МВФ образован Департамент СДР. В настоящее время все страны-члены МВФ являются его участниками. При этом СДР функционируют только на официальном, межгосударственном уровне, на котором они вводятся в оборот центральными банками и международными организациями.

МВФ наделен полномочиями создавать «безусловную ликвидность» путем выпуска в обращение средств, выраженных в СДР, для стран-участников Департамента СДР. Эмиссия СДР осуществляется и в том случае, когда Исполнительный Совет МВФ приходит к заключению, что на данном этапе имеется долговременный всеобщий недостаток ликвидных резервов и существует потребность в их пополнении. Оценка такой потребности определяет размеры выпуска СДР. Эмиссия СДР производится в виде кредитовых записей на специальных счетах в МВФ. СДР распределяются между странами-членами МВФ пропорционально величине их квот в МВФ на момент выпуска.

Фонд не может выпускать СДР для самого себя или для других «уполномоченных держателей». Помимо стран-членов получать, держать и использовать СДР может МВФ, а также по решению Совета Управляющих МВФ, принимаемому большинством, - страны, не являющиеся членами Фонда, и другие международные и региональные учреждения (банки, валютные фонды и т.п.), имеющие официальный статус. В то же время их держателями не могут быть коммерческие банки и частные лица.

Вопреки замыслу СДР не стали эталоном стоимости, главным международным резервным и платежным средством. СДР в основном применяются в операциях МВФ как коэффициент пересчета национальных валют, масштаб валютных соизмерений; квоты, кредиты, доходы и расходы выражены в этой счетной валютной единице.

В качестве международного платежного средства СДР используются в ограниченном круге межгосударственных операций. Не достигнута главная цель СДР: они направляются на приобретение конвертируемой валюты не столько в целях покрытия дефицита платежного баланса (около 24% их общего объема), сколько для погашения задолженности стран по кредитам МВФ. Значительные суммы СДР возвращаются в Фонд (путем оплаты полученной иностранной валюты и выкупа национальной валюты) и интенсивно накапливаются на его счетах, преимущественно в пользу промышленно развитых стран с активным платежным балансом. Объем операций в СДР незначителен.

Роль СДР по сравнению с евро остается скромной. При наличии ряда позитивных моментов в СДР, что делает возможным их использование как базы мультивалютных оговорок, они не обладают абсолютной приемлемостью, не обеспечивают эквивалентности сопоставлений и урегулирования сальдо платежного баланса. МВФ создал Департамент СДР в целях активизации операций с этой коллективной счетной валютной единицей как наднациональным резервно-платежным средством, поскольку использование в этом качестве национальных валют противоречит логике интернационализации хозяйственных связей.

Функционирование Ямайской валютной системы противоречиво. Ожидания, связанные с введением плавающих валютных курсов, исполнились лишь частично. Одной из причин является разнообразие возможных вариантов действий стран-участниц, доступных им в рамках этой системы. Режимы обменных курсов в своем чистом виде не практикуются в течение длительного периода.

Другой причиной является сохранение долларом США лидирующих позиций в Ямайской валютной системе. Объясняется это рядом обстоятельств:

А) со времен Бреттон-Вудской валютной системы сохранились значительные запасы долларов у частных лиц и правительств во всем мире;

Б) альтернативные к доллару, признанные всеми резервные и транзакционные валюты будут постоянно в дефиците до тех пор, пока платежные балансы стран, валюты которых могут претендовать на эту роль (Германия, Швейцария, Япония), имеют стабильные активные сальдо;

В) евродолларовые рынки создают доллары независимо от состояния платежного баланса США и тем самым способствуют снабжению мировой валютной системы необходимым средством для трансакций.

Для Ямайской валютной системы характерно сильное колебание валютного курса для доллара США, что объясняется противоречивой экономической политикой США в форме экспансионистской фискальной и рестриктивной денежной политики.

Это колебание доллара стало причиной многих валютных кризисов.

На фоне многочисленных проблем, связанных с колебанием валютных курсов, особый интерес в мире вызывает опыт функционирования зоны стабильных валютных курсов в Европе, который позволяет входящим в эту валютную группировку странам устойчиво развиваться, невзирая на проблемы, возникающие в мировой валютной системе.

В ответ на нестабильность Ямайской валютной системы страны ЕЭС создали собственную международную (региональную) валютную систему в целях стимулирования процесса экономической интеграции.

Существование Европейской валютной системы является одной из особенностей современных валютных отношений. На взаимную торговлю стран-членов ЕВС приходится от 55 до 70% от их внешнеторгового оборота. Решением от 13 марта 1979 г. была создана Европейская валютная система (ЕВС).

Ее основные цели следующие:

- 1) Обеспечить достижение экономической интеграции;
- 2) Создать зону европейской стабильности с собственной валютой в противовес Ямайской валютной системе, основанной на долларом стандарте, отсутствие которой затрудняло сотрудничество стран-членов Европейского сообщества в области выполнения общих программ и во взаимных торговых отношениях;

- 3) Оградить «Общий рынок» от экспансии доллара;

- 4) Сблизить экономические и финансовые политики стран-участниц.

Выполнение этих задач способствовало бы построению европейской валютной организации, способной отражать спекулятивные атаки рынка, а также сдерживать колебания международной валютной системы (особенно изменения доллара).

ЕВС – это международная (региональная) валютная система – совокупность экономических отношений, связанная с функционированием валюты в рамках экономической интеграции; государственно-правовая форма организации валютных отношений стран «Общего рынка» с целью стабилизации валютных курсов и стимулирования интеграционных процессов.

Активными членами ЕВС являются Бельгия, Люксембург, Дания, Германия, Франция, Нидерланды, Ирландия, Испания, Португалия, Греция.

ЕВС – подсистема мировой валютной системы (Ямайской). Особенности западноевропейского интеграционного комплекса определяют структурные принципы ЕВС, отличающиеся от Ямайской валютной системы.

1. ЕВС базировалась в момент создания на евро – европейской валютной единице. Условная стоимость евро определялась по методу валютной корзины, включающей валюты всех 12 стран ЕС. Доля валют в корзине евро зависит от удельного веса стран в совокупном ВВП государств-членов ЕС, их взаимном товарообороте и участия в краткосрочных кредитах поддержки.

2. В отличие от Ямайской валютной системы, юридически закрепившей демонетизацию золота, ЕВС использует его в качестве реальных резервных активов. Во-первых, эмиссия евро частично обеспечена золотом. Во-вторых, с этой целью создан совместный золотой фонд за счет объединения 20% официальных золотых резервов стран ЕВС в ЕФВС. В-третьих, страны ЕС ориентируются на рыночную цену золота для определения взноса в золотой фонд, а также для регулирования эмиссии и объема резервов в евро.

3. Режим валютных курсов основан на совместном плавании валют в форме «европейской валютной змеи» в установленных пределах взаимных колебаний (+/- 2,25% от центрального курса). Валютная змея, или змея в тоннеле, - кривая, описывающая совместные колебания курсов валют стран Европейского сообщества относительно курсов других валют, которые не входят в данную валютную группировку.

4. В ЕВС осуществляется межгосударственное региональное валютное регулирование путем предоставления центральным банкам кредитов для покрытия временного дефицита платежных балансов и расчетов, связанных с валютной интервенцией.

Создание ЕВС – явление закономерное. Эта валютная система возникла на базе западноевропейской интеграции с целью создания собственного валютного центра. Однако, будучи подсистемой мировой валютной системы, ЕВС испытывает отрицательные последствия нестабильности последней и влияние доллара США. Сравнительная характеристика евро и СДР позволяет выявить их общие черты и различия. Общие черты заключаются в природе этих международных счетных валютных единиц как прообраза мировых кредитных денег. Они не имеют материальной формы в виде банкнот, зачисляются на специальные счета соответствующих стран и используются в форме безналичных перечислений по ним. Их условная стоимость определяется по методу валютной корзины, но с разным набором валют. За хранение на счетах сверх лимита эмитент выплачивает странам процентные ставки.

Однако имеются различия евро и СДР, которые определяют преимущества первых:

1. В отличие от СДР эмиссия официальных евро частично обеспечена золотом и долларами за счет объединения 20% официальных резервов стран-членов ЕВС.

2. Эмиссия евро более эластична, чем СДР. Сумма выпуска официальных евро не устанавливается заранее, а корректируется в зависимости от изменения золотодолларовых резервов стран-членов ЕВС. При этом недостатком является влияние на эмиссию колебаний цены золота и курса доллара. Эмиссия частных (коммерческих) евро банками более соответствует потребностям рынка. Ее эмиссионный механизм включает две операции:

«конструирование» евро, т.е. создание по просьбе клиента депозита в составе валют, входящих в ее корзину;

«слом корзины» евро, т.е. купля и продажа на еврынке этих валют (или одной из них по согласованию банка с заемщиком) для выплаты депозитов.

3. Объем эмиссии евро превышает выпуск СДР.

4. Валютная корзина служит не столько для определения курса евро, сколько для расчета паритетной сетки валют, которой не располагает ни одна другая международная счетная валютная единица.

Механизм регулирования курсов валют в ЕВС основан на следующих принципах:

А) на базе центральных курсов в евро рассчитываются взаимные курсы в форме матрицы с установленными интервенционными точками в пределах допустимых колебаний курсов валют +/- 2,25%.

Б) на основе показаний предупредительного индикатора отклонений, когда фиксируется достижение $\frac{3}{4}$ пределов колебаний курсов в евро, проводятся превентивные регулирующие меры, в частности внутримаржинальная валютная интервенция путем изменения процентных ставок с целью влияния на валютный курс.

В) валютная интервенция на базе, созданной в ЕВС системы взаимного кредитования, включает кредиты «своп» центральных банков, фонд краткосрочного кредитования при ЕФВС.

5. Уникален режим курса валют, в частности к евро, основанный на совместном плавании с пределами взаимных колебаний, что способствует относительной стабильности евро и валют стран-членов ЕВС.

6. В отличие от СДР евро используется не только в официальном, но и частном секторах. Евро служит:

- базой паритетов и курсов валют ЕЭС;
- валютной единицей в совместных фондах и международных валютно-кредитных и финансовых организациях;
- валютой единых сельскохозяйственных цен;
- средством межгосударственных расчетов центральных банков ЕЭС при проведении валютной интервенции;
- валютой займов и кредитов.

Более 500 крупных международных организаций используют евро при предоставлении кредитов. В евро совершаются фьючерсные и опционные сделки, которые используются для страхования валютного и процентного риска.

Расширение сферы применения евро обусловлено тремя основными причинами:

1. Валютная корзина евро и режим «валютной змеи» уменьшают валютный риск;
2. Любой банк может «контролировать» евро в соответствии с ее валютной корзиной, прибавляя или изымая из нее валюты по согласованию с клиентом;
3. евро удовлетворяют потребность мирового хозяйства в сравнительно стабильной мировой валюте как альтернативе нестабильному доллару.

Материальной базой регулирования в ЕЭС, включая ЕВС, является специфический кредитный механизм. Во-первых, активно используется созданный в рамках валютно-экономического союза взаимный кредит центральных банков и государств-членов. Во-вторых, с организацией ЕВС создан дополнительный кредитный механизм для выравнивания диспропорции экономического развития стран-членов.

Для наименее развитых стран-членов ЕЭС предоставляются льготы, субсидии, кредиты Европейского инвестиционного банка.

Роль МВФ по отношению к ЕВС выполняет Европейский фонд валютного сотрудничества. Долларовые накопления образуют кредитный фонд ЕВС. Его объем для краткосрочного кредитования составляет 14 млрд. евро, а для среднесрочного кредитования – 11 млрд. евро.

Несмотря на имеющиеся в функционировании ЕВС противоречия, она выполнила поставленную перед ней задачу. До 1992 г. в ЕС наблюдалась стабильность обменных курсов. За 5 лет (1987-1992 гг.) центральные курсы основных валют не изменились, тогда, как в это же время доллар успел потерять и снова набрать 30% от своей стоимости по отношению к французскому франку и немецкой марке.

Наиболее реальные достижения ЕВС:

- успешное развитие евро, которая приобрела ряд черт мировой валюты, хотя еще не стала ею в полном смысле, но приобрела приемника в виде евро, которая успешно заменила евро и в ближайшее время должна стать полноценным заменителем национальных валют стран, входящих в ЕЭС, причем не только в безналичных расчетах, но и в наличном обращении;
- режим согласованного колебания валютных курсов в узких пределах, относительная стабилизация валют, хотя периодически пересматриваются их курсовые соотношения;
- объединение 20 % официальных золотодолларовых резервов;
- развитие кредитно-финансового механизма поддержки стран-членов;
- межгосударственное и частично наднациональное регулирование экономики.

Достижения ЕВС обусловлены поступательным развитием западноевропейской интеграции.

Однако валютная интеграция не завершена. В ЕС и ЕВС немало трудностей, противоречий и нерешенных проблем. К числу недостатков ЕВС относятся следующие:

- 1 – ЕВС не включает все европейские валюты.

2 – Хотя диапазон колебаний курсов валют в ЕВС значительно снизился, периодически происходит корректировка валютных курсов. Наиболее слабые валюты девальвируются, а более сильные ревальвируются.

3 – Слабость ЕВС обусловлена значительным структурным неравновесием экономики стран-членов, различиями в уровне и темпах экономического развития, инфляции, состоянием платежного баланса.

4 – Координация экономической политики наталкивается также на нежелание стран-членов передавать свои суверенные права наднациональным органам.

Функционирование ЕВС осложняется внешними факторами. Нестабильность мировой валютной системы и доллара оказывают дестабилизирующее воздействие на ЕВС. При снижении курса доллара курсы западноевропейских валют повышаются, а при повышении – снижаются в разной степени, что требует пересмотра их курсовых соотношений. ЕВС продолжает испытывать влияние доллара, так как 60 % международных расчетов в ЕС осуществляется в американской валюте. Но, несмотря на это ЕВС делает все возможное для того, чтобы оборвать связь с долларом, и ввод новой валюты поддержали большинство стран-членов.

2 ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ ВАЛЮТНОГО РЫНКА

2.1 Современный валютный рынок (Вожжов А.П.)

2.1.1 Особенности современного валютного рынка

Валютный рынок является составной частью финансового рынка любого государства. Валютный рынок, в узком смысле слова, - особый институциональный механизм, опосредующий отношения по поводу купли-продажи иностранной валюты, где большинство сделок заключается между банками (а также при участии брокеров и других финансовых институтов). Валютный рынок, в широком смысле слова, - это отношения не только между его субъектами (т.е. в основном между банками), но и между банками и их клиентами [27].

Главная характерная черта валютного рынка заключается в том, что на нем денежные единицы противостоят друг другу только в виде записей по счетам, то есть перечисление иностранной валюты происходит только в безналичном порядке. Валютный рынок представляет преимущественно межбанковский рынок, поскольку именно в ходе межбанковских операций непосредственно формируется курс валюты, операции проводятся при помощи различных средств связи и коммуникаций.

Роль валютного рынка в экономике определяется его функциями:

- обслуживание международного оборота товаров, услуг и капиталов;
- формирование валютного курса под влиянием спроса и предложения;
- механизм для защиты от валютных рисков и приложения спекулятивных капиталов;
- инструмент государства для целей денежно-кредитной и экономической политики.

Валютный рынок представляет собой официальный финансовый центр, где сосредоточена купля-продажа валют и ценных бумаг в валюте на основе спроса и предложения на них.

С функциональной точки зрения валютные рынки обеспечивают своевременное осуществление международных расчетов, страхование от валютных рисков, диверсификацию валютных резервов.

С институциональной точки зрения валютные рынки представляют собой совокупность уполномоченных банков, инвестиционных компаний, бирж, брокерских контор, иностранных банков, осуществляющих валютные операции. Уполномоченный банк - это коммерческий банк, получивший от Национального Банка Украины (НБУ) лицензию на проведение операций с иностранной валютой. Операции на валютном рынке



Рисунок 2.1 – Классификация валютных рынков

проводятся между банками (межбанковские валютные расчеты) и банками со своими клиентами [62].

С организационно-технической точки зрения валютный рынок представляет собой совокупность телеграфных, телефонных, телексных, электронных и прочих коммуникационных систем, связывающих между собой банки разных стран, осуществляющих международные расчеты и другие валютные операции. Эффективность операций на валютном рынке во многом определяется его видом.

Валютные рынки можно классифицировать по целому ряду признаков: по сфере распространения, по отношению к валютным ограничениям, по видам валютных курсов, по степени организованности.

По сфере распространения можно выделить международный и внутренний валютные рынки.

Международный валютный рынок охватывает валютные рынки всех стран мира. Они тесно связаны между собой системой кабельных и спутниковых коммуникаций мировых региональных валютных рынков.

Внутренний валютный рынок - это валютный рынок одного государства, т.е. рынок, функционирующий внутри данной страны.

По отношению к валютным ограничениям можно выделить: валютный рынок с ограничениями и без ограничений.

В Украине действует валютный рынок с ограничениями:

- ограничения переводов за границу;
- ограничение ввоза-вывоза капиталов;
- блокирование валютной выручки;
- проведение валютных операций только через уполномоченный банк;
- на проведение валютных операций требуется лицензия НБУ и т.д.

По видам применяемых валютных курсов валютный рынок может быть с одним режимом и с двойным режимом.

Рынок с одним режимом - это рынок со свободными валютными курсами, т.е. с плавающими валютными курсами, котировка которых устанавливается на биржевых торгах.

Валютный рынок с двойным режимом - это рынок с одновременным применением фиксированного и плавающего курса валюты. Введение двойного валютного рынка используется государством как мера регулирования движения капиталов между национальным и международным рынком ссудных капиталов.

В Украине, например, применяются и фиксированные курсы, которые устанавливаются НБУ, и плавающие, которые устанавливаются на биржевых торгах, а также на межбанковском валютном рынке.

По степени организованности валютный рынок бывает биржевой и внебиржевой.

Биржевой валютный рынок - это организованный рынок, который представлен валютной биржей. Валютная биржа - предприятие, организующее торги валютой и ценными бумагами в валюте.

Внебиржевой валютный рынок организуется дилерами, которые могут быть или не быть членами валютной биржи и ведут его по телефону, телефаксу, компьютерным сетям.

Биржевой и внебиржевой рынки в определенной степени противоречат друг другу и в то же время взаимно дополняют друг друга. Это связано с тем, что, выполняя общую функцию по торговле валютой и обращению ценных бумаг в валюте, они применяют различные методы и формы реализации валюты и ценных бумаг в валюте.

Главным структурным компонентом валютного рынка являются банки.

2.1.2 Виды государственного регулирования валютных отношений

Истоками государственного регулирования выступают кейнсианская и монетаристская концепции. В валютной сфере кейнсианская концепция исходит из

необходимости государственного и межгосударственного регулирования. В центре институционального воздействия находится платежный баланс.

Платежный баланс - это совокупность всех денежных поступлений в страну и всех денежных платежей за ее пределы. Платежный баланс может быть активным (превышение поступлений над платежами) и пассивным (превышение платежей над поступлениями). Платежный баланс отражает также: инвестиции резидентов за рубежом и нерезидентов на территории страны; движение денежных средств, связанное с туризмом.

Активное сальдо платежного баланса приводит к экономическому росту, в страну поступают денежные средства, растет производство, повышается курс национальной денежной единицы. При пассивном сальдо, наоборот, курс национальной денежной единицы будет падать, в стране происходит экономический спад. При этом, существенную роль играет Центральный Банк, как регулятор валютного равновесия. Если, например, рост импорта достигает критического уровня, Центральный Банк начинает следить за ограничительными мерами, которые должны удорожать ввоз и сделать его невыгодным.

В США, например, платежный баланс пассивен последнее десятилетие. Он пополняется, в основном, притоком иностранных капиталов в США. Происходит также увеличение внешней задолженности.

В ряде стран - Японии, Швейцарии - сальдо активное. На первый взгляд, активный платежный баланс представляется благом, гарантирующим бесперебойный приток инвалюты. Но в этом есть и отрицательная сторона: партнерам невыгодно использовать швейцарские франки или японские йены, они стараются ограничить ввоз товаров из государств с сильной валютой. А это может болезненным образом отразиться на экспорте Швейцарии или Японии. Хотя для Украины на данный момент лучше иметь активное сальдо.

Последователи Дж. Кейнса считали, что задача государственного регулирования состоит в нахождении оптимального сочетания мер, форсирующих экспорт и ограничивающих импорт, что привлечет иностранную валюту и позволит выправить платежный баланс. Для оздоровления платежного баланса они рекомендовали такие инструменты: девальвацию, стерилизацию.

Девальвация - это увеличение массы денег в обращении и уменьшение их стоимости. Считается, что девальвация стимулирует экспорт и внутреннее потребление. Стерилизация же представляет собой корректировку денежной массы в обращении путем совмещения каждой закупки на внешнем рынке с равной по величине продаж на внутреннем рынке.

Переход к плавающим курсам заставил кейнсианцев ввести коррективы в свою позицию. Началось их сближение с неоклассиками (монетаристами), которые считали, что платежные неравновесия могут быть ослаблены в ходе самого валютного плавления автоматически.

Монетаристы переносили центр тяжести в сферу валютно-кредитных связей и зависимостей между внутренним денежным обращением и состоянием валютного курса. Монетаристов особенно занимает обратная связь валютных резервов с размерами внутренней эмиссии, платежных балансов с денежным хозяйством в целом. Работая на рыночном механизме, эта обратная связь способна привести систему в равновесие.

В Украине, государство придерживается кейнсианской концепции. Валютной политике уделяется пристальное внимание, т.к. движение валютных курсов является важным фактором координации международных сделок и платежей. Хотя, летом 1995 года были попытки проведения жесткой монетарной политики во главе с МВФ, которые не увенчались успехом, потому что нет жесткой связи между валютным курсом и внешней торговлей. Миграции капитала, межбанковские операции нарушают ее, вызывают разнонаправленные следствия.

"Корректировщики реформ" отрицают монетаризм и говорят об "управляемой инфляции" подразумевая, что она возникает в результате планируемой экономики. Здесь подразумевается управление денежной массой, т.к. это единственный параметр, который государство в состоянии проконтролировать. Обменный валютный курс и его вероятные изменения рассматриваются как важная промежуточная цель экономической политики наряду с обеспечением стабильности количества денег, находящихся в обращении, или уровня цен.

Одним из направлений государственного регулирования валютных отношений, является лицензирование коммерческих банков.

2.1.3 Лицензирование валютных операций

В соответствии с законом "О банках и банковской деятельности", для осуществления банковских валютных операций коммерческие банки должны иметь лицензию НБУ на осуществление валютных операций [65].

НБУ выдает индивидуальные и генеральные лицензии валютных операций, которые подпадают под режим лицензирования в соответствии с Законом Украины «О банках и банковской деятельности» [1].

Генеральные лицензии выдаются коммерческим банкам и другим кредитно-финансовым учреждениям Украины на осуществление валютных операций, которые не нуждаются в индивидуальной лицензии, на весь период действия режима валютного регулирования. Уполномоченные банки и другие кредитно-финансовые учреждения, получившие генеральную лицензию НБУ на осуществление операций, связанных с торговлей иностранной валютой, вправе открывать на территории Украины пункты обмена иностранных валют, том числе, на основании агентских соглашений с другими юридическими лицами - резидентами.

Индивидуальные лицензии выдаются резидентам и нерезидентам на осуществление разовой валютной операции на период, необходимый для осуществления необходимой операции. В индивидуальной лицензии нуждаются следующие операции:

а) вывоз, перевод и пересылка за пределы Украины валютных ценностей за исключением:

- вывоза, перевода и пересылки за пределы Украины физическими лицами - резидентами иностранной валюты в сумме, которая определяется НБУ;

- вывоза, перевода и пересылки за пределы Украины физическими лицами-резидентами и нерезидентами иностранной валюты, которая была ранее ввезена ими в Украину на законных основаниях;

- платежей в иностранной валюте, которые осуществляются резидентами за пределы Украины на выполнение обязательств в этой валюте перед нерезидентами относительно оплаты продукции, работ, услуг, прав интеллектуальной собственности и других имущественных прав, за исключением оплаты валютных ценностей;

- платежей в иностранной валюте за пределы Украины во исполнение обязательств в этой валюте перед нерезидентами относительно оплаты продукции, услуг, работ, прав интеллектуальной собственности и других имущественных прав, за исключением оплаты валютных ценностей;

- вывоза за пределы Украины иностранной инвестиции в иностранной валюте, ранее осуществленной на территории Украины, в случае прекращения инвестиционной деятельности;

б) ввоз, перевод, пересылка в Украину валюты Украины,

в) предоставление и получения резидентами кредитов в иностранной валюте, если сроки и суммы таких кредитов превышают установленные законодательством кредиты;

г) использование иностранной валюты на территории Украины как средства платежа или как залога;

д) размещение валютных ценностей на счетах и вкладах за пределами Украины, за исключением:

- открытия физическими лицами-резидентами счетов в иностранной валюте на время пребывания их за границей:

- открытия корреспондентских счетов уполномоченными банками;

е) осуществление инвестиций за границу, в том числе путем приобретения ценных бумаг, за исключением ценных бумаг и других корпоративных прав, полученных физическими лицами-резидентами как подарок или в наследство.

Получение индивидуальной лицензии одной из сторон валютной операции означает также разрешение на ее осуществление другой стороной или третьим лицом, имеющим отношение к этой операции, если другое не предусмотрено условиями лицензии.

Порядок и сроки выдачи лицензий, перечень документов, необходимых для получения лицензий, а также основания для отказа в выдаче лицензий определяются НБУ.

Генеральная лицензия НБУ в соответствии с тем, что указано в ее тексте, может предоставлять право на осуществление следующих валютных операций:

1. Ведение валютных счетов клиентов. Зачисление валютных поступлений на счета резидентов и нерезидентов (включая транзитные) и списание сумм перечислений, предусмотренных действующим законодательством.

2. Неторговые операции. Операции по перечислению валютных ценностей, не связанных с осуществлением расчетов по экспорту и импорту товаров или услуг (в том числе выдача наличности для покрытия расходов лиц, выезжающих в заграничные командировки).

Покупка и продажа наличной иностранной валюты и платежных документов в иностранной валюте. Выдача денежных аккредитивов (оплата денежных аккредитивов, открытие денежных аккредитивов). Организация работы и порядок проведения операций в обменных пунктах. Инкассо наличной иностранной валюты и платежных документов в иностранной валюте.

3. Установление прямых корреспондентских связей с иностранными банками. Открытие банком самостоятельно счетов для международных расчетов с иностранными банками. Достижение договоренности о порядке и условиях ведения банковских операций по международным расчетам. Установление корреспондентских отношений и осуществление международных банковских операций с иностранными банками через корреспондентские счета Центра межгосударственных расчетов НБУ или уполномоченного банка.

4. Операции по международным торговым расчетам. Операции по международным расчетам, связанные с экспортом и импортом товаров и услуг, согласно требованиям действующего законодательства, инструкций НБУ, Унифицированных правил и обычаев Международной торговой палаты.

5. Операции по торговле иностранной валютой на внутреннем валютном рынке. Покупка и продажа иностранной валюты в наличной иностранной и безналичной форме за собственный счет или согласно поручениям клиентов (брокерские услуги) на межбанковском и биржевом рынках.

6. Операции по привлечению и размещению валютных средств на внутреннем рынке осуществляются с резидентами Украины.

Пассивные операции - создание валютных резервов в иностранной валюте (прием депозитов в иностранной валюте, продажа за иностранную валюту ценных бумаг, эмитированных резидентами Украины и номинированных в национальной валюте (включая собственные ценные бумаги банка), получение займов в иностранной валюте от иных уполномоченных банков).

Активные операции - использование созданных резервов (предоставление ссуд в иностранной валюте, приобретение за иностранную валюту ценных бумаг, номинированных в национальной валюте).

7. Операции по привлечению и размещению валютных средств на международных рынках осуществляются с нерезидентами Украины.

Пассивные операции - создание валютных резервов, прием депозитов в иностранной валюте, за исключением межбанковских, получение займов в иностранной валюте.

Активные операции - использование созданных резервов (предоставление валютных ссуд, приобретение ценных бумаг, номинированных в национальной валюте Украины или в иностранной валюте).

8. Валютные операции на международных денежных рынках. Депозитные и конверсионные операции (в том числе и фьючерсные, если это не запрещено законодательством соответствующих стран), которые осуществляются с коммерческими банками или международными финансовыми организациями - нерезидентами Украины.

9. Операции с монетарными металлами на внутреннем рынке. Покупка или продажа (в том числе на срок), прием на депозиты, ответственное хранение, использование на условиях залога под предоставленную ссуду монетарных металлов или ценных бумаг, номинал которых выражен в монетарных металлах, когда эти операции осуществляются на территории Украины с резидентами Украины.

10. Операции с монетарными металлами на международном рынке.

Покупка или продажа (в том числе на срок), прием на депозиты, ответственное хранение, использование как залога под предоставленную ссуду монетарных металлов или ценных бумаг, номинал которых выражен в монетарных металлах в случае, когда эти операции осуществляются не на территории Украины или с нерезидентами Украины.

Коммерческие банки с уставным фондом не менее 2 млн. евро, установленным НБУ, которые существуют и осуществляют свои операции на территории Украины не менее двух лет, в случае, если они хотят получить лицензию НБУ на осуществление операций с иностранной валютой, должны:

а) на протяжении одного года не иметь серьезных замечаний от органов банковского контроля и налоговой инспекции к выполнению ими правил действующего законодательства;

б) обеспечить соответствие своих учреждений техническим требованиям, которые необходимы для осуществления валютных операций;

в) иметь в своем штате хотя бы одного специалиста, который отвечает квалификационным требованиям, необходимым для осуществления валютных операций;

г) обратиться в соответствующее областное управление НБУ за рекомендацией на получение лицензии, приложив к заявлению следующие документы:

- копию заверенного нотариально Устава и учредительных документов;

- перечень операций, которые банк имеет намерение выполнять;

- описание структуры учреждения и подразделений, которые будут осуществлять валютные операции с перечислением технических средств, используемых в них;

- справки о руководителях учреждения, которые будут осуществлять руководство валютными операциями и непосредственных исполнителях валютных операций (бухгалтеров, кассиров, брокеров, экономистов и др.) и копии документов, которые подтверждают соответствие исполнителей квалификационным требованиям;

- баланс учреждения на последнюю отчетную дату и отчетность о прибылях и убытках;

- годовой отчет банка;

- письменное подтверждение трех иностранных банков о согласии на установление корреспондентских отношений (в том случае, если банк имеет намерение получить лицензию с правом самостоятельно устанавливать корреспондентские отношения с иностранными банками).

Банк, для получения лицензии на осуществление операций с валютными ценностями, должен обеспечить соответствие следующим техническим требованиям:

- оборудование кассового помещения, обеспечивающее хранение валютных ценностей;
- наличие помещения для обменного пункта, оборудованного в соответствии с требованиями безопасности;
- обеспечение вычислительной техникой, оргтехникой;
- наличие необходимых бланков строгой отчетности, штампов, печатей;
- наличие компьютерных систем для автоматизированной обработки пластиковых карточек и других документов;
- наличие каналов оперативной международной связи, телексного аппарата, телефонных линий прямого набора, телефакса;
- для проведения международных расчетов - наличие техники ключевания и шифрования платежных телеграфных инструкций;
- оборудование компьютерными терминалами для передачи защищенных платежных инструкций;
- наличие необходимого помещения для хранения и проверки контрольных документов иностранных банков и образцов подписей, таблиц ключей для шифрования телеграмм;
- для проведения операций на международных денежных рынках оборудование системой «Рейтер - дилинг»;
- для проведения операций с банковскими металлами необходимы весы для взвешивания монетарных металлов, которые должны иметь соответствующие свидетельства о проверке; необходимые инструменты (лупы, шаберы, надфили и пр.); химические реактивы для определения проб драгоценных металлов; сейфы для хранения монетарных металлов; эксперт по монетарным металлам.

К работникам коммерческих банков, осуществляющих операции с валютными ценностями предъявляются следующие требования:

- а) для заместителя председателя правления коммерческого банка, заведующего валютными операциями, начальников валютных управлений и отделов:
 - наличие дипломов о высшем финансово-экономическом образовании;
 - опыт практической работы по специальности в финансово-кредитных учреждениях не менее 3-х лет;
 - опыт руководящей работы не менее 2-х лет;
 - обязательное владение иностранным языком для ведения переговоров любой технической сложности с иностранным партнером;
 - наличие сертификатов об обучении на курсах, которые проводят международные институты или зарубежные банковские учреждения;
- б) для экономистов валютных отделов:
 - наличие диплома о высшем финансово-экономическом образовании;
 - знание иностранного языка для ведения переписки по всем вопросам взаимоотношений между банками;
 - наличие сертификатов об обучении на курсах, которые проводят международные институты или зарубежные банковские учреждения;
- в) для бухгалтеров валютных отделов:
 - * наличие диплома о высшем финансово-экономическом образовании по специальности «Бухгалтерский учет»;
 - * опыт практической работы по специальности с валютными ценностями не менее 2-х лет;
- г) для кассиров валютных касс:
 - * стаж работы кассиром банка не менее 3-х лет или кассиром валютной кассы не менее одного года;
- д) для экспертов по монетарным металлам:

- * навыки работы с монетарными металлами;
- * знание действующих нормативно-технических документов по монетарным металлам;
- * знание физико-технических свойств драгоценных металлов;
- * умение определять содержание недрагоценных металлов и иных металлов в промышленных и ювелирных изделиях из драгоценных металлов;
- * знание устройства весов и умение их применять при определении веса драгоценных металлов.

В России выдаются следующие валютные лицензии:

1. Генеральная - она дает право на осуществление неограниченного круга валютных операций;
2. Внутренняя - дает право на осуществление ограниченного круга валютных операций;
3. Расширенная - дает такие же права, как и внутренняя лицензия, но дополнительно дает право на открытие ограниченного числа корреспондентских счетов в конкретных иностранных банках.

В соответствии с выданной лицензией, банки имеют право на осуществление валютных операций, в том числе, и операций по валютному обслуживанию клиентов. Рассмотрим данный вид операций.

2.2 Особенности функционирования валютного рынка в Украине

(Вожжов А.П.)

2.2.1 Валютный контроль в экономической политике государства

Валютная политика является важной составной финансовой политики государства. Будучи формой проявления денежной политики, она взыскивает непосредственное влияние на платежный баланс страны, а через него - на курс национальной денежной единицы. Целью валютной политики является достижение целей относительно уровня, сфер и механизмов интеграции к системе всемирно-хозяйственных связей. Валютное регулирование как одна из сфер практической реализации валютной политики направленное на организацию международных расчетов, определение порядка осуществления операций с иностранной валютой и другими валютными ценностями и есть формой государственного влияния на внешнеэкономические отношения страны. Валютное регулирование направлено на поддержку экономической стабильности и образования крепкой основы для развития международных экономических отношений путем влияния на валютный курс и на операции обмена валюты. Политика валютного регулирования реализуется через механизм валютных ограничений и валютного контроля. Валютные ограничения обычно предусматривают определенные мероприятия по регулированию валютных сделок резидентов и нерезидентов страны, для эффективного применения которых используется система валютного контроля.

Валютный контроль - это совокупность мероприятий, которые осуществляются органами валютного контроля, направленного на обеспечение проведения операций резидентов с иностранной валютой, нерезидентов с национальной валютой в соответствии с действующим валютным законодательством, обязательным к выполнению резидентами и нерезидентами.

Валютное законодательство развитых стран определяет круг валютных операций, которые могут быть подчинены валютному контролю. В большинстве случаев эти операции делят на операции, связанные с международным движением капиталов, внешней торговлей, международными долговыми отношениями; операции с золотом и другими валютными ценностями; операции, связанные с развитием таких сфер международных отношений, как туризм, иные формы специальных межгосударственных выплат.

Валютный контроль может распространяться как на все операции, которые отображаются в платежном балансе страны, так и на их часть. Как правило, ограничение на движение капиталов вводится для защиты стабильности денежной системы и валютных резервов. Как инструмент стабилизации, валютный контроль ослабляет колебание процентных ставок и обменных курсов. Ограничивая движение капиталов, страна получает возможность маневра для установления процентной ставки в интересах реальной экономики, а не в зависимости от уровня процентных ставок за границей.

По экспортно-импортным операциям основными видами валютных ограничений, относительно которых осуществляется валютный контроль, являются: стопроцентное резервирование средств на суммы платежей по импорту; установление режима возвращения валютной выручки; установление сроков возвращения валютной выручки; лицензирование валютных сделок при внешнеторговых транзакциях, установление специальных валютных курсов и тому подобное.

По капитальным операциям валютный контроль применяется при: лицензировании получения кредитов из-за границы, установлении ограничений на репатриацию дохода, лимитировании или лицензировании вывоза капитальных финансовых активов или пассивов, лицензировании инвестиционной деятельности нерезидентов внутри страны или резидентов за границей. По трансфертным операциям контроль может осуществляться за лимитами ввоза-вывоза и пересылки валюты.

Для банковских и иных финансовых посредников орган валютного контроля устанавливает и контролирует лимиты открытой валютной позиции, лимиты кредитования в иностранной валюте, осуществляет лицензирование валютных сделок, устанавливает требования к капиталу банка при выдаче лицензий на те или иные виды валютных сделок и тому подобное.

Среди основных принципов валютного контроля называют следующие: [65]

- монополия банков на осуществление валютных сделок;
- репатриация и обязательная продажа резидентами поступлений в иностранной валюте;
- обязательная декларация заграничных авуаров;
- запрет на экспорт и импорт платежных средств;
- изоляция внутреннего рынка национальной валюты от внешнего;
- контроль за игрой на сроках на валютном рынке;
- контроль за валютными позициями коммерческих банков.

После окончания второй мировой войны большинство стран ограничило как текущие, так и операции движения капитала с помощью валютного контроля. Массовая либерализация валютных ограничений началась в 60-х годах XX века, когда промышленно развитые страны устранили ограничение на текущие операции и значительно либерализовали (или даже полностью устранили) ограничения на операции с капиталом. В менее развитых странах валютный контроль продолжает быть основным орудием внешнеэкономической политики. Сегодня в большинстве стран мира сохраняются многочисленные ограничения правового или фактического порядка, которые усложняют или запрещают обмен национальной валюты на иностранную и ущемляют вывоз национальной валюты за границу. По данным на конец 1998 года, полностью отказались от практики применения валютного контроля лишь 43 страны (примерно 24% всех стран - членов МВФ). 140 стран, входящих в МВФ, применяют валютный контроль [61].

Понятие валютного контроля тесно связано с понятием свободно-конвертируемой валюты. В мировой валютной системе свободно-конвертируемой считается валюта страны, которая взяла на себя обязательства, предусмотренные пунктами 2,3,4 статьи VIII Устава МВФ. Это означает, что такая страна:

- может вводить мероприятия контроля (включая дискриминационные) относительно движения (притока или оттока) капитала за границу;
- обязывается воздерживаться от ограничений на использование своей валюты или валюты иных членов МВФ для осуществления текущих платежей;
- должна выкупать у других членов МВФ (их официальных органов) остатки средств в своей валюте при условии, что они образовались за счет платежей по текущим операциям, и конвертирование необходимо для осуществления текущих операций.

Тем не менее, и при таких условиях возможное сохранение определенных видов валютного контроля, а именно: контроль за прямыми инвестициями нерезидентов в страну (с требованиями их регистрации, ограничение на перевод за пределы страны дивидендов или репатриацию инвестиций и тому подобное); регулирование порядка предоставления или привлечения международных кредитов (регистрация или лицензирование таких кредитов, установление лимитов и тому подобное). На конец 2011 года статью VIII Устава МВФ признали 145 стран - членов МВФ, что составляет 79% их общего количества. Ограничение на операции движения капитала сегодня существуют в большинстве стран мира. Их не имеют лишь 16 высокоразвитых и 27 развивающихся стран. В 111 странах остаются требования относительно обязательной продажи валютных поступлений экспортеров. Таким образом, валютный контроль остается обычным явлением мировой экономики, необходимым, прежде всего странам с переходными экономиками.

Важное значение для эффективного достижения целей валютного контроля имеет организация институциональной структуры государства в этой сфере, а именно определение органов валютного контроля и закрепления за ними соответствующих полномочий и задач.

В большинстве стран исполнительскими органами валютного контроля выступают центральные банки, министерства финансов, специальные государственные учреждения относительно валютного контроля. Иногда полномочия валютных контролеров приобретают также коммерческие банковские учреждения, государственные налоговые органы стран, таможенные комитеты и пр. В зависимости от своих функций указанные органы имеют различный объем полномочий в этой сфере.

Основным органом валютного контроля в подавляющем большинстве стран выступает центральный банк. К его компетенции обычно относят определения сферы и порядка оборота на территории страны иностранной валюты; установление правил и выдача лицензий коммерческим банкам на осуществление ими операций с валютными ценностями; разработка методологии осуществления валютного контроля, рекомендаций и указаний для иных органов валютного контроля относительно осуществления ими контролируемых функций; установление механизма учета и статистического обслуживания валютных сделок и тому подобное.

Функции министерства финансов в сфере валютного контроля определяются в зависимости от статуса центрального банка, а также размежевания в этой сфере его полномочий и полномочий правительства. Исключительной компетенцией министерства финансов является контроль за формированием и использованием бюджета в части, что касается движения валютных ценностей.

К компетенции государственных налоговых органов относится осуществление финансового контроля за операциями с валютными ценностями, которые проводятся на территории государства всеми субъектами. Государственные таможенные органы осуществляют контроль за соблюдением правил перемещения валютных ценностей через таможенную границу государств, поступлением в страну валютной выручки экспортеров и пр.

В системе институционального обеспечения валютного контроля значительную роль играют также коммерческие банки, которые осуществляют контроль за

операциями с валютными ценностями, которые проводятся резидентами и нерезидентами посредством своих учреждений.

В условиях использования единой валюты или унификации правил в рамках региональных валютных объединений функции контроля переходят к межгосударственным (региональным) и мировым (международным) организациям, примерами которых является Европейский центральный банк, Международный валютный фонд, специальные органы ОЕСР по борьбе с отмыванием денег и тому подобное.

Таким образом, среди органов валютного контроля можно выделить финансовые (центральные банки, министерства финансов, валютные бюро, налоговые учреждения) и нефинансовые (таможня, органы внутренних дел) органы. Институты, которые олицетворяют банковский валютный контроль, разделяются на официальные (центральные банки, МВФ) и рыночные /частные (коммерческие банки, биржи) с точки зрения типа собственников; с точки зрения сферы осуществления валютного контроля можно выделить национальные, межгосударственные (региональные) и мировые органы валютного контроля.

2.2.2 Становление и основы системы валютного контроля в Украине

В валютном законодательстве Украины валютный контроль трактуется как правовые формы, способы, порядок организации и осуществления контроля за соблюдением резидентами и нерезидентами норм и правил валютного законодательства Украины.

В Украине необходимость введения жестких норм валютного контроля произошла еще в конце 1980-х лет, во время существования бывшего СССР. В тот период происходила значительная децентрализация внешнеэкономической деятельности, благодаря чему большинство субъектов хозяйствования получили возможность выхода на внешние рынки. Синхронно наблюдалось быстрое возрастание количества коммерческих банков, уполномоченных осуществлять операции с валютными ценностями. В связи с этим в мае 1991 года был принятый Закон СССР “О валютном регулировании”.

Закон определил принципы операций с валютой СССР и иностранной валютой на валютном рынке, разграничил полномочия органов властей в сфере валютного регулирования, установил определенный порядок ведения валютных сделок резидентами и нерезидентами. В сфере организации валютного контроля законом была подчеркнута основная цель и направления валютного контроля, введено положение об отчетности за валютными операциями и ответственность за нарушение валютного законодательства, определены органы валютного контроля.

На первых порах после распада СССР в Украине, в соответствии с общим принципом, признавалось советское законодательство.

• Тем не менее Закон СССР “О валютном регулировании”, что разрабатывался в условиях сохранения административной экономики и ориентировался на союзное государство, был неприемлемый в условиях перехода к новым условиям хозяйствования и развития независимого государства. Статья 8 этого закона предусматривала, что главным исполнительским органом государственного валютного регулирования и контроля выступает Государственный банк СССР. В границах своей компетенции Госбанк должен был: управлять валютными резервами (они находились на его балансе); осуществлять все виды валютных сделок;

- регулировать валютный рынок СССР;
- регулировать курс карбованца к иностранным валютам;
- устанавливать общие правила выдачи и выдавать лицензии коммерческим банкам на право осуществления валютных сделок;

- устанавливать единые формы учета и отчетности за валютными операциями;
- готовить и публиковать статистику валютно-финансовых операций СССР.

Целью валютного контроля объявлялось обеспечение соблюдения валютного законодательства (статья 18), для чего предусматривалось осуществление проверок:

- наличия лицензий на право осуществления валютных сделок;
- соответствия валютных сделок установленным правилам;
- выполнение обязательств относительно обязательной продажи валютных поступлений;
- обоснованности платежей в иностранной валюте;
- полноты и объективности учета и отчетности за валютными операциями.

Центральным банкам республик упомянутым выше законом, права валютного регулирования не предоставлялись. Они могли лишь осуществлять все виды валютных сделок, а также выдавать коммерческим банкам валютные лицензии и осуществлять контроль за их деятельностью. То есть, выполнять часть функций валютного контроля в банковской сфере. Вне их компетенцией оставались отнесенный к функциям центрального аппарата Госбанка контроль за курсообразованием и использованием валютных ресурсов. Эти два исключения позднее привели к возникновению соответствующих проблем: на протяжении определенного периода курс украинской валюты фактически контролировался Москвой, а результаты использования общих валютных ресурсов так и не удалось выяснить, поскольку центральные банки республик не имели об этом никакой собственной информации.

Ситуация усложнялось еще и тем, что кроме валютных резервов центрального банка СССР создавались валютные фонды (статья 11) - союзно-республиканские, отдельных республик и местных органов власти (облисполкомов), которые пополнялись за счет обязательной продажи части валютных поступлений субъектами внешнеэкономической деятельности. (ст.15.п.2). На союзном уровне было создан Союзно-республиканский валютный комитет (ст.7), контролировавший использования значительной части общегосударственного валютного резерва (составной которого и выступал “валютный фонд”), а также размеры внешнего долга государства.

К моменту выхода из зоны рубля, то есть до 16 ноября 1992 года, единым платежным средством на территории Украине оставался советский (а позднее - российский) рубль, действовала советская система множественных курсов для различных типов текущих операций и операций, связанных с движением капитала. Субъекты хозяйствования руководствовались советскими правилами обязательного распределения выручки в иностранной валюте между различными валютными фондами и предприятиями-экспортерами. При этом валютная выручка выкупалась по искусственно завышенному курсу рубля. Для этого периода было характерным сохранение значительных валютных ограничений синхронно с крайне несовершенным валютным законодательством и валютным контролем. Все это оказывало содействие созданию значительного “теневое” сектора валютного рынка.

Собственные нормативно-правовые предпосылки управления валютной сферой в Украине были заложены принятием 16 апреля 1991 года Закона Украины “О внешнеэкономической деятельности”. В соответствии с с этим законом на территории Украины вводилось обязательное распределение выручки в иностранной валюте от внешнеэкономической деятельности между валютными фондами субъектов этой деятельности и Государственным валютным фондом Украины и валютными фондами местных Советов народных депутатов Украины. Обязательному распределению подлежала выручка в иностранной валюте от внешнеэкономической деятельности всех субъектов этой деятельности, которые имели постоянное местонахождение или постоянное местожительство на территории Украины (резиденты), независимо от места

регистрации и форм собственности, кроме тех, что были созданы с участием иностранного капитала.

Между тем, ситуация в валютной сфере быстро менялась. 10 января 1992 года в Украине были введенные в оборот купоны Национального банка Украины (“купоно-карбованцы”), что выполняли функции способа платежа вместе с рублевыми банкнотами. В момент введения купонов в оборот был официально провозглашенный курс: 1 купон = 10 рублям и 1 доллар США = 10 купонам. Однако ни Национальный банк Украины, ни коммерческие банки не осуществляли операций относительно купли-продажи карбованцев за купоны, а операции со свободно-конвертируемой валютой ограничивались продажей купонов иностранцам, которые прибыли в Украину и обратились в пункты обмена Национального банка.

Никаких конкретных шагов относительно поддержки официального курса сделано не было, что привело к резкому спаду рыночного курса купона. Основной причиной этого стала недостаток наличных карбованцев. В связи с этим, Национальный банк Украины был вынужденный расширить эмиссию купонов для покрытия потребностей возрастающего оборота в наличных деньгах.

Формальное отделение собственной денежной системы должно было привести к приведению в порядок валютной системы Украины, развития ее валютного рынка. Проект Закона “О валютном регулировании и валютном контроле”, подготовленный Национальным банком Украины, принципиально отличался от действующего законодательства, поскольку базировался на рыночных принципах и опыте других стран, прежде всего, Польши. В этом проекте впервые вводились такие понятия, как “валюта Украины” и ее статус “единого законного средства платежа”, “межбанковский валютный рынок Украины”, “монетарные металлы”, “обязательная продажа валютных поступлений” и тому подобное. Проект предусматривал упразднения порядка создания различных “валютных фондов” и вводил единый порядок приобретения необходимых валютных средств на валютном рынке, как для субъектов хозяйствования, так и для органов властей. К сожалению, рассмотрение проекта закона, которое планировался на 1 июля 1992 года, было отложено. Не в последнюю очередь это объяснялось старанием затормозить процесс разорения единого рублевого пространства.

В практическую плоскость вопроса обособления собственной валютной системы встало после того, как Центральный банк России 1 июля 1992 года фактически отделил российскую систему безналичного оборота от других стран рублевой зоны, введя новый порядок расчетов в рублях между странами бывшего СССР.

– Перед Украиной, как и перед другими республиками бывшего СССР, встал вопрос выбора альтернативной модели валютных отношений: создание и вступление в единый платежный союз, где стойким “донором” могла быть лишь Россия, или

– признание фактического распределения денежных систем и введения в оборот собственной денежной единицы в роли единого законного средства платежа.

Создание платежного союза обсуждалось центральными банками Украины и России еще осенью 1992 года, а в апреле 1993 года предложения относительно этого вопроса выносились украинской стороной на обсуждение экспертов во время встречи глав государств СНГ в Минске. Сторонам необходимо было договориться о единой степени конвертируемости по отношению к свободно конвертируемым валютам, что было достаточно таки проблематичным для Украины, которая имела хронический дефицит платежного баланса по сравнению с Россией и не могла обеспечить необходимый приток карбованцев на валютный рынок. Среди иных проблем, которые не оказывали содействие формированию союза, следует вспомнить отсутствие финансовой поддержки такого платежного союза со стороны западных стран и того же МВФ. Поэтому Украине, как и некоторым государствам бывшего СССР, необходимо было создать независимую денежную систему с всеми присущими для ее элементами, а именно: введение национальной денежной единицы, масштаба цен, определение порядка

эмиссии и регулирования денежного оборота и, соответственно, системы валютного регулирования и контроля.

Первый этап денежной реформы начался 16 ноября 1992 года на основе Указа Президента Украины. Согласно указу, который определял систему оборота иностранной валюты, были введены достаточно высокие налоги на экспортеров и устанавливалась требование обязательной продажи всей валютной выручки на валютном рынке Украины. Национальный банк устанавливал официальные обменные курсы карбованца относительно российского рубля и доллара США, а уровень обменного курса для банковской системы определялся в отдельности на межбанковском валютном рынке. Существование рядом с вышеупомянутыми параллельного рыночного обменного курса привело к множественности валютных курсов и, как следствие, к оттоку капитала за пределы Украины.

Указ Президента Украины также предусматривал использования на территории Украины в роли законного способа платежа украинского карбованца, который конвертировался в российский рубль. При этом, все рублевые остатки были конвертируемы в рубле по курсу 1:1, а рублевыми признавались лишь те денежные поступления, которые зачислялись на корреспондентские счета украинских банков в банках России или иных стран зоны функционирования рубля. (С целью обеспечения технической возможности такой конвертации Национальный банк Украины получил от Центрального банка Российской Федерации на условиях “своп” целевой кредит на сумму 40 млрд. рублей).

Чтобы не допустить “бегства капитала”, ставка рефинансирования коммерческих банков синхронно была поднята к уровню, который существовал на тот момент в России - 80 процентов годовых, а официальный курс украинского карбованца устанавливался на уровне, который существовал на тот период на “черном рынке”: 1 российский рубль за 1,45 украинских карбованцев. В конце декабря 1992 года было разрешено девальвировать карбованец к уровню 1,54 за 1 рубль. Но это не привело к сокращению различий между действующими курсами. До конца 1992 года официальный курс относительно доллара США составлял 638 рублей, межбанковский (установленный на аукционах НБУ) - 749 рублей, а средний курс (теневое) рынка формировался на уровне 1050 рублей.

Что касается официальных резервов, то в этот период большие надежды возлагались на возможность репатриации Украиной своей части (16,37%) от международных активов бывшего СССР. Как раз это были те вопросы, которые доминировали на переговорах с российской стороной. Основное внимание на этих переговорах уделялась вопросу недвижимости за границей, которая в свое время принадлежала СССР. Вопрос относительно золотовалютных резервов детально не обсуждался в связи с тем, что, как утверждала российская сторона, долги СССР перекрыли все валютные резервы Государственного банка СССР; сбережения клиентов, которые насчитывались на счетах Внешэкономбанка, были использованные на погашение текущей задолженности правительства СССР; задолженность иностранных государств Советскому Союзу была практически неликвидной, а золотой запас составлял 200-300 тонн [29]. Это вопросы еще долго оставались неурегулированными, поскольку украинская сторона не принимала так называемый “нулевой вариант”.

В марте 1993 года вступило в силу новое валютное законодательство, которое унифицировало курсы обмена и несколько либерализовало валютный рынок. Главным документом в этой сфере стал Декрет Кабинета Министров Украины “О системе валютного регулирования и валютного контроля” от 19 февраля 1993 года. Он регулирует операции с валютными ценностями, определяет статус валюты Украины, устанавливает общие принципы валютного регулирования, функции кредитных учреждений при осуществлении валютных сделок; порядок использования поступлений в иностранной валюте, а также ответственность за нарушение валютного законодательства резидентами.

Целью принятого Декрета была стабилизация курса украинского карбованца относительно иностранных валют, концентрация валютного спроса и предложения,

постепенная ликвидация параллельного оборота иностранных и национальных валют, привлечение валютных средств в Украину. Декрет “О системе валютного регулирования и валютного контроля” определял принцип внутренней конвертируемости украинского карбованца, перечень операций с валютными ценностями, которые требовали отдельного разрешения Национального банка.

Вместе с тем, поскольку Декрет Кабинета министров Украины “О системе валютного регулирования и валютного контроля” разрабатывался в условиях отсутствия надлежащего опыта регулирования отношений в валютной сфере в период реформирования экономики, это не позволило учесть при его разработке всех особенностей, присущих этому периоду. Да, в нем не дается определения понятий “валютного регулирования” и “валютного контроля” вообще; указанная лишь сфера валютного контроля, функции и полномочие органов, что его осуществляют.

Характеризуя национальную систему валютного контроля, следует рассмотреть такой ее состав: объекты и субъекты валютного регулирования и контроля; сферы валютного контроля; формы валютного контроля; органы валютного регулирования и контроля; принципы валютного контроля.

Главным органом валютного контроля в Украине, согласно Декрета “О системе валютного регулирования и валютного контроля”, определен Национальный банк Украины. В соответствии со статьей 13 Декрета Национальный банк Украины:

- осуществляет контроль за выполнением правил регулирования валютных сделок на территории Украины по всем вопросам, не отнесенных к компетенции иных органов;
- обеспечивает выполнение уполномоченными банками функций относительно осуществления валютного контроля.

Пункт первый статьи 11 предусматривает, что Национальный банк Украины также “контролирует соблюдение утвержденного Верховным Советом Украины лимита внешнего государственного долга Украины”. Кроме функций прямого контроля, Национальный банк:

- осуществляет государственную валютную политику, исходя из принципов общей экономической политики Украины;
- издает в границах своей компетенции обязательные для исполнения нормативные акты относительно осуществления операций на валютном рынке Украины;
- выдает лицензии на осуществление валютных сделок и принимает решение об их упразднении;
- формирует, хранит и использует резервы валютных ценностей для осуществления государственной валютной политики;
- составляет вместе с Кабинетом Министров платежный баланс Украины;
- определяет в случае необходимости лимиты задолженности в иностранной валюте уполномоченных банков нерезидентам;
- устанавливает способы определения и использования валютных (обменных) курсов иностранных валют, выраженных в валюте Украины, курсов валютных ценностей, выраженных в иностранной валюте или расчетных (клиринговых) единицах и пр.

Декретом также определены определенные функции валютного контроля, которые осуществляются другими органами, а именно, уполномоченными коммерческими банками, государственной налоговой инспекцией, министерством связи и Государственным таможенным комитетом Украины.

Уполномоченные банки осуществляют контроль за валютными операциями, которые проводятся резидентами и нерезидентами через эти банки, то есть на уполномоченных банках лежит ответственность за законность всех валютных сделок, которые осуществляют их клиенты. При этом надлежит обратить внимание на двойственное положение коммерческих банковских учреждений. С одной стороны, они являются агентами валютного контроля, подотчетными Национальному банку, и их

обязанность - осуществлять контроль за операциями резидентов и нерезидентов с валютными ценностями на территории Украины. С другой стороны, в отличие от государственных учреждений, уполномоченные банки являются коммерческими организациями, заинтересованными в привлечении, прежде всего солидных клиентов, которыми в большинстве случаев являются предприятия-экспортеры и импортеры. Как раз, поэтому коммерческим банкам приходится иногда решать проблему объединения двух полярных задач: осуществление реального валютного контроля и удержание клиентов.

Уполномоченные банки - единственные негосударственные органы валютного контроля. Такая роль банков в системе валютного контроля объясняется тем, что основным назначением банков является посредничество в перемещении денежных средств от кредиторов к заемщикам и от продавцов к покупателям; практически весь денежный оборот в хозяйственном обороте осуществляется через банковскую систему, и ни один другой орган или учреждение не имеет столь оперативного и полного доступа к информации относительно операций, связанных с оборотом денежных средств. К основным обязанностям коммерческих банков как агентов валютного контроля относится предотвращение проведения той или иной незаконной валютной сделки, а в случае невозможности этого, - информирование об этом уполномоченных государственных органов.

При этом специфика коммерческих банковских учреждений состоит также в том, что они сами активно осуществляют валютные сделки. Это требует законодательного определения порядка осуществления валютных сделок коммерческими банками, эффективной системы их контроля и ответственности.

Государственная налоговая инспекция Украины осуществляет финансовый контроль за валютными операциями, которые проводятся резидентами и нерезидентами на территории Украины.

Государственный таможенный комитет Украины осуществляет контроль за соблюдением правил перемещения валютных ценностей через таможенную границу Украины. При этом эти два государственных института взаимодействуют, как правило, с предприятиями-экспортерами и импортерами, а также с уполномоченными коммерческими банками .

Министерство связи Украины осуществляет контроль за соблюдением правил почтовых переводов и пересылки валютных ценностей через таможенную границу Украины. В большинстве случаев такой контроль касается физических лиц.

Таким образом, предусмотренная Декретом ориентация системы валютного контроля базируется на представлении валютного оборота как части денежного оборота страны, а не какой-то особой сферы, который может контролироваться абсолютно автономным органом. Банковский механизм организации и осуществления валютного контроля есть определяющий во всей системе валютного регулирования государства. Этот механизм целесообразно рассматривать как определенную совокупность способов, приемов и методов практической реализации задач валютного контроля, которые охватывают три основных блока, отображающих три взаимосвязанные между собою процессы:

- 1) организацию валютного контроля Национальным банком Украины на макроуровне;
- 2) контроль НБУ за соблюдением коммерческими банками норм валютного законодательства Украины;
- 3) контроль коммерческих банков за операциями своих клиентов в границах предоставленных им полномочий.

Объектом валютного контроля в Украине являются операции резидентов и нерезидентов, физических и юридических лиц, которые связаны с перемещением валюты, изменением ее собственника, перечислением валюты за границу, получением валютных средств за товары и услуги; а также обязанность относительно декларирования

валютных ценностей и иного имущества резидентов, которые находятся за пределами Украины.

Органы, которые осуществляют валютный контроль, имеют право требовать и получать от резидентов и нерезидентов полную информацию об осуществлении ими валютных сделок, состояние банковских счетов в иностранной валюте в границах своих полномочий, а также об имуществе, которое подлежит декларированию.

- Основными контрольными функциями Национального банка Украины в сфере валютных отношений есть: установление и контроль по курсу национальной денежной единицы на межбанковском валютном рынке; контроль за экспортно-импортными операциями;

- контроль за порядком открытия и ведения валютных счетов;
- контроль за обменными операциями с наличной валютой;
- контроль за иностранными инвестициями и международными кредитами и пр.

Таким образом, практически все операции резидентов и нерезидентов подлежат в Украине валютному контролю.

Помимо сферы валютного контроля, определенные особенности имеют и формы валютного контроля, которые применяются в нашем государстве (рис.5). Основной формой валютного контроля в Украине является предварительный контроль, то есть контроль за валютными операциями, которые осуществляется органами валютного контроля к началу их проведения. При этом используется преимущественно такой вид предварительного контроля как лицензирование валютных сделок, то есть проведение последних исключительно на основе разрешения Национального банка Украины. Например, проводить финансовые валютные сделки имеют право, исключительно уполномоченные банки, то есть банки, которые получили специальную лицензию Национального банка.

В соответствии со статьей 5 Декрета Кабинета Министров “О системе валютного регулирования и валютного контроля”, Национальный банк Украины выдает индивидуальные и генеральные лицензии на осуществление валютных сделок, которые подпадают под режим лицензирования. *Генеральные* лицензии выдаются коммерческим банкам и иным кредитно-финансовым учреждениям Украины на осуществление валютных сделок, которые не требуют индивидуальной лицензии, на весь период действия режима валютного регулирования. *Индивидуальные* лицензии выдаются резидентам и нерезидентам на осуществление разовой валютной сделки на период, необходимый для осуществления такой операции (например, для проведения иностранной инвестиции, использования валюты как залога, для открытия счета за границей и пр.). Порядок и сроки выдачи лицензий, перечень документов, необходимых для получения лицензий, а также основания для отказа в выдачи лицензий определяются НБУ.

Текущий валютный контроль в Украине предусматривает осуществление органами валютного контроля (в основном уполномоченными коммерческими банками) контроля за валютными операциями своих клиентов (юридических и физических лиц), а также осуществление Национальным банком собственных, силами работников центрального аппарата и областных управлений НБУ, проверок уполномоченных банков относительно соблюдения ими норм и правил валютного законодательства.

К сфере текущего контроля НБУ можно отнести также обязанности относительно тесного взаимодействия с государственными органами валютного контроля и предоставления информации государственным органам Украины, что является одним из направлений сотрудничества с целью усиления валютного контроля через обобщение и анализ информации о состоянии расчетов за внешнеэкономическими операциями резидентов.

Одной из важных форм контроля в Украине является последующий контроль, который осуществляется Национальным банком на основе анализа отчетности за

валютными операциями, формы которой установлен НБУ. Такая форма контроля используется у нас практически за всеми валютными сделками.

2.2.3 Развитие системы валютного контроля в Украине

Международный валютный фонд выделяет следующие виды валютного контроля:

- контроль за торговлей золотом
- контроль за экспортом / импортом банкнот
- контроль за неторговыми (“невидимыми”) транзакциями и текущими переводами;
 - контроль за операциями с инструментами рынка денег и капитала;
 - контроль за кредитными операциями;
 - контроль за ликвидацией прямых инвестиций.

В стране, что стремится к интеграции в мировое экономическое сообщество, допустимым является лишь валютный контроль, совместимый с положениями ст. VIII Устава МВФ, что требует снятия ограничений на проведение текущих операций, установление режима внутренней конвертируемости валюты, который не препятствует конвертированию национальной валюты для нерезидентов и функционированию валютного рынка.

Украина взяла на себя обязательства выполнять требования ст. VIII Устава МВФ осенью 1996 года, которое означало фактически внедрение внутренней конвертируемости национальных денег. Это означало ограничение валютного контроля за текущими операциями резидентов и нерезидентов и требовало необходимости четкого размежевания текущих валютных сделок и операций, связанных с движением капитала.

В мировой практике приобрели распространение такие формы контроля за текущими операциями, как блокирование выручки иностранных экспортеров от продажи товаров в определенной стране, ограничение возможностей распоряжаться этими средствами; обязательная продажа валютной выручки экспортеров полностью или частично центральному банку страны; ограничение продажи иностранной валюты импортерам (лишь при наличии разрешения органа валютного контроля); внесение на депозит в банк импортерами определенной суммы национальной валюты для получения импортной лицензии; регулирование сроков платежей по экспортным и импортным операциям и пр.

▪ Текущие валютные сделки разделяются на торговые и неторговые. В соответствии с законодательству Украины, к текущим торговым валютным сделкам в Украине относятся (см. рис. 4): расчеты между юридическими лицами-резидентами и юридическими лицами-нерезидентами во время осуществления внешнеэкономической деятельности, включая кредитования экспортно-импортных операций на срок свыше 90 дней;

▪ расчеты в границах торгового оборота, которые осуществляются на территории Украины в иностранной валюте при условии наличия индивидуальной лицензии НБУ или в денежной единице Украины при условии, что хотя бы одной из сторон является нерезидент;

▪ операции на межбанковском валютном рынке Украины; оплата физическими лицами товаров (работ, услуг) с использованием пластиковых карточек и чеков и пр.

Текущие неторговые валютные сделки не связаны с коммерческой деятельностью предприятий, организаций, граждан, экспортом и импортом товаров (услуг), а также движением капитала. Эти операции осуществляются уполномоченными банками как для физических лиц-резидентов и нерезидентов, так и для юридических лиц резидентов и нерезидентов.

К основным текущим неторговым операциям относятся: операции с обменом иностранной валюты; выплата физическим лицам наличной иностранной валюты;

перевод средств в иностранной валюте за границу Украины неторгового характера; операции по открытию и ведению счетов в иностранной валюте физических лиц и пр.

На протяжении последних лет в Украине произошли значительные изменения в порядке проведения неторговых операций уполномоченными банками. Продажа иностранной валюты физическим лицам-резидентам осуществляется практически без ограничений через сеть пунктов обмена и в уполномоченных банках. Значительно расширены и возможности физических лиц относительно перевода принадлежащих им средств в иностранной валюте за пределы Украины по неторговым операциям.

Эффективная система валютного контроля играет важную роль в обеспечении выполнения Национальным банком возложенных на него функций в сфере курсообразования национальной денежной единицы. К основным направлениям контроля в этой сфере следует отнести регламентацию операций на межбанковском валютном рынке Украины, контроль за порядком торговли иностранной валютой (в безналичной форме), а также контроль за осуществлением обязательной продажи валютных поступлений экспортеров.

В соответствии со ст. 6 Декрет Кабинета Министров Украины “О системе валютного регулирования и валютного контроля”, торговля иностранной валютой на территории Украины резидентами и нерезидентами -юридическими лицами осуществляется через уполномоченные банки и прочие кредитно-финансовые учреждения, которые получили лицензию от Национального банка Украины на торговлю иностранной валютой на межбанковском валютном рынке Украины.

Уполномоченные банки и прочие кредитно-финансовые учреждения, которые получили лицензию Национального банка Украины:

а) от своего имени покупают и продают иностранную валюту на межбанковском валютном рынке Украины по доверенности и за счет резидентов и нерезидентов;

б) имеют право от своего имени и за свой счет покупать иностранную валюту денежной наличностью у физических лиц-резидентов и нерезидентов, а также продавать ее физическим лицам-резидентам.

В соответствии с пунктом 1 статьи 6 Декрета “О системе валютного регулирования и валютного контроля”, Национальный банк Украины определяет структуру межбанковского валютного рынка, а также порядок и условия торговли иностранной валютой на межбанковском валютном рынке Украины.

Непосредственное осуществление операций на межбанковском валютном рынке Украины допускается лишь субъектам этого рынка, к которым относятся:

- Национальный банк Украины;
- уполномоченные банки, то есть коммерческие банки, которые получили лицензию Национального банка Украины на право осуществления операций с валютными ценностями (около 140 банков имеют полные или ограниченные валютные лицензии);
- другие кредитно-финансовые учреждения-резиденты (страховые, инвестиционные, дилерские компании и тому подобной), которые получили лицензии Национального банка Украины на право осуществления валютных сделок [66];
- юридические лица, которые заключили (В соответствии с правилами, которые установленные Национальным банком Украины) с уполномоченными банками агентские соглашения на открытие пунктов обмена иностранных валют;
- кредитно-финансовые учреждения-нерезиденты (в том числе иностранные банки), которые получили индивидуальное разрешение Национального банка Украины на право осуществления операций на межбанковском рынке Украины (примером может служить инвестиционная компания “Merrill Lynch”, которая получила в 1998 г. право конверсии в доллары гривневых поступлений от приобретенных ею государственных ценных бумаг - ОВДП).

Структура межбанковского валютного рынка, кроме указанных выше субъектов, включает также валютные биржи (*Украинская межбанковская валютная биржа в Киеве и Крымская межбанковская валютная биржа - в Симферополе*) или валютные подразделения товарных и фондовых бирж, которые получили лицензию Национального банка Украины на право организации торговли иностранной валютой.

Порядок и условия получения лицензий на право осуществления и организацию валютных сделок биржами, другими кредитно-финансовыми учреждениями-резидентами и нерезидентами определяется Национальным банком Украины отдельным решением.

Таким образом, основной формой валютного контроля при регламентации операций на межбанковском валютном рынке является лицензирование Национальным банком субъектов этого рынка (предварительный контроль), то есть предоставление допуска лишь тем из них, которые выполняют определенные условия.

Одной из форм валютных ограничений, активно применяющихся в Украине и существенно влияющих на выполнение Национальным банком функции обеспечения стабильности обменного курса национальной валюты, является политика обязательной продажи резидентами валютной выручки; при этом контроль за обеспечением этой формы валютного контроля в основном возложен на уполномоченные коммерческие банки.

Валютная выручка юридических лиц-резидентов (то есть суммы валютных поступлений от продажи товаров и услуг за иностранную валюту независимо от источников их происхождения), полученная в валютах, определенных Национальным банком Украины, подлежит обязательной полной или частичной продаже на валютном рынке на протяжении 5 рабочих дней.

Выручка в иностранной валюте, подлежащая обязательной полной или частичной продаже, зачисляется в полном объеме на специальные распределительные счета, которые открываются и ведутся в уполномоченных банках. Указанный счет ведется в кодах всех валют, отнесенных к первой и второй группе валют.

При зачислении валютной выручки на специальный распределительный счет, уполномоченный банк не позднее следующего рабочего дня сообщает об этом собственнику счета.

Не подлежат обязательной продаже на валютном рынке валютные поступления:

- приобретенные в установленном порядке через уполномоченные банки или иные кредитно-финансовые учреждения, которые имеют лицензию Национального банка Украины, на валютной бирже на осуществление операций с валютными ценностями;
- полученные физическими лицами-резидентами (в том числе в виде заработной платы) от нерезидентов, за исключением средств, полученных от хозяйственной деятельности;
- относящиеся к дипломатическим, консульским, торговым и иным официальным представительствам Украины за границей, которые пользуются иммунитетом и дипломатическими привилегиями, а также филиалам и представительствам украинских предприятий и организаций за границей, не осуществляющих предпринимательской деятельности;
- относящиеся к уполномоченным банкам и иным кредитно-финансовым учреждениям, которые имеют лицензию Национального банка Украины на осуществление валютных сделок в границах, не превышающих установленного лимита открытой валютной позиции;
- поступившие на счета юридических лиц-резидентов, которые выступают посредниками, как выручка от продажи товаров и услуг по доверенности (на основании договоров комиссии, консигнации, агентских соглашений и тому подобных) иных субъектов хозяйственной деятельности и подлежат перечислению последними;

- направленные непосредственно на погашение задолженности в иностранной валюте по кредитам, полученными резидентами от иностранных кредиторов по разрешению Национального банка Украины или по гарантии правительства (копии этих документов передаются соответствующему уполномоченному банку);
- поступившие как благотворительные средства на счета резидентов в иностранной валюте (от нерезидентов).

Юридические лица-резиденты могут покупать иностранную валюту через уполномоченные банки или иные кредитно-финансовые учреждения, которые имеют валютную лицензию Национального банка Украины, на валютных биржах:

- для обеспечения их обязательств перед нерезидентами относительно уплаты продукции, услуг, работ, прав интеллектуальной собственности и иных имущественных прав, за исключением оплаты валютных ценностей;
- для обеспечения затрат на служебные командировки за границу в пределах норм, установленных Министерством финансов Украины;
- для обеспечения переводов за границу пенсий, стипендий и алиментов в порядке, предусмотренном Соглашениями о неторговых платежах с соответствующими странами;
- для уплаты за границы Украины процентов по кредитам, полученным по разрешению Национального банка Украины;
- для репатриации капитала, относящегося иностранному инвестору, который предварительно был инвестирован на территории Украины, или доходов от этого капитала (при наличии документального подтверждения об осуществлении инвестиций и о размере фактически полученных в результате этого доходов иностранного инвестора).

Валютные средства, приобретенные в установленном порядке через уполномоченные банки или иные кредитно-финансовые учреждения на валютной бирже, должны быть использованы резидентом на протяжении 5 рабочих дней с момента зачисления их на его балансовый валютный счет на цели, указанные в заявлении на покупку валюты.

Денежные средства, номинированные в валютах, относящихся к первой и второй группам, согласно с Классификатором иностранных валют и относительно которых Национальным банком Украины не установлены правила обязательной полной или частичной продажи, свободно покупаются и продаются уполномоченными банками по собственным курсам при условии соблюдения по указанным валютам закрытой валютной позиции.

Функционирование и развитие системы валютного контроля, в частности, уровень жесткости валютных ограничений, мера конвертируемости национальной валюты, тесно связаны с режимом валютного курса, прежде всего, с границами вмешательства государственных органов в процесс формирования курса.

В период становления валютного рынка в Украине (1991-1992 года) отдельный валютный курс украинского “купоно-карбованця” не определялся, а лишь приравнивался к курсу российского рубля. С момента начала работы (в сентябре 1992 г.) Валютной биржи при Национальном банке Украины официальным курсом стал признаваться курс, зафиксированный на этой бирже (позднее - Украинской межбанковской валютной бирже (УМВБ)). Но законодательно эти вопросы были урегулированы лишь Декретом Правительства “О системе валютного регулирования и валютного контроля” и соответствующими подзаконными актами. В частности, порядок установления и использования валютного курса был определен Инструкцией Национального банка Украины от 14 марта 1993 года. Национальный банк устанавливал также предельные размеры маржи по операциям на межбанковском валютном рынке Украины уполномоченных банков и иных кредитно-финансовых учреждений. С 16 марта 1993 года был сокращена обязательная продажа предприятиями поступлений от экспорта в

свободно конвертируемых валютах - с 100% (по завышенному официальному курсу) до 50% (по курсу УМВБ). При этом такой порядок продажи валютных поступлений резидентов не распространялся на валютную выручку, которая направлялась на погашение использованных валютных кредитов, полученных по разрешению НБУ, или гарантированным правительством, иностранную валюту, которая ввозилась для внесения в уставные фонды общих предприятий, а также выручку в иностранной валюте по экспорту продукции собственного производства, которая поступала в пользу предприятий с иностранными инвестициями. Это была попытка установления рыночного (плавающего) курса украинского карбованца относительно иностранных валют. Такой валютный режим действовал по июль 1993 года и служил дальнейшей либерализации валютного рынка, жесткие параметры которого были установлены Указом Президента Украины от 5 февраля 1992 года.

Кредитная экспансия летом 1993 года нарушила нестойкое равновесие на валютном рынке, одновременно ускоряя темпы номинальной (и реальной) девальвации карбованца. С целью сдерживания инфляции, стабилизации затрат на оплату критического импорта (в частности нефти и газа) в августе 1993 года НБУ было принято решения о жесткой фиксации обменного курса украинского карбованца к доллару США, немецкой марки и российского рубля. Фиксация курса карбованца сопровождалась новыми, больше жесткими условиями использования валютной выручки. В частности, 40 процентов поступлений иностранной валюты должно было продаваться правительству через валютный тендер по официальному обменному курсу 12610 крб. за доллар США, 10 процентов - Национальному банку по курсу 25000 крб. за американский доллар. Остальные 50 процентов экспортных валютных поступлений могли храниться на валютных счетах или же продаваться исключительно Национальному банку. Таким образом, 18 августа 1993 года снова была введена система множественных курсов; снова появились отделенные официальный курс (теоретически постоянный) и свободный курс УМВБ; сохранялась обязанность экспортеров продавать 50% экспортной выручки, но уже по девальвированному официальному курсу.

2 ноября 1993 года был принят указ Президента "О реализации дополнительных мер относительно усовершенствования валютного регулирования", который вообще приостановил деятельность валютной биржи. Общим постановлением Кабинета Министров и Национального банка было установлено, что как обязательная, так и свободная продажа иностранной валюты осуществлялась только по официальному курсу, который в данное время перестал быть жестко фиксированным, а мог ежедневно меняться Национальным банком по согласованию с Кабинетом Министров Украины. Причем, покупателей валюты определял так называемый "тендерный комитет" (за исключением 10% поступлений, которые направлялись на пополнение официального резерва НБУ, что составлял на начало 1994 года больше 100 млн. долларов), а дополнительные суммы иностранной валюты могли быть переданы непосредственно Национальному банку, который в дальнейшем стал перепродавать их на своих аукционах.

В декабре 1993 года НБУ ввел административный курс, который устанавливался на нижнем (девальвированном) уровне относительно официального курса. Новый курс должен был использоваться при добровольной продаже остатков валютных поступлений от экспорта.

Таким образом, попытки либерализовать валютный режим мартовским (1993 года) Декретом правительства путем внедрения внутренней конвертируемости и плавающего обменного курса натолкнулись на несколько препятствий, которые и послужили причиной их неудачи. Во-первых, в Украине еще не сформировалась экономическая среда и соответствующая рыночная инфраструктура, которая была предпосылкой реализации подобной модели валютного режима. Другими причинами были наличие ощутимого диспаритета в торговых и платежных отношениях, в особенности со странами СНГ, вследствие внешнего ценового шока, прежде всего со

стороны России, асимметрия в ценах украинского экспорта и импорта, ухудшение условий торговли, а также взрывоподобное развитие инфляционных процессов в Украине, уровень которых достиг в 1993 году 10000 процентов.

С января по сентябрь 1994 года в Украине применялся фиксировано-регулируемый обменный курс карбованца, который сопровождался преимущественно административными методами его определения. Политика фиксированного валютного курса привела к снижению эффективности экспорта с оплатой в иностранной валюте и увеличению части бартерных операций, уменьшение поступлений валюты на внутренний рынок, возрастание внешнего долга и значительной утечке капитала за границу. По экспертным оценкам, в период действия фиксированного курса с Украины было вывезено 2,5-3,5 млрд. долларов США [26].

Основными мероприятиями постепенного отхода от административного курса были аукционы Национального банка, на которых торговля происходила по так называемому коммерческому курсу НБУ. Курс доллара устанавливался на уровне, который в два раза превышал официальный.

22 августа 1994 года был подписанный указ президента, который определял правовые рамки функционирования межбанковского валютного рынка и вводил с 1 октября 1994 года унифицированные валютные курсы. Не претерпела изменений требование относительно продажи 50% валютной выручки предприятиями. Тем не менее были изменены пропорции продажи: 30% - по официальному курсу для Валютного комитета, 10% - по рыночному (аукционному) курсу для резервирования НБУ, 10% - на аукцион Национального банка.

С октября 1994 года начался новый этап развития валютного регулирования в Украине, суть которого состояла в дальнейшей либерализации валютного рынка, установлении единого обменного курса для наличных расчетов, подготовке предпосылок для введения новой денежной единицы - гривны. Постановлением Национального банка Украины от 24 октября 1994 года "Об унификации курса карбованца к иностранным валютам и либерализации валютного рынка Украины" было провозглашено, что официальный курс карбованца к доллару США, немецкой марки, российскому и белорусскому рублю определяется на основании результатов торгов на Украинской межбанковской валютной бирже. Официальный курс карбованца используется при осуществлении всех безналичных и наличных операций продажи и покупки иностранной валюты. Таким образом практика множественных курсов в стране была заменена применением единого обменного курса, который устанавливался по принципу спроса и предложения.

В конце 1994 года снова была открытая Украинская межбанковская валютная биржа; тем не менее курс, который устанавливался на ней, тяжело было назвать межбанковским аукционным (или рыночным) курсом, поскольку единым продавцом свободно конвертируемой валюты оставался НБУ.

В этот период основным направлением валютной политики, предусмотренным программой экономических реформ Президента Украины, было осуществление мероприятий по постепенной либерализации и децентрализации валютного рынка Украины.

Постановлением Правления Национального банка Украины "О мероприятиях по либерализации валютного рынка Украины" №119 от 16 мая 1995 года была разрешена обязательная продажа валютных поступлений и свободных валютных средств резидентов Украины как через Украинскую межбанковскую валютную биржу, так и непосредственно через уполномоченные банки на межбанковском валютном рынке Украины. Этим же постановлением практически был отменен обязательный выкуп в Официальный валютный резерв Национального банка Украины 10 процентов валютных поступлений субъектов хозяйственной деятельности. Резидентам было позволено покупать иностранную валюту как через УМВБ, так и непосредственно через уполномоченные банки Украины на межбанковском валютном рынке.

После присоединения в сентябре 1996 года к ст. VIII Устава МВФ было упразднена 50-процентная обязательная продажа валютных поступлений экспортеров. В течение 1996-середины 1998 лет Национальный банк проводил политику сдерживания значительных курсовых колебаний путем осуществления валютных интервенций. Колебание курса украинской денежной единицы ограничивались рамками “валютного коридора”. Чтобы предотвратить всплески спекулятивных тенденций, в особенности в условиях углублявшегося мирового финансового кризиса, НБУ применял как экономические, так и административные рычаги, среди которых ограничение курсовых колебаний между биржевым и внебиржевым рынками до 0,3%; покупка валюты на биржевом рынке лишь по клиентским заявкам; контроль за деятельностью банков на межбанковском рынке (внедрение ежедневной отчетности коммерческих банков за операциями купли-продажи валюты); изменение нормативов общей валютной позиции. Ряд антикризисных мероприятий применил Национальный банк Украины для защиты украинского финансового рынка от последствий августовского финансового кризиса 1998 года в России. В частности, были изменены рамки валютного коридора (с 1,8-2,25 до 2,5-3,5 грн. да доллар США), введен обязательная 50% продажа на УМВБ валютных поступлений от экспортных операций, установлен жесткий контроль со стороны НБУ за покупкой иностранной валюты на УМВБ, уменьшена маржа на продажу иностранной валюты (с 10 до 5 процентов от текущего официального курса НБУ), запрещено осуществление валютных сделок на межбанковском валютном рынке и тому подобное. Благодаря административным шагам правительства и НБУ (которые имели временный характер) валютный курс гривны после девальвации в сентябре 1998 года на 51% в начале октября стабилизировался.

В начале 1999 года задачей Национального банка был отход от жестких административных мероприятий регулирования валютного рынка, восстановление рыночных методов регулирования спроса и предложения на валюту, а также определение курсовой политики. Установлению более либерального режима регулирования валютного рынка оказывало содействие ряд мероприятий НБУ, в частности: увеличение размера максимального отклонения от официального курса по операциям купли-продажи наличной валюты (с 5 до 10%); увеличение размера максимальной маржи между курсами купли и продажи по операциям в обменных пунктах банков; предоставление разрешения банкам на приобретение валюты для некритического импорта, куплю валюты под погашение кредитов резидентов в свободно конвертируемой валюте и пр. Важным шагом относительно либерализации валютного рынка было решение об открытии межбанковского валютного рынка и приостановления операций купли-продажи валюты на УМВБ. Официальный курс гривны на межбанковском рынке устанавливался как средневзвешенная величина курсов коммерческих банков по объемам купли-продажи валюты на конец дня.

Режим регулирования валютного рынка, внедренный с 19 марта 1999 года, является наиболее либеральным, поскольку с того времени концепция курсообразования исключает любое директивное вмешательство Национального банка в установление курса гривны, который формируется как средневзвешенный по результатам торгов долларами США на межбанковском валютном рынке.

Иной сферой валютного оборота, которая была и остается важным направлением регулирования и контроля со стороны НБУ, является **валютно-обменные операции** с наличной валютой. Одной из первоочередных задач Национального банка Украины было создание юридической и организационной основы для цивилизованных отношений в торговле наличной иностранной валютой, чтобы не допустить полной криминализации этого сектора экономики.

Период создания и первый год становления Национального банка Украины характеризовался практически полным отсутствием законодательных документов относительно осуществления обменных операций, и наличных в частности. Банковские учреждения в своей деятельности в основном руководствовались указаниями, как

Национального банка Украины, так и бывшего Госбанка СССР, которые часто противоречили один одному и создавали ситуацию юридического хаоса. Некоторые важные вопросы были совсем неурегулированными. Например, коммерческие банки самостоятельно, без любых ограничений, определяли курсы по своим операциям. Для них не устанавливались ограничения “открытых позиций” относительно иностранной валюты. Не были урегулированные на законодательном уровне равные правила продажи валюты гражданам, ее вывоз за границу и тому подобное. Это, в свою очередь, создавало предпосылки для разнообразных злоупотреблений, которые Национальный банк Украины был не в состоянии устранить (хоть и старался это сделать), поскольку не имел определенных законодательно оснований.

Документом, который можно назвать базовым в регулировании операций с наличной валютой, стал Декрет “О системе валютного регулирования и валютного контроля” от 19 февраля 1993 года. Вместе с Декретом Кабинета Министров Украины “О порядке осуществления расчетов в иностранной валюте” эти документы заложили основу принципам регулирования отношений в этой сфере на относительно продолжительный период.

Прежде всего, были юридически оформленные ограничения относительно использования иностранной валюты на внутреннем рынке. Статьей 6 Декрета Кабина Украины “О системе валютного регулирования и валютного контроля” было установлено, что торговля иностранной валютой на территории Украины юридическими лицами, ее купля и продажа физическими лицами осуществляется через уполномоченные банки и прочие кредитно-финансовые учреждения, которые получили лицензию на торговлю иностранной валютой от Национального банка, исключительно на межбанковском валютном рынке Украины.

Согласно пункту 3 статьи 5 Декрета “О системе валютного регулирования и валютного контроля” уполномоченный банк и прочие кредитно-финансовые учреждения, которые получили генеральную лицензию Национального банка на осуществление операций, связанных из торговлей иностранной валютой, получали право открывать на территории Украины пункты обмена иностранной валюты, в том числе на основании агентских соглашений с другими юридическими лицами-резидентами.

Чтобы обеспечить условия для развития внутреннего валютного рынка, Национальный банк Украины установил, начиная с 25.05.1993 года, порядок заключения агентских соглашений между уполномоченными банками и юридическими лицами относительно открытия обменных пунктов. Опыт работы и результаты контроля деятельности обменных пунктов подтвердили необходимость разработки базового документа, который бы регулировал отношения при осуществлении этих операций.

Таким документом стало “Положение о пунктах обмена иностранной валюты”, утвержденное постановлением Правление Национального банка от 7 июля 1994 года. Положением был определен порядок работы обменного пункта и контроля за его деятельностью, санкционировано открытие обменных пунктов в пограничных зонах, аэропортах, на морских и речных вокзалах, в иных местах прибытия граждан в Украину и выезда из Украины.

Указанное положение было дополнено постановлением Правления Национального банка Украины относительно обязательного оформления с 1 октября 1995 года при обмене валют квитанций строгой отчетности по формам №№ 377 и 377-А. Дополнением также установлено ведение обменным пунктом отдельного учета операций продажи подорожных чеков и выплаты валюты по подорожным чекам и кредитным карточкам. Этим же постановлением было запрещено с 10 июня 1995 года деятельность передвижных обменных пунктов, которое обеспечило эффективный контроль и уменьшило количество правонарушений. Кроме того, с целью усиления контроля за деятельностью пунктов обмена иностранной валюты коммерческие банки были обязаны установить в пунктах обмена (в том числе открытых на агентских условиях) компьютерную технику или электронные контрольно-кассовые аппараты.

Согласно Постановлению Правления НБУ № 227 от 18 сентября 1995 года курс украинского карбованца мог отклоняться от официального курса Национального банка не больше, чем на 10%, включая комиссионные вознаграждения.

Значительное место в системе валютного контроля в Украине занимает **контроль по экспортно-импортным операциям**, в особенности в части своевременности проведения расчетов по ним. Основными направлениями банковского валютного контроля в этой сфере является:

- анализ соответствия валютных сделок, которое осуществляются резидентами и нерезидентами, действующему законодательству, и наличию необходимых для них лицензий и разрешений;
- проверка выполнения резидентами обязательств в иностранной валюте перед государством и обязательств относительно продажи иностранной валюты на внутреннем рынке Украины;
- проверка обоснованности осуществления платежей в иностранной валюте;
- проверка полноты и объективности учета и отчетности по валютным операциям, а также по операциям нерезидентов в валюте Украины.

В соответствии с Декретами КМУ от 19 февраля 1993 года “О системе валютного регулирования и валютного контроля” и “О порядке осуществления расчетов в иностранной валюте” Национальный банк установил порядок осуществления расчетов по экспортно-импортным операциям. Основная цель такого контроля - обеспечение полного и своевременного поступления экспортной выручки в Украину и обеспечение соответствия суммы средств в иностранной валюте, уплаченной за импортируемые товары, стоимости фактически ввезенных на территорию страны товаров.

Согласно действующему законодательству, все международные расчеты, связанные с экспортом и импортом товаров, предоставлением услуг и другими коммерческими соглашениями, осуществляются резидентами Украины (юридическими и физическими лицами, зарегистрированными как предприниматели) лишь через уполномоченные банки.

Международные расчеты по коммерческим соглашениям осуществляются уполномоченными банками Украины, как правило, в свободно конвертируемой валюте, а также в валюте с ограниченной конвертируемостью и расчетной валюте клиринговых расчетов согласно условий межгосударственных и межбанковских соглашений. Уполномоченные банки осуществляют международные расчеты в формах, которые имеют место в международной банковской практике, с учетом требований действующего законодательства Украины на момент проведения этих расчетов. Выбор конкретной иностранной валюты и формы расчетов по внешнеторговому контракту определяется по соглашению сторон и фиксируется в условиях контракта.

В зависимости от состояния платежного баланса Украины Национальный банк может корректировать формы расчетов с отдельными странами.

Уполномоченные банки, которые обслуживают экспортно-импортные операции украинских резидентов, обязаны: при открытии резиденту валютного счета в 3-дневной срок сообщить об этом государственной налоговой инспекции по месту регистрации резидента; В соответствии с требованиями Указа Президента Украины от 8 июня 1993 года “О неотложных мероприятиях по усилению валютного контроля” с целью внесения субъектами внешнеэкономической деятельности в грузовые таможенные декларации реквизитов уполномоченных банков, предоставлять последним свои реквизиты:

- а) полное название уполномоченного банка и полный почтовый адрес (без сокращений);
- б) код ОКПО уполномоченного банка в соответствии с Общим классификатором предприятий и организаций Украины, присвоенным органами статистики по месту нахождения банка.

Выручка резидентов подлежит зачислению на их валютные счета в уполномоченных банках в срок выплаты задолженностей, указанных в контрактах, но не

позднее 90 календарных дней с даты таможенного оформления экспортируемой продукции, а в случае экспорта работ (услуг), прав интеллектуальной собственности, - с момента подписания акта или иного документа, что удостоверяет выполнение работ, предоставление услуг, экспорт прав интеллектуальной собственности.

Моментом получения выручки в иностранной валюте за экспортированную продукцию считается дата поступления средств на валютный счет резидента в уполномоченном банке Украины. Превышение указанного срока возможно лишь по индивидуальному разрешению областного управления Национального банка Украины по месту регистрации резидента. Основанием на удлинение законодательно установленных сроков поступления валютной выручки согласно п.6 Закона Украины "О порядке осуществления расчетов в иностранной валюте" является наличие выводов соответствующих министерств и ведомств, которые подтверждают принадлежность контракта резидента с иностранной фирмой в порядке, установленным Кабинетом Министров Украины постановлением от 28 декабря 1994 года "О порядке отнесения операций резидентов при осуществлении ими внешнеэкономической деятельности к договорам производственной кооперации, консигнации, комплексного строительства, поставки сложных технических изделий и товаров специального назначения". В иных случаях ходатайства на удлинение указанных сроков расчетов Национальный банк Украины не разглядывает.

Импортные операции резидентов, которые осуществляются на условиях отсрочки поставки, в случае, если такая отсрочка превышает 90 календарных дней с момента осуществления авансового платежа или выставления векселя в пользу поставщика импортируемой продукции (работ, услуг), требуют индивидуального разрешения регионального управления Национального банка Украины по месту регистрации украинского резидента. Моментом осуществления авансового платежа или выставления векселя в пользу иностранного партнера считается дата списания средств с валютного счета резидента или дата выписки векселя. Основания на удлинение законодательно установленных сроков поступления продукции (работ, услуг) в Украину те же, что и при экспорте продукции.

Государственные таможенные органы согласно с Указом Президента Украины от 8 июня 1993 года "О неотложных мероприятиях по усилению валютного контроля" каждую неделю присылают к уполномоченным банкам Украины, указанных в грузовых таможенных декларациях, реестры грузовых таможенных деклараций в отдельности на экспортные и импортные грузы, на основании которых товары и прочие предметы пересекли таможенную границу Украины. Уполномоченные банки на основании анализа полученных реестров устанавливают контроль за своевременным поступлением резидентам выручки в иностранной валюте за экспортированную продукцию, работы (услуги), или продукции при ее импорте за границу с момента осуществления авансового платежа или открытия аккредитива в пользу импортера.

Национальная система валютного контроля за поступлением валютной выручки в Украине базируется на взаимодействии органов валютного контроля, а именно Национального банка Украины, коммерческих банков и Государственной таможенной службы, Государственной налоговой администрации.

Для установления действенного контроля за осуществлением расчетов в иностранной валюте, уполномоченные банки при списании средств с валютного счета резидента обязаны требовать от последнего документы, подтверждающие цель операции. В случае, когда резидентом осуществляется авансовый платеж или предыдущая оплата продукции, которая импортируется в Украину, уполномоченный банк регистрирует эту операцию в специально заведенном для этой цели журнале, в котором фиксируется дата перечисления средств, наименование поставщика продукции, дата и номер контракта, предельный срок поступления продукции за границу в адрес резидента, исходя из законодательно установленных сроков, и дата фактического поступления продукции, что проставляется на основании реестров грузовых таможенных деклараций. По получению

указанных реестров уполномоченные банки требуют от своих клиентов копию грузовой таможенной декларации с тем, чтобы прийти к убеждению, что продукция поступила в полном объеме согласно с контрактом.

Экспортные операции фиксируются уполномоченными банками по получению реестров грузовых таможенных деклараций в аналогичном журнале с одновременным требованием от резидента копии контракта и копии товарно-сопроводительных документов, которые подтверждают момент фактического пересечения таможенной границы Украины.

Поступление в пользу резидента валютных средств при отсутствии в реестрах грузовых таможенных деклараций данных о пересечении продукции таможенной границы Украины, возможно в случае перечисления иностранным партнером аванса согласно условиями контракта на выполнение работ (предоставление услуг) за границей Украины, что необходимо в дальнейших учитывать при окончательных расчетах по контракту и осуществлении контроля за поступлением выручки в полном объеме.

При непоступлении валютной выручки в установленные сроки или продукции по импорту в Украину уполномоченные банки в недельный срок дают информацию об этом комиссиям при региональных управлениях НБУ по месту регистрации резидентов.

По полученным клиентами - субъектами предпринимательской деятельности индивидуальным разрешениям уполномоченные банки не позднее 5 числа месяца, следующего за отчетным, предоставляют комиссиям при региональных управлениях НБУ по месту регистрации резидентов информацию о состоянии завершения расчетов или поставок продукции. Не позднее 10 числа месяца, следующего за отчетным, региональные управления НБУ присылают Управлению валютного регулирования НБУ полную информацию по установленной форме относительно предоставленных ими индивидуальных разрешений и состояние завершения расчетов в иностранной валюте или поставок продукции по этим разрешениям. В случае несоблюдения требований действующего законодательства при оформлении резидентам таких разрешений и поставках по ним Управление валютного регулирования Национального банка Украины может пересматривать или отменять индивидуальные разрешения на протяжении недели при получении информации от региональных управлений. Сообщение об упразднении или пересмотре разрешения Управление валютного регулирования Национального банка присылает региональным управлениям банка для дальнейшего реагирования.

По истечении установленных сроков поступления выручки в иностранной валюте или импортируется продукция, через три недели, которые необходимы для получения резидентом индивидуального разрешения на превышение этих сроков, уполномоченные банки начисляют пеню с резидентов за каждый день просрочки в размере 0,3% от суммы недополученной выручки в иностранной валюте по официальному курсу НБУ на день начисления пени. До 20 числа текущего месяца о начислении пени уполномоченные банки сообщают государственную налоговую инспекцию по месту регистрации резидента, которая, в свою очередь, дает распоряжение на безакцептное списание пени со счета резидента. 28 числа каждого месяца уполномоченные банки пересчитывают к государственному бюджету Украины (по распоряжению налоговой инспекции) суммы начисленной пени. Пеня выплачивается к тому времени, пока валютная выручка не поступит на счет экспортера, или пока не поступит товар, или эта санкция не прекрывает весь объем валютной выручки.

Налоговым органам предоставлено право по результатам проведенных ими документальных проверок непосредственно применять к резидентам, которые нарушают сроки осуществления расчетов по экспортно-импортным операциям, штрафные санкции, а именно взимать пеню. Взыскание пени налоговыми органами проводится в случае, когда проверкой установлено, что уполномоченный банк не выполняет требований органа валютного контроля. При этом налоговые органы обязаны сообщить в областное управление Национального банка Украины об уклонении уполномоченными банками от

осуществления функций органа контроля по экспортно-импортным операциям своих клиентов для привлечения их к ответственности.

Уклонение уполномоченными банками от осуществления функций органа контроля по экспортно-импортным операциям своих клиентов, а также непредставление информации комиссиям при региональных управлениях Национального банка Украины влечет за собою применение штрафных санкций в соответствии с Положением НБУ “О валютном контроле”.

Совершенствуя контроль за возвращением валютной выручки, НБУ в 1998 году ужесточил требования относительно предоставления индивидуальных лицензий на продолжение сроков поступления валюты или товаров.

Совместно с Государственной таможенной службой НБУ создал систему информационного обмена на основе постоянно действующей базы данных в сфере внешнеэкономической деятельности; она направлена на предотвращение использования фиктивных погрузочно-таможенных деклараций для купли и перевода за границы Украины валютных ценностей.

Суровые меры контроля было отведено относительно лоро-счетов нерезидентов в гривны. В частности, введенное требование относительно зачисления гривневых средств, которое поступили с корсчета банка-нерезидента на счет резидента, на распределительный счет и учета их там к моменту предоставления резидентом документов, подтверждающих осуществление операции. При осуществлении перевода резидентами национальной валюты по договорам с нерезидентами, уполномоченные банки обязаны предварительно зачислить средства на отдельный субсчет, на котором они учитываются в течение 5 рабочих дней (не учитывая день зачисления средств). Осуществить перевод средств в пользу нерезидента уполномоченные банки могут исключительно на 6-й рабочий день при условии предоставления клиентом справки налогового органа об отсутствии задолженности по платежам в бюджет.

Контроль за операциями, связанными с движением капитала.

Упразднение валютных ограничений по капитальным статьями платежного баланса (движение инвестиций, кредитов и пр.) оказывает содействие притоку иностранных инвестиций в экономику страны. Вместе с тем, отмена валютного контроля по операциям, связанным с движением капитала, создавая значительное давление на валютный курс национальных денег за счет значительных объемов конвертируемой валюты, и непредсказуемости переливов спекулятивного капитала, может сильно усложнить достижение стабилизации на макроэкономическом уровне. В связи с этим большинство стран считает целесообразным сохранение определенных ограничений относительно движения капиталов. Переход к полной либерализации валютного контроля в этой сфере будет осуществляться в основном лишь через несколько десятков лет после устранения валютных ограничений по текущим операциям, и лишь в случае создания условий, которые обеспечивают с помощью финансовых рычагов содержание национальных накоплений внутри страны.

В Украине сегодня отсутствует специальное законодательство, которое регулирует осуществление резидентами операций с капиталом за рубежом. Законодательство также не дает определения собственно понятию операций, связанных с движением капитала. По отсутствию актов прямого действия Национальный банк установил, что к валютным сделкам, связанных с движением капитала, относятся:

- осуществление прямых инвестиций в виде валютных ценностей нерезидентами в Украину или резидентами за границу, включая участие в акционерном капитале, реинвестирование доходов, иные формы долгосрочного (на срок свыше 1 года) и краткосрочного (на срок не больше 1 года) вложение капитала, связанное с обретением контроля над предприятиями или компаниями или приобретение права собственности на здания, сооружения, природные ресурсы и прочее недвижимое имущество;

- осуществление портфельных инвестиций нерезидентами в Украину или резидентами за границу;
- размещение резидентами валютных ценностей на счетах и вкладах за пределами Украины;
- получение резидентами финансовых кредитов от иностранных международных финансовых организаций и иных кредиторов.

Исходя из официальной классификации операций, связанных с движением капитала, валютный контроль за этими операциями можно разграничить на контроль за экспортом капитала и его импортом (притоком капитала из-за границы).

Как правило, наиболее жестко органы валютного контроля регламентируют экспорт капитала за границу, что осуществляется резидентами в виде инвестиций и предоставления кредитов. При этом относительно различных форм экспорта капитала могут применяться различные правила. Скажем, возможность держать средства резидентов в заграничных банках может быть ограничена как полным запретом (жестким лицензированием), так и простой регистрацией (декларированием). Прямые капитальные вложения резидентов за границу обычно лицензируются с целью ограничения как их общей суммы, так и суммы, что направляется в отдельные регионы, страны, области. Предоставление кредитов нерезидентам (в особенности долгосрочных) может рассматриваться как инвестиции с установлением контроля со стороны центрального банка страны. Формы валютного контроля за иностранными инвестициями, как правило, менее жестки. Одна из распространенных форм - требование получения разрешения органа валютного контроля на каждую инвестицию. Как раз таким образом осуществлялся контроль в социалистических странах. В развитых странах контроль за иностранными инвестициями состоит, как правило, в их регистрации в центральных (или местных) органах управления. Полностью или частично может быть ограниченное право иностранных инвесторов на репатриацию дохода. Ограничения могут также устанавливаться относительно вывоза вложенных нерезидентами средств.

В Украине большинство операций, связанных с движением капитала, подпадает под режим валютного контроля; самыми распространенными его формами является лицензирование и регистрация.

Благоприятствование привлечению иностранных инвестиций в Украину является одним из приоритетных направлений общегосударственной политики. В Украине действует достаточно либеральный режим для иностранных инвесторов. Инвестиции в Украину, что осуществляются нерезидентами в соответствии с Законом Украины “О режиме иностранного инвестирования”, не нуждаются в получении лицензий Национального банка. Законодательством Украины установлены гарантии неприкосновенности иностранных инвестиций в Украине и обеспечен перевод за границу без любых препятствий доходов и иных средств, полученных иностранными инвесторами на законных основаниях (после уплаты налогов, сборов и обязательных платежей). Не существует никаких ограничений относительно конвертации в иностранную валюту на межбанковском валютном рынке Украины доходов (дивидендов), полученных иностранными инвесторами в национальной валюте Украины.

Иностранные инвестиции могут быть направлены практически в любые объекты, не запрещенные для инвестирования. При этом приток капитала в отдельные сферы ограничивается. В соответствии с возложенными на него функциями, Национальный банк регулирует приток иностранных инвестиций в банковскую систему Украины [58]. Национальный банк регулирует также вопрос приобретения нерезидентами ценных бумаг, эмитированных в Украине (в частности, облигаций внутреннего государственного займа).

Иной сферой привлечения средств нерезидентов в национальную экономику является кредитование в иностранной валюте. Резиденты имеют право получать кредиты в иностранной валюте, как на внешнем, так и на внутреннем рынке капиталов. Национальный банк осуществляет валютный контроль за движением средств, которое

поступают в страну в виде кредитов в иностранной валюте. Национальный банк осуществляет регистрацию (до 1997 года - лицензирование) всех кредитов в иностранной валюте, которые их резиденты получают от нерезидентов, и выдает резидентам регистрационные свидетельства установленной формы. При этом резидент-заемщик должен получить регистрационное свидетельство после подписания кредитного соглашения с банком-кредитором, но к фактическому получению средств по кредиту.

Контроль за экспортом капитала регулируется в нашей стране наиболее жесткими правилами. Украинские инвестиции в экономику иных стран подпадают под режим валютного контроля и допускаются на основе лицензии Национального банка Украины. Для получения лицензии резиденты предъявляют унифицированный пакет документов в региональные управления Национального банка, а последние передают эти документы Национальному банку Украины для окончательного их утверждения. Инвестиции резидентов за границу не могут осуществляться за счет кредитов, полученных от уполномоченных и иностранных банков, иных резидентов и нерезидентов. Доход, полученный от таких иностранных инвестиций, подлежит обязательному декларированию согласно установленному порядку. При этом НБУ может отказать заявителю в издании упомянутой лицензии на основе определенного перечня причин.

Валютный контроль

В соответствии со статьей 5 Декрета № 15-93 НБУ выдает индивидуальные и генеральные лицензии на осуществление валютных операций, которые подпадают под режим лицензирования. Генеральные лицензии выдаются коммерческим банкам и другим кредитно-финансовым учреждениям. Индивидуальные лицензии выдаются резидентам и нерезидентам на осуществление разовой валютной операции на период, необходимый для ее осуществления. Перечень валютных операций, подлежащих лицензированию в соответствии с Декретом № 15-93, достаточно обширен, однако многие операции характерны исключительно для банков и финансово-кредитных учреждений. Среди операций, которые могут проводиться предприятиями - субъектами ВЭД, следует отметить:

- вывоз за пределы Украины валютных ценностей (кроме вывоза их в результате погашения обязательств перед нерезидентами, а также в виде процентов за кредиты, доходов от иностранных инвестиций и в других случаях, предусмотренных Декретом № 15-93);

- ввоз в Украину украинской валюты;
- получение резидентами кредитов в иностранной валюте;
- размещение валютных ценностей на счетах за пределами Украины;
- осуществление инвестиций за границу, в том числе путем приобретения ценных бумаг.

Осуществление указанных операций с валютными ценностями без получения индивидуальной лицензии НБУ влечет за собой штраф в сумме, эквивалентной сумме валютных ценностей, пересчитанной в валюту Украины по обменному курсу, действовавшему на день осуществления таких операций. Положение о валютном резидентами и нерезидентами в качестве средства платежа используется иностранная валюта. Использование для расчетов между ними валюты Украины требует получения индивидуальной лицензии НБУ. Если же указанный порядок был нарушен, то нарушителю грозит штраф в размере, эквивалентном сумме валютных ценностей, которые использовались при расчетах.

В соответствии со статьей 12 Закона о ВЭД на территории Украины вводится обязательное распределение выручки в иностранной валюте между валютными фондами субъектов ВЭД и Государственным валютным фондом Украины. Иными словами, часть выручки, полученной от ВЭД, подлежит продаже².

В соответствии с Указом Президента Украины от 27.06.99 г. № 734/99 «Об урегулировании порядка получения резидентами кредитов, ссуд в иностранной валюте от

нерезидентов и применения штрафных санкций за нарушение валютного законодательства» (далее — Указ) договоры, предусматривающие выполнение резидентами долговых обязательств перед нерезидентами по заимствованным у них кредитам и ссудам в иностранной валюте, подлежат регистрации НБУ. Регистрация проводится в течение семи рабочих дней с даты поступления необходимых для регистрации документов. Указом также установлено, что в случае получения резидентами кредитов от нерезидентов без регистрации договоров к ним (то есть резидентам) применяются финансовые санкции в виде штрафа в сумме, эквивалентной одному проценту размера полученного кредита или ссуды, пересчитанной в национальную валюту Украины по официальному курсу на день получения кредита или ссуды. Штрафы уплачиваются не позднее пяти дней со дня вручения резиденту решения о наложении штрафа. Уплата штрафа не освобождает от дальнейшей регистрации договора. В соответствии с пунктом 3 санкции, предусмотренные Указом и пунктом 2 статьи Декрета № 15-93, применяются НБУ к банкам и другим финансово-кредитным учреждениям, органами государственной налоговой службы — к другим резидентам и нерезидентам Украины. Иными словами, из изложенного следует, что уплата штрафа в соответствии с Указом не освобождает от ответственности, предусмотренной Декретом № 15-93.

Контроль сроков проведения расчетов по экспортным, импортным и лизинговым операциям

Основной задачей государственного контроля за осуществлением расчетов участников ВЭД является предотвращение утечки иностранной валюты и материальных ценностей из Украины. В соответствии со статьями 1 и 2 Закона о расчетах в иностранной валюте в срок, не превышающий 90 календарных дней:

- подлежит зачислению на валютные счета резидентов их выручка в иностранной валюте за экспортированную продукцию (отсчет начинается с даты таможенного оформления), а также за экспорт работ (услуг), прав интеллектуальной собственности (отсчет начинается с момента подписания акта или другого документа, который удостоверяет факт выполнения работ, предоставления услуг, экспорта прав интеллектуальной собственности);

- должна поступить продукция, работы, услуги при их импорте, осуществленном на условиях отсрочки поставки (отсчет срока начинается с момента осуществления авансового платежа или выставления векселя в пользу поставщика импортируемой продукции (работ, услуг)). В случае применения расчетов в форме документарного аккредитива отсчет 90-дневного срока начинается с момента осуществления банком платежа в пользу нерезидента.

Исключение предусмотрено только для выручки резидента в иностранной валюте за экспорт фармацевтической продукции отечественного производства (коды ТН ВЭД 30.01 — 30.06), для которой установлен предельный срок поступления, равный 180 календарным дням с даты таможенного оформления (выписки вывозной ГТД).

Нарушение резидентами указанных сроков влечет за собой взимание пени в размере 0,3 процента от суммы неполученной выручки (таможенной стоимости непоставленной продукции) за каждый день просрочки. Пересчет задолженности в гривни осуществляется по валютному курсу НБУ, действовавшему на день возникновения такой задолженности.

Для продления указанных сроков необходима индивидуальная лицензия Нацбанка Украины. Статьей 6 Закона о ВЭД предусмотрено, что в случае превышения указанных выше сроков при выполнении резидентами договоров производственной кооперации, консигнации, комплексного строительства, оперативного и финансового лизинга, поставки сложных технических изделий и товаров специального назначения Национальный банк Украины может предоставлять индивидуальные лицензии. Порядок отнесения операций резидентов в случае осуществления ими ВЭД к договорам производственной кооперации, консигнации, комплексного строительства, оперативного и финансового лизинга, поставки сложных технических изделий и товаров специального

назначения утвержден постановлением Кабинета Министров Украины от 30.03.2002 г. № 445.

Правила контроля за соблюдением резидентами установленных законодательством сроков расчетов по экспортным, импортным и лизинговым операциям резидентов разрешается исключительно при наличии лицензии. Обязательным условием для ее получения является наличие заключения ГНАУ о возможности продления этих сроков по внешнеэкономическим договорам резидентов. Без такого заключения НБУ не рассматривает ходатайства о получении лицензии.

Существует ли возможность избежать начисления пени в случае, если есть основания полагать, что завершить расчеты в 90-дневный срок не удастся?

В соответствии с Инструкцией № 136 превышение законодательно установленных сроков расчетов по экспортным, импортным и лизинговым операциям резидентов разрешается исключительно при наличии лицензии. Обязательным условием для ее получения является наличие заключения ГНАУ о возможности продления этих сроков по внешнеэкономическим договорам резидентов. Без такого заключения НБУ не рассматривает ходатайства о получении лицензии.

Для получения лицензии по экспортным, импортным и лизинговым операциям резидент должен представить НБУ следующие документы:

- заявление, составленное в произвольной форме, с обоснованием необходимости в превышении законодательно установленных сроков расчетов;
- заключение ГНАУ о возможности продления указанных сроков;
- копию договора с нерезидентом³;
- копию ГТД либо копию акта или другого документа, удостоверяющего выполнение работ, предоставление услуг;
- копии документов, удостоверяющих дату осуществления авансового платежа или выставления векселя в пользу нерезидента;
- копию справки Минэкономики об отсутствии у резидента и нерезидента ограничений на осуществление внешнеэкономической деятельности.

Представленный пакет документов рассматривается в течение 20 рабочих дней с момента его представления, и по результатам рассмотрения предоставляется лицензия или отказ в ее выдаче с указанием причин отказа, изложенных в письменной форме.

Банк снимает операцию резидента с контроля:

- в случае экспорта — после зачисления выручки по этой операции на текущий счет экспортера;
- в случае импорта — после предъявления импортером документов, удостоверяющих поставку нерезидентом продукции, выполнения работ, предоставления услуг;
- в случае осуществления лизинговой операции, при которой резидент является лизингополучателем — после предъявления документа, удостоверяющего осуществление нерезидентом поставки объекта лизинга;
- в случае осуществления лизинговой операции, при которой резидент является лизингодателем, — после зачисления суммы последнего лизингового платежа.

Способом получения отсрочки применения штрафных санкций является подача резидентом искового заявления в суд о взыскании с нерезидента задолженности, возникшей в результате несоблюдения им сроков, предусмотренных экспортно-импортными контрактами. В случае принятия такого заявления судом начисление 90-дневных сроков приостанавливается и пеня за их нарушение не уплачивается. Однако в этом случае все будет зависеть от последующего решения суда. Если суд примет решение об удовлетворении иска, то пеня не уплачивается с даты принятия иска к рассмотрению его судом. Если же суд решит полностью или частично отказать в иске, прекратить производство по делу или оставить иск без рассмотрения, то предусмотренные статьями 1 и 2 Закона о расчетах в иностранной валюте сроки возобновляются и пеня за их нарушение уплачивается за каждый день просрочки, включая период, на который эти сроки были приостановлены.

Следует также отметить, что в соответствии со статьей 3 Закона о расчетах в иностранной валюте резиденты, которые приобрели иностранную валюту для обеспечения выполнения обязательств перед нерезидентами, обязаны осуществлять перечисление таких сумм в течение 5 рабочих дней с момента их зачисления на валютные счета резидентов. В случае если денежные средства в 5-дневный срок перечислены не были, то приобретенная валюта должна быть продана банком на межбанковском валютном рынке Украины. При этом положительная курсовая разница, которая может возникнуть по такой операции, ежеквартально направляется в Государственный бюджет, а отрицательная курсовая разница относится на результаты хозяйственной деятельности резидента.

Контроль за бартерными операциями

Кроме Закона о расчетах в иностранной валюте, контроль за соблюдением сроков расчетов при ВЭД предусмотрен и другими законодательными актами. Так, в соответствии с Законом о бартерных операциях в ВЭД товары, импортируемые по бартерному договору, подлежат ввозу в Украину в сроки, не превышающие 90 календарных дней с даты таможенного оформления товаров, которые фактически экспортированы по бартерному договору, а в случае экспорта по бартерному договору работ и услуг - с даты подписания акта или другого документа, удостоверяющего их выполнение. В случае экспорта по бартерному договору высоколиквидных товаров сроки ввоза импортных товаров не должны превышать 60 календарных дней с даты оформления вывозной ГТД.

Нарушение субъектом ВЭД сроков, предусмотренных Законом о бартерных операциях в ВЭД, влечет за собой взимание пени в размере 0,3 процента стоимости неполученных товаров (работ, услуг) или валютных ценностей за каждый день просрочки. Общая сумма начисленной пени не может превышать суммы задолженности. Если задолженность по бартерному договору возникла в силу форс-мажорных обстоятельств (подтвержденных справкой официального органа государства, где такие обстоятельства имели место), то сроки, предусмотренные Законом о бартерных операциях в ВЭД, приостанавливаются и пеня за их нарушение на срок действия этих обстоятельств не взимается. В случае подачи искового заявления в суд действует порядок, аналогичный изложенному выше порядку, предусмотренному Законом о расчетах в иностранной валюте.

Контроль за операциями с давальческим сырьем

В соответствии со статьей 5 Закона о давальческом сырье давальческое сырье вывозится с таможенной территории Украины на основании предоставленного украинским заказчиком таможенному органу письменного обязательства о возврате в Украину готовой продукции, произведенной из этого сырья, или возврата в Украину денежных средств от ее реализации не позднее 90 календарных дней с момента оформления вывозной ГТД. В случае если расчеты за переработку, обработку, обогащение, использование давальческого сырья осуществляются в иностранной валюте, то она подлежит зачислению на счет украинского исполнителя в 90-дневный срок начиная с момента таможенного оформления готовой продукции или погашения векселя (в зависимости от того, какая из этих операций была проведена раньше). За нарушение указанных сроков начисляется пеня в размере 0,3 процента от суммы просроченной задолженности.

В случае реализации готовой продукции в стране исполнителя или в другой стране без регистрации в Минэкономике к субъекту ВЭД, который вывез давальческое сырье, органами налоговой службы Украины применяется штраф в размере 20 процентов стоимости готовой продукции.

Декларирование валютных ценностей

Относительно того, кто же должен осуществлять декларирование валютных ценностей, национальное законодательство единого подхода не содержит. Так в соответствии со статьей 9 Декрета № 15-93 валютные ценности и другое имущество резидентов, находящиеся за пределами Украины, подлежат обязательному декларированию в Национальном банке Украины. Таким образом, декларированию подлежит только то, что реально находится за границей. Нет ценностей — нет и декларирования.

Однако в Указе № 319 содержится другой подход к решению данной проблемы. В соответствии с ним субъекты предпринимательской деятельности обязаны задекларировать в НБУ наличие (или отсутствие) всех принадлежащих им валютных ценностей, которые находятся за пределами Украины, и представить в налоговые органы декларацию о суммах на их счетах в банках и других иностранных финансовых учреждениях, а также о суммах поступлений валютных ценностей в виде доходов (дивидендов), полученных в результате осуществления предпринимательской деятельности за пределами Украины. В дальнейшем такое декларирование должно осуществляться ежеквартально, независимо от наличия принадлежащих им валютных ценностей. Иными словами. Указ настаивает на том, что декларировать валютные ценности следует в любом случае, независимо от того, есть они или нет. Как же поступать предприятию в этой ситуации? Ответ на этот вопрос содержится в совместном письме Национального банка Украины, ГНАУ и Государственной таможенной службы Украины от 09.01.98 г. № 13-226/53-188, 206/10/22-0117,11/3-247 «О представлении Декларации о валютных ценностях и имуществе», в соответствии с которым налоговые органы и региональные отделения Национального банка Украины принимают декларации у субъектов предпринимательской деятельности ^уплачивается с даты принятия иска к рассмотрению его судом. Если же суд решит полностью или частично отказать в иске, прекратить производство по делу или оставит иск без рассмотрения, то предусмотренные статьями 1 и 2 Закона о расчетах в иностранной валюте сроки возобновляются и пеня за их нарушение уплачивается за каждый день просрочки, включая период, на который эти сроки были приостановлены.

Следует также отметить, что в соответствии со статьей 3 Закона о расчетах в иностранной валюте резиденты, которые приобрели иностранную валюту для обеспечения выполнения обязательств перед нерезидентами, обязаны осуществлять перечисление таких сумм в течение 5 рабочих дней с момента их зачисления на валютные счета резидентов. В случае если денежные средства в 5-дневный срок перечислены не были, то приобретенная валюта должна быть продана банком на межбанковском валютном рынке Украины. При этом положительная курсовая разница, которая может возникнуть по такой операции, ежеквартально направляется в Государственный бюджет, а отрицательная курсовая разница относится на результаты хозяйственной деятельности резидента.

Ответственность должностных лиц за нарушения в сфере ВЭД

Ответственность за нарушения в сфере ВЭД может быть как административная, так и уголовная. В соответствии со статьей 162 Кодекса Украины об административных правонарушениях (КоАП) незаконные скупка, продажа, обмен и использование валютных ценностей как средства платежа или в качестве залога влекут за собой предупреждение или наложение штрафа от 30 до 44 не облагаемых налогом минимумов доходов граждан (ННМДГ), то есть от 510 до 748 грн., с конфискацией валютных ценностей. Административная ответственность может наступить и в случае непредставления или несвоевременного представления статистической отчетности по ВЭД (см. предыдущий |1здел статьи). Так, в соответствии со ст.136 КоАП непредставление органам государственной статистики данных для проведения государственных статистических наблюдений, представление недостоверных либо неполных данных или нарушение сроков их представления влечет наложение штрафа на

должностных лиц и граждан-предпринимателей — от 10 до 15 ННМДГ (170 - 255 грн.), а в случае повторного нарушения — от 15 до 25 ННМДГ (155 - 425 грн.).

Отдельно следует напомнить о штрафах, предусмотренных статьями 104-120 и 158-160 Таможенного кодекса. Напомним также, что с 1 января 2003 года вступает в силу новый Таможенный кодекс Украины от 11.07.2002 г. № 92-IV, в связи с чем изменяются размеры штрафов за нарушение таможенного законодательства. Если в ныне действующем Кодексе размер штрафа выражался в минимальном размере заработной платы, то с нового года нарушители будут иметь дело с традиционным не облагаемым налогом минимумом доходов граждан. Лицам же, связанным с таможней, советуем изучить статьи 329-340 и 342-355 нового Таможенного кодекса Украины.

Новый Уголовный кодекс (УК), вступивший в силу с 1 января 2001 года, содержит несколько статей, потенциально опасных для должностных лиц предприятий, ведущих внешнеэкономическую деятельность. Прежде всего следует упомянуть об ответственности за нарушения в сфере валютного регулирования. Так, согласно статье 207 УК умышленное уклонение должностных лиц предприятия или лиц, которые осуществляют хозяйственную деятельность без создания юридического лица, от возврата в Украину в предусмотренные законом сроки выручки в иностранной валюте от экспорта товаров (работ, услуг), а также преднамеренное сокрытие такой выручки наказывается штрафом от 600 до 1000 ННМДГ, т.е. от 10200 до 17000 грн., или исправительными работами до двух лет, или ограничением свободы на срок до трех лет. Те же действия, совершенные повторно или по предварительному сговору группой лиц, а также если они совершались в крупных размерах* наказываются ограничением свободы на сроком от трех до пяти лет или лишением свободы на срок до трех лет. И наконец, действия, совершенные в особо крупных размерах наказываются лишением свободы на срок от трех до семи лет.

Другой «валютной» статьей является статья 208, в соответствии с которой незаконное открытие или использование за пределами Украины валютных счетов наказываются штрафом от 500 до 1000 ЯЯМДГ (от 8500 до 17000 грн.), или исправительными работами на срок до двух лет, или ограничением свободы на сроком двух до четырех лет, с конфискацией валютных ценностей, которые находятся на этих счетах. В случае повторного нарушения или наличия предварительного сговора группы лиц предусмотрено наказание лишением свободы на срок от трех до пяти лет с лишением права занимать определенные должности или заниматься определенной деятельностью на срок до трех лет, с конфискацией валютных ценностей.

И наконец, еще одной «внешнеэкономической» статьей УК является статья 201 «Контрабанда». Под контрабандой УК понимает перемещение товаров через таможенную границу Украины, минуя таможенный контроль или с уклонением от таможенного контроля, совершенное в крупных размерах (в 1000 и более раз превышающих ННМДГ). Данное преступление наказывается лишением свободы на срок от трех до семи лет с конфискацией предметов контрабанды, а в случае совершения группой лиц или лицом, ранее судимым за данное преступление, лишением свободы на срок от пяти до двенадцати лет с конфискацией предметов контрабанды и с конфискацией имущества.

2.2.6 Перспективы развития системы валютного контроля

Формирование и усовершенствование системы валютного контроля государства закономерно проходит три этапа:

1. Становление национальной системы валютного контроля.
2. Приспособление национальной системы валютного контроля к условиям интернационализации экономических связей.
3. Модификация системы валютного контроля в условиях глобализации международных финансовых отношений.

Особенности первого этапа развития системы валютного контроля в Украине были обусловлены провозглашением независимости украинского государства и необходимостью создания финансово-экономических устоев ее существования. На этом этапе:

- устанавливались законодательные и нормативные принципы валютных отношений с резидентами иных стран (законы и законодательные акты о внешнеэкономических отношениях, о банках и банковской системе, о валютном регулировании и валютном контроле, о национальной денежной единице; правила осуществления международных расчетов, правила перемещение валютных ценностей через таможенную границу и тому подобное);

- обеспечивалось обособление монетарной и валютной сферы денежного оборота (ограничение и запрет осуществления платежей в иностранной валюте на территории Украины, обязательная декларация валютных поступлений);

- создавались институциональные основы валютного рынка (уполномоченные банки, валютные биржи, обменные пункты) и органы контроля операций на этом рынке (департамент валютного регулирования и валютного контроля Национального банка, Валютно-кредитный Совет Кабинета Министров, специальные подразделения налоговой инспекции, таможни, и тому подобное).

В условиях недостатка времени и отсутствия опыта в этой области, национальная система валютного контроля создавалась в значительной мере с целью, прежде всего защиты национальной экономики от неконтролируемого влияния внешних факторов, таких как долларизация внутренних расчетов, бегство капитала и тому подобное.

Второй этап развития призван был обеспечить приспособление национальной системы валютного контроля к нормам и правилам, которые сложились на мировом рынке. На этом этапе Украина вступила в Международный валютный фонд (1992) и приспособилась к условиям восьмой статьи Устава МВФ (1996). Это сделало возможным функционирование на своей территории финансово-кредитных учреждений с иностранным капиталом, урегулировать контроль за иностранными инвестициями и экспортом украинского капитала за рубеж и тому подобное. Эти мероприятия позволили нормализовать валютные отношения с другими государствами, ввести их в русло существующей мировой практики.

Следует отметить, что в значительной мере процессы, которые составляли содержание первых двух этапов, проходили параллельно, поскольку новообразованное государство должно было решать сразу две задачи - создание экономических атрибутов государства и интеграция в международное сообщество.

В общем, за годы независимости в Украине создана достаточно жесткая система валютного контроля. Об этом свидетельствует, в частности, тот факт, что даже в условиях присоединения к ст. VIII Устава МВФ сохраняются ограничения, которые значительно усложняют валютные отношения с другими странами (например, запрет на использование в международных платежах национальной валюты). При этом задачу первого и, в особенности, второго этапа еще нельзя считать выполненной. На практике это находит отображение прежде всего в незавершенности формирования законодательной базы валютного контроля (законопроект "О валютном регулировании" от 12.05.1998 находится в парламенте, подготовленный ко второму чтению) и отсутствии единой для всех органов концепции валютного регулирования.

Сегодня валютная система страны (и система валютного контроля в частности) находится на стадии приспособления к медленно нарастающему влиянию мирового финансового рынка. В мировой валютной системе проявился ряд новых тенденций: формирование валютных блоков (зон) вокруг ведущих валют; уменьшение роли монетарных факторов в формировании валютных курсов из-за значительного усиления роли рынков капитала (фондовых рынков); возрастание масштабов глобального технического переоснащения финансовых рынков на основе Интернет-технологий; укрепление тенденций к универсализации условий участия в мировой валютной системе;

усиление акцентов на ответственности за поддержку стабильности национальных финансовых рынков международных финансовых организаций. Все страны сегодня вынуждены приспособлять правила функционирования своих валютных систем к условиям глобализации финансовых рынков, которая значительно уменьшает эффективность традиционных механизмов валютного контроля. Все большее значение приобретает метод контроля не столько на национальном, как на международном (мировом) уровне. Решение проблем, связанных с влиянием глобализации, объективно составляет содержание третьего этапа развития системы валютного контроля Украины.

Глобализованные финансовые рынки характеризуются эффективным размещением капитала, высокими стандартами относительно качества услуг, профессиональным управлением рисками, высокой степенью диверсификации, значительной ликвидностью и тому подобное. Вместе с тем, они несут в себе угрозу усиления разрыва между организациями, ориентированными на международный рынок, и теми, что остаются работать лишь на внутреннем рынке, а также угрозу еще большего разрыва между финансовыми и товарными рынками.

Глобализация значительно сузила влияние национальных государств на экономику; прежде всего это касается контрольных функций государства, изменения их задач и методов реализации. Если на доглобализационных этапах развития экономики главная задача валютного контроля состояла в обособлении (иногда, даже изоляции) национальной денежной системы от отрицательного (чаще всего, вследствие собственной неконкурентоспособности) влияния внешнего рынка с поступательной либерализацией ограничений по мере интеграции страны в мировую экономику, то в условиях глобализации главной задачей становится “селекция” субъектов и объектов валютного рынка с целью поддержки ее конкурентоспособных элементов. Валютный контроль должен строиться на соображении того, что необоснованные запреты, ограничения и репрессии со стороны государства способные не так предотвратить отрицательное влияние, как лишить страну шанса пристроиться к “клубу” бенефициаров глобализации и еще больше отдалиться от лидеров экономического прогресса.

Под новым углом зрения заставляет разглядывать проблемы организации валютного контроля появление новой материальной формы денег - так называемых “электронных денег” (digital money). Использование электронных денег затрудняет осуществление контроля традиционными методами за счет повышения скорости переводов (в режиме “реального времени”), миниатюризации (банковские карточки) или полного отсутствия (Интернет-переводов с использованием кода) способов платежа. Остро стоят также и проблемы регулирования и предотвращения таких рисков, как потеря, фальсификация, неспособность обеспечения тайны транзакций. При этом речь идет о двух группах уголовных действий, которые касаются электронных денег: 1) использование новых платежных систем для осуществления нелегальной деятельности, такой как отмывание “грязных” денег, уклонение от уплаты налогов, и тому подобного; 2) действия, направленные непосредственно против электронных денег, такие как фальсификация, мошенничество, разорение.

Европейский Институт монетарной политики (European Monetary Institute) еще в 1994 году рекомендовал, чтобы эмитировать электронные деньги было разрешено только кредитным учреждениям. При этом речь идет не только о контроле со стороны государственных органов: в большинстве стран достаточно активно используются возможности самоконтроля со стороны участников рынка и их саморегулирующихся организаций. Достаточно распространенной (Бельгия, Великобритания, Италия, Канада, Нидерланды, Германия, Швейцария) является и практика добровольного создания банками института “банковского омбудсмена”, что рассматривает споры и недоразумения между банками и клиентами.

Одним из серьезных направлений модификации валютного контроля в условиях глобализации экономики стал новый подход относительно решения вопроса отношений

со странами, которые имеют офшорное законодательство. Возрастание офшорной индустрии происходило, главным образом, за счет желания находить возможности заниматься деятельностью, которой за пределами офшоров препятствуют, или она там слишком дорога, или, вообще, невозможна. Претензии к офшорной деятельности, на самом деле, возникают тогда, когда такие компании имеют возможность действовать без достаточной прозрачности и потенциально могут быть использованные для нелегальной деятельности. В созданную глобальную сеть налоговых гаваней, по данным МВФ, инвестирован уже свыше \$2 000 млрд. Отдельные нации-государства не в силах бороться с движением таких капиталов и не в состоянии контролировать соответствующие национальные сегменты глобализированных финансовых рынков.

Одной из причин повышенного интереса к деятельности офшорных центров стало обострение проблемы отмывания “грязных” денег. Поначалу эта проблема вызвала беспокойство, прежде всего стран - центров международного движения капиталов, что первыми почувствовали угрозу “тенизации” и криминализации своих финансовых систем вследствие “загрязнения” капиталами нелегального происхождения.

Процесс глобализации привел к быстрому распространению метастазов “загрязнения” финансовых систем на другие промышленно развитые страны. В 1998 году страны “большой семерки” создали специализированное учреждение для борьбы с отмыванием “грязных” денег, которая получила название “Группа финансовых действий против отмывания денег» - ФАТФ (FATF- Financial Action Task Force). Чтобы уменьшить чувствительность международной финансовой системы относительно отмывания денег, правительствам необходимо усилить свои воздействия в направлении устранения любых вредных правил и обычаев, которые сводят на нет или подрывают международное сотрудничество в борьбе с отмыванием денег. В своих так называемых “Сорока рекомендациях” ФАТФ установила международный стандарт действенности мероприятий борьбы с отмыванием денег. В данное время это учреждение с целью проверки выполнения своими членами этих рекомендаций и определения сфер, где ситуация должна быть улучшена, осуществляет регулярные обзоры путем оценки самими членами и путем периодических взаимных проверок между ними. ФАТФ также определяет новые тенденции в методах, которые используются при отмывании денег, и предлагает мероприятия борьбы с ними.

Борьба с отмыванием денег является динамическим процессом, так как преступники, которые отмывают деньги, постоянно ищут новые способы достижения своих незаконных целей. Для благоприятствования соблюдению международных стандартов в борьбе с отмыванием денег во всем мире, ФАТФ была наделенная мандатом по созданию региональных групп борьбы с отмыванием денег с целью благоприятствования работе этого учреждения и помощи в деле распространения принципов FATF во всем мире. (Обратим внимание на то, что в сентябре 2001 года ФАТФ внесла Украину в “черный “ список стран, которые не оказывают содействие международным усилиям в сфере борьбы с отмыванием денег.) Рекомендации ФАТФ базируются на двух основных принципах: банки должны знать свои клиентов и сообщать в компетентные государственные органы о выявленных подозрительных операциях. Осуществленные в сентябре 2001 года террористические акты в США заставили по-новому рассмотреть проблематику борьбы с отмыванием грязных денег: в повестке дня появился вопрос борьбы с финансированием терроризма. Чтобы лишить источников финансирования организованных террористов, ФАТФ и прочие международные организации будут координировать работу национальных структур, в частности, разрабатывая рекомендации и санкции относительно стран, которые не осуществляют мероприятий, направленных на борьбу с финансированием терроризма.

Если Украина не хочет остаться среди стран, которые будут ощущать лишь отрицательное влияние глобализации, она должна адаптироваться к новым условиям сосуществования в мировой финансовой системе. В особенности назревшей является проблема государственной программы сотрудничества с международными финансовыми

организациями по всем направлениям их работы (в том числе, и в области валютного контроля).

Деятельность государства должна ориентироваться на открытие внутреннего рынка для иностранных товаров с одновременным усовершенствованием системы защиты отечественных производителей, обеспечением правовых и экономических гарантий нормального функционирования иностранных предприятий, применением общепринятых способов и методов регулирования внешнеэкономической деятельности. Следует предпринять ряд своевременных мер по необходимой адаптации к новым условиям сосуществования в системе мирового хозяйства. Украина, для которой построение рыночной экономики является продолжительным процессом, требует образования новых (например, ориентированных на борьбу с отмыванием “грязных” денег) и усовершенствования уже существующих органов властей, в функции которых будут входить обеспечение экономической стабильности и нейтрализация реальной или возможной угрозы национальной экономике.

Вопрос либерализации валютного контроля остается нерешенной проблемой второго этапа, и отсутствие четкой государственной позиции в этом вопросе может привести к возникновению противоречий уже между задачами третьего этапа и неразрешенностью задач второго этапа.

Мероприятия административного контроля не в состоянии решить проблемы возвращения валютной выручки в Украину. Мировой опыт убеждает, что страны, которые применяют жесткий режим валютного контроля, достигают часто противоположного результата: отечественные предприниматели, не соглашаясь с ограничением их прав на владение валютными ценностями, любыми дорогами стараются вывезти их в страны, где валютных ограничений нет.

Жесткий валютный контроль за текущими операциями в общих чертах ухудшает экономическую ситуацию в нашем государстве, поэтому дальнейшим направлением развития в этой сфере следует считать политику либерализации. Валютный контроль не должен быть всеобъемлющим, поскольку многоступенчатость и бюрократизация резко понижают его эффективность, а значительная регламентация заметно снижает деловую активность.

Возможным направлением усовершенствования системы валютного контроля в Украине может стать переориентация валютного контроля за операциями, связанными с движением капитала, т.е. либерализация экспорта капитала и установления определенных барьеров для его импорта, в особенности в части портфельных инвестиций нерезидентов на рынке государственных ценных бумаг. Как раз контроль за притоком капитала может стать более эффективным инструментом по сравнению с контролем за оттоком капитала. Прежде всего, это связано с высокой вероятностью обеспечения контроля по назначению капитала, который ввозится в страну, чем за источниками капитала, которые вывозятся. Вдобавок, отток капитала большей мерой ассоциируется с кризисной ситуацией, по которой агенты рынка все же обнаружат возможности избежать существующих механизмов контроля. Осуществление постепенной либерализации валютного контроля операций, связанных с движением капиталов, является важным фактором повышения доверия субъектов хозяйствования к экономике нашей страны. Такая либерализация, направленная на снятие жестких ограничений относительно экспорта капитала с Украины, должна происходить в течение продолжительного периода.

Основная тенденция модификации мировой системы валютного контроля состоит в перенесении центра тяжести валютного контроля с уровня государственных органов отдельных стран на международные специализированные учреждения и саморегулируемые организации непосредственных участников рынка. В национальной системе валютного контроля Украины все более важную роль отводится коммерческим банкам и их саморегулируемым организациям. Такие изменения не могут происходить быстро, поскольку они касаются самой концепции государственного надзора за экономическими процессами. Скорость их развития будет зависеть, в частности, от

подготовленности участников рынков и их объединений к качественному выполнению контрольных функций с тем, чтобы на промежуточном этапе не произошло несанкционированное отсутствие валютного контроля из-за разрушения деятельности соответствующих государственных органов при недостаточно равном выполнении этих функций негосударственными учреждениями. Передача функций валютного контроля к СРО могла бы начаться с больше тесного сотрудничества с Украинской межбанковской валютной биржей и Ассоциацией украинских банков, прежде всего в сфере борьбы с отмыванием грязных денег.

Таким образом, общим направлением модификации системы банковского валютного контроля в Украине должна стать стратегия не просто либерализации в виде постепенного уменьшения или упразднения ограничений, не просто копирования мероприятий, которые осуществляются в этой сфере другими странами, а стратегия развития, ориентированная на быструю адаптацию к современным требованиям и стандартам мировой валютной системы с учетом процесса глобализации и его влияния на функционирование финансовых рынков.

2.3 Валютные биржи в формировании валютного рынка (Хохлов В.В.)

В соответствии с действующими нормами валютного регулирования операции покупки-продажи иностранной валюты, возникающие в процессе финансирования внешнеэкономической деятельности, осуществляемой резидентами Украины, исполняются на межбанковском валютном рынке Украины уполномоченными коммерческими банками и другими уполномоченными кредитно-финансовыми учреждениями (такими как, например, Украинская финансовая группа).

К числу важнейших субъектов межбанковского валютного рынка относят межбанковские валютные биржи. Появление межбанковских валютных бирж стало серьезным шагом в направлении формирования цивилизованного рыночного механизма установления валютных курсов, дальнейшей либерализации валютного законодательства Украины. В настоящее время на внутреннем валютном рынке Украины действуют две валютные биржи: Украинская Межбанковская валютная биржа (УМВБ) и Крымская Межбанковская валютная биржа (КМВБ). Украинская биржа находится в Киеве и является центральной валютной биржей страны. Официальный курс национальной валюты Украины к значительной части иностранных валют (доллару США, немецкой марке, российскому и белорусскому рублям) устанавливается на основании результатов биржевых торгов, проходящих на УМВБ; при этом официальный курс гривни к доллару США совпадает с текущим курсом биржевых торгов. Несмотря на имеющиеся различия в технике осуществления расчетов по результатам биржевых торгов, обе биржи имеют одинаковый статус, руководствуются одинаковыми принципами организации торгов, имеют одинаковые предмет и цели деятельности, близкие по структуре и составу органы управления и контроля.

2.3.1 Порядок функционирования валютных бирж

Межбанковская валютная биржа является добровольным объединением уполномоченных банков, заключивших Учредительный договор в целях создания организационно оформленного постоянно действующего центра для проведения операций по приобретению и продаже иностранной валюты, установлению текущего биржевого курса национальной валюты Украины к иностранным валютам.

Валютные биржи не занимаются коммерческим посредничеством и не имеют целью получение прибыли. Денежные средства, получаемые биржами в результате своей деятельности, потребляются исключительно на развитие биржевого дела.

В соответствии с действующим законодательством Украины биржа является юридическим лицом, обладает обособленным имуществом, имеет самостоятельный баланс, зарегистрированный фирменный знак, печать и бланки со своим наименованием.

Биржа вправе от своего имени совершать сделки, приобретать имущественные и неимущественные права, быть истцом и ответчиком в арбитражном и третейском судах. Биржа отвечает по своим обязательствам всем принадлежащим ей имуществом. В соответствии с действующим законодательством и учредительными документами операции на бирже проводятся только членами биржи - учредителями и участниками. Членами биржи могут быть банки, финансовые учреждения и специализированные брокерские конторы, обладающие соответствующими лицензиями Национального банка. Национальный банк Украины является членом УМВБ по уставу; аналогичным правом обладает Крымское Республиканское управление НБУ в отношении КМВБ.

В соответствии с Уставом и другими учредительными документами, основной целью создания валютных бирж является формирование цивилизованного межбанковского валютного рынка путем организации и регулирования биржевой торговли, осуществляемой в форме гласных публичных торгов, проводимых в заранее определенное время по установленным биржей правилам.

Предметом деятельности биржи является организация проведения операций на межбанковском валютном рынке, обеспечение необходимых условий для осуществления регулярных операций на этом рынке, осуществление расчетных (клиринговых) операций, финансовых операций.

Биржевые торги на валютных биржах проводятся в соответствии с Правилами осуществления операций по покупке и продаже иностранной валюты, утверждаемыми биржевым комитетом, а также в соответствии с Уставом биржи и действующим законодательством, которое регулирует осуществление валютных операций в Украине.

Порядок приема в члены биржи и допуска к торгам определяется Правилами приема в члены биржи, при этом претендент на членство, к примеру, Украинской межбанковской валютной биржи, должен соответствовать следующим критериям:

- членом УМВБ может быть коммерческий банк, получивший лицензию НБУ на осуществление операций по покупке и продаже иностранной валюты и проработавший не менее 1 года с момента получения лицензии;
- количество клиентов, которые находятся на валютном обслуживании в банке должно быть не менее 50, а сумма остатков на текущих валютных счетах должна превышать 0,5 миллиона долларов США;
- банк должен иметь корреспондентские отношения минимум с 5 первоклассными банками (то есть с банками, входящими в состав 500 крупнейших банков мира), а также иметь корреспондентские счета в одном из заграничных клиринговых банков Украинской межбанковской валютной биржи, а именно: Bankers Trust Company (New York), The Bank of New York, Deutsche Bank AG (Frankfurt), Commerzbank AG (Frankfurt), Межкомбанк (Москва), Российский кредит (Москва), Кредитимпексбанк (Москва).

Для членов Крымской межбанковской валютной биржи (КМВБ) критерии смягчены, более того членом КМВБ может стать не обязательно коммерческий банк, а любое финансовое учреждение, получившее лицензию НБУ.

Контроль за деятельностью Биржи осуществляет Национальный банк Украины. Биржа обязана направлять отчетность НБУ в установленном им порядке. Для проведения расчетов по заключенным на Бирже договорам и другим операциям Биржа открывает счета в украинских и иностранных банковских учреждениях.

Текущий контроль и организация управления работой Биржи осуществляются следующими органами:

Собранием учредителей (высший орган управления деятельностью валютной Биржи);

Советом Биржи;

Дирекцией;

Ревизионной комиссией;

Арбитражем.

Валютная биржа производит следующие операции:

- организует торги и заключает соглашения по покупке и продаже иностранной валюты;
- организовывает и производит расчеты в иностранной валюте и в валюте Украины по заключенным на бирже сделкам;
- фиксирует текущий курс иностранных валют к валюте Украины по результатам торгов.

Участники торгов производят операции от своего имени по поручению и за счет клиентов, а также, в том случае, если это предусмотрено соответствующей позицией индивидуальной лицензии, – от своего имени и за свой счет.

Операции на Бирже осуществляются членами и участниками Биржи через своих представителей (дилеров), действующих на основании доверенности уполномоченного банка. Дилерам запрещено производить операции на Бирже от своего имени и за свой счет.

Проведение торгов и определение текущего курса иностранных валют к национальной валюте Украины осуществляет специально уполномоченный сотрудник валютной биржи – курсовой маклер.

В зал биржевых торгов допускаются только дилеры и сотрудники валютной Биржи, которые принимают участие в организации и проведении торгов. Представители прессы и других организаций допускаются в зал торгов только по разрешению Дирекции Биржи.

Не позднее, чем за 1 час до начала торгов дилеры банков обязаны представить предварительные заявки на участие в торгах. В предварительной заявке указывается сумма покупки иностранной валюты по курсу не выше зафиксированного на предыдущих торгах и (или) сумму продажи иностранной валюты по курсу не ниже зафиксированного на предыдущих торгах.

Курсовой маклер имеет право не допустить к очередным торгам члена или участника Биржи, чей дилер не представил предварительную заявку в установленный срок. Сумма покупки или продажи иностранной валюты указывается в той валюте, в какой производятся торги. Суммы покупки и продажи валюты должны быть указаны в заявке в целых лотах.

Дилер должен иметь с собой копии контрактов и заявки клиентов, которые хранятся не менее 1 года. Курсовой маклер совместно с представителями Биржевого комитета может проверить наличие и соответствие клиентских контрактов действующему законодательству. В случае каких-либо нарушений и отклонений от законодательства в проверенных контрактах, биржевой маклер имеет право не допустить контракт, в котором выявлены нарушения к биржевым торгам. При этом соответственно уменьшается сумма иностранной валюты, заявленная дилером на покупку (продажу).

Размер лота устанавливается решением Биржевого комитета. Так по доллару США размер лота на УМВБ – 10.000, а на КМВБ – 1000.

В ходе торгов дилеры могут подать курсовому маклеру дополнительные заявки на изменение суммы покупки или продажи. Все заявки, поданные курсовому маклеру, отражаются в операционном листе. Торги начинаются с курса, зафиксированного на предыдущих торгах. На начало торгов курсовой маклер объявляет суммы заявок на покупку и продажу иностранной валюты, которые отвечают этому курсу. Если общий размер предложения иностранной валюты на начало торгов превышает размер спроса на него, то курсовой маклер снижает курс иностранной валюты к национальной валюте. В том случае, если общий размер предложения иностранной валюты меньше, чем общий размер спроса на нее, то курсовой маклер повышает курс иностранной валюты к гривне.

Когда курс иностранной валюты к национальной валюте повышается, дилер может подать дополнительную заявку только на уменьшение суммы покупки, если он продает валюту – только на увеличение суммы продажи иностранной валюты по очередному объявленному курсу.

Когда курс иностранной валюты к национальной валюте снижается, дилер может подать дополнительную заявку только на увеличение суммы покупки, если он продает валюту – только на уменьшение суммы продажи иностранной валюты по очередному объявленному курсу. Шаг торгов по изменению курса иностранной валюты к гривне устанавливается курсовым маклером по согласованию с дилерами. Очередное изменение курса происходит после того, как дилеры подадут курсовому маклеру дополнительные заявки на изменение объемов покупки и продажи иностранной валюты.

Установление фиксированного для текущих торгов курса иностранной валюты к гривне происходит в момент уравнивания спроса и предложения. Причем, если в ходе торгов дилер подает дополнительную заявку на покупку или продажу валюты в сумме, превышающей разницу между объемом спроса и предложения, курсовой маклер принимает ее только в размере, необходимом для установления фиксированного курса иностранной валюты к национальной валюте Украины.

Для всех сделок как покупки, так и продажи, принимается единый курс иностранной валюты к гривне. После завершения биржевых торгов заключенные на них сделки оформляются биржевыми свидетельствами и операционными листами, являющимися неотъемлемой частью биржевых свидетельств. Каждое биржевое свидетельство оформляется в двух экземплярах и подписывается курсовым маклером, проводившим торги и дилером. Расчеты участников торгов по сделкам, заключенным на Бирже, осуществляются на основании биржевых свидетельств и в соответствии с Порядком расчетов по валютным сделкам на бирже.

Перед началом торгов члены биржи обязаны обеспечить наличие средств в иностранной валюте на своих корреспондентских счетах в банковских учреждениях, в которых открыты счета валютной биржи, в размерах, необходимых для продажи иностранной валюты на очередных торгах. А для покупки валюты члены биржи обязаны обеспечить наличие средств в национальной валюте на своих корреспондентских счетах, открытых на валютной бирже, в размерах, необходимых для покупки иностранной валюты на очередных торгах.

Биржа взимает с участников торгов комиссию за проведение операций на бирже. Сумма удерживаемой комиссии указывается в биржевом свидетельстве. При этом члены биржи-продавцы валюты уплачивают комиссионное вознаграждение в гривне, покупатели валюты – в иностранной валюте. Клиенты, по поручениям которых члены биржи продавали или покупали валюту на бирже, выплачивают комиссионные вознаграждения непосредственно банкам в гривне при продаже валюты, в иностранной валюте при покупке валюты.

2.3.2 Фиксация курса

Торги начинаются с курса, зафиксированного на предыдущих торгах. На начало торгов курсовой маклер объявляет суммы заявок на покупку и продажу иностранной валюты, которые отвечают этому курсу.

Если общий размер предложения иностранной валюты на начало торгов превышает размер спроса на нее, то курсовой маклер снижает курс иностранной валюты к валюте Украины. В том случае, если общий размер предложений в иностранной валюте меньше, чем общий размер спроса на нее, то курсовой маклер повышает курс иностранной валюты к валюте Украины.

В случае, когда курс иностранной валюты к валюте Украины повышается, дилеры имеют право подавать дополнительные заявки только на уменьшение суммы покупки, или (при продаже иностранной валюты) только на увеличение суммы продажи иностранной валюты по очередному объявленному курсу.

Если курс иностранной валюты к валюте Украины снижается, дилеры могут подавать дополнительные заявки только на увеличение суммы покупки (при покупке валюты) или только на уменьшение суммы продажи иностранной валюты по очередному объявленному курсу.

Единица (шаг) торгов по изменению курса иностранной валюты к валюте Украины устанавливается курсовым маклером по согласованию с дилерами. Очередное изменение курса происходит после того, как дилеры, желая уменьшить (увеличить) объем покупки (продажи) по последнему объявленному курсу, подадут курсовому маклеру дополнительные заявки на изменение объемов покупки и продажи иностранной валюты.

В случае снижения или повышения курса более чем на величину, установленную решением Биржевого Комитета от начального, курсовой маклер имеет право объявить перерыв в биржевых торгах для проведения совещания с членами Биржевого Комитета и представителем Национального банка Украины с целью применения мер по стабилизации курса. Представителю НБУ при этом дано исключительное право поставить вопрос об аннулировании результатов торгов. Кроме того, представитель НБУ имеет право покрыть всю разницу между спросом и предложением до начала торгов.

При необходимости стабилизации курса украинской валюты в ходе торгов Национальный банк Украины осуществляет валютные интервенции.

Установление фиксированного для текущих торгов курса иностранной валюты к валюте Украины происходит в момент уравнивания спроса и предложения иностранной валюты.

При этом, если в ходе торгов дилером была подана дополнительную заявку на покупку или продажу валюты в сумме, превышающей разницу между объемом спроса и предложения, курсовой маклер принимает ее только в размере, необходимом для установления фиксированного курса иностранной валюты к валюте Украины.

Для всех сделок, как покупки, так и продажи, принимается единый курс иностранной валюты к валюте Украины, зафиксированный по результатам торгов.

2.3.3 Оформление заключенных сделок и расчеты по результатам торгов

К началу торгов члены и участники торгов обязаны предоставить гарантийное письмо о наличии остатка средств в иностранной валюте и/или в валюте Украины на своих корреспондентских счетах в размерах, достаточных для продажи и/или покупки средств в иностранной валюте на очередных торгах.

После завершения биржевых торгов заключенные на них сделки оформляются биржевыми свидетельствами и операционными листами, являющимися неотъемлемой частью биржевых свидетельств. Каждое биржевое свидетельство оформляется в двух экземплярах, которые подписываются курсовым маклером, проводшим торги и дилером.

Биржевое свидетельство является информационным уведомлением по результатам торгов банкам-участникам и членам торгов.

Расчеты участников торгов по сделкам, заключенным на бирже, осуществляются на основании биржевых свидетельств, и в соответствии с Порядком расчетов по валютным сделкам на бирже.

Содержание биржевой сделки, за исключением валюты и курса, является коммерческой тайной и не подлежит разглашению.

Биржевая сделка считается заключенной с момента ее регистрации на бирже в установленном порядке.

Биржа взимает с участников торгов комиссию за проведение операций. Сумма удерживаемой комиссии указывается в биржевом свидетельстве. При этом члены биржи и участники торгов-продавцы валюты уплачивают комиссионное вознаграждение в национальной валюте Украины, а члены биржи и участники торгов-покупатели валюты – в иностранной валюте. Клиенты, от имени и по поручениям которых члены биржи продавали или покупали валюту на бирже, выплачивают комиссионные вознаграждения непосредственно уполномоченным банкам – в национальной валюте при продаже валюты, и в иностранной валюте (при покупке).

2.3.4 Порядок расчетов на валютных биржах

Порядком расчетов на валютной бирже предусматривается, что не позднее, чем за 1 час до начала торгов член биржи обязан предоставить телексное подтверждение или выписки из своих корреспондентских счетов в клиринговых банках валютной биржи о наличии средств в иностранной валюте, необходимых для продажи, или поручить своему банку-корреспонденту предоставить такие выписки на биржу. Также член биржи обязан обеспечить наличие эквивалента в гривне на своем корреспондентском счете на валютной бирже для покупки иностранной валюты.

Если остатки на соответствующих счетах недостаточны для продажи или покупки иностранной валюты в суммах, указанных в предварительной заявке, члены биржи к торгам не допускаются.

Продавцы валютных средств должны предоставить банкам-корреспондентам валютной биржи телексное поручение о перечислении на корреспондентский счет биржи валютных средств согласно биржевому свидетельству не позднее 17 часов дня, следующего после проведения торгов. Срок валютирования – второй рабочий день после торгов для свободно конвертируемых валют и четвертый рабочий день после торгов для валют с ограниченной конвертируемостью. Биржа предоставляет телексное поручение о перечислении валютных средств со своих корреспондентских счетов на счета покупателей валюты не позднее второго банковского дня после проведения торгов.

Для проведения расчетов по результатам продажи иностранной валюты члены биржи должны предоставить валютной бирже письменное разрешение на дебетование их счетов в день торгов.

Эквивалент в гривне зачисляется на счета членов биржи-продавцов иностранной валюты после получения биржей подтверждения иностранного банка о поступлении на корсчет биржи валютных средств, которые были проданы. Банкам, которые предварительно перечислили валютные средства для участия в очередных торгах на корреспондентский счет биржи, гривневый эквивалент за проданную валюту зачисляется на бирже в день проведения торгов.

В случае, когда средства в национальной валюте полностью или частично не использованы на покупку иностранной валюты, они остаются на счете банка в бирже до распоряжения банка.

В своей телеграмме № 211, 40-1976/98 от 17.11.94 г. Национальный банк Украины предпринял дальнейшие шаги по либерализации правил работы уполномоченных банков на Украинской межбанковской валютной бирже. В частности, в телеграмме отмечено, что к участию в биржевых торгах принимаются заявки клиентов для оплаты импортных контрактов, перевода за границу прибыли (доходов), полученных иностранными инвесторами от иностранных инвестиций в Украине, и осуществления лицензированных Национальным Банком Украины валютных операций, связанных с движением капитала.

В тоже время в телеграмме отмечено, что в случае невыполнения банком функций агента валютного контроля и представления на торги контрактов, не отвечающих требованиям НБУ, к такому банку будет применено временное или полное прекращение действия лицензии на право осуществления операций с валютными ценностями. В случае перечисления банком приобретенных на торгах средств на реквизиты, которые не совпадают с указанными в контракте, под который приобретена валюта, на банк налагается штраф в размере 100 процентов от суммы контракта по курсу на дату наложения штрафа. Указанный штраф подлежит перечислению в государственный бюджет.

НБУ также сделал разъяснение о том, что в случае, когда у клиента после оплаты контракта остаются свободные валютные средства в сумме до 1 лота, они могут быть перечислены на его текущий счет. Остаток в сумме более одного лота должен быть продан на ближайших биржевых торгах.

Постановлением Правления НБУ № 119 от 16.05.95 г. продолжены шаги по либерализации валютных отношений в Украине. Обязательная и свободная продажа разрешена не только через УМВБ, но и непосредственно через уполномоченные банки на межбанковском валютном рынке. Разрешено приобретение валютных средств непосредственно через уполномоченные банки (раньше только через УМВБ) на межбанковском валютном рынке для обеспечения выполнения контрактов по импорту продукции (работ, услуг) в Украину для предварительной оплаты (авансового платежа) в пользу нерезидента. До этого постановления оплата контрактов производилась лишь по факту получения резидентом товара из-за границы.

2.3.5 Организация торгов срочными обязательствами на Украинской межбанковской валютной бирже

Дальнейшее развитие биржевого дела в Украине привело к созданию в рамках УМВБ секции срочного рынка. Правила членства и проведения торгов в секции срочного рынка на УМВБ утверждены Биржевым комитетом 17 октября 1997 года.

Предметом торгов являются фьючерсные контракты, параметры которых стандартизованы Биржевым комитетом и подробно изложены в специально опубликованных Приложениях к правилам. В зависимости от способа исполнения выделяют следующие два вида фьючерсных контрактов, участвующих в торгах:

- фьючерсные контракты, предполагающие поставку базового актива;
- фьючерсные контракты без поставки базового актива (так называемые "расчетные фьючерсы").

В качестве базового актива контракта в соответствии с установленной Биржевым комитетом терминологией выступает биржевой товар, который является объектом торгов для стандартизованных контрактов – иностранная валюта, национальная валюта Украины, ценные бумаги, процентные ставки, единицы товара.

Фьючерсом с поставкой называется фьючерсный контракт, в соответствии с которым одна из сторон, участник биржевого рынка - продавец, обязуется в день поставки по контракту исполнить поставку стандартного базового актива по расчетной цене (цене закрытия последней торговой биржевой сессии) по соответствующему типу и серии контракта, а другая сторона - участник биржевого рынка – покупатель, обязуется до дня поставки оплатить и принять соответствующий базовый актив.

Фьючерсом без поставки называется фьючерсный контракт, в соответствии с которым одна сторона обязуется в день исполнения контракта выплатить другой стороне денежную сумму в размере вариационной маржи, начисленной относительно расчетной стоимости (денежных средств, которые подлежат зачислению либо списанию с клирингового счета участника торгов в случае отклонения цены от котировочной, то есть, прибыли или убытка от сделки).

3 ОПЕРАЦИИ С ВАЛЮТОЙ

3.1 Основные характеристики валютных операций (Прудникова Л.А.)

3.1.1. Понятие валюты

Валюта - ключевой элемент денежной системы государства; денежная единица (денежный знак, полноценная монета, другие выполняющие функции денег меры стоимости, средства обращения и платежа), которая в соответствии с законодательством данного государства (территории) является базой для определения масштаба цен, то есть той единицей, в которой выражаются цены на товары и услуги;

Валюта является законным средством платежа, то есть обязательной к приёму для погашения долга на территории данного государства (территории); ограничение на использование денежных знаков в качестве законных платёжных средств могут устанавливаться в зависимости от суммы или от вида платежа.

В качестве требований к валюте установлены два основных: подлинности и платёжности.

Так, национальной валютой Украины является гривна, состоящий из 100 копеек (последние выступают по отношению к национальной валюте разменными денежными единицами).

Под валютой также понимаются:

- иностранные деньги;
- валютные ценности (например, такие драгоценные металлы, как золото, серебро и некоторые другие);
- сумма по балансу (валюта баланса).

В узком смысле (как основная денежная единица государства) валюта- более узкое понятие, чем деньги и чем денежная единица.

Основное предназначение денежной единицы — выражать стоимость товаров и услуг. Так, цена может быть выражена в копейках или других вспомогательных денежных единицах. Последние, выполняя функции денежной единицы, не являются валютой.

Необходимо также отметить, что слово «валюта» вошло в широкий обиход только во второй половине XX века. Так, древнеримский денарий удовлетворяет определению валюты, но обычно так не называется. Вместо этого используются понятия «монета», «денежная единица».

Валюту классифицируют по различным признакам, а именно:

1. По типу денежной системы:
 - золотая
 - серебряная
 - биметаллическая
 - бумажная
2. По отношению к государству-эмитенту:
 - национальная
 - иностранная
 - коллективная (например, СДР, ЭКЮ, сейчас — евро)
3. По статусу эмитента (или по территории обращения):
 - национальная
 - региональная
 - частная
4. По наличию других валют, участвующих в обращении:
 - единственное законное платёжное средство

- параллельная
 - суррогатная
5. По возможности обмена на другую валюту:
- свободно конвертируемая, обратимая
 - частично конвертируемая, обратимая (применяются валютные ограничения по отдельным видам обменных операций)
 - неконвертируемая, необратимая (замкнутая)
6. По устойчивости валютных курсов:
- сильная / твёрдая (то есть устойчивая к своему номиналу и к курсам других валют)
 - слабая / мягкая
7. По паритету покупательной способности:
- тяжёлая
 - лёгкая
8. По сроку действия:
- постоянная
 - временная
9. По степени использования:
- резервная валюта — иностранная валюта, в которой центральные банки государств накапливают и хранят резервы для международных расчетов по внешнеторговым операциям и иностранным инвестициям; она выполняет функцию инвестиционного актива, служит способом определения валютного паритета, используется при необходимости как средство проведения валютных интервенций, иногда под этим термином также подразумеваются валюты, которые наиболее часто используются в международных торговых расчетах
 - ведущие мировые валюты - основные валюты, обладающие полной конвертируемостью и наиболее часто используемых в международных расчетах (доллар США, евро, швейцарский франк, фунт стерлингов, японская иена, канадский доллар, австралийский доллар)
10. По наличию физической формы:
- реальная, наличная (то есть выполняющую непосредственно функцию денег; находящиеся в обращении денежные знаки, которые являются законным средством платежа, а также денежные знаки, изъятые или изымаемые из обращения, но подлежащие обмену на денежные знаки — банкноты, монеты, казначейские билеты)
 - условная, счётная (средства на счетах, выраженные в денежных единицах; например, СДР), включая электронную
11. По своему текущему статусу:
- историческая (выведенная из обращения, уже не являющаяся законным платёжным средством)
 - существующая (участвующая в обращении, являющаяся законным средством платежа)
12. По факту своего существования в реальном мире:
- реальная, существующая
 - игровая (применяется в настольных и компьютерных играх)
 - виртуальная (применяется внутри локальных интернет-сообществ)
 - вымышленная (валюты из художественных произведений)
- Последние три могут выпускаться в качестве сувенирных «денежных знаков», монетовидных медалей и даже жетонов или токенов.
- Режим валютных ограничений** - устанавливаются ограничения для резидентов и / или нерезидентов на владение и / или совершение операций с валютными ценностями.
- Валютная монополия**- исключительное право государства на совершение операций с валютными ценностями, а также на управление принадлежащему ему валютными резервами.

Режим свободной конвертируемости - отсутствие каких-либо ограничений на совершение валютных операций

Валютный паритет - законодательно установленное соотношение между двумя валютами, служит основой валютного курса национальной валюты некоторых стран (Currency board).

Основой валютной системы Украины выступает гривна.

Основными законодательными актами в области валютных отношений Украины являются Законы "О национальной валюте" «О валютном регулировании и валютном контроле», Декрет Кабинета Министров Украины «О системе валютного регулирования и валютного контроля» с последующими изменениями и дополнениями, а также другие законы и подзаконные акты. В Законах определены основные понятия: национальная и иностранная валюта и валютные ценности, текущие операции платежного баланса, капитальные операции, а также ключевые понятия валютного законодательства — как «резидент» и «нерезидент», имеющие различные режимы валютного регулирования.

К валютным ценностям относятся иностранная валюта, куда включаются денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов и монеты, а также средства на счетах в банке в денежных единицах иностранных государств и международных денежных расчетных единицах. Понятие валютные ценности включает иностранную валюту, ценные бумаги в иностранной валюте — платежные документы, чеки, векселя, аккредитивы и другие фондовые ценности — акции, облигации и прочие долговые обязательства, выраженные в иностранной валюте. Валютные ценности включают также драгоценные металлы — золото, серебро, платину, металлы платиновой группы в любом виде, за исключением ювелирных и других бытовых изделий, а также лома таких изделий.

Резиденты — это физические лица, имеющие постоянное место жительства в Украине, в том числе временно находящиеся вне Украины; юридические лица, созданные в соответствии с законодательством Украины, с местонахождением в Украине; предприятия и организации не являющиеся юридическими лицами, созданные в соответствии с законодательством Украины, с местонахождением в Украине; находящиеся за пределами Украины филиалы и представительства вышеуказанных резидентов; дипломатические и иные официальные представительства Украины, находящиеся за ее пределами.

Нерезиденты — это физические лица, имеющие постоянное место жительства за пределами Украины, в том числе временно находящиеся в Украине; юридические лица, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств, с местонахождением за пределами Украины; предприятия и организации, не являющиеся юридическими лицами, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств, с местонахождением за пределами Украины; находящиеся в Украине филиалы и представительства вышеуказанных нерезидентов; находящиеся в Украине иностранные дипломатические и иные официальные представительства, а также международные организации, их филиалы и представительства.

Валюта Украины - денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов, монет в иных формах, которые находятся в обороте и являются законным платежным средством на территории Украины, а также изъятые из обращения или подлежащие изъятию, но подлежат обмену на денежные знаки, имеющиеся в обращении, средства платежа во взносах в банковское и прочие кредитно-финансовые учреждения на территории Украины.

Иностранная валюта - это денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов, монет, находящихся в обращении и являющимися законными платежными средствами в соответствующем иностранном государстве или группе государств, а также изъятые или изымаемые из обращения, но подлежащие обмену денежные знаки.

Так как эмиссия банкнот и монет осуществляется за пределами Украины, то соответственно решение об изъятии и порядок их изъятия также определяются в

соответствии с национальным законодательством и правилами той или иной страны. В Украину эта валюта попадает путем официального ввоза, осуществляемого в соответствии с «Положением о порядке ввоза в Украину и вывоза из Украины иностранной валюты уполномоченными банками», утвержденным НБУ. Правом на ввоз иностранной валюты пользуются только уполномоченные банки, то есть такие банки, которые получили генеральные валютные лицензии. Ввоз валюты подлежит таможенному оформлению и сопровождается последующим отчетом уполномоченного банка перед НБУ. Следует иметь в виду, что иностранная валюта может ввозиться на территорию Украины и физическими лицами. Такой ввоз не регламентируется банковским законодательством, а только таможенными требованиями, но должен учитываться при планировании валютной политики.

В связи с тем, что иностранная валюта, попадающая на территорию Украины, может вызвать сомнения в подлинности, правовое регулирование предусматривает специальную процедуру — проверку подлинности или экспертизу денежных знаков иностранных государств, которая может проводиться решениями региональных управлений НБУ в соответствии с инструкцией. В случае, если денежные знаки будут признаны подделанными, они банку не возвращаются, а передаются в территориальные органы внутренних дел.

Монетарные металлы — золото и металлы иридиево-платиновой группы в особом виде и состоянии, за исключением поваренных и других бытовых изделий, а также лома таких изделий. Драгоценные металлы могут быть предметом разных сделок купли-продажи золота. В банковской практике они используются не в любом виде, а в некоторых разработанных и принятых формах. Дело в том, что производство драгоценных металлов осуществляют специальные аффинажные заводы, которые вправе маркировать ту или иную партию металла, используя государственные клейма. В банковской деятельности названные металлы в соответствии с инструкцией используются в слитках, прокате, порошках и монете.

3.1.2 Виды валютных курсов. Валютная котировка

Международные экономические операции тесно связаны с обменом национальных валют.

Валютный курс — цена (котировка) денежной единицы одной страны, выраженная в денежной единице другой страны, драгоценных металлах, ценных бумагах.

Валютный курс необходим для обмена валют при торговле товарами и услугами, движении капиталов и кредитов; для сравнения цен на мировых товарных рынках, а также стоимостных показателей разных стран; для периодической переоценки счетов в иностранной валюте фирм, банков, правительств и физических лиц. Курс национальной валюты может изменяться неодинаково по отношению к различным валютам во времени. Так, по отношению к сильным валютам он может падать, а по отношению к слабым — подниматься.

Понятие «обмен валюты» связано с такой ее характеристикой, как конвертируемость. Степень конвертируемости валюты определяется механизмом государственного регулирования валютных операций. Валюту называют свободно конвертируемой, если в стране этой валюты к резидентам и нерезидентам не применяют какие-либо ограничения на осуществление валютных сделок, и неконвертируемой, если в стране этой денежной единицы действуют законодательно установленные ограничения почти на все виды операций с ней. Частично конвертируемой считается валюта стран, в которых действуют ограничения и регламентации на некоторые виды обменных операций или для некоторых участников этих операций. Свобода конвертации валюты должна опираться на экономическую стабильность страны, то есть одного законодательного разрешения обмена валюты недостаточно, необходимы доверие к валюте и оценка экономической состоятельности страны. Таким образом,

конвертируемость — это способность валюты свободно обмениваться на другие валюты и обратно на национальную валюту на валютных рынках.

Для конвертированных валют в основе курса лежит валютный паритет. Однако курсы валют почти никогда не совпадают с их валютным паритетом. В условиях международной торговли и других внешнеэкономических акций отношение поступлений и платежей в иностранной валюте и, соответственно, спрос и предложение иностранной валюты не находится в равновесии. При активном платежном балансе курсы иностранных валют на валютном рынке данной страны падают, а курс национальной денежной единицы повышается. Обратное происходит в случае, когда страна имеет пассивный платежный баланс. Потому в большинстве стран вместе с твердым официальным курсом национальной валюты также существует свободный. По официальному паритету осуществляются расчеты центральных национальных банков и других валютно-финансовых учреждений между разными странами и с международными организациями. Расчеты между частными лицами и организациями осуществляются по свободному курсу.

Фиксация валютного курса осуществляется или согласно золотому паритету (гарантированному золотому содержанию национальной денежной единицы), или по международному договору. При классическом золотом стандарте, то есть при свободном размене валют на золото в центральном банке, валютный курс устанавливается в пропорциях к его золотому содержанию.

В той или иной степени правительство страны устанавливает официальные обменные курсы (учетные), регулярно публикующиеся в специальных бюллетенях. В Украине официальный курс гривны устанавливается НБУ для использования в расчетах доходов и расходов государственного бюджета, всех видов платежно-расчетных отношений государства с организациями и гражданами, а также целей налогообложения и бухгалтерского учета.

Валютные курсы подразделяются по видам:

фиксированные - предполагает осуществление обмена одной валюты на другую на основе твердого паритета. Фиксированный курс валют колеблется в узких рамках. Он определяется установленным соотношением денежных единиц разных стран;

плавающие - это обмен одной валюты на другую на основе соотношения спроса и предложения на валютном рынке без централизованного регулирования; может быть «свободный», т.е. исключительно под воздействием спроса и предложения и «регулируемый» или «валютный коридор», т.е. плавание валюты допускается, но находится под контролем правительства. На динамику плавающего валютного курса оказывают сильное влияние центральные банки стран, а также различные временные рыночные искажения и другие факторы;

номинальный валютный курс - курс действующий в настоящий момент времени на валютном рынке;

реальный валютный курс - это отношение цен товаров двух стран, взятых в соответствующей валюте; для расчета используется номинальный валютный курс по следующей формуле:

$$E_r = E_n (P_d * P_f),$$

где E_r – реальный валютный курс;

E_n - номинальный валютный курс;

P_d - «внутренний» уровень цен;

P_f - уровень цен другой страны.

валютный курс поддерживающий постоянный паритет покупательной силы – это когда номинальный и реальный курс совпадают.

Ранее также существовал курс «золотого паритета», т.е. это было соотношение двух валют по количеству зафиксированного в них золота. Например, если за 1 грн. можно было купить 1 г золота, а за 1 \$ - 2 г, то за 1\$ = 2 грн.. Отклонения от такого курса в зависимости от спроса и предложения на ту или иную валюту мог быть

незначительным, в пределах так называемых золотых точек. Механизм золотых точек – пределы отклонения валютного курса от монетарного паритета (обычно не более 1 %): нижний (при достижении которого начинается отток золота из страны) и верхний (начинается его приток). Монетарный паритет – соотношение весового содержания золота в денежных единицах различных стран.

Следует различать конъюнктурные и структурные (долгосрочные) изменения, влияющие на валютный курс. Конъюнктурные факторы связаны с колебаниями деловой активности, политической и военно-политической обстановкой, со слухами (порою ажиотажными), догадками и прогнозами. Часто обменный курс зависит от того, насколько пессимистично или оптимистично настроено общество в отношении правительственной политики.

Повышение процентных ставок по депозитам и/или доходности ценных бумаг в какой-либо валюте вызовет рост спроса на эту валюту и приведет к ее удорожанию. Относительно более высокие процентные ставки и доходность ценных бумаг в данной стране (при отсутствии ограничений на движение капитала) приведут:

1) к притоку в эту страну иностранного капитала и соответственно к увеличению предложения иностранной валюты, ее удешевлению и удорожанию национальной валюты;

2) приносящие более высокий доход депозиты и ценные бумаги в национальной валюте будут содействовать переливу национальных денежных средств с валютного рынка, уменьшению спроса на иностранную валюту, понижению курса иностранной и повышению курса национальной валюты.

Важное экономическое значение валютного курса предназначает необходимость его государственного регулирования.

Наряду с вышеизложенными факторами, влияние которых предусмотреть трудно, на спрос и предложение валюты воздействуют и относительно долговременные тенденции.

К ним относятся:

1. Конкурентоспособность товаров на мировых рынках и её изменения. Они обусловлены, в конечном счёте, технологическими детерминантами. Экспорт стимулирует приток иностранной валюты.

2. Рост национального дохода обуславливает повышенный спрос на иностранную продукцию, между тем как товарный импорт может увеличить отток иностранной валюты.

3. Последовательное повышение внутренних цен по сравнению с ценами на рынках партнеров усиливает стремление закупать более дешевые иностранные товары, между тем как склонность иностранцев к приобретению товаров или услуг, становящихся все более дорогими, улетучивается. В результате понижается предложение иностранной валюты и происходит обесценение отечественной.

4. При прочих равных условиях, повышение процентных ставок является фактором привлечения иностранного капитала и, соответственно, иностранной валюты, а также может вести к удорожанию отечественной. Но повышение процентных ставок имеет, как известно, и обратную сторону: оно удорожает кредит и угнетающе воздействует на инвестиционную деятельность внутри страны.

5. Степень развития рынка ценных бумаг (облигаций, кредитных векселей, акций и пр.), составляющие здоровую конкуренцию валютному рынку. Фондовый рынок может привлекать иностранную валюту непосредственно, но также притягивать национальные денежные средства, которые в противном случае использовались бы на покупку иностранной валюты.

Цены на свободном международном валютном рынке определяются исходя из спроса и предложения на определенную валюту, в странах с ограниченной степенью конвертации цена национальной валюты устанавливается центральным банком.

Текущим конверсионным операциям соответствует обменный курс спот. Курсы валют на спот рынке являются базовыми для расчетов курса всех срочных соглашений — форвардов, свопов, фьючерсов, опционов. Этот курс — основа основ, потому что при изменению курса спот меняется котировки соглашений с деривативами.

На экранах мониторов при заключении соглашений по телефону дилеры обычно указывают две валюты: базовую валюту и валюту котировки.

1 USD = 106,53 JPY или USD/JPY = 106,53,
 1 EUR = 0,9567 USD или EUR/USD = 0,9567,
 1 CHF = 0,8935 CAD или CHF/CAD = 0,8935.

Левая часть котировки — это базовая валюта (USD, EUR, CHF), правая часть — валюта котировки (JPY, USD, CAD). Курсы валют устанавливаются к базовой валюте, то есть какое количество валюты котировки отвечает единице базовой валюты. При оформлении соглашения очень важно определить, с какой валютой вы работаете — с базовой или с валютой котировки. Если вы говорите, что покупаете USD/JPY, то это значит, что вы покупаете доллары США и продаете японскую ену (доллар США — базовая валюта). Когда в новостях передают, что начал дорожать GBP/JPY, то все знают, что английский фунт стерлингов подорожал относительно японской йены. Если же вы хотите заключить соглашение в сумме валюты котировки, то необходимо в переговорах это указывать.

Косвенная (обратное) котировка показывает определенное количество иностранной валюты за единицу национальной валюты. При использовании косвенной котировки курс доллара к швейцарскому франку будет таким: CHF/USD = 0,5898 с округлением к четвертому знаку после запятой. В косвенной котировке доллар является валютой котировки, а другая валюта (в примере это CHF) — базой котировки. Курс ряда валют официально устанавливаются к доллару США в виде косвенной котировки. Например, курс EUR/USD = 1,3658 означает, что одно евро равняется 1,3658 доллара США.

Возможный наименьший размер изменения курса валюты **называется пунктом** (points), или пипсом (pips). Это — последние цифры при написании валютного курса. Для фунта стерлингов, украинской гривны и большинства других валют — это 0,0001, для японской йены — 0,01. Сто пунктов составляют большую фигуру (big figure).

Например, курс фунта стерлингов изменился с 1,6142 до 1,6122. Это значит, что английский фунт стерлингов подешевел на 20 пунктов относительно доллара США. При изменению курса японской йены со 110,54 до 108,54 говорят, что йена подорожала относительно доллара США на две фигуры, или доллар стал более дешевым относительно йены на две фигуры.

На валютном рынке валютные курсы котируются с использованием двух сторон — bid и offer (ask).

Bid — это курс покупки базовой валюты (курс продажи валюты котировки) маркет-мейкером.

Offer — это курс продажи базовой валюты (курс покупки валюты котировки) маркет-мейкером.

Как правило, котировка имеет такой вид:

Котировка маркет-мейкера = bid/offer

EUR/USD = 0,9956 (bid)/0,9960 (offer)

или EUR/USD = 0,99 56/60

Нужно запомнить: в котировке сторона bid всегда меньшая стороны offer.

На экранах информационной системы Reuters курсы валют можно найти на разных страницах — FX= (все возможные курсы валют), EFX= (курсы валют, которые котируются в Европе), EUR=, GBP=, JPY=, UAH= (курсы определенных валют). Например, японская ейна, евро, английский фунт стерлингов показанные на экране в виде таблицы:

RIC	Bid/Ask	Contributor	Loc	Screen	Deal	Time	High	Low
JPY=	107,67/71	CHASE	LON	CHCA	CHCL	15:46	107,88	106,56
EUR=	0,9787/91	CITIBANK	VIE	CITN	CATS	15:45	0,9756	0,9810
GBP=	1,5864/69	ABN AMRO	PAR	AABN	AABP	15:45	1,5840	1,5893

В таблице имеются следующие данные:

- какая валюта;
- стороны bid и ask;
- банк, который выставил курсы;
- его местонахождение (location), (LON — Лондон, NYC — Нью-Йорк, VIE — Вена, PAR — Париж, SIN — Сингапур);
- название страницы банка в информационной системе Reuters;
- дилинговый код банка в системе Reuters Dealing;
- время, когда выставили котировку;
- наиболее высокое и наиболее низкое значение курса через сутки.

На рынке всегда есть два типа участников:

- маркет-мейкеры (market-maker) - активный участник рынка, который связывает покупателей и продавцов, выставляет курсы валют и диктует свои условия;
- маркет-тейкеры (market-taker), или, как их еще называют, маркет-юзеры (market-user)- пассивный участник рынка, который спрашивает котировку и слабо влияет на ситуацию на рынке, его деятельность зависит от маркет-мейкеров.

Однако если маркет-тейкеры владеют значительными капиталами и выходят с ними на рынок, то маркет-мейкерам приходится корректировать свои котировки. Обычно это мелкие коммерческие банки, клиенты банков — разные фонды, компании, спекулянты, хеджеры, физические лица. Следует заметить, что и большой банк может быть маркет-тейкером, если он спрашивает валютный курс у другого банка. Маркет-Тейкер всегда находится в более невыгодном положении сравнительно с маркет-мейкером: он всегда покупает дороже, а продает дешевле.

Различие между правой и левой сторонами котировки называется спрэдом (spread). Спрэд является прибылью банка маркет-мейкера от проведенных операций с клиентами или другими банками. Спрэд может рассматриваться как «плата за услуги». Например, если банк ставит котировку «1,9567/75», то спрэд составляет 8 пунктов.

На размер спрэда влияет несколько причин:

- *Статус контрагента и характер отношений между контрагентами.* Размер спрэда больший для клиентов банка, чем для других банков на межбанковском рынке. Если между банками-контрагентами на протяжении ряда лет сложились стойкие положительные отношения, отсутствуют случаи невыполнения условий соглашений и дилеры банков хорошо знают друг друга, то размер спрэда более узкий.

- *Рыночная конъюнктура.* В условиях, когда курс быстро меняется, размер спрэда обычно больший. Например, в условиях резкого изменения курса доллара на международных рынках многие банки будут котировать по соглашениям не меньше 10 пунктов, а не 3-5 по обыкновению.

- *Котируемая валюта и ликвидность рынка.* Размер спрэда больший при котировке банком редчайших, «экзотических» валют или по соглашениям на менее ликвидном рынке.

- *Сумма соглашения.* Чем больше сумма соглашения, тем меньше спрэд, потому что маркет-мейкеру выгодно оформлять соглашения с большими суммами — у него большая прибыль, а затраты те же самые. Поэтому для привлечения клиентов по соглашениям на большие суммы маркет-мейкер котировать меньшим спрэдом.

Операции с валютами на рынке Forex осуществляются не только с долларом США. Можно также проводить операции с евро против фунта стерлингов, ейны — против австралийского доллара и т.п. Кросс-Курс (cross-rates) — это курс обмена между двумя валютами, за исключением доллара США. К числу наиболее активных международных рынков конверсионных операций относительно кросс-курсов принадлежат: фунт стерлингов к японской ейне GBP/JPY, евро к японской ейне EUR/JPY, евро к швейцарскому франку EUR/CHF.

Существуют три способа расчета кросс-курсов с учетом того, являются ли котировки валют к доллару прямыми или косвенными:

- две прямые котировки,
- прямая и косвенная котировка,
- две обратные котировки.

Расчеты кросс-курса для валют с прямой котировкой к доллару США (доллар является базой котировки для обеих валют).

Например, нужно найти кросс-курс канадского доллара и японской йены — CAD/JPY, используя котировку канадского доллара и японской йены к доллару США — USD/CAD = 1,5652/58 и USD/JPY = 107,34/40.

Существует правило расчетов этого кросс-курса:

- для получения стороны bid кросс-курса нужно разделить сторону bid курса валюты, который выступает в кросс-курсе валютой котировки, на сторону offer курса валюты, которые в кросс-курсе служит базой котировки;
- для получения стороны offer кросс-курса разделить сторону offer курса валюты, который выступает в кросс-курсе валютой котировки, на сторону bid курса валюты, которые в кросс-курсе служит базой котировки.

Прямая котировка = bid / offer

Прямая котировка = bid / offer

Итак, если доллар США является базой котировки для обеих валют, то для расчетов их кросс-курса надо разделить долларовые курсы этих валют.

Проведем расчеты значений сторон кросс-курса с округлением до 2-го знака:

$$\text{bid} = \frac{\text{Bid USD/JPY}}{\text{Offer USD/CAD}} = \frac{107,34}{1,5658} = 68,55,$$

$$\text{offer} = \frac{\text{Offer USD/JPY}}{\text{Bid USD/CAD}} = \frac{107,40}{1,5652} = 68,62.$$

Таким образом, кросс-курс CAD/JPY = 68,55/68,62.

В случае необходимости можно рассчитать и кросс-курс JPY/CAD с помощью тех же правил: 100 JPY/CAD = 1,4573/1,4587.

Расчеты кросс-курса для валют с прямой и косвенной котировкой к доллару США, где доллар является базой котировки для одной из валют.

Например, нужно найти кросс-курс фунта стерлингов к украинской гривне — GBP/UAN. Курс GBP/USD = 1,5890/93 является косвенной котировкой, а курс USD/UAN = 5,4250/4350 — прямая котировка.

Существует правило расчетов кросс-курса с прямой и косвенной котировкой:

- для получения левой стороны bid кросс-курса нужно помножить стороны bid долларовых курсов этих валют;
- для получения правой стороны offer нужно помножить стороны offer долларовых курсов этих валют.

Прямая котировка = bid / offer

Косвенная котировка = bid / offer

Проведем расчеты:

$$\text{bid GBP/UAH} = \text{bid GBP/USD} \cdot \text{bid USD/UAH} = 1,5890 \cdot 5,4250 = 8,6203$$

$$\text{offer GBP/UAH} = \text{offer GBP/USD} \cdot \text{offer USD/UAH} = 1,5893 \cdot 5,4350 = 8,6378.$$

Таким образом, кросс-курс GBP/UAH = 8,6203/8,6378.

Расчеты кросс-курса для валют с косвенной котировкой к доллару США, где доллар является валютой котировки для обеих валют.

Например, дилеру необходимо определить кросс-курс английского фунта стерлингов к австралийскому доллару GBP/AUD. GBP/USD = 1,5820/26 и AUD/USD = 0,7591/96.

В данном случае существует правило:

- для получения стороны bid кросс-курса нужно разделить сторону bid курса базовой валюты на сторону offer курса валюты котировки;

- для получения стороны offer кросс-курса разделить сторону offer курса базовой валюты на сторону bid курса валюты котировки.

$$\text{Косвенная котировка} = \text{bid} / \text{offer}$$

$$\text{Косвенная котировка} = \text{bid} / \text{offer}$$

Сделаем расчеты:

$$\text{bid GBP/AUD} = \frac{\text{Bid GBP/USD}}{\text{Offer AUD/USD}} = \frac{1,5820}{0,7596} = 2,0827.$$

$$\text{offer GBP/AUD} = \frac{\text{Offer GBP/USD}}{\text{Bid AUD/USD}} = \frac{1,5826}{0,7592} = 2,0848.$$

Таким образом, котировка кросс-курса GBP/AUD будет 2,0827/48.

3.1.3 Валютная позиция банка

Валютная позиция – остатки валютных активов и обязательств банка, которые создают риск получения дополнительных доходов или расходов при изменении валютных курсов.

Валютная позиция считается открытой, если валютные активы в определенной иностранной валюте не равны валютным обязательствам в соответствующей валюте.

Величина открытой валютной позиции – это разница между суммой валютных активов в определенной иностранной валюте и суммой валютных обязательств в соответствующей валюте.

Открытая валютная позиция является длинной, если сумма валютных активов в определенной иностранной валюте превышает сумму валютных обязательств в соответствующей валюте.

Открытая валютная позиция является короткой, если сумма валютных обязательств в определенной иностранной валюте превышает сумму валютных активов в соответствующей валюте.

Отношение открытой валютной позиции - это выраженное в процентах отношение между величиной открытой валютной позиции (пересчитанной в гривну) и величиной совокупного нормативного капитала банка.

Валютная позиция закрыта — сумма активов и внебалансовых требований совпадает с суммой балансовых и внебалансовых обязательств в каждой иностранной валюте.

Активы и внебалансовые требования — это активы, которые учитываются на определенный день в балансе, то есть в распоряжении банка на это время, и активы,

которые банк получит в будущем (покупка определенной валюты по соглашениям форвард, фьючерс, опцион и будущие поступления в валюте в виде дохода).

Балансовые и внебалансовые обязательства — это обязательства банка на определенный день в балансе перед клиентами и контрагентами и обязательство банка в будущем (продажа определенной валюты по соглашениям форвард, фьючерс, опцион, будущие убытки в определенной валюте).

По каждой иностранной валютой подсчитывается итог по всем балансовым и внебалансовым активами и всем балансовым и внебалансовым обязательствами банка. Если стоимость активов и внебалансовых требований превышает стоимость пассивов и внебалансовых обязательств, приоткрывается длинная открытая валютная позиция. Если стоимость пассивов и внебалансовых обязательств превышает стоимость активов и внебалансовых требований, открывается короткая открытая валютная позиция. При этом длинная открытая валютная позиция показывается со знаком плюс, а короткая открытая валютная позиция — со знаком минус.

Каждая открытая валютная позиция – это фактор риска, возможность убытка. Под валютным риском понимается определенные потери валюты, которые могут возникнуть из-за изменения курса валют. НБУ устанавливаются определенные лимиты на открытые валютные позиции.

Валютная позиция может меняться, на что влияет ряд факторов:

- доход в иностранной валюте
- операционные и иные расходы на приобретение средств в иностранной валюте
- конверсионные операции
- форвардные и фьючерсные сделки, по которым существуют требования и обязательства в валюте другого государства.

Возникновение валютной позиции связано с датой заключения сделки по продаже или покупке иностранной валюты и датой зачисления и списания со счета доходов или расходов по данной иностранной валюте. Валютная позиция может быть открыта банком с момента получения им лицензии НБУ. В случае ее отзыва коммерческий банк теряет право на открытие валютных позиций.

Каждая валютная позиция рассчитывается только по одной иностранной валюте. Для расчета валютной позиции банк переводит ее в грн. по установленному НБУ курсу.

3.2 Валютные операции с немедленной поставкой и срочные операции

(Прудникова Л.А.)

3.2.1 Текущие конверсионные операции

Конверсионные операции — это соглашения агентов валютного рынка по покупке -продаже (конверсии) определенных сумм денежных средств одной страны на валюту другой страны по согласованному курсу на определенную дату.

Можно выделить несколько целей конверсионных операций:

- обмен валют при международной торговле, осуществлении туризма, инвестиций;
- спекулятивные операции;
- хеджирование валютных рисков.

Текущие конверсионные операции представляют основную часть валютных операций, в английском языке используется термин Foreign Exchange Operations, сокращено Forex или FX.

Конверсионные операции делятся на две группы:

- 1) операции с немедленной поставкой валюты или текущие конверсионные операции, которые включают операции с датой валютирования сегодня (today или

сокращенно tod), завтра (tomorrow или сокращенно tom) и датой валютирования через два рабочих банковских дня - операции на условиях спот (spot);

- 2) срочные валютные конверсионные операции, которые включают форварды, свопы, фьючерсы, опционы, опционы на фьючерсы, свопционы.

Участниками рынка Forxex прежде всего являются

- банки, которые осуществляют основные операции по заявке своих клиентов — экспортеров и импортеров, инвестиционных фондов, страховых компаний, хеджеров и спекулянтов. В коммерческих банках аккумулируются средства клиентов, которыми они могут управлять, к тому же они выполняют операции и в своих интересах за счет собственных средств.

- брокерские компании или брокерские дома. Они являются посредниками между огромным количеством участников рынка - коммерческими банками, инвестиционными фондами, страховыми компаниями, дилинговими центрами и частными инвесторами.

Для банков и их клиентов - международных торговцев, экспортеров и импортеров очень важно знать не только курс конвертации валют, а и дату, когда на их счет зачислят купленные валютные деньги. При больших денежных оборотах необходимо четко контролировать свою ликвидность и платежеспособность. Поэтому в банковской практике важное значение приобретает **«дата валютирования»** (value date) — дата выполнения условий сделки, то есть физического перемещения средств. Датами валютирования данной валюты могут быть только рабочие дни, кроме выходных и праздничных. В мировой практике заведено проводить конверсионные операции между банками на второй рабочий банковский день, то есть на условиях спот (spot).

Дата операции — это дата заключения соглашения, когда продавец соглашается продать, а покупатель приобрести иностранную валюту. На эту дату операции отображаются в бухгалтерском учете, а также начинается наращивание результата переоценивания и других доходов (расходов).

Например: два банка в понедельник 05.02.20xx г. заключили соглашение о конверсионной операции на условиях спот. Тогда дата валютирования приходится на среду 07.02.20xx г. При осуществлении соглашения в четверг 09.02.20xx г. дата валютирования уже будет в понедельник 13.02.20xx г. Дни 05.02.xx и 09.02.xx считают датами заключения соглашения.

Все главные валюты торгуются на условиях спот. Но так же существует практика проведения конверсионных операций с датой валютирования к споту — «сегодня» (today) и «завтра» (tomorrow). Это может быть связано с интересами клиентов или с особенностями торговли национальными валютами разных стран.

Например, основные торги по украинской гривне (UAH) или российскому рублю (RUR) к американскому доллару проводятся с датой валютирования «сегодня». Объясняется это тем, что и в Украине, и в России банки успевают подготовить все платежные документы и рассчитаться национальной валютой в день заключения соглашения, а расчеты в долларах США американские банки начинают проводить тогда, когда в Европе уже вечер, то есть реальное время для контрагентов подготовить необходимые документы и отправить валюту.

Конверсионные операции с евро (EUR), английским фунтом стерлингов (GBP), швейцарским франком (CHF) к гривне украинские банки обычно проводят с датой валютирования «завтра» (tom), поскольку европейские банки начинают работать практически одновременно с украинскими банками и им требуется время для обработки платежных документов.

Для текущей конверсии доллара в канадские доллары (USD/CAD) дата валютирования будет завтрашним днем, который обусловлено территориальной близостью США и Канады.

Иногда на валютном рынке возникают отклонения от принятых правил определения даты спот по разным причинам. Это - праздничные дни в стране одной из валют, технические моменты, когда невозможно рассчитаться в определенный день. Тогда банки

определяют дату спот на первый рабочий день, который является реальным расчетным днем для данной пары валют. Также бывают ситуации, когда банки не могут провести конверсионную операцию друг с другом на одну дату валютирования (нет прямых открытых кредитных линий). Тогда соглашение проводят с разнесенными датами валютирования (*split value date*).

Например, банк *AAA* продал швейцарские франки банка *YYY* за евро, но у него нет на банк *YYY* кредитной линии, то есть банк *AAA* рискует тем, что, отправивши швейцарские франки, он не получает евро. Поэтому стороны договариваются, что банк *YYY* рассчитается евро на условии спот, а банк *AAA* — швейцарскими франками с датой валютирования спот плюс один день.

3.2.2 Форвардные операции

Форвардные операции (*forward operation* или сокращенно - *fwd*) - это сделки по обмену валют по заранее согласованному курсу, которые заключаются сегодня, но дата валютирования отложена на определенный срок в будущем. При этом валюта, сумма, обменный курс и дата платежа фиксируются в момент заключения сделки. Срок форвардных сделок колеблется от 3 дней до 5 лет, однако наиболее распространенными являются даты в 1, 3, 6 и 12 месяцев со дня заключения сделки.

Рынок форвардных сделок срочностью до 6 месяцев в основных валютах достаточно стабилен, на срок более 6 месяцев - неустойчив, при этом отдельные операции могут вызывать сильные колебания обменных курсов.

Форвардный курс состоит из спот-курса на момент заключения сделки и премии или дисконта, т.е. надбавки или скидки в зависимости от процентных ставок межбанковского рынка на данный срок.

Форвардный курс обычно отличается от спот-курса и определяется дифференциалом процентных ставок по двум валютам. Форвардный курс не является предсказанием будущего спот-курса. Если исполнение форвардного контракта происходит до 1 месяца, то он считается заключенным на короткие даты.

Форвардные операции применяются в следующих случаях:

- хеджирование (страхование) валютных рисков;
- спекулятивные операции.

Хеджеры пытаются снизить риск изменения будущей цены или процентной ставки с помощью заключения форвардных контрактов, которые гарантируют будущий валютный курс. Хеджирование не увеличивает и не понижает ожидаемые доходы участника рынка, а лишь изменяет профиль риска. Принцип хеджирования состоит в том, что движение курсов валютного рынка компенсируется равным и противоположным движением цены хеджевого инструмента.

Банк может осуществлять страхование рисков своих клиентов. Например, внешнеторговые организации, имеющие платежи и поступления в разных валютах, используя форвардные контракты, также способны застраховать риск изменения валютных курсов. Если компания хорошо знает график продаж и закупок, она может хеджировать риск возможного изменения курса в неблагоприятную сторону, при этом, зная заранее обменный курс, компания в состоянии просчитать свои будущие издержки и наметить правильную инвестиционную и ценовую политику. За рубежом рынок форвардных контрактов гораздо более популярен, чем в Украине.

Открытие валютных позиций на рынке форвард также связано с риском, как и в случае других спекулятивных операций.

Для того чтобы защитить себя от валютного риска, экспортер или импортер может заключить с банком форвардный контракт.

Форвардный контракт — это соглашение между банком и клиентом о покупке или продаже определенного количества иностранной валюты в установленный срок (или

на протяжении установленного периода) по курсу, который определяется в момент заключения соглашения.

Заключение форвардных соглашений — услуга, которую предоставляет коммерческий банк своим клиентам — экспортерам и импортерам, осуществляющим платежи или получающим средства в иностранной валюте и желающих защитить себя от валютного риска.

Этот вид услуг появился сравнительно недавно (банки начали использовать такой тип финансовых производных инструментов в начале 80-х лет), но они приобрели значительное распространение во всем мире благодаря своему удобству.

Форвардный контракт является банковским контрактом, поэтому он не стандартизирован и может быть подобран под конкретную операцию. Форвардные соглашения являются соглашениями типа ОТС (over-the-counter), то есть внебиржевыми соглашениями, которые не имеют четкой стандартизации относительно суммы, сроков выполнения и т.п. Они могут составляться на любой срок — от одной недели до пяти лет, но наиболее ликвидными являются контракты сроком действия до одного года. По обыкновению банк дает котировку форвардных курсов на так называемые стандартные даты: одна неделя; две недели; один месяц; два месяца; три месяца; шесть месяцев; двенадцать месяцев. Однако большинство соглашений составляется на один, три или шесть месяцев.

Хотя форвардный контракт является обязательным для выполнения, в отличие от биржевых соглашений, где выполнение контрактов гарантируется системой маржинальных взносов, банк не имеет твердой гарантии выполнения клиентом своих обязательств, поэтому форвардные контракты связаны с определенным риском. Для банка — это риск, что клиент может отказаться или будет не в состоянии выполнить форвардный контракт. Для клиента риск заключается в том, что он не будет иметь достаточно средств для выполнения соглашения (ведь форвардные соглашения являются обязательными для выполнения).

Как правило, банк требует от клиента поддерживать на своем текущем счете в банке постоянный остаток средств в объеме не меньше 5-20% от суммы контракта, который дает возможность в случае невозможности выполнения клиентом обязательств по форвардному соглашению закрыть ее с помощью рынка спот.

Форвардный курс не является прогнозируемым курсом спот, а лишь отображением валютных курсов и процентных ставок на рынке на дату заключения форвардного соглашения.

Расчет форвардного курса на примере USD/UAN:

$$F_{USD/uan} = S_{USD/uan} * [(1 + R_{uan} * t/n) / (1 + R_{USD} * t/n)]$$

где $S_{USD/uan}$ – курс-спот;

R_{uan} – процентная ставка валюты котировки;

R_{USD} – процентная ставка базы котировки;

t – срок форвардного контракта;

n – 360 или 365.

Форвардные контракты являются производными инструментами рынка депозитов. В основе форвардного валютного курса, который фиксируется при заключении контракта, лежит валютный курс-спот на дату заключения соглашения, скорректированный на форвардные пункты, которые называются «премия» (pm) или «дисконт» (dis) (в зависимости от того, добавляются они к курсу спот или отнимаются), которые зависят от различия процентных ставок по валютам, которые принимают участие в контракте.

Премия /дисконт рассчитывается по формуле:

$$pm/dis = \frac{S \cdot \Delta R \cdot D}{100 + R_b \cdot D}$$

где S — курс спот;

ΔR — различие процентных ставок (процентная ставка валюты котировки — процентная ставка базы котировки);

D — количество дней периода;

B — базовое количество дней в году (360 или 365);

Rb — процентная ставка базы котировки.

Если процентная ставка по валюте, которая является базой котировки, выше чем процентная ставка валюты котировки, то курс форвард будет ниже чем курс спот, соответственно форвардные пункты будут отниматься от курса спот (валюта будет котироваться на форвардном рынке с дисконтом).

Если процентная ставка по валюте, которая является базой котировки, ниже чем процентная ставка по валюте котировки, то курс форвард будет выше чем курс спот (валюта будет котироваться на форвардном рынке с премией).

Если процентные ставки валюты базы и валюты котировки совпадают, то форвардный курс будет равняться курсу спот на дату заключения соглашения.

Как было указано, в основе форвардного контракта лежит операция депозитного рынка. Клиент банка — импортер — может защитить себя от валютного риска, используя рынок депозитов: в день заключения внешнеторгового соглашения клиент покупает валюту на рынке спот и размещает ее в депозит, срок окончания которого совпадает с датой платежа. Если клиент-экспортер по условиям контракта получает иностранную валюту, он может защититься от валютного риска таким образом: взять заем в иностранной валюте и проконвертировать ее в национальную валюту, которую разместить в депозит. По окончании срока действия кредитного соглашения клиент возвращает заем за счет иностранной валюты, полученной за экспорт продукции. Доходы или потери от такого хеджирования зависят от различия процентных ставок по валютам. Но следует отметить, что для экспортера или импортера первоочередным является защита от валютного риска, а не получение спекулятивной прибыли за счет различия процентных ставок на разных рынках.

Альтернативой хеджирования, рассмотренного выше, является форвардное соглашение. Форвардный курс состоит из курса-спот и процентной разницы. Эта разница есть ничто иное, как разница между доходом от валюты, которая покупается по курсу спот и вносится на депозит на определенный срок, и процентными затратами по валюте, которую взяли в займ и продали по курсу-спот.

Понятно, что на дату выполнения соглашения курс-спот может (и, как правило, будет) отличаться от курса контракта, поэтому одна из сторон контракта понесет потери, поскольку будет обязана купить иностранную валюту по курсу, выше чем спот, или продать ниже. Но клиент банка желает уже на момент заключения контракта по внешнеторговой сделке просчитать свои поступления или платежи. Компания не ставит цель получения прибыли за счет курсовой разницы, а старается лишь защитить себя от неблагоприятного изменения валютного курса.

Банк может оставить позицию открытой, если надеется на благоприятные изменения валютных курсов, или защитить себя от валютного риска, с помощью фьючерсов или опционов, однако простейший путь защиты от валютного риска — котировка форвардного курса покупки (bid) и продажи (offer). Нужно также заметить, что заключение форвардного соглашения является безвозмездным, то есть клиент не платит банку комиссионное или любое другое вознаграждение. Таким образом, источником прибыли банка от форвардных операций является разность между курсом покупки и продажи (спрэд).

Как валютные курсы, так и процентные ставки имеют две стороны котировки — bid и offer, итак, разумеется, что рассчитывать двустороннюю котировку форвардного курса

необходимо с применением соответствующих сторон котировки валютного курса и процентных ставок:

$$\text{pm/dis}_{\text{bid}} = \frac{S_{\text{bid}} \cdot R_{\text{Cbid}} - R_{\text{Boffer}} \cdot D}{100 + R_{\text{Boffer}} \cdot D},$$

$$\text{pm/dis}_{\text{offer}} = \frac{S_{\text{offer}} \cdot R_{\text{Coffer}} - R_{\text{Bbid}} \cdot D}{100 + R_{\text{Bbid}} \cdot D},$$

где S — курс спот (соответственно bid и offer);

R_C — процентная ставка валюты котировки (соответственно bid и offer);

R_B — процентная ставка базы котировки (соответственно bid и offer);

D — количество дней в периоде;

B — 360 или 365.

Если форвардные пункты bid выше чем форвардные пункты offer, то имеет место дисконт, если пункты bid ниже чем offer — то премия.

Для форвардных контрактов, так же, как и для операций спот, применяются сроки:

Дата заключения — это дата заключения соглашения между клиентом и банком, именно на эту дату фиксируются все условия: сумма, курс, срок.

Дата валютирования — дата зачисления средств на корреспондентский счет банка.

Дата валютирования отдалена от даты заключения на дату спот + срок действия форвардного соглашения. Например, если во вторник 15-го августа составляется трехмесячное форвардное соглашение, то датой валютирования будет пятница 17-го ноября (15-го августа + 2 рабочие дня + 3 месяца).

Однако в международной торговле часто случается так, что дата платежа отдалена от даты заключения соглашения на срок, который не совпадает со стандартными сроками составления форвардных соглашений, например на 45 или 98 дней. Такие соглашения называют *соглашения на ломанную дату* (broken date). Срок выполнения такого соглашения лежит между двумя стандартными сроками (так называемыми «коротким» и «длинным» периодами). Именно на базе форвардных пунктов двух ближайших стандартных дат и рассчитывается премия/дисконт на ломанную дату. В таких случаях курсовая разница двух ближайших дат делится на количество дней между ними, а результат умножается на количество дней между ломанной датой и длинным периодом. Полученное число отнимается от форвардных пунктов длинного периода. Если изложить этот расчеты в виде формулы, то она будет иметь такой вид:

$$\text{fwd}^{BD} = \text{fwd}^D - \left[\frac{\text{fwd}^D - \text{fwd}^d}{D - d} \cdot (D - BD) \right],$$

где fwd^{BD} — форвардные пункты на ломанную дату;

fwd^D — форвардные пункты длинного периода;

fwd^d — форвардные пункты короткого периода;

D — количество дней длинного периода;

d — количество дней короткого периода;

BD — количество дней к ломанной дате.

В зависимости от условий выполнения форвардные контракты бывают двух видов: фиксированные и с правом выбора даты.

Фиксированные соглашения (fixed forward) — это контракты, в которых дата выполнения твердо обусловлена между банком и клиентом и не может быть изменена (кроме случаев, когда дата валютирования приходится на выходной или праздничный день).

Такие контракты составляются, когда клиенту известна точная дата платежа по экспортному или импортному соглашению.

Но бывает и так, что клиент не может точно знать дату платежа. Тогда банк предлагает своим клиентам услугу, которая называется форвардный контракт с правом выбора даты, или форвардный опцион.

Соглашение с правом выбора, или форвардный опцион (option forward), — это контракт, который дает клиенту право купить или продать иностранную валюту в любой день между двумя датами, которые указаны в контракте. Однако клиент не может избежать выполнения контракта: операция относительно осуществления покупки/продажи валюты обязательна должны быть осуществлена не позднее дня окончания контракта.

Для того чтобы рассчитать форвардный курс по контракту с правом выбора даты, рассчитываются форвардные курсы на начало и конец контрактного периода и с них выбирается тот, что будет более выгодным для банка (если по контракту банк покупает валюту котировки, то курсом контракта будет высший с двух курсов, если продает — низший, при покупке банком базовой валюты курсом контракта будет низший, при продаже — высший курс).

Может произойти так, что клиенту необходимо покрыть форвардным контрактом конверсионную операцию, но рынок форвардных соглашений на эти две валюты является неликвидным, или совсем отсутствует. В таком случае проблему можно решить путем заключения двух отдельных соглашений (но с одинаковой датой валютирования) с применением третьей валюты, по обыкновению доллара США. Для расчетов форвардных кросс-курсов применяются те же правила, что и для кросс-курсов спот: необходимо перемножить или разделить долларовые форвардные курсы валют.

Как уже отмечалось, форвардное соглашение есть обязательным для выполнения. Ни клиент, ни банк не могут отказаться от выполнения операции, которая указана в контракте, на основании неблагоприятной разницы между курсом соглашения и курсом спот или по любым другим причинам. Контракт составляется на определенное количество определенной валюты. То есть никакая из сторон не может осуществить покупку или продажу большего или меньшего количества валюты. Кроме того, соглашение должно быть выполнено на четко обусловленную дату или на протяжении четко определенного срока. Банк требует от клиента точного выполнения всех условий контракта, ведь в случае их нарушений он имеет валютный риск. Поэтому, заключая с клиентами форвардные соглашения, банк по обыкновению осуществляет ряд операций для поддержания своей позиции и с целью защиты от валютного риска.

Конечно, клиент может уклониться от выполнения форвардного соглашения, когда изменение курса будет такое, что ему выгоднее будет уплатить штрафные санкции, чем выполнить свои обязательства по контракту. Но следует отметить, что подавляющее большинство клиентов заинтересовано в сохранении своего «чистого» имени и добрых отношений с банком.

В свою очередь, банки, как правило, заключают форвардные соглашения с клиентами, которые имеют постоянный остаток средств на счете и требуют этот остаток поддерживать.

Но на практике случается и так, что платеж по внешнеторговой сделке, которая лежит в основе заключения форвардного соглашения, отменяется или, что случается чаще, переносится на более поздний срок (например, если экспортер задержал поставку).

Если клиент не может выполнить своих обязательств по форвардному соглашению, то он должен закрыть настоящее соглашение на рынке спот. То есть если по форвардному контракту клиент должен был купить валюту, то он все равно должен ее купить и сразу же продать на рынке спот; если форвардное соглашение было заключено на продажу банком валюты, то клиент должен купить валюту по курсу спот и выполнить форвардное соглашение, продав валюту по форвардному курсу. При этом на текущем счете клиента отображается лишь результат, то есть разность между покупкой и продажей одного и того же количества валюты, но по разным курсам.

Таким образом, клиент не обязан иметь на своем счете полную сумму, которая предполагалась форвардным соглашением (особенно это важно для экспортера, который заключил форвардный контракт с целью продажи валюты, которую он получит от поставки товара). При закрытии форвардного соглашения на рынке спот у клиента на

счете должны быть лишь средства для уплаты разницы между операциями покупки и продажи валюты. Может случиться также и так, что в результате закрытия форвардного соглашения клиент получит доход.

Но, даже в худшем случае, затраты связаны с закрытием форвардного соглашения, не будут превышать 5-20% от суммы контракта. Если же клиент использует для хеджирования валютного риска рынок депозитов, то он даже в случае отмены торговой операции должен выполнять свои обязательства по займу в полном объеме.

В случае, если платеж не упразднен, а лишь отложен, у клиента возникает необходимость вместе с закрытием форвардного соглашения заключать новый, чтобы покрыть платеж по новой договоренности. Конечно, это не очень удобно для клиента. В таких случаях банк может предложить клиенту после закрытия соглашения на рынке спот не открывать нового соглашения, а удлинить старый. Особенность этой операции заключается в том, что (в отличие от заключения нового контракта, в основе которого будет лежать курс спот на дату составления, скорректированный на форвардные пункты на соответствующий срок) при удлинении форвардного соглашения используется так называемое правило диагонали. Оно заключается в том, что курс нового соглашения рассчитывается как курс закрытия предыдущего соглашения, скорректированный на форвардные пункты по диагонали. Курс закрытия — это курс, который используется для закрытия форвардного соглашения на рынке спот, то есть если начальный форвардный контракт составлялся на покупку валюты, то курсом закрытия его контракта будет курс спот продажи валюты на дату выполнения, для контракта на продажу — курс спот покупки. Таким образом, при продлении форвардного соглашения клиент получает возможность заключить контракт за более выгодным курсом.

Следует отметить, что на межбанковском рынке продление контрактов с использованием правила диагонали не используется, если возникает необходимость удлинить действие форвардного контракта, то это происходит через заключение нового соглашения.

Форвардный курс всегда выше или ниже курс спот. Это свидетельствует о возможных затратах или доходе от форвардного покрытия. Клиент банка, заключающий сделку на покупку валюты, которая котируется на форвардном рынке с дисконтом, получает доход, а при покупке валюты, которая котируется с премией, — несет затраты. И наоборот: продавая валюту, которая котируется с дисконтом, клиент получает доход, а валюту, которая котируется с премией, — несет затраты. Понятно, что понятие затрат/доходов от форвардного покрытия является условным, ведь в основе расчетов форвардных пунктов лежит различие процентных ставок, однако эти затраты/доход могут быть рассчитаны по такой формуле:

$$\frac{pm/d \cdot 360 / T \cdot 100}{\text{форвардный курс}} = \% \text{ р.а.}$$

Именно такими будут затраты или доход и при применении для хеджирования валютного риска рынка депозитов непосредственно. Если с целью использования различия процентных ставок разместить депозит в валюте с высшей процентной ставкой, а валютный риск хеджировать форвардным контрактом, то доход от этой операции будет нулевым (доход от депозитной операции будет компенсирован затратами форвардного покрытия).

Любая депозитная операция в иностранной валюте связана для банка не только с валютным, а и с процентным риском. Конечно, простейший вариант — привлечение и размещение одинаковой суммы средств в одной валюте на одинаковый срок. Однако на практике часто случается так, что сроки привлечения и размещения средств не совпадают. В таких случаях нужно, во-первых, проанализировать и спрогнозировать

возможность изменения процентных ставок в будущем, а во-вторых, принять решение о том, следует ли хеджировать риск и какой именно метод избрать.

3.2.3 Свопы рынка конверсионных операций и рынка капитала

Разновидностью валютной сделки являются сделки "своп". Подобные сделки известны со времен средневековья, когда итальянские банкиры проводили операции с векселями; позднее они получили развитие в форме репортных и депортных операций. Репорт-сочетание двух взаимно связанных сделок: наличной продажи иностранной валюты и покупки ее на срок. Депорт- это сочетание тех же сделок, но в обратном порядке: покупка иностранной валюты на условиях "spot" и продажа на срок этой же валюты.

Позднее операции "своп" приобрели форму обмена банками депозитами в различных валютах на эквивалентные суммы. Недостатком подобной операции являлось увеличение баланса банка на сумму этой операции, что ухудшало его коэффициенты и создавало дополнительные риски. Валютная операция "своп" разрешает эти проблемы: учет обязательств осуществляется на внебалансовых статьях, обмен валют совершается в форме купли-продажи, т. е. единой сделки.

Свопы появились совсем недавно и за несколько десятков лет стали одним из основных средств, используемых организациями для управления активами и обязательствами. Рынок своп появился в 60-е годы, когда стоимость инвестиционных премий, введенных органами, которые контролируют биржевую деятельность в Великобритании, ограничились возможности британских компаний инвестировать средства за рубежом. Компенсационные займы возникли как метод, который дает возможность обходить эти ограничения. Британская компания одалживала фунты стерлингов британскому филиалу американской компании, а американская компания, в свою очередь, одалживала доллары США филиала британской компании, которая инвестировала их на территории США.

Валютный своп — это комбинация двух противоположных конверсионных сделок на одинаковую сумму с разными датами валютирования. Применительно к свопу дата исполнения более близкой сделки называется датой валютирования, а дата исполнения более удаленной по сроку обратной сделки — датой окончания свопа (maturity). Большая часть сделок валютный своп заключается на период до 1 года.

Валютные свопы, несмотря на то, что по форме они представляют собой конверсионные операции, по своему содержанию относятся к операциям денежного рынка (MM operations).

Операции "своп" используются для:

- совершения коммерческих сделок: банк продает иностранную валюту на условиях немедленной поставки и одновременно покупает ее на срок.

- приобретения банком необходимой валюты без валютного риска (на основе покрытия конрсделкой) для обеспечения международных расчетов, диверсификации валютных авуаров.

- взаимного межбанковского кредитования в двух валютах.

Операции "своп" совершаются не только с валютами, но и с процентами. Сущность этой сделки с процентами заключается в том, что одна сторона обязуется выплатить другой проценты по ставке ЛИБОР в обмен на получение процентов по фиксированной ставке с целью извлечения прибыли в виде разницы между ними. При этом сторона, имеющая среднесрочные вложения по фиксированному проценту, но краткосрочные пассивы или пассивы по пересматриваемому проценту, страхует свой процентный риск (процентную позицию), "покупая" долгосрочную фиксированную ставку, или наоборот.

Документация по операциям "своп" сравнительно стандартизирована, включает условия их прекращения при неплатежах, технику обмена обязательствами, а также обычные пункты кредитного соглашения. Они дают возможность получать необходимую валюту, компенсировать временный отлив капиталов из страны, регулировать структуру валютных резервов, в том числе официальных.

Валютные свопы классифицируют:

1. По срокам:

1.1 Стандартный (простой) своп (со спота) — здесь ближайшая дата валютирования — спот, дальняя на условиях форвард; т.е. первое конверсионное соглашение составляется на условиях спот, а встречная сделка — на условиях форвард (например, свопы типа спот/неделя (spot/week), спот/месяц (spot/month) и т.д.);

1.2 Короткие однодневные свопы (до спота) — здесь обе даты сделок, входящих в состав сделки Своп, приходятся на даты до спота. Например, по сделке Tom/Next расчеты по первой сделке осуществляются датой валютирования Tom (Tomorrow), а вторая на следующий (Next) рабочий день (второй рабочий день после заключения сделки — спот).

1.3 Форвардные свопы (после спота) — для них характерны сочетания двух сделок аутрайт, когда более близкая по сроку сделка заключается на условиях форвард (дата валютирования позже, чем спот), а обратная ей сделка заключается на условиях более позднего форварда; т.е. первое конверсионное соглашение составляется с датой валютирования по споту, а встречная сделка — на условиях спот (свопы типа том/нект (tom/next), тод/нект (tod/next) и тод/спот (tod/spot)).

2. По применяемым процентными ставками

2.1 свопы с фиксированными ставками, которые представляют собой комбинацию конверсионных соглашений с разными датами валютирования (более известные как валютные свопы (currency swap); они большей частью используются на рынке forex); может заключаться двумя способами:

- как комбинация двух противоположных конверсионных соглашений на одинаковую сумму с разными датами валютирования;
- как два встречных депозитных соглашения на эквивалентные суммы валют.

2.2 свопы с плавающими процентными ставками (процентные или валютно-процентные свопы), которые представляют собой обмен активами или обязательствами (выраженными в одной или в разных валютах), преимущественно используются на рынке капиталов.

3. По типу составления:

3.1 своп типа buy/sell (b/s) — если в первой конверсионной операции валюта покупается, а во встречной сделке — продается,

3.2 своп типа sell/buy (s/b) — если в первой конверсионной операции валюта продается, а во встречной сделке — покупается.

Операция своп может проводиться с одним контрагентом, то есть обе конверсионные операции осуществляются с тем самым банком. Однако можно называть свопом комбинацию двух противоположных конверсионных соглашений с разными датами валютирования на одинаковую сумму, заключенных с разными контрагентами.

Соглашения своп могут использоваться:

- для продолжения (продлонгации) открытой валютной позиции на будущее; пролонгировать (или "своповать", от английского to swap out) открытую валютную позицию означает сохранить состояние позиции (размер и знак) на определенный срок в будущем;
- для управления своими активами и обязательствами, для увеличения прибыльности;
- для уменьшения валютного риска;
- для хеджирования операций форвард.

С помощью соглашений своп банки могут пролонгировать свои открытые позиции на какой угодно продолжительный срок в зависимости от прогноза движения валютного курса. Они могут пролонгировать их с помощью как однодневных свопов (каждый раз на один день), так и более продолжительных по срокам соглашений своп (например, на две недели, месяц, несколько месяцев, на год).

Заключение соглашений своп значительно дешевле для маркет-тейкеров, чем заключение форвардных контрактов в случае пролонгации валютной позиции.

Хеджирование валютных рисков с помощью валютных свопов осуществляется через:

- фиксацию валютного курса на будущий период;
- организацию встречных денежных потоков.

Соглашения своп прежде всего являются межбанковскими операциями и имеют много общего с операциями форвард. На практике операции своп используются значительно чаще, чем простые форвардные операции.

Преимущества в использовании соглашений своп по сравнению с форвардными соглашениями:

- при оформлении валютного свопа значительно уменьшается валютный риск, поскольку он распределяется между участниками соглашения — фиксируется курс форвардного соглашения, а позиция каждого из участников соглашения своп равняется нулю;
- использование свопов дает возможность обеспечить хеджирование долгосрочных операционных и экономических рисков.

Относительно движения финансовых потоков соглашения своп можно рассматривать как соотношения короткой и длинной валютных позиций.

Процентные свопы (или свопы рынка капиталов) является производным инструментом рынка депозитных операций. В основе процентного свопа лежит депозитная операция, то есть привлечение или размещение средств на международных рынках денег и капитала.

Как уже отмечалось, процентный риск тем высший, чем длиннее срок депозитной операции. Процентные свопы дают возможность хеджировать процентный риск, который возникает при привлечении или размещении средств сроком от одного до 15 лет. Принимая во внимание долгосрочный период, этот инструмент используется преимущественно на рынке капиталов (то есть на рынке долгосрочных депозитных операций).

Процентный своп — это обмен между двумя или большим количеством сторон процентными платежами или поступлениями.

Банки, которые осуществляют операции по привлечению и размещению средств, могут обмениваться процентными платежами, которые вытекают из их обязательств по кредитам.

Процентные свопы предусматривают взаимовыгодный обмен обязательствами по долговым инструментам или процентными доходами по активам.

Важной предпосылкой осуществления процентного свопа является совпадение сроков и сумм депозитов, которые лежат в основе свопа, другим обязательным условием является то, что депозитные операции осуществляются в одной и той же валюте.

Своп дает возможность банкам рассчитывать доходы и затраты в одной валюте.

Валютные свопы рынка капиталов предшествовали появлению процентных свопов, но сегодня они менее распространены.

Основными пользователями процентных свопов являются Мировой банк, МВФ, большие банки и транснациональные корпорации.

3.2.4. Финансовые фьючерсы

Фьючерские рынки являются, по сути, продолжением, развитием существующих уже давно срочных рынков. Срочные сделки характеризуются тем, что, в отличие от кассовых сделок, момент заключения сделки и момент исполнения обязательств по сделке разорваны во времени.

Контракт на поставку определенного актива на согласованную дату в будущем называют фьючерсным контрактом, если он учитывает определенные требования:

- все условия контракта стандартизированы (установлены биржей);
- стороны контракта вносят денежный депозит и поддерживают необходимый размер депозита к дате выполнения контракта, чем гарантируется его выполнение;
- выполнение контракта осуществляется через расчетно-клиринговую палату биржи или расчетно-клиринговый банк.

Днем выполнения фьючерсного контракта называют день, в который стороны должны выполнить условия контракта.

Актив, который поставлен в день выполнения по фьючерсному контракту, называют базовым активом. Предметом срочных сделок могут быть самые различные активы. Соответственно, на фьючерсном рынке по данному признаку различают 2 основных вида фьючерсных контрактов:

- товарные фьючерсы. Базируются на купле-продаже различных товаров, производимых в народном хозяйстве (как правило, продукция сельского хозяйства, металлургии, добывающих отраслей);
- финансовые фьючерсы. Базой являются определенные финансовые инструменты (депозиты, облигации, валюта, индексы и т.д.).

Финансовый фьючерс - договорное обязательство купить, соответственно продать в стандартизированную дату исполнения контракта определенное, стандартизированное количество финансовых инструментов по цене, заранее определенной (согласованной) в свободном биржевом торге.

Финансовые инструменты, торгуемые на фьючерсных биржах можно разделить на:

- финансовые фьючерсы с конкретной базой- основаны на реальных объектах торговли. При этом реальная поставка базового финансового инструмента, как правило, возможна. К ним относятся: валютные фьючерсы (currency futures) и процентные фьючерсы (Interest Rate Futures)
- финансовые фьючерсы с абстрактной базой

Примером финансового фьючерса является валютный фьючерс, то есть договорное обязательство продать (поставить) и, соответственно, купить (принять) определенное стандартизированное количество валюты по заранее оговоренному курсу в определенную стандартизированную будущую дату. Валютные фьючерсы относятся к первым финансовым фьючерсам. Первая сделка с ними была заключена в 1972 г. на «Международном валютном рынке» (International Money Market, IMM), специализированном отделении Чикагской товарной биржи. И хотя торговля этими контрактами приняла довольно широкий размах, форвардные сделки на валютном рынке отличаются, пожалуй, большей эффективностью и гибкостью. Потребности клиентуры, зачастую, могут быть удовлетворены наиболее полно на межбанковском рынке срочной торговли валютой, не прибегая к помощи фьючерсного рынка.

Валютным фьючерсом называется контракт на будущий обмен определенного количества одной валюты на другую по заранее определенному курсу. На фьючерсных биржах мира обычно используется прямое котирование курсов валют, при котором указывается количество национальной валюты, необходимое для покупки единицы иностранной валюты. В валютных фьючерсах, котируемых на биржах США, фьючерсные цены отражают долларовую стоимость единицы базисной валюты. Цена покупки валютного фьючерсного контракта определяется главным образом форвардным курсом базисной валюты.

Стандартизация относится к объему контракта. Фьючерсные контракты с одинаковой базой (предметом контракта) имеют равные, устанавливаемые правилами

торгов каждой биржи объемы. К срокам исполнения обязательств, как правило, они устанавливаются поквартально (например, третья пятница марта, июня, сентября и декабря текущего, иногда следующего или второго года).

Стандартизация в данном случае является существенным условием создания ликвидного, подвижного рынка.

Нужно различать стороны фьючерсного контракта. Сторона, которая обязана выполнить поставку базового актива, называется продавцом фьючерсного контракта. Сторона, которая обязана перечислить денежные средства против поставки актива, называется покупателем. Считают, что покупатель фьючерсных контрактов занимает длинную позицию, а продавец — короткую.

Длинная или короткая позиции могут быть закрыты с помощью равнозначной по объему и противоположного соглашения с тем же базовым активом, то есть так называемым офсетным соглашением. Офсетное соглашение ликвидирует предыдущую позицию, то есть обязательство относительно покупки/продажи актива в день выполнения. Но в этом случае возникают курсовые прибыли/убытки, которые определяются на основе цен открытия и закрытия позиции и ее объема.

Контракты, которые заканчиваются поставками базового актива, называют фьючерсами с поставками. Финансовые фьючерсы могут не предусматривать поставки финансового актива, а только взаиморасчеты сторон в день выполнения контракта. В этом случае в день выполнения клиринговое учреждение закрывает все существующие позиции офсетными соглашениями по цене, которая равняется текущей рыночной цене актива. Взаиморасчеты сторон возникают в связи с курсовыми прибылями/убытками относительно цен открытия позиций и текущей рыночной цены актива в день выполнения, а также объемов позиций. Такие контракты называют расчетными фьючерсами.

Все условия определенного фьючерсного контракта (вид и объем актива, день поставки и др.) устанавливаются биржей. Покупатели и продавцы контрактов согласовывают только один параметр контракта — его цену. Согласование цены осуществляется согласно правилам торговли, которые существенно различаются на разных биржах. Структуру рынка фьючерсов с точки зрения мотивов деятельности образуют два типа:

1) хеджеры - покупают и продают фьючерсы с целью страхования позиций на рынке базового актива, потому что в процессе основного бизнеса они производят или используют базовый актив.

2) спекулянты - покупают и продают фьючерсы только с целью получения прибыли за счет различия цен покупки и продажи. Они не используют и не производят базовый актив.

Фьючерсные контракты, в основе которых есть разные виды базовых активов, имеют свои (теоретические) особенности в ценообразовании. Но общим является то, что котировку фьючерсного контракта выше от текущей цены базового актива называют сроком контанго, а котировку ниже цены базового актива — беквардейшн.

Стоимость валютных фьючерсов оценивают исходя из принципа паритета валютных курсов и процентных ставок. Например, будущая стоимость 1 долл. инвестированного в США сроком на один год под процентную ставку i , представляет $(1+i) \cdot 1$ долл. Будущая стоимость этого же доллара, инвестированного в Германии сроком на один год с процентной ставкой i^* , равняется $(1+i^*) \cdot 1$ долл. В первых скобках отображен обмен одного доллара по текущему спот-курсу на соответствующее количество евро; во вторых скобках — денежные средства через год, полученные в евро; третий множитель (цена фьючерсного контракта с поставками через год) отвечает конверсии денежных средств с евро в доллары.

Поскольку, согласно принципу паритета, доходность этих операций должна совпадать, приравнивая соответствующие суммы денежных средств, находим, что $(1+i) = (1+i^*) \cdot F$.

В общем случае формула для определения цены валютных фьючерсов (основывается на концепции сложных процентов) имеет вид:

$$P_f = P_s \left(\frac{1 + R(t)}{1 + r(t)} \right)^{t/360}$$

где t — количество дней, которое осталось до выполнения контракта;

P_f — цена контракта со сроком выполнения t дней;

P_s — спот-курс базовой валюты;

$R(t)$ — годовая процентная ставка в национальной валюте для ссуд со сроком погашения t дней;

$r(t)$ — годовая процентная ставка в иностранной валюте для ссуд со сроком погашения t дней.

Заметим, что при подсчете цены валютных фьючерсов в ряде стран (например, в Великобритании, Канаде, в Украине), в приведенной формуле показатель степени $t/360$ нужно заменить на $t/365$.

Один из главных принципов в торговле финансовыми фьючерсными контрактами - это принцип «расчета наличными» («cash settlement»). Это означает, что по истечении срока контракта выплачивается лишь разница в ценах (между фьючерсной ценой, по которой был заключен контракт, и текущей ценой спот в момент наступления срока поставки), но не происходит физической поставки данного финансового инструмента. Необходимость в поставке отпадает, если позиция по контракту была закрыта. Однако есть финансовые фьючерсные контракты, по которым по требованию его владельца может быть произведена «физическая» поставка. Технически это осуществляется при помощи приема, называющегося «Exchange for Physical» (EFP) - «Обмен на физическую поставку», который используется и в торговле товарными фьючерсами. В таких случаях покупатель физического товара переводит продавцу эквивалентное количество фьючерсных контрактов на покупку или получает от него соответствующее количество фьючерсных контрактов на продажу по согласованной цене. Приемы «EFP» являются достаточно гибкими, и в настоящее время они стали эффективным средством определения цены в сделках с физическим товаром и управления ценовым риском. Физическая поставка по фьючерсному контракту осуществляется в соответствии с условиями, которые вырабатываются в каждом отдельном случае непосредственными участниками сделки.

Громадное большинство валютных фьючерсов обращается до даты поставки, т.е. сделки на покупку заменяются сделками на продажу равной суммы и наоборот, закрывая таким образом открытые позиции и избегая физической поставки валюты. При торговле валютными фьючерсами важно предвидеть изменение курса базисной валюты в будущем и постоянно следить за изменением курса в течение всего срока действия фьючерса, а уловив нежелательную тенденцию, своевременно избавиться от контракта. Спекулянты закрывают позиции, когда они либо достигли прибыли, либо принимают решение об уменьшении убытков.

Процентный фьючерс - договорное обязательство купить (принять), соответственно, продать (поставить) процентный инструмент с оговоренными в контракте сроками и процентной ставкой по заранее уговоренному курсу (ставке) в определенную стандартизированную будущую дату.

Фьючерсные контракты на ценные бумаги с фиксированным доходом называют процентными фьючерсами, поскольку их цены в значительной мере зависят от текущих и прогнозируемых процентных ставок. Существуют контракты на краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные обязательства, номинированные в разных валютах. Основными биржевыми центрами торговли такими контрактами являются СВОТ и СМЕ (Чикаго), АМEX (Нью-Йорк), LIFFE (Лондон), MATIF (Париж), DTB (Франкфурт) и др.

Ценообразование фьючерсов на фондовый индекс. Фьючерсными контрактами на фондовый индекс называют контракты, базовым активом которых является фондовый индекс. Популярность фьючерсных контрактов на фондовый индекс связана с тем, что они обеспечивают дешевые и высоколиквидные позиции с курсовыми прибылями/убытками, подобный прибылям/убытков диверсифицированных портфелей акций, которые входят в индекс.

Рассмотрим пример фьючерса на индекс S&P500 (Standard & Poors 500), торговля которым организована, в частности на СМЕ. Этот индекс определяется средневзвешенной ценой акций 500 самых больших по капитализации компаний США. Весы определяются отношением капитализации определенной компании к общей капитализации всех 500 компаний.

Для всех «полноценных» контрактов на индекс S&P500 множитель спецификации составляет 250 долл. (есть также контракты с уменьшенным множителем для интернет-торговли). Этот множитель означает, что по каждому фьючерсному контракту на дату выполнения платится денежная сумма, равная произведению множителя на разнице значения индекса при закрытии контракта в последний день торговли и ценой покупки фьючерсного контракта. Например, если цена покупки контракта на индекс S&P500 была 1020, а значение индекса на дату закрытия контракта — 1040, то из рук в руки перейдет $250 \cdot (1040 - 1020) = 5\,000$ дол. При этом, если значение индекса при выполнении контракта ниже за цену покупки контракта, то платит покупатель (лицо, которое занимает длинную позицию), а получает деньги продавец. Если значение индекса выше за цену контракта, то платит продавец, а получает покупатель. В рассмотренном выше примере сумма 5 000 долл. переходит от продавца контракта к покупателю.

Теоретическая цена контракта на индекс определяется по формуле:

$$P_f = P_s + R \cdot P_s \cdot \frac{t}{360} - Y \cdot \frac{t}{360} \cdot P_s$$

где t — количество дней к выполнению фьючерсного контракта;

P_f — цена фьючерсного контракта,

P_s — спот-цена (то есть текущее значение индекса),

$R(t)$ — годовая ставка доходности ссуд в валюте страны, в которой определяется индекс со сроком погашения t дней.

$Y(t)$ — средневзвешенная ставка дивиденда на акции компаний, которые входят в индекс; учитываются только дивиденды, которые выплачиваются в период к выполнению контракта.

3.2.5. Валютные опционы

Сделку по опциону (право выбора) можно сравнить с валютной форвардной сделкой, за исключением одной разницы: покупатель опциона покупает право, но не обязательство, сам решает - совершить или не совершить контракт опциона.

Валютный опцион - сделка между покупателем опциона и продавцом валюты, которая дает право покупателю опциона покупать или продавать по определенному курсу объем валюты в течение обусловленного времени за вознаграждение, уплачиваемое продавцу. Валютные опционы применяются, когда покупатель опциона стремится застраховать себя от потерь, связанных с изменением курса валюты в определенном направлении.

Различают два вида опционов:

1) Call - опцион, покупатель опциона приобретает право купить определенное количество определенной валюты по условной цене и в течение определенного периода времени. Продавец опциона call - обязан продать определенное количество валюты в

определенный срок по определенной цене. Продавец опциона играет пассивную роль. И играет тогда, когда нужно покупателю, за что покупатель платит определенную премию.

2) Put - опцион. Цену опциона (премию) определяют следующие факторы: - изменчивость рынка (ежедневные колебания курсов валют); - собственная стоимость; отношение между рыночной котировкой и ценой совершения.

Недостатком опционного контракта является то, что инвестор должен платить высокую надбавку, чтобы побудить другую сторону подписать такой контракт.

Инвесторы могут получить прибыль, если у них имеется информация о будущих изменениях обменных курсов, которой никто другой не обладает. Иначе и остальные участники валютных сделок захотели бы получить прибыль, значительно превышающую опционную надбавку.

Терминология, используемая в опционах

Опцион на покупку через 3 месяца 31250 английских фунтов по цене 1,90 доллара за фунт предоставляет владельцу опциона право купить 31250 английских фунтов у продавца опциона. Это право ограничено условием платежа в 1,90 доллара за каждый приобретаемый фунт. Следовательно, владелец опциона не может воспользоваться своим правом на фунты, не оплатив их по цене 1,90 доллара за фунт, которая называется ценой исполнения опциона. Время, когда истекает ограничивающее условие (3 месяца в данном случае), называется сроком погашения опциона.

Внутренняя стоимость опциона — это разность между той величиной, которую пришлось бы заплатить за валюту (рыночный обменный курс) без опциона, и той, которую платят при использовании опциона (ценой исполнения). Например, предположим, в настоящее время 1 английский фунт продается за 2,00 доллара. Внутренняя стоимость опциона равна 0,10 доллара за фунт (2,00 — 1,90). Поскольку опцион не требуется исполнять обязательно, его внутренняя стоимость не может быть величиной отрицательной. Если рыночная цена английского фунта опустится ниже 1,90 доллара, внутренняя стоимость опциона станет нулевой.

Надбавка к опциону — это разница между рыночной ценой опциона и его внутренней стоимостью. Например, если опцион продается за 0,15 доллара за фунт, надбавка составляет 0,05 доллара за фунт (0,15 — 0,10).

3.2.6. Валютный арбитраж

Под арбитражем в валютных операциях понимаются операции по купле – продаже валюты с целью получения прибыли.

Арбитраж может быть спекулятивным (цель – получение максимальной прибыли) и конверсионным (продажа фондов по более высокой цене там, где они переоценены, с тем, чтобы купить их по более низкой цене там, где они недооценены и получить на этом прибыль).

Валютный арбитраж – один из инструментов хеджирования, выражающийся в покупке или перепродаже валютных ценностей на различных рынках.

Валютный арбитраж – покупка валюты с одновременной продажей ее с целью получения прибыли от разницы валютных курсов.

По количеству валют валютный арбитраж бывает: простой (в сделке участвуют 2 валюты) и сложный (несколько валют)

По видам валютный арбитраж классифицируют:

а) пространственный – участник покупает валюту по курсу спот в одном из центров валютной торговли, например на бирже, затем делает перевод купленной валюты на другой валютный рынок и продает ее по курсу спот этого рынка и за счет этой операции, основанной на существовании разницы в валютных курсах, получает прибыль. Валютный риск при этом сводится до минимума, т.к. участник валютного рынка легко создаст закрытую валютную позицию, покупая и продавая валюты на разных рынках одновременно. Однако для получения значительного дохода при этом виде арбитража требуется использование очень больших валютных ресурсов.

- б) временной – получение прибыли от разницы валютных курсов во времени, т.е.
- покупка валюты по курсу спот, размещение ее на депозите на определенный срок, по окончании которого – продажа валюты по другому курсу спот;
 - открытие длинной спотовой позиции по валюте с повышательной тенденцией;
 - форвардные и фьючерсные операции с валютой и др.

Этот наиболее распространенный сегодня вид валютного арбитража предполагает расчет дилера на положительное изменение обменного курса и характеризуется принятием риска убытков при открытии валютных позиций. Длинная позиция (long position) — открывается в ожидании роста курса валюты.

Короткая позиция (short position) — открывается в ожидании снижения валютного курса.

По длительности валютные позиции, создаваемые для проведения арбитражных операций, делятся на два вида.

Дневная позиция (intraday position) — дилер открывает и закрывает позиции в течение рабочего дня с расчетами на одну дату валютирования. При этом минимальным количеством сделок могут быть две (одна по покупке валюты, другая по продаже), максимальное количество сделок ограничено лишь физической возможностью дилера их заключать. Например, валютный дилер купил 1 млн. долларов против гривны по курсу 7.9706 в 11-30 утра расчетами завтра, а продал их в 17-00 по курсу 7,9715, получив прибыль в 9 тыс. гривен. Риск убытков дневной позиции ограничен пределами возможного дневного колебания курса валюты и в среднем не превышает 1-1,5% от размера позиции (среднее дневное колебание валютного курса доллара к большинству свободно конвертируемых валют).

Стратегия минимизации валютного риска предполагает обязательное закрытие дневных позиций на данную дату валютирования. Например, лондонский дилер, торгующий на споте по арбитражным операциям с мировыми валютами, открывая в течение дня позиции, должен к концу дня их полностью закрыть. При этом он ведет учет заключенным сделкам на специальном листе бумаге (или в журнале), лежащем перед ним на столе: купленная базовая валюта (длинная позиция) записывается со знаком «+», проданная (короткая позиция) со знаком «-». После закрытия вечером позиции на дату валютирования по данным валютам дилер ставит жирный квадратный ноль в графе «позиция», подводя итог рабочему дню. От слова квадрат (square) произошло сленговое выражение: "/ am squared" или кратко "sq", означающее, что банк закончил конверсионные операции на данную дату валютирования. В русском языке данное выражение получило форму прямого перевода: «Мы заскверились» или «Я в сквере» или просто «сквер».

Стратегическая позиция (strategic position). В расчете на значительное изменение курса позиция открывается и держится до закрытия в течение определенного периода времени (от нескольких дней до нескольких месяцев). Например, дилер продает 2 млн. долларов против евро 9 декабря по курсу 1.3805 и закрывает позицию 15 января покупкой долларов по курсу 1.3350, получив прибыль в размере 91 тыс. евро.

Риск убытков при неблагоприятном изменении валютного курса здесь значительно выше, поэтому размер стратегической позиции, как правило, намного меньше обычной дневной.

3.3 Валютные операции в международных расчетах (Тарасенко С.В.)

3.3.1 Формы международных расчетов и порядок их применения

Международные расчеты - это расчеты юридических и физических лиц (резидентов и нерезидентов), находящихся на территории Украины, с юридическими и физическими лицами, находящимися на территории других государств, за приобретенные (проданные) ими товары (работы, услуги).

Регулирование деятельности коммерческих банков Украины по выполнению ими операций, связанных с международными расчетами, в настоящее время осуществляется двумя разными комплексами норм, которые содержатся, во-первых, во внутреннем украинском законодательстве, во-вторых, в сводах международно-правовых обычаев, разработанных международной торговой палатой [61].

Внутреннее украинское законодательство определяет права украинских участников международных расчетов по осуществлению тех или иных видов платежей, а также порядок и условия получения ими в соответствующих случаях разрешений компетентных органов. Кроме того, законодательство содержит правила совершения отдельных операций вспомогательного характера, не имеющих прямого отношения к международным расчетам (вывоз, ввоз валюты, ценных бумаг в иностранной валюте и т.п.).

Своды международно-правовых обычаев (Унифицированные правила по инкассо, Унифицированные правила и обычаи для документарных аккредитивов) регулируют отдельные формы международных расчетов, определяют характер взаимоотношений банков - участников расчетной операции. Они не носят нормативного характера, однако, широко применяются в международной банковской практике, поскольку банковская деятельность в силу своей специфики очень нуждается в комплексной унификации порядка совершения расчетных операций [25].

Кроме сводов международно-правовых обычаев соответствующие нормы международных расчетов могут содержаться в различных международных договорах, заключенных нашим государством. Международные расчеты осуществляются посредством уполномоченных банков.

Для этого банки стран участников международных расчетов устанавливают между собой корреспондентские отношения.

Корреспондентские отношения устанавливаются банками путем заключения межбанковских корреспондентских соглашений (договоров), которые могут оформляться как в виде единого документа, подписанного сторонами, так и путем обмена письмами. На основе заключенных соглашений банки либо взаимно открывают корреспондентские счета друг другу, либо один из этих банков открывает корреспондентский счет в другом банке-корреспонденте.

Целью корреспондентских договоров является оказание одним банком различных услуг другому банку, например, когда банк не может оказать какие-то услуги своим клиентам или когда другой банк сделает это лучше, быстрее и дешевле.

Открываемые счета бывают двух типов.

Счет в обслуживающем банке именуется «лоро», в банке, ведущем корреспондентский счет - «ностро».

На банки возлагаются функции контроля по экспортно-импортным операциям клиентов банка и обязательства по сплошной проверке наличия соответствующих контрактов и документов.

В соответствии со сложившейся практикой в настоящее время применяются следующие основные формы международных расчетов: документарный аккредитив, инкассо, банковский перевод, открытый счет, аванс. Кроме того, осуществляются расчеты с использованием векселей, чеков и кредитных карточек. С международными расчетами тесно связаны гарантийные операции банков по отдельным формам расчетов (например, инкассо, аванс, открытый счет), они служат дополнительным обеспечением выполнения внешнеторговыми партнерами обязательств, взятых на себя по контракту. Исторически сложились следующие особенности международных расчетов.

1. Импортёры и экспортёры, их банки вступают в определенные обособленные от внешнеторгового контракта отношения, связанные с оформлением, пересылкой, обработкой товарораспорядительных и платежных документов, осуществлением платежей. Объем обязательств и распределение ответственности между ними зависят от конкретной формы расчетов.

2. Международные расчеты регулируются нормативными национальными законодательными актами, а также международными банковскими правилами и обычаями. В США единообразный торговый кодекс содержит нормы относительно расчетов, в том числе международных.

3. Международные расчеты — объект унификации, что обусловлено интернационализацией хозяйственных связей, универсализацией банковских операций. На конференциях в Женеве в 1930 и 1931 гг. приняты международные Вексельная и Чековая конвенции, направленные на унификацию вексельных и чековых законов и устранение сложностей использования векселей и чеков в международных расчетах. Единообразный вексельный закон служит базой национального законодательства в большинстве стран. Комиссия по праву международной торговли ООН (ЮНСИТРАЛ) осуществляет дальнейшую унификацию вексельного законодательства. Международная торговая палата, созданная в Париже в начале XX в., разрабатывает и издает Унифицированные правила и обычаи для документарных аккредитивов, по инкассо. Например, первые правила по инкассо были разработаны в 1936 г., затем переработаны в 1967, 1978, 1995 гг. (вступили в силу с января 1996 г.). Большинство банков мира объявили о своем присоединении к Унифицированным правилам по аккредитивам и инкассо. Международная торговая палата разработала Правила по контрактным гарантиям, ведет работу по подготовке правил по платежным гарантиям.

4. Международные расчеты имеют, как правило, документарный характер, т.е. осуществляются против финансовых и коммерческих документов. К финансовым документам относятся простые и переводные векселя, чеки, платежные расписки. Коммерческие документы включают:

а) счета-фактуры;

б) документы, подтверждающие отгрузку или отправку товаров, или принятие к погрузке (коносаменты, железнодорожные, автомобильные и авиационные накладные, почтовые квитанции, комбинированные транспортные документы на смешанные перевозки);

в) страховые документы страховых компаний морских страховщиков или их агентов, поскольку экспортные грузы обычно страхуются;

г) другие документы — сертификаты, удостоверяющие происхождение, вес, качество или анализ товаров, а также пересечение ими границы, таможенные и консульские счета-фактуры для уведомления таможенных служб страны импортера о назначении груза в целях предотвращения мошенничества и т.д.

Банк проверяет содержание и комплектность этих документов. Вместе с тем рядом организаций (в частности Международной торговой палатой, Париж, СВИФТ и др.) разрабатывается концепция электронной «безбумажной» торговли, включающая понятия электронных контрактов, электронных финансовых инструментов и расчетов (в том числе аккредитивов), электронных транспортных документов.

5. Международные платежи осуществляются в различных валютах. Поэтому они тесно связаны с валютными операциями купли-продажи валют. На эффективность их проведения влияет динамика валютных курсов.

6. Применяются унифицированные правила гарантий (demand guarantees), изданные Международной торговой палатой. Их текст содержит основные положения, которые необходимо включать в текст гарантии:

1) гарантия не может быть востребована, если не выплачено вознаграждение гаранту;

2) описание сделки;

3) документы, необходимые для предъявления претензии (обычно проверяются банком бенефициара);

4) указание даты истечения срока гарантии и даты представления бенефициаром документов в банк, дающий гарантию;

5) гарантия должна быть возвращена после истечения ее срока, так как она стала недействительной.

На выбор форм международных расчетов влияет ряд факторов:

- вид товара, являющегося объектом внешнеторговой сделки, (формы расчетов отличаются при поставках машин и оборудования или, например, продовольствия); по поставкам некоторых товаров - древесины, зерна - применяются традиционные формы, выработанные практикой;
- наличие кредитного соглашения;
- платежеспособность и репутация контрагентов по внешнеэкономическим сделкам, определяющие характер компромисса между ними;
- уровень спроса и предложения на данный товар на мировых рынках.

В контракте оговариваются условия и формы международных расчётов.

Формы международных расчетов, которые разработаны международной практикой, являются своего рода защитными методами от валютных рисков и отличаются друг от друга механизмом, степенью гарантированности и формой участия в расчетах банков. Поэтому необходимо выбрать такую форму расчета, которая независимо от экономической и политической стабильности страны-контрагента давала бы возможность защитить интересы как экспортёра так и импортера.

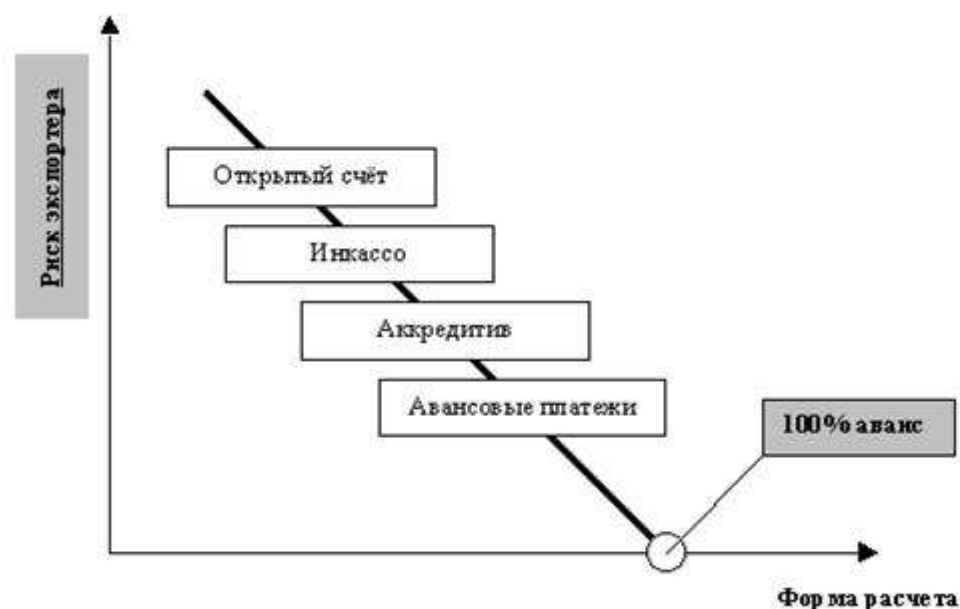


Рисунок 3.1– Формы расчета

Наиболее распространёнными классическими формами международных расчетов являются аккредитив и инкассо.

Аккредитивная форма расчетов.

В соответствии с Унифицированными правилами и обычаями для документарных аккредитивов аккредитив — это соглашение, в силу которого банк обязуется по просьбе клиента произвести оплату документов третьему лицу (бенефициару, в пользу которого открыт аккредитив) или произвести оплату, акцент тратты, выставленной бенефициаром, или неогонцию (покупку) документов. Обязательство банка по аккредитиву является самостоятельным и не зависит от правоотношений сторон по коммерческому контракту. Это положение направлено на защиту интересов банков и их клиентов: экспортёру обеспечивает ограничение требований к оформлению документов и получению платежа только условиями аккредитива; импортёру - четкое выполнение экспортёром всех условий аккредитива.

В расчетах по документарному аккредитиву участвуют:

- импортер (приказодатель), который обращается к банку с просьбой об открытии аккредитива;
- банк-эмитент, открывающий аккредитив;
- авизирующий банк, которому поручается известить экспортера об открытии в его пользу аккредитива и передать ему текст аккредитива, удостоверив его подлинность;
- бенефициар-экспортер, в пользу которого открыт аккредитив.

Международные расчеты в форме документарного аккредитива можно представить следующей схемой (см. Рисунок 3.2):

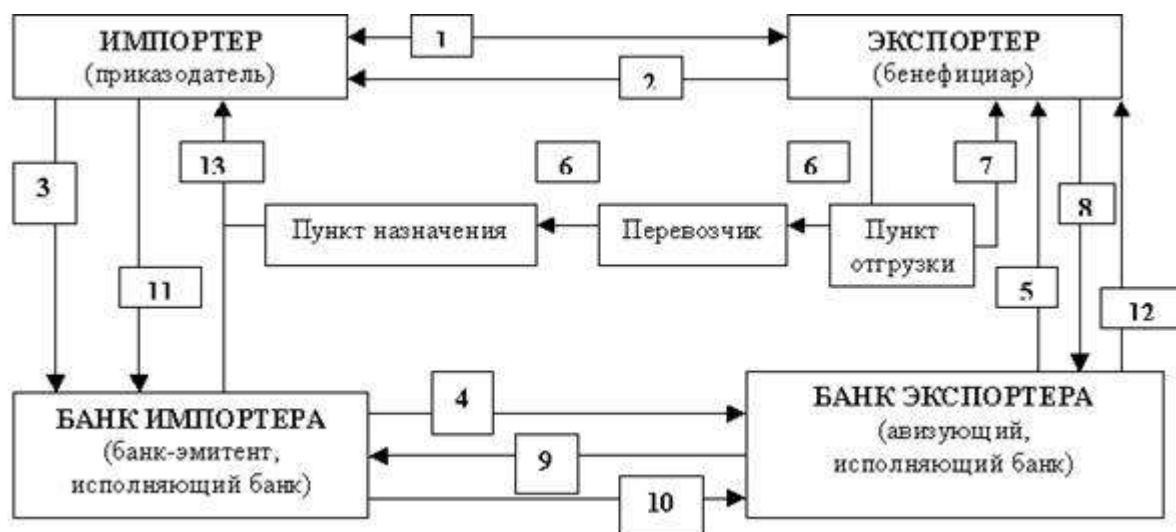


Рисунок 3.2 Аккредитив

На этом рисунке:

1. Заключение контракта, в котором указывается, что стороны будут использовать аккредитивную форму расчетов.
2. Извещение импортера о подготовке товара к отгрузке.
3. Представление импортером заявления своему банку на открытие аккредитива с точным указанием его условий.
4. Открытие аккредитива банком-эмитентом (исполняющим банком) и направление его экспортеру (бенефициару) через банк, как правило, обслуживающий бенефициара, который (банк) извещает (авизует) последнего об открытии аккредитива.
5. Проверка авизирующим банком подлинности аккредитива и передача его бенефициару.
6. Проверка бенефициаром аккредитива на предмет его соответствия условиям контракта и в случае согласия отгрузка им товара в установленные сроки.
7. Получение бенефициаром транспортных (и других требующихся по условиям аккредитива) документов от перевозчика.
8. Представление бенефициаром полученных от перевозчика документов в свой банк.
9. Проверка банком экспортера полученных от бенефициара документов и отсылка их банку-эмитенту для оплаты, акцепта (согласия на оплату или гарантирования оплаты) или неогосударственной покупки.

10. Проверка банком-эмитентом полученных документов и (в случае выполнения всех условий аккредитива) перевод суммы платежа экспортеру.
11. Дебетирование банком-эмитентом счета импортера.
12. Зачисление авизирующим банком выручки на счет бенефициара.
13. Получение импортером-приказодателем документов от банка-эмитента и вступление во владение товаром.

Схема аккредитивной формы расчетов сводится к следующему. Импортер предоставляет в банк заявление на открытие аккредитива. Банк импортера, открывший аккредитив, направляет аккредитивное письмо одному из своих корреспондентов в стране экспортера, назначая его авизирующим банком и поручая ему передать аккредитив бенефициару. После получения открытого в его пользу аккредитива (как обеспечения платежа товара) бенефициар проводит отгрузку товара, представляет документы, как правило, в авизирующий банк, который пересылает их для оплаты банку эмитенту. После проверки правильности оформления документов банк, открывший аккредитив, производит их оплату. Если документ соответствует условиям аккредитива, банк переводит деньги согласно инструкциям авизирующего банка и выдает документы импортеру, который получает товар. Поступившая выручка зачисляется на счет экспортера. В соответствии с условиями аккредитива в качестве банка, уполномоченного на оплату документов (исполняющий банк), может быть назначен и авизирующий который в этом случае производит оплату документов экспортеру в момент их представления в банк, а затем потребует возмещения произведенного платежа у банка-эмитента (по непокрытым аккредитивам). Обычно если у исполняющего банка и банка-эмитента нет взаимных корреспондентских счетов, то в расчетах принимает участие третий (рамбурсирующий) банк, в котором открыты корреспондентские счета указанных банков. При открытии аккредитива банк-эмитент дает инструкции (рамбурсное полномочие) рамбурсирующему банку оплачивать требования исполняющего банка в течение срока действия и в пределах суммы аккредитива.

Поэтому в основе аккредитива лежит формула - "деньги против документов". А отсюда универсальность аккредитивной формы расчетов состоит в том, что продавцу гарантируется немедленная оплата отгруженных товаров или предоставленных услуг, и он застрахован от неплатежеспособности или отказа от оплаты товаров (услуг) покупателем; покупателю - что заплаченные ним деньги не пропадут неизвестно где и поступят в распоряжение контрагента только после того, как он выполнит свои обязательства.

Виды аккредитивов разнообразны и классифицируются по следующим принципам:

1. С точки зрения возможности изменения или аннулирования аккредитива банком-эмитентом различаются: а) безотзывный аккредитив — твердое обязательство платежа банка-эмитента (если представлены предусмотренные документы и соблюдены все его условия). Для изменения или аннулирования условий аккредитива при безотзывном аккредитиве требуется согласие как бенефициара, так ответственных банков; б) отзывный - в любое время может быть изменён или аннулирован банком-эмитентом, в большинстве случаев по указанию приказодателя аккредитива без предварительного уведомления бенефициара (такой аккредитив не образует никакого правового платёжного обязательства банка). При отсутствии соответствующего указания аккредитив считается безотзывным.

2. С точки зрения дополнительных обязательств другого банка по аккредитиву различаются подтвержденный и неподтвержденный аккредитивы.

Если банк-эмитент уполномочивает или просит другой банк подтвердить его безотзывный аккредитив, то такое подтверждение (если предусмотренные документы, представлены и выполнены все условия аккредитива) означает твердое обязательство подтверждающего банка в дополнение к обязательству банка-эмитента по платежу, акцепту или неогоциации тратты.

При безотзывном неподтвержденном аккредитиве банк-корреспондент лишь авизует бенефициару открытие аккредитива. В этом случае он не принимает никакого собственного обязательства платежа и таким образом не обязан его производить по документам, представленным бенефициаром. При безотзывном подтвержденном аккредитиве бенефициар наряду с обязательством банка, открывшего аккредитив, имеет юридически равноценное и самостоятельное обязательство банка-корреспондента произвести платеж. Если банк-корреспондент подтверждает бенефициару аккредитив, то тем самым он обязуется произвести платеж по документам, соответствующим аккредитиву.

3. С точки зрения возможности возобновления аккредитива применяются ролloverные (револьверные, возобновляемые) аккредитивы, которые открываются на часть стоимости контракта с условием восстановления первоначальной суммы аккредитива после его полного использования (за ряд комплектов документов) либо после представления каждого комплекта документов. Как правило, в тексте аккредитива указывается общая сумма, которую не может превысить совокупность обязательств по данному аккредитиву. Ролloverные аккредитивы, позволяющие сократить издержки обращения, находят широкое применение при расчетах по контрактам на крупные суммы с регулярной отгрузкой товаров в течение длительного периода.

4. С точки зрения возможности использования аккредитива вторыми бенефициарами (непосредственными поставщиками товара) различаются переводные (трансферабельные) аккредитивы. При комплектных поставках, осуществляемых субпоставщиками, по указанию бенефициара аккредитив может быть переведен полностью или частично вторым бенефициаром в стране последнего или в другой стране. Трансферабельный аккредитив переводится не более одного раза.

5. С точки зрения наличия валютного покрытия различаются покрытый (депонированный) и непокрытый (гарантированный) аккредитивы. При открытии аккредитива с покрытием банк-эмитент переводит валюту (или предоставленный ему кредит) в сумме аккредитива в распоряжение авизирующего банка. Непокрытый (гарантированный) аккредитив может открываться в исполняющем банке путем предоставления ему права списывать всю сумму аккредитива с открытого в нём счета банка-эмитента. К другим формам покрытия аккредитивов относятся депозитные и блокированные счета, страховые депозиты и т.д. В современных условиях преобладают непокрытые аккредитивы.

6. С точки зрения возможностей реализации аккредитива различаются: аккредитивы с платежом против документов; акцептные аккредитивы, предусматривающие акцепт тратт банком-эмитентом при условии выполнения всех требований аккредитива; аккредитивы с рассрочкой платежа; аккредитивы с неогонацией документов.

В отличие от документарного аккредитива денежный аккредитив — именной документ, содержащий поручение о выплате денег получателю в течение определенного срока при соблюдении указанных в нем условий.

Разновидностью аккредитива является циркулярный аккредитив со свободной неогонацией. Он обращен к любому банку, желающему его выполнить. Такие аккредитивы — безотзывные и выставляются лишь крупными банками, известными в деловых кругах и с первоклассной репутацией, иначе экспортеру трудно их реализовать.

В современных условиях также применяются аккредитивы компенсационные и «бэк-ту-бэк». Экономическое содержание этих видов аккредитивов сводится к следующему. Бенефициар, в пользу которого по поручению иностранного покупателя открывается аккредитив, является посредником, а не производителем товара. Для того чтобы обеспечить поставку товара конечному покупателю, он обязан его закупить. Если расчеты с фирмой — производителем товара должны осуществляться в форме документарного аккредитива, то в качестве обеспечения для открытия такого аккредитива посредническая организация может предложить банку первоначальный аккредитив, открытый в его пользу банком импортера. Некоторые страны, особенно

США, используют резервный гарантийный аккредитив («стэнд-бай»), который служит гарантией выполнения контрагентами взятых на себя обязательств по контракту. В случае неоплаты документов импортером экспортер может обратиться в банк импортера за получением платежа. В частности, аккредитив «стэнд-бай» используется в торговле нефтью с участием длинной цепи покупателей и банков, что задерживало поступление документов конечному импортеру.

Вышеперечисленные виды аккредитивов являются основными, но этот перечень не является исчерпывающим. В банковской практике используются и другие виды аккредитивов, большинство из которых является модификацией описанных выше видов.

Аккредитивная форма расчетов — наиболее сложная и дорогостоящая. За выполнение аккредитивных операций (авизование, подтверждение, проверку документов, платежи) банки взимают более высокую комиссию, чем по другим формам расчетов, (например инкассо), что в значительной мере и влияет на активность его использования в международных отношениях.

Кроме того, для открытия аккредитива импортер обычно прибегает к банковскому кредиту, платя за него процент, что удорожает эту форму расчетов. Для импортера аккредитивная форма расчетов ведет к иммобилизации и распылению его капиталов, поскольку он должен открыть аккредитив до получения и реализации товаров, но одновременно дает ему возможность контролировать (через банки) выполнение условий сделки экспортером. Для экспортера после авансовых платежей расчеты в форме аккредитива являются наиболее выгодными, так как это единственная форма расчетов (кроме гарантийных операций банков), содержащая обязательство банка произвести платеж.

Поэтому, аккредитив - наиболее надежный инструмент обеспечения расчетов и платежей (фактически безопасная предоплата) при договорах между партнёрами, которые недостаточно знают друг друга, удалены территориально, разделены языковым барьером и вообще не имеют достаточной уверенности в надёжности друг друга. Он является своего рода компромиссом в случае когда покупатель товара сомневается в надёжности продавца и не решается рисковать своими деньгами и, кроме того, даёт возможность свести к минимуму все риски, особенно в тех случаях, когда коммерческие связи с иностранным партнером только налаживаются.

Именно аккредитивную форму расчетов можно порекомендовать в случаях, когда между экспортером и импортером составляется:

1. первый договор;
2. договоры на большие суммы;
3. договоры, связанные с кредитами на долгие сроки;
4. договоры с импортерами из стран, которые пребывают в тяжелом экономическом состоянии, известных низкой культурой оплаты и нестабильностью политико-экономической ситуации;
5. договоры с резидентами из стран, которые требуют оформления платежей исключительно посредством аккредитива.

Инкассовая форма расчетов.

Еще одной формой международных расчетов является - инкассо - банковская операция, посредством которой банк по поручению клиента получает платеж от импортера за отгруженные в его адрес товары и оказанные услуги, зачисляя эти средства на счет экспортера в банке. В соответствии с Унифицированными правилами по инкассо инкассовые операции осуществляются банками на основе полученных от экспортера инструкций.

В инкассовой форме расчетов участвуют:

- 1) доверитель — клиент, поручающий инкассовую операцию своему банку;
- 2) банк-ремитент, которому доверитель поручает операцию по инкассированию;
- 3) инкассирующий банк, получающий валютные средства;

- 4) представляющий банк, делающий представление документов импортеру-плательщику;
- 5) плательщик.

Схему расчетов по инкассо можно представить в следующем виде (см. Рисунок 3.3):



Рисунок 3.3 – Инкассо

На рисунке

1. Заключение контракта (обычно с указанием банков, через которые будут производиться расчеты).
2. Отгрузка экспортером-доверителем товара в соответствии с условиями контракта.
3. Получение экспортером транспортных документов от перевозчика.
4. Подготовка экспортером комплекта документов (транспортных и др., а также при необходимости и финансовых) и представление их при инкассовом поручении своему банку (банку-ремитенту).
5. Проверка банком-ремитентом документов (по внешним признакам) и отсылка их вместе с инкассовым поручением банку-корреспонденту (инкассирующему банку) в стране импортера.
6. Представление инкассирующим банком инкассового поручения и документов импортеру (плательщику) для проверки с целью получения платежа или акцепта тратт (переводных векселей) непосредственно или через другой банк (называемый в этом случае представляющим банком).
7. Получение инкассирующим банком платежа от плательщика и выдача ему документов.
8. Перевод инкассирующим банком выручки банку-ремитенту (по почте, телеграфу, телексу, как указано в соответствующих инструкциях).
9. Зачисление банком-ремитентом полученной выручки на счет экспортера.

Схема расчетов по инкассо сводится к следующему. После заключения контракта, в котором оговаривается, через какие банки будут производиться расчеты, экспортер производит отгрузку товара. После получения от перевозчика транспортных документов экспортер передает все необходимые документы в банк, которому он поручает осуществлять инкассирование (банк-ремитент). Банк-ремитент, проверив документы, направляет их банку-корреспонденту в стране импортера (инкассирующий банк). Последний проверив документы, представляет их импортеру-плательщику. Инкассирующий банк может делать это непосредственно или через другой банк (так называемый представляющий банк).

Различают простое и документарное инкассо.

Простое или "чистое" инкассо означает взыскание платежа по финансовым документам, не сопровождаемым коммерческими документами.

Документарное (коммерческое) инкассо - это инкассация финансовых документов, сопровождаемых коммерческими документами, либо только коммерческих документов. При этом на банках не лежит каких-либо обязательств по оплате документов.

Экспортер (доверитель) после отправки товара поручает своему банку получить от импортера (плательщика) определенную сумму валюты на условиях указанных в инкассовом поручении, содержащем полные и точные инструкции.

Существует три разновидности инкассового поручения:

1. Выдача документов против платежа, когда инкассирующий банк передаёт документы покупателю, только если сумму по платежу можно получить сразу, немедленно, наличными.

2. Выдача документов против акцепта. В этом случае экспортер учитывает, что переведенный вексель (тратта) является для него единственной гарантией после того как документы переданы импортеру. Он может согласиться на передачу документов против акцепта только в том случае. Если будет твердо уверен, что импортер выполнит обязательства по векселю в оговоренный срок.

3. Инкассо с акцептом - выдача документов только против платежа. Инкассирующий банк предъявляет вексель импортеру для акцепта. После этого акцептованный вексель и документы остаются в инкассирующем банке до наступления срока платежа и лишь затем они передаются импортеру.

Достоинство инкассо состоит в том, что товар отгружается независимо от поступления платежей, т.е., таким образом ускоряется продвижение товара.

Используя такие условия, импортер имеет возможность продать купленный товар, получить выручку и затем оплатить инкассо экспортеру. В целях ускорения получения валютной выручки экспортером банк может учесть тратты или предоставить кредит под коммерческие документы. Таким образом, инкассовая форма расчетов связана с кредитными отношениями. Инкассо является основной формой расчетов по контрактам на условиях коммерческого кредита. При этом экспортер выставляет тратту на инкассо для акцепта плательщиком, как правило, против вручения ему коммерческих документов (документарное инкассо), при наступлении срока платежа акцептованные векселя отсылаются для оплаты на инкассо (чистое инкассо).

Расчеты в форме инкассо дают определенные преимущества импортеру, основное обязательство которого состоит в осуществлении платежа против товарных документов, дающих ему право на товар, при этом нет необходимости заранее отвлекать средства из своего оборота. Однако экспортер продолжает сохранять юридически право распоряжения товаром до оплаты импортером, если не практикуется пересылка непосредственно покупателю одного из оригиналов коносамента для ускорения получения товара.

Вместе с тем инкассовая форма расчетов имеет существенные недостатки для экспортера. Во-первых, экспортер несет риск, связанный с возможным отказом импортера от платежа, что может быть связано с ухудшением конъюнктуры рынка или финансового положения плательщика. Поэтому условием инкассовой формы расчетов является доверие экспортера к платежеспособности импортера и его добросовестности. Во-вторых, существует значительный разрыв во времени между поступлением валютной выручки по инкассо и отгрузкой товара, особенно при длительной транспортировке груза. Для устранения этих недостатков инкассо на практике применяются дополнительные условия:

1) импортер производит оплату против телеграммы банка экспортера о приеме и отсылке на инкассо товарных документов (телеграфное инкассо). Этот вид инкассо не получил широкого распространения;

2) по поручению импортера банк выдает в пользу экспортера платежную гарантию, принимая на себя обязательство перед экспортером оплатить сумму инкассо при неплатеже со стороны импортера. Дополнительная гарантия платежа обычно

применяется при расчетах по коммерческому кредиту, так как при отсрочке оплаты возрастает риск неоплаты импортером документов в связи с возможным изменением в финансовом положении плательщика. Иногда банк импортера авалирует вексель. Аваль (гарантия платежа) — вексельное поручительство. Банк-авалист принимает ответственность за платеж, ставя подпись обычно на лицевой стороне векселя с оговоркой, за кого конкретно выдана гарантия платежа; иначе считается, что аваль выдан за векселедателя переводного векселя (экспортера);

3) экспортер прибегает к банковскому кредиту для покрытия иммобилизованных ресурсов.

Исходя из вышеперечисленного, можно сделать вывод, что документарный аккредитив предусматривает получение экспортером платежа сразу же после предъявления им своих документов, а документарное инкассо - получение экспортером средств за поставленный товар после произведённого импортером платежа или акцептования векселя. Таким образом, можно сделать вывод, что в плане безопасности документарный аккредитив превосходит документарное инкассо.

Благодаря значительно меньшим формальным требованиям инкассо является более дешевым и гибким по сравнению с документарным аккредитивом. Расчет по инкассовой форме сохраняет за экспортёра право собственности на товар до момента оплаты расчетных документов.

Поэтому инкассовую форму расчетов используют в случаях, когда:

1. Экспортер не сомневается в своём контрагенте по договору, поскольку между сторонами существуют проверенные временем отношения;
2. Политические, правовые и экономические условия в стране импортера рассматриваются как стабильные;
3. В стране покупателя нет импортных ограничений или, если таковые имеются, последний заблаговременно получив все необходимые разрешения на осуществление договора;

4. В стране экспортера нет жестких ограничений по сроку осуществления расчетов импортера за полученный товар.

Банковский перевод.

Он представляет собой поручение одного банка другому выплатить переводополучателю определенную сумму. В международных расчетах банки зачастую выполняют переводы по поручению своих клиентов.

В этих операциях участвуют:

1. перевододатель-должник;
2. банк перевододателя, принявший поручение;
3. банк, осуществляющий зачисление суммы перевода переводополучателю;
4. переводополучатель.

В форме банковского перевода осуществляются оплата инкассо, платежи в счет окончательных расчетов, авансовые платежи. Кроме того, посредством перевода производятся перерасчеты и другие операции. Банковский перевод осуществляется по почте или телеграфу соответственно почтовыми или телеграфными платежными поручениями; в настоящее время — по системе СВИФТ (акционерное общество Всемирная межбанковская финансовая телекоммуникационная сеть, созданное в Брюсселе в 1973 г.). Банковские переводы могут сочетаться с другими формами расчетов (например, с инкассо), а также с гарантиями. Экспортер предпочитает сочетать переводы с гарантией банка, который в случае неоплаты товара импортером производит платеж в счет гарантии. Для осуществления перевода за товары импортер часто прибегает к банковскому кредиту, срок которого короче, чем по кредиту для открытия аккредитива.

Экономическое содержание банковских переводов зависит от того, осуществляется оплата товаров или услуг до их поставки (авансовые платежи) или после их получения импортером (расчеты в форме открытого счета).

Расчеты по открытому счету.

Их сущность состоит в периодических платежах импортера экспортеру после получения товара. Сумма текущей задолженности учитывается в книгах торговых партнеров. Данная форма международных расчетов связана с кредитом по открытому счету. Порядок расчетов по погашению задолженности по открытому счету определяется соглашением между контрагентами. Обычно предусматриваются периодические платежи в установленные сроки (после завершения поставок или перепродажи товара импортером в середине или конце месяца). После выверки расчетов окончательное погашение задолженности по открытому счету производится через банки, как правило, с использованием банковского перевода или чека. В этой связи банковская статистика часто включает расчеты по открытому счету в банковские переводы.

Открытый счет используется при расчетах между:

- фирмами связанными традиционными торговыми отношениями;
- ТНК и ее заграничными филиалами по экспортным поставкам;
- экспортером и брокерской фирмой; смешанными фирмами с участием экспортера;
- за товары, отправляемые на консигнацию для продажи со склада.

Обычно расчеты по открытому счету применяются при регулярных поставках, когда доверие подкрепляется длительными деловыми отношениями, а покупатель — солидная фирма. Особенностью данной формы расчетов является то, что движение товаров опережает движение денег. Расчеты при этом оторваны от товарных поставок и связаны с коммерческим кредитом, причем обычно экспортер односторонне кредитует импортера. Если поставки товаров осуществляются взаимно с последующими расчетами по открытому счету, то они отражаются на контокорренте (едином счете), происходят двухстороннее кредитование и зачет взаимных требований.

Расчеты по открытому счету наиболее выгодны для импортера, так как он производит последующую оплату полученных товаров, а процент за предоставляемый кредит при этом отдельно не взимается: отсутствует риск оплаты непоставленного или непринятого товара. Для экспортера эта форма расчетов наименее выгодна, поскольку не содержит надежной гарантии своевременности платежа, замедляет оборачиваемость его капитала, иногда вызывает необходимость прибегать к банковскому кредиту. Риск неоплаты импортером товара при одностороннем использовании этой формы расчетов аналогичен риску недопоставки товара экспортером при авансовых платежах. Фактически эта форма расчетов применяется для кредитования импортера и отражает доверие к нему со стороны экспортера. Поэтому эта форма расчетов обычно применяется лишь на условиях взаимности, когда контрагенты попеременно выступают в роли продавца и покупателя и невыполнение обязательств импортером влечет за собой приостановку товарных поставок экспортером. При односторонних поставках расчеты по открытому счету применяются редко.

Иногда применяется соглашение об открытии специального счета «эскроу», на который зачисляются доходы от экспорта в конвертируемой валюте. Наличие такого счета повышает доверие экспортера к платежеспособности импортера.

Расчеты по бартерным (товарообменным) сделкам, которые охватывают 10—15% мировой торговли, осуществляются в общепринятых формах (открытый счет, аккредитив и др.).

Расчеты с использованием векселей и чеков.

В международных расчетах применяются переводные векселя, выставяемые экспортером на импортера. Тратта — документ, составленный в установленной законом форме и содержащий безусловный приказ кредитора (трассанта) заемщику (трассату) об уплате в указанный срок определенной суммы денег названному в векселе третьему лицу (ремитенту) или предъявителю. За оплату векселя ответственность несет акцептант, в качестве которого выступает импортер или банк. Акцептованные банками тратты легко превратить в наличные деньги путем учета. Форма, реквизиты, условия выставления и оплаты тратт регулируются вексельным законодательством, которое базируется на Единообразном вексельном законе, принятом Женевской вексельной конвенцией 1930 г. Пробразом тратты были появившиеся в XII—XIII вв. сопроводительные письма с просьбой выплатить подателю (обычно купцу) соответствующую сумму в местной валюте. С развитием товарно-денежных отношений и глобализацией хозяйственных связей вексель стал универсальным кредитно-расчетным документом. Использование тратты в дополнение к инкассо и аккредитиву дает право на получение кредита и валютной выручки.

При расчетах с использованием векселя экспортер передает тратту и товарные документы на инкассо своему банку, который получает валюту с импортера. Импортер становится собственником этих документов лишь против оплаты или акцепта тратты. Срок оплаты векселя при экспортных поставках в кредит обусловлен договоренностью сторон. Используя один вексель как средство платежа, можно погасить несколько различных денежных обязательств с помощью передаточной надписи (индоссамента) на нем. Различаются индоссаменты: именной («платите приказу «х», подпись «у»); бланковый (подпись «у») ограниченный (платите только «х», подпись «у»); безоборотный (платите без оборота приказу «х», подпись «у»), условный (например, после выборов платите приказу «х», подпись «у»).

Ретратта — встречный переводный вексель, выписанный держателем неоплаченного или неакцептованного переводного векселя на трассанта или индоссанта на сумму векселя плюс издержки.

В международных расчетах используются также чеки, впервые появившиеся в XVI в виде квитанции кассиров, которые за хранение денег взимали проценты с вкладчиков. Если платеж осуществляется с помощью чека, то должник (покупатель) либо самостоятельно выставляет чек (чек клиента), либо поручает его выписку банку (чек банка). Формы и реквизиты чека регулируются национальным и международным законодательством (Чековой конвенцией 1931 г.). Чек подлежит оплате (инкассации) по предъявлению.

В качестве средства платежа в международных расчетах неторгового характера используются дорожные чеки и еврочеки. Дорожный (туристский) чек — платежный документ, денежное обязательство (приказ) выплатить обозначенную на нем сумму валюты его владельцу. Дорожные чеки выписываются крупными банками в национальной и иностранных валютах разного достоинства. Образец подписи владельца проставляется в момент продажи ему чека.

Расчеты кредитными карточками

С 60-х годов XX в. в международных расчетах активно используются кредитные карточки. Кредитная карточка — именной денежный документ, дающий право владельцу приобретать товары и услуги с использованием безналичных расчетов. Преобладают кредитные карточки американского происхождения (Виза Интернэшнл, Мастеркард, Америкэн Экспресс и др.). Для их обработки используется компьютерная, электронная и космическая связь. Компьютеры банков и магазинов через телефон подключаются к центральным компьютерам системы, которые обрабатывают информацию. С переходом к евро с 1999 г. расчеты с использованием многовалютных платежных инструментов ассоциации Europay International с логотипами Maestro, Eurocard-Master Card (еврочеки, кредитные карточки) номинированы в общеевропейской валюте. В выписках по счету

клиента указываются сумма покупки в евро и эквивалент в валюте банковского счета. Это позволяет сравнивать цены на товары в разных странах, конвертировать банковские счета в евро, т.е. приобрести опыт использования общеевропейской валюты. В сеть Интернет введена информация о платежных продуктах и услугах в евро.

Под влиянием НТР в международные расчеты активно внедряются ЭВМ, используются электронные сигналы в виде записей в памяти банковских компьютеров, передаваемых по каналам дистанционной связи. Передача информации по межбанковским расчетам осуществляется через СВИФТ.

Банковские гарантии

Под банковской гарантией понимают безотзывное обязательство банка произвести исполнение в денежной форме в случае, когда третье лицо не осуществит определенного исполнения. Гарантия является самостоятельным обязательством, не зависящим от отношений по основному долгу или договору между кредитором и основным должником. Путем выдачи гарантии банк обязуется платить по первому требованию, если содержащиеся в тексте гарантии условия выполнены. Гарантия, как правило, подчиняется праву выставившего ее банка.

Важнейшие виды гарантий в международной торговле:

* гарантия оферты (Bid Bond) - предоставление такого обеспечения требуется в связи с открытыми торгами (тендером). Фирма, участвующая в торгах, должна представить вместе со своей офертой (оферта – предложение цены, оформленное договорно) гарантию твердости своего предложения. Эта гарантия обеспечивает выплату гарантированной суммы: а) при отзыве оферты до истечения срока; б) если заказ после получения его на торгах не будет принят представившим оферту; в) если гарантия после получения на торгах заказа не будет заменена гарантией исполнения (Performance Bond). Сумма гарантии составляет, как правило, 1-5 процентов суммы оферты. Срок действия - до подписания договора или до выставления гарантии исполнения (3-6 месяцев);

* гарантия исполнения (Performance Bond) - путем гарантии исполнения банк принимает на себя обязательство выплатить бенефициару по поручению продавца гарантированную сумму, если поставщик не сможет выполнить в соответствии с условиями договора свои обязательства по поставке. Сумма гарантии обычно составляет 10 процентов от суммы договора. Срок действия гарантии длится до полного выполнения договора, что в большинстве случаев включает и срок гарантии правильного функционирования, например, машины или установки;

* гарантия аванса (Advance Payment Guarantee) - условия платежа в больших экспортных договорах часто предусматривает уплату покупателем аванса для закупки сырья и покрытия расходов по изготовлению. Такой аванс, однако, покупатель уплачивает лишь после получения так называемой гарантии аванса, предусматривающей возврат аванса в случае невыполнения продавцом обязательств по договору. Сумма гарантии составляет сумму аванса. Срок гарантии определяется сроком поставки товаров по договору;

* гарантия платежа на случай неисполнения - выставляется для обеспечения расчетов по «открытому счету», причем возможны различные варианты. Так, гарантия может быть выставлена в обеспечение полной оплаты поставки товаров и услуг. Предъявление требования бенефициаром производится путем письменного заявления о том, что за поставленные им товары не получено никакой оплаты при наступлении срока;

* аккредитив «Стенд-Бай» - является обеспечением платежа, если третье лицо не произведет обещанного исполнения. Аккредитив «Стенд-Бай» подчинен Унифицированным правилам и обычаям для документарных аккредитивов. Формулировка текста является обычной для аккредитива с тем отличием, что: а) предъявление требования по этому инструменту предполагает только тот случай, когда обещанное исполнение не произведено; б) для доказательства исполнения достаточно заявления по этому поводу получателя аккредитива «Стенд-Бай» вместе с копиями

документов, подтверждающих поставку, например, в форме дубликатов отгрузочных и прочих товарных документов, векселя на предъявителя и т.д.

Пример использования банковской гарантии в деловом обороте [24]. В международной прессе появилось сообщение государственного ведомства А об открытии конкурса (тендера) на размещение заказа на оборудование для электростанции. Заинтересованные в получении заказа приглашаются представить этому ведомству для участия в конкурсе соответствующие документы (тендерные документы). При этом предусматривается, что предложение должно сопровождаться гарантией оферты в размере 5 процентов ее цены.

Основываясь на тендере (объявлении конкурса) фирма Х направляет ведомству А свое предложение, сопровождаемое соответствующей гарантией оферты. Это может быть прямая гарантия или поручение банку в стране заказчика.

После проверки полученной оферты ведомство А принимает решение выдать заказ фирме Х. При подписании договора гарантия оферты должна быть заменена гарантией исполнения в размере 10 процентов суммы договора.

Условия расчетов по договору предусматривают аванс в размере 20 процентов суммы договора. Сумма аванса должна обеспечиваться гарантией аванса банка, которая гарантирует возврат аванса в случае недоставки товара. Таким образом, защищены интересы как ведомства А, так и фирмы Х.

3.3.2 Сравнение форм международных расчетов по торговым операциям

Внешнеторговые контракты предусматривают передачу товара или товарораспорядительных документов, которые пересылаются банком экспортера банку импортера или банку страны-плательщика, для оплаты в установленный срок. Расчеты осуществляются при помощи различных средств платежа, используемых в международном обороте: векселей, чеков, платежных поручений, телеграфных переводов.

Схематически механизм международных расчетов можно представить следующим образом:

- 1) импортер покупает у своего банка телеграфный перевод, банковский чек, вексель или другой платежный документ и пересылает экспортеру;
- 2) экспортер получает от импортера этот платежный документ и продает его своему банку за национальную валюту, которая необходима ему для производства и иных целей;
- 3) банк экспортера пересылает за границу своему банку-корреспонденту платежный документ;
- 4) полученная от продажи этого документа сумма иностранной валюты зачисляется банком импортера на корреспондентский счет банка экспортера.

Такой механизм позволяет осуществлять международные расчеты через банки-корреспонденты путем зачета встречных требований и обязательств без использования наличной валюты.

Банки обычно поддерживают необходимые валютные позиции в разных валютах в соответствии со структурой и сроками платежей, а также проводят политику диверсификации своих валютных резервов.

Валютно-финансовые и платежные условия внешнеторговых сделок включают следующие основные элементы:

- валюту цены, от выбора которой наряду с ее уровнем, размером процентной ставки и курсом зависит степень валютной эффективности сделки;
- валюту платежа, в которой должно быть погашено обязательство импортера (или заемщика); несовпадение валюты цены и валюты платежа – простейший метод страхования валютного риска;

- условия платежа – важный элемент внешнеэкономических сделок. Среди них различают: наличные платежи, расчеты с предоставлением кредита, кредит с опционом (правом выбора) наличного платежа.

К наличным международным расчетам относятся расчеты в период от момента готовности экспортируемых товаров до передачи товарораспорядительных документов импортеру.

Предоставление кредита оказывает определенное влияние на условия международных расчетов. Если его международные расчеты осуществляются после перехода товаров в собственность импортера, то экспортер кредитует его обычно в форме выставления тратты. Если импортер оплачивает товар авансом, то он кредитует экспортера.

Кредит с опционом наличного платежа: если импортер воспользуется правом отсрочки платежа за купленный товар, то он лишается скидки, предоставляемой при наличной оплате.

Для увязки противоположных интересов контрагентов в международных экономических отношениях и организации их платежных отношений применяют различные формы расчетов.

На выбор форм расчетов влияют:

- а) вид товара;
- б) наличие кредитного соглашения;
- в) платежеспособность и репутация контрагентов по внешнеэкономическим сделкам.

В контракте оговариваются условия и формы расчетов.

1. **Инкассовая форма расчетов** – поручение клиента банку о получении платежа от импортера за товары и услуги и зачисление этих средств на счет экспортера в банке. Банки выполняют инкассовые операции, пользуясь полученными от экспортера инструкциями, в соответствии с Унифицированными правилами по инкассо.

Платеж против документов (инкассо) осуществляется следующим образом (см. рисунок 2.1).

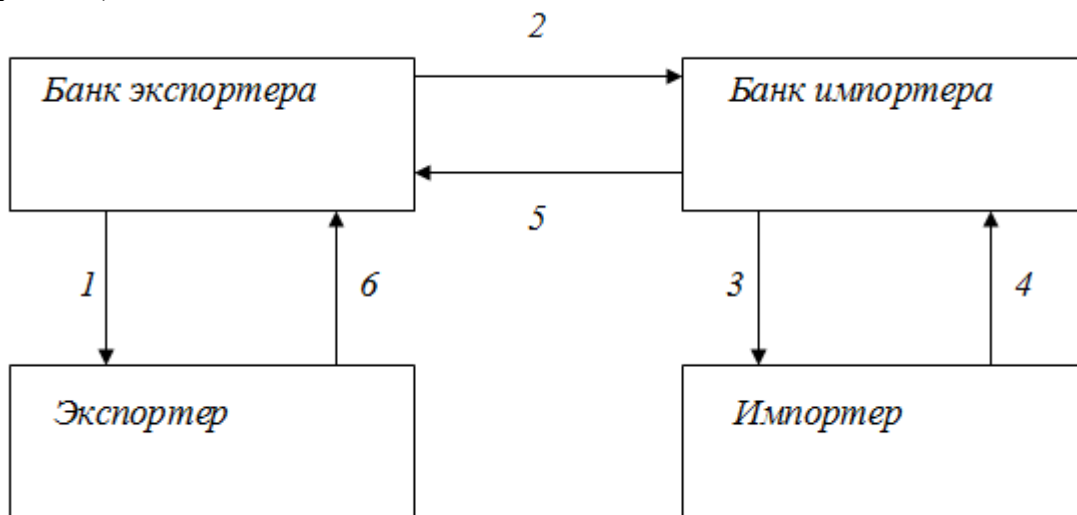


Рисунок 3.4 – Схема платежа по инкассо

На схеме указаны операции:

- 1) передача банку документов и поручений выдать на инкассо;
- 2) документы направляются банку получателя;
- 3) банк получателя информирует получателя о прибытии документов и о выполнении условия инкассо (авизо);
- 4) выполнение условия инкассо покупателем, передача ему документов;
- 5) перевод денег банку продавца;

б) поступление денег на счет экспортера.

Экспортер после отгрузки товара направляет своему банку документы, чем подтверждает не только отгрузку, но и передачу собственности на товар. Одновременно он дает указание своему банку передать эти документы покупателю через его банк против платежа.

Для данного вида платежа существуют следующие основные условия:

- передача документов покупателю только против платежа наличными или переводом;
- банк получателя имеет право передать покупателю документы при условии, что он акцептует выставленный продавцом вексель, который либо остается до дня платежа у банка покупателя, либо высылается продавцу через его банк;
- безотзывное обязательство произвести платеж. Передача документов против безотзывного подтверждения покупателя, оплата счета в назначенный день;
- инкассо без документов. Если товар отгружен продавцом и отправлен воздушным или наземным транспортом, то не исключено, что он прибудет раньше, чем документы, отправленные по почте. В таких случаях документы высылаются вместе с товаром и в адрес банка в стране покупателя. Этот банк получает распоряжения и инструкции от банка в стране продавца телексом или через компьютерную систему СВИФТ.

Указанные условия рекомендуется использовать только в тех случаях, когда продавец уверен в хорошем финансовом положении покупателя. В некоторых странах, прежде всего в неевропейских, не всегда имеется гарантия того, что банк в стране покупателя передаст ему документы только против платежа. Если такая практика существует между покупателем и банком в его стране, то не исключено, что он получит документы без платежа.

2. **Аккредитивная форма расчетов** – соглашение об обязательстве банка по просьбе клиента оплатить документы, акцептовать или учесть (негоцировать) тратту в пользу третьего лица (бенефициара), на которого открыт аккредитив. Порядок осуществления этой формы расчетов регламентируется Унифицированными правилами и обычаями для документарных аккредитивов. Аккредитив (особенно безотзывный и подтвержденный) в большей степени, чем инкассо, гарантирует своевременность платежа. Вместе с тем это наиболее сложная и дорогостоящая форма расчетов; импортер при этом вынужден резервировать сумму аккредитива или использовать кредит банка.



Рисунок 3.5 – Схема операции с аккредитивами

Аккредитив гарантирует продавцу платеж покупателя. Экспортер получает обязательство банка, открывшего аккредитив, по которому он получит деньги, если все документы будут соответствовать условиям контракта.

Для продавца крайне важно, чтобы все документы соответствовали условиям аккредитива, так как банк проверяет их очень тщательно и несет при этом полную ответственность перед покупателем.

Если документы не соответствуют условиям, то банк информирует об этом покупателя и требует дополнительных указаний; без согласия покупателя он не может выплачивать сумму аккредитива.

Однако иногда банк продавца все-таки может выплатить деньги покупателю, но при условии, что покупатель примет документы. Если же покупатель отказывается принять несоответствующие условиям аккредитива документы, то продавец обязан вернуть сумму аккредитива своему банку.

Следует отметить, что в международной практике почти в 80 % случаев документы аккредитивов не соответствуют полностью их условиям, поэтому банки из-за повышенной ответственности перед покупателем проверяют документы весьма скрупулезно.

Виды аккредитивов:

- открытый – покупатель не имеет права его отзывать, поскольку он не дает продавцу никакой гарантии (используется весьма редко);
- безотзывный – по общепринятой форме покупатель стремится отозвать аккредитив. У этого аккредитива есть подвиды:
 - а) безотзывный подтвержденный аккредитив - покупатель поручает своему банку подтвердить аккредитив через банк продавца, то есть банк продавца гарантирует выполнение условий платежа;
 - б) безотзывный неподтвержденный аккредитив – банк продавца лишь информирует его об открытии аккредитива, а сам не подтверждает его, то есть гарантирует оплату (в данном случае ответственность за выполнение обязательств несет только банк покупателя).
- Переводной – если продавец не производит все продаваемые детали, а покупает их у субпоставщиков, то целесообразно договориться с покупателем об открытии переводного аккредитива. Тогда продавец имеет возможность перевести часть аккредитива (даже с изменением срока действия) своим субпоставщикам.

В принципе экспортер должен стремиться к тому, чтобы получить от покупателя безотзывный и подтвержденный аккредитив, поскольку лишь тогда его банк тоже несет ответственность за платеж, а не только банк покупателя в другой стране.

Если позиция продавца во время переговоров позволяет ему выбирать между аккредитивом и инкассо, то надо иметь в виду, что чем выше сумма сделки, тем важнее застраховать себя от всевозможных рисков. При сделке, совершаемой на крупную сумму, целесообразно настаивать на выставлении безотзывного и подтвержденного аккредитива, если клиент не против платить авансом или предоставить банковскую гарантию. При поставке клиентом оборудования широко практикуется получение аванса в размере 1/3 от суммы сделки.

При расчетах инкассо необходимо заранее выяснить возможности продажи товара другому покупателю. Бывает, товар уже отправлен клиенту, но во время его транспортировки или оформления инкассо оказывается, что клиент не готов выполнить свои обязательства.

Обычно расходы по аккредитиву несет покупатель. Но если во время переговоров клиент не готов нести расходы, связанные с открытием аккредитива, то, по-видимому, продавцу разумнее взять их на себя полностью или частично, чем отказаться от финансовой гарантии аккредитива.

3. **Банковский перевод** – поручение одного банка другому выплатить переводополучателю (бенефициару) определенную сумму. В нем участвуют:

- перевододатель – должник;
- банк, принявший поручение;
- банк, выполняющий поручение;
- переводополучатель.

В международных расчетах перевододателем часто выступают клиенты банков. В форме перевода производятся оплата инкассо, авансовые платежи, перерасчеты. Банковские переводы зачастую сочетаются с другими формами расчетов, а также с гарантиями банков.

В поручении указывается способ возмещения банку-плательщику выплаченной им суммы. Банк переводополучателя руководствуется конкретными указаниями, содержащимися в платежном поручении (см. Рисунок 3.6).

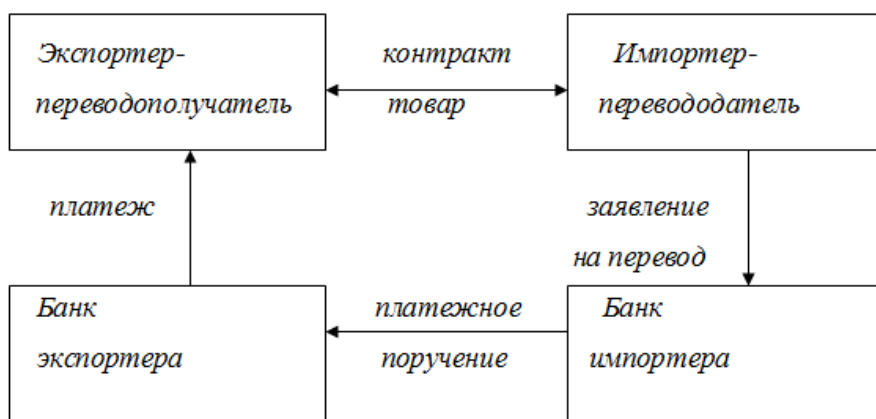


Рисунок 3.6 – Схема банковского перевода

Поручение на оплату контракта импортер приносит в свой банк. В нем должны быть указаны банковские реквизиты переводополучателя (номер счета, наименование банка экспортера и самого экспортера) сумма и валюта перевода, назначение платежа.

Среди российских банков наиболее распространенными формами передачи платежных инструкций иностранному банку-корреспонденту являются СВИФТ, телексное сообщение, Misco Cash Register.

Misco Cash Register – клиенту банка кроме текущего валютного счета открывается транзитный счет, на который зачисляются поступления в иностранной валюте, т.е. экспортная выручка. По истечении 14 дней с этого счета предприятия осуществляют обязательную продажу 50 % валютной выручки от экспорта товаров (работ, услуг) на внутреннем валютном рынке РФ за исключением некоторых случаев, когда выручка в полном размере зачисляется на текущий счет.

4. **Авансовый платеж** – оплата товаров импортером авансом до отгрузки, а иногда до их производства (например, при импорте дорогостоящего оборудования, судов, самолетов). В отличие от мировой практики, где авансовые платежи составляют 10 – 33 % суммы контракта, в России они достигают 100 %. Тем самым импортеры кредитуют иностранных поставщиков. Согласие импортера на предварительную оплату связано либо с его заинтересованностью, либо с давлением экспортера.

5. **Расчеты по открытому счету** – расчеты, предусматривающие периодические платежи в установленные сроки импортера экспортеру при регулярных поставках товаров в кредит по этому счету. Эти расчеты наиболее выгодны для импортера и практикуются при доверительных и длительных отношениях с зарубежным поставщиком.

Продавец поставяет товар без гарантий платежа, покупатель переводит деньги на день платежа. Продавец не получает никаких гарантий со стороны покупателя. Поэтому такие условия платежа возможны только на территории одной страны или между фирмами, которые хорошо знают друг друга и во внешней торговле редко сталкиваются.

Особенность данной формы расчетов состоит в том, что движение товаров опережает движение денег. Расчеты связаны с коммерческим кредитом. Фактически эта форма расчетов применяется для кредитования импортера.

6. Расчеты с использованием векселей, чеков, банковских карточек – международные расчеты, в которых применяются переводные и обычные векселя. За оплату векселя ответственность несет акцептант (импортер или банк), давший согласие его оплатить. Единообразный вексельный закон (1930 г.) регламентирует форму, реквизиты, условия выставления и оплаты векселей.

По неторговым операциям используются дорожные (туристские) чеки, выписываемые крупными банками в разных валютах. Чек – денежный документ установленной формы, содержащий приказ банку выплатить обозначенную на нем валюту его владельцу. Форма и реквизиты чека регулируются национальным и международным законодательством (Чековой конвенцией 1931 г. и др.).

Если платеж осуществляется с помощью чека, то должник (покупатель) либо самостоятельно выставляет чек (чек клиента), либо поручает его выписку банку (чек банка).

Дорожный (туристический) чек – платежный документ, денежное обязательство (приказ) выплатить обозначенную на нем сумму владельцу чека. Он выписывается крупными банками в национальной и иностранной валюте.

Еврочек – чек в евровалюте, выписываемый банком без предварительного вноса клиентом наличных денег и на более крупные суммы в счет банковского кредита сроком до 1 месяца. Он оплачивается в любой валюте страны – участницы соглашения. Еврочек действует с 1968 г.

В международных расчетах активно используются банковские карточки преимущественно американского происхождения (Виза, Мастеркард, Америкэн Экспресс). С конца 80-х гг. и особенно в 90-х гг. банки России активно выпускают пластиковые карточки, в том числе международные.

Международные расчеты осуществляются с помощью ЭВМ, электронных сигналов в виде записей в памяти банковских компьютеров, передаваемых по каналам дистанционной связи. Информация по межбанковским расчетам передается через СВИФТ. Акционерное общество – Всемирная межбанковская финансовая телекоммуникационная сеть (с 1977 г.) обслуживает около 4 тыс. банков и финансовых учреждений почти 100 стран.

7. Валютные клиринги – расчеты в форме обязательного взаимного зачета международных требований и обязательств на основе межправительственных соглашений. В отличие от внутреннего межбанковского клиринга взаимные зачеты по валютному клирингу производятся не добровольно, а в обязательном порядке при наличии межправительственного соглашения. Впервые валютные клиринги были введены в 1931 г. в условиях мирового экономического кризиса. Они широко распространились накануне и особенно после второй мировой войны (с 74 – в 1935 г. до 400 двухсторонних клирингов – в 1950 г.). В 1950-1958 гг. многосторонний клиринг – Европейский платежный союз (ЕПС) – охватил 17 стран Западной Европы.

Благодаря клирингу международные расчеты экспортеров и импортеров осуществляются в национальной валюте с клиринговыми банками, которые производят окончательный зачет взаимных требований и обязательств. Экспортеры получают не иностранную, а национальную валюту. Импортеры вносят в клиринговый банк национальную валюту.

С 1985 г. функционирует многосторонний клиринг по операциям частных коммерческих банков в ЭКЮ. Как и ЕПС, Банк международных расчетов (Базель) является банком-агентом клиринга по операциям в ЭКЮ.

Исторически сложились следующие особенности применения основных форм международных расчетов:

1. Импортёры и экспортёры, а также их банки вступают в определенные отношения, связанные с товарораспорядительными и платежными документами.
2. Международные расчеты регулируются нормативными законодательными актами, а также банковскими правилами.
3. Международные расчеты - объект унификации и универсализации банковских операций. В 1930 и 1931 гг. приняты международные Вексельная и Чековая конвенции (г. Женева), направленные на унификацию вексельных и чековых законов. Комиссия по праву международной торговли ООН (ЮНИСТРАЛ) продолжает унифицировать вексельное законодательство. Международная торговая палата, созданная в Париже в начале XX в., разрабатывает Унифицированные правила и обычаи для документарных аккредитивов, по инкассо и контрактным гарантиям. Например, первые правила по инкассо были разработаны в 1936 г., затем переработаны в 1967 и 1968 гг. Этим правилам придерживается большинство банков мира.

Международные расчеты имеют, как правило, документарный характер, т.е. осуществляются против финансовых и коммерческих документов.

К финансовым документам относятся: векселя (простые и переводные), чеки, платежные расписки.

Коммерческие документы включают: счета-фактуры, отгрузочные документы, подтверждающие отгрузку или отправку товаров (коносаменты, квитанции и др.); страховые документы страховых компаний; другие документы (сертификаты, счета и пр.).

Банк проверяет содержание и комплектность указанных документов.

3.3.3 Инкотермс 2010 (Incoterms 2010)

Это международные правила, признанные правительственными органами, юридическими компаниями и коммерсантами по всему миру как толкование наиболее применимых в международной торговле терминов.

Сфера действия Инкотермс 2010 (Incoterms 2010) распространяется на права и обязанности сторон по договору купли-продажи в части поставки товаров (условия поставки товаров).

Структура Инкотермс 2010 (Incoterms 2010):

- группа E - обязательства продавца минимальны и ограничиваются предоставлением товара в распоряжение покупателя;
- группа F - обязательства продавца ограничиваются отправкой товара, основная перевозка им не оплачена;
- группа C - продавец организует и оплачивает перевозку без принятия на себя связанных с ней рисков;
- группа D - расходы и риски продавца максимальны, так как он обязан предоставить товары в распоряжение покупателя в оговоренном месте назначения (обеспечить прибытие).

EXW (EX Works (... named place))

Франко завод (...название места)

Условия поставки «ФРАНКО ЗАВОД» обозначает, что обязанности продавца оканчиваются после предоставления товара в распоряжение покупателя на территории своего предприятия, завода или фабрики.

FCA (Free Carrier (...named place))

Франко перевозчик (...название места)

Условия поставки «ФРАНКО ПЕРЕВОЗЧИК» предусматривают, что продавец производит таможенную очистку товара на экспорт и доставляет его до места, названного им перевозчику. Ответственность за погрузку продавец несёт только в том случае, если поставка осуществляется в помещении продавца. Данные условия поставки могут использоваться при перевозке любым видом транспорта, включая смешанные перевозки. Под «перевозчиком» подразумевается любое лицо, которому покупатель доверяет получить товар у продавца.

FAS (Free Alongside Ship (... named port of shipment))

Франко вдоль борта судна (... название порта отгрузки)

Условия поставки «ФРАНКО ВДОЛЬ БОРТА СУДНА» подразумевают, что обязанности продавца оканчиваются, когда он разместил продаваемый товар в порту отгрузки вдоль борта судна на лихтерах или причале. Термин используется только при перевозке морским или внутренним водным транспортом. Продавец обязан произвести таможенную очистку товара на экспорт.

FOB (Free On Board (... named port of shipment))

Франко борт (... название порта отгрузки)

Условия поставки «ФРАНКО БОРТ» предусматривают, что обязанности продавца оканчиваются после того как товар переместился через поручни судна в порту отгрузки. Термин применяется только при перевозке морским или внутренним водным транспортом. Таможенная очистка товара на экспорт осуществляется продавцом.

CFR (Cost and Freight (... named port of destination))

Стоимость и фрахт (... название порта назначения)

Условия поставки «СТОИМОСТЬ И ФРАХТ» предусматривает, что обязанности продавца оканчиваются, когда товар в порту отгрузки перешел через поручни судна. Термин применяется только при перевозке товара внутренним водным или морским транспортом. Продавец обязан произвести таможенную очистку товара на экспорт и оплатить расходы и фрахт по доставке товара в порт назначения.

CIF (Cost, Insurance and Freight (... named port of destination).)

Стоимость, страхование и фрахт (...название порта назначения)

Условия поставки «СТОИМОСТЬ, СТРАХОВАНИЕ И ФРАХТ» предусматривают, что обязанности продавца оканчиваются когда товар в порту отгрузки перешел через поручни судна. Термин применяется только при перевозке внутренним водным или морским транспортом. Продавец обязан произвести таможенную очистку товара на экспорт, оплатить расходы и фрахт. На него также ложится ответственность за товар в пути его следования, поэтому продавец обязан обеспечить морское страхование в пользу покупателя.

CIP (Carriage and Insurance Paid To (... named place of destination))

Фрахт/перевозка и страхование оплачены до (...название места назначения)

Термин «Фрахт/перевозка и страхование оплачены до» означает, что продавец доставит товар названному им перевозчику. Кроме этого, продавец обязан оплатить расходы, связанные с перевозкой товара до названного пункта назначения.

CPT (Carriage Paid To (... named place of destination))**Фрахт/перевозка оплачены до (...название места назначения)**

Термин «Фрахт/перевозка оплачены до» означает, что продавец доставит товар названному им перевозчику. Кроме этого, продавец обязан оплатить расходы, связанные с перевозкой товара до названного пункта назначения.

DAT (Delivered At Terminal (... named terminal of destination))**Поставка на терминале (... название терминала)****DAP (Delivered At Point (... named point of destination))****Поставка в пункте (... название пункта)****DDP (Delivered Duty Paid (... named place of destination))****Поставка с оплатой пошлины (... название места назначения)**

Условия поставки группы «D» могут использоваться при поставках любым транспортом, в том числе при организации смешанных перевозок. Обязанности продавца и потребителя в них практически совпадают, только при условиях поставки DAT доставка осуществляется до выбранного конкретного грузового терминала, при условиях поставки DAP – до конкретного пункта назначения, а условия поставки DDP осуществляется до конкретного пункта назначения но с оплатой пошлины.

3.3.4 Торговые валютные операции

Согласно действующему законодательству все международные расчеты, связанные с экспортом и импортом товаров, оказанием услуг и другими коммерческими условиями, осуществляются резидентами Украины только через уполномоченные банки, т.е. коммерческие банки Украины, которые имеют лицензию НБУ на осуществление операций с иностранной валютой. Международные расчеты осуществляются на коммерческих условиях уполномоченными банками Украины, как правило, в СКВ, а также в валюте с ограниченной конвертируемостью и расчетной валюте клиринговых счетов согласно условиям межгосударственных и межбанковских соглашений.

Уполномоченные банки осуществляют международные расчеты в форме документарного аккредитива, инкассо, банковского перевода и в других формах, которые имеют место в международной банковской практике. Возможность использования тех или иных форм международных расчетов может указываться в межгосударственных соглашениях, а может устанавливаться в корреспондентских соглашениях уполномоченных банков с иностранными банками. Выбор конкретной иностранной валюты и форм расчетов по внешнеторговым контрактам определяется по договоренности сторон и фиксируется в условиях контракта. В зависимости от положения платежного баланса Национальным банком могут контролироваться формы расчетов с отдельными государствами.

При заключении контрактов с иностранными фирмами на экспорт продукции или услуг с Украины резиденты должны предусмотреть, как правило, аккредитивную форму расчетов. Срок расчетов при этой форме не может превышать 90 календарных дней с момента таможенного оформления (выписки вывозной грузовой таможенной декларации) экспортируемой продукции, а при экспорте работ или услуг, прав интеллектуальной собственности - с момента подписания акта или другого документа, который свидетельствует выполнение работ или предоставление услуг. Превышение указанного срока требует индивидуальной лицензии Национального банка Украины.

Моментом получения выручки в иностранной валюте по экспорту продукции считается дата зачисления средств на валютный счет резидента в уполномоченном банке Украины. Валютная выручка от осуществления экспортных операций подлежит зачислению в полном объеме на валютные счета резидентов, открытые в уполномоченных банках Украины, но только на те, которые указаны в контрактах с иностранными партнерами и подлежат использованию в порядке, установленном законодательством. Часть выручки согласно Декрету КМУ «О временном порядке

использования поступлений в иностранной валюте» подлежит обязательной продаже через уполномоченные банки на межбанковском валютном рынке Украины.

При заключении контрактов на импорт продукции в Украину резиденты имеют право предусмотреть разные формы расчетов с нерезидентами с учетом требований, которые могут быть установлены НБУ. Перечисление платежей за границу по поручению субъектов хозяйственной деятельности проводится уполномоченными банками через систему открытых ими корреспондентских счетов в зарубежных банках.

Осуществление авансовых платежей в пользу нерезидента должно обуславливаться отсрочкой поставки продукции в Украину до 90 дней. В случае, если срок поставки продукции превышает 90 дней с момента осуществления авансового платежа, операции резидента - импортера продукции требуют индивидуального разрешения регионального управления НБУ по месту регистрации украинского резидента.

При применении расчетов по импортным операциям резидентов в форме документарного аккредитива, срок, составляющий 90 дней, действует с момента осуществления уполномоченным банком платежа в пользу нерезидента.

Другие формы расчетов используются только в случаях абсолютной уверенности резидента в благонадежности иностранного партнера. По этим формам расчетов продление указанных сроков НБУ не предусматривается [62].

Резиденты, покупающие иностранную валюту через уполномоченные банки для обеспечения выполнения обязательств перед нерезидентами, обязаны осуществлять перечисление таких сумм в течение пяти рабочих дней с момента зачисления таких сумм на валютные счета резидента. При отсутствии на счете резидента предусмотренной контрактом СКВ для оплаты продукции, которая импортируется в Украину, уполномоченный банк производит конвертацию имеющейся иностранной валюты в валюту контракта по курсу покупки. В случае, если между партнерами достигнуто соглашение на оплату продукции в другой СКВ, не той, которая указана в контракте, пересчет стоимости контракта в валюту, в которой будет произведен платеж, проводится на основании кросс-курса на последнюю дату публикации в «FINANCIAL TIMES».

Государственные таможенные органы согласно Указу президента Украины «О неотложных мерах по усилению валютного контроля» раз в неделю посылают уполномоченным банкам Украины, указанным в грузовых таможенных декларациях, реестры грузовых таможенных деклараций отдельно по экспорту и импорту грузов, на основе которых товары и другие предметы пересекли таможенную границу Украины. Уполномоченные банки Украины на основе анализа полученных реестров устанавливают контроль за своевременным поступлением резидентам выручки в иностранной валюте за продукцию, работы (услуги), которые были экспортированы или импортированы из-за границы с момента осуществления авансового платежа или открытия аккредитива в пользу импортера. При непоступлении валютной выручки на счета в течение 90 дней уполномоченные банки подают информацию об этом в недельный срок НБУ. В соответствии с письмом НБУ № 13/-112/2389 от 01.12.97.г. по истечении установленных сроков поступления выручки в инвалюту или импортируемой продукции банки начисляют пеню за каждый день просрочки в размере 0,3 процентов от суммы недополученной выручки или стоимости непоставленной продукции, пересчитанной по официальному курсу НБУ на день возникновения задолженности [65].

Если резидент не смог в течение пяти дней перечислить валютные средства для погашения своей задолженности перед иностранным партнером, приобретенная валюта продается уполномоченным банком в течение пяти дней на межбанковском валютном рынке Украины. При этом положительная курсовая разница, которая может возникнуть по такой операции, ежеквартально направляется в государственный бюджет Украины, а отрицательная курсовая разница относится на результаты хозяйственной деятельности резидента.

3.3.5 Неторговые операции в иностранной валюте

В соответствии с декретом «О валютном регулировании и валютном контроле» операции в иностранной валюте подразделяются на текущие валютные операции и валютные операции, связанные с движением капитала.

Под текущими валютными операциями следует понимать:

- а) переводы в Украину из Украины иностранной валюты для осуществления расчетов без отсрочки платежа по экспорту и импорту товаров, работ и услуг, а также для осуществления расчетов, связанных с кредитованием экспортно-импортных операций;
- б) получение и предоставление финансовых кредитов на срок не более 180 дней;
- в) переводы в Украину из Украины процентов, дивидендов и иных доходов по вкладам, инвестициям, кредитам и прочим операциям, связанным с движением капитала;
- г) переводы неторгового характера в Украину из Украины, включая переводы сумм заработной платы, пенсий, алиментов, наследства, а также другие аналогичные операции.

Под валютными операциями, связанными с движением капитала, следует понимать:

- а) прямые инвестиции, т.е. вложение в уставный капитал предприятий с целью извлечения дохода и получения прав на участие в управлении предприятием;
- б) портфельные инвестиции, т.е. приобретение ценных бумаг;
- в) переводы в оплату зданий, сооружений, иного имущества, включая землю и ее недра, относимого по законодательству его местонахождения к недвижимому имуществу, а также иных прав на недвижимость;
- г) предоставление и получение отсрочки платежа на срок более 180 дней по экспорту и импорту товаров, работ и услуг;
- д) предоставление и получение финансовых кредитов на срок более 180 дней;
- е) все иные валютные операции, не являющиеся текущими валютными операциями.

Главными звеньями кредитной системы являются банки и кредитные учреждения, которые имеют лицензию НБУ на право проведения операций с иностранной валютой и могут выступать в роли покупателя и продавца кредитных ресурсов.

Субъекты хозяйственной деятельности могут использовать такие формы кредитов: банковский, коммерческий, лизинговый, ипотечный, бланковый, консорциумный. Физические лица - потребительский кредит (только в национальной валюте).

Кредиты, выдаваемые банками, подразделяются по срокам использования:

- краткосрочные - до 1 года;
- среднесрочные - до 3 лет;
- долгосрочные - более 3 лет.

Краткосрочные кредиты могут выдаваться банками в случае временных финансовых трудностей, возникающих в связи с затратами на производство и обращения. Эти кредиты, в основном, - не обеспечены получением средств в соответствующем периоде.

Среднесрочные кредиты могут выдаваться на текущие расходы и финансирование капитальных вложений.

Долгосрочные - для формирования основных фондов. Объектами кредитования могут быть капитальные затраты на реконструкцию, модернизацию и расширение уже действующих основных фондов, на новое строительство, на приватизацию и др.

Согласно разъяснениям НБУ относительно порядка получения кредитов в иностранной валюте:

- юридические и физические лица - резиденты имеют право получать от уполномоченных банков и нерезидентов кредиты в иностранной валюте только в безналичной форме и только через уполномоченные банки Украины;

- физические лица - резиденты имеют такое право исключительно для проведения внешнеэкономической деятельности и лишь в том случае, если они зарегистрированы как предприниматели согласно Закону Украины «О предпринимательстве» и имеют для получения кредита открытые уполномоченным банком Украины соответствующие валютные счета.

На получение резидентами Украины кредитов в иностранной валюте от нерезидентов получение индивидуальной лицензии НБУ в соответствии с Постановлением Правления НБУ № 144 от 07.05.97 г. не требуется. Кредит необходимо зарегистрировать в установленном порядке, получив регистрационное свидетельство от областного управления НБУ и письменное согласие уполномоченного банка на обслуживание кредита.

Выдача регистрационных свидетельств на получение кредитов в иностранной валюте от иностранных кредиторов производится управлением валютного контроля и лицензирования НБУ.

Для получения регистрационного свидетельства резиденты Украины подают НБУ такие документы:

- ходатайство заемщика - резидента Украины с указанием его реквизитов и контактных телефонов;
- письмо уполномоченного банка с согласием на обслуживание кредита, с указанием реквизитов счета, на который будет осуществляться перевод валютных средств, а также экспертная оценка банка окупаемости проекта;
- копию свидетельства о государственной регистрации субъекта хозяйственной деятельности, заверенную нотариально;
- кредитные условия;
- другие документы, которые касаются кредитного проекта.

Регистрационное свидетельство выдается резиденту для реализации только одного кредитного проекта и не может быть основой для другого проекта или увеличения суммы кредита и осуществления других валютных операций. Она выдается только указанному в свидетельстве резиденту без права передачи ее третьим лицам.

Кредиты в иностранной валюте от иностранных кредиторов юридические лица - резиденты Украины могут получать для проведения деятельности, предусмотренной их уставными документами. Кредиты в иностранной валюте резидентами Украины получают через уполномоченные банки. Получение и погашение кредитных ресурсов должно проводиться через систему открытых уполномоченными банками или НБУ корреспондентских счетов в зарубежных банках. Резиденты Украины для погашения кредитов могут использовать иностранную валюту, приобретенную на Украинской межбанковской валютной бирже или на межбанковском валютном рынке Украины.

Резиденты также могут осуществлять инвестирование имущественных ценностей за пределы Украины в целях:

- внесения в уставный фонд предприятий, созданных за границей;
- закрепления за филиалами, представительствами и иными обособленными подразделениями прав для выполнения возложенных на них задач.

Инвестиции за границу могут осуществляться в виде имущественных прав и имущества, кроме сырья, комплектующих изделий и запасных частей, товаров народного потребления, а также таких, которые в соответствии с действующим законодательством отнесены к высоко ликвидным и относительно экспорта которых предусмотрено лицензирование, квотирование или специальный режим. Любые имущественные ценности оцениваются в иностранной конвертируемой валюте на основе цен международных рынков.

Инвестирование имущественных ценностей за пределы Украины подлежит лицензированию. Выдачу индивидуальных лицензий на проведение такого инвестирования осуществляет Министерство внешних экономических связей и торговли Украины. Предприятия, организации и учреждения должны составлять статистическую

отчетность об инвестициях из Украины в экономику других стран, т.к. инвестиции являются активами украинской экономики.

Инвестиции за границу в иностранной валюте требует лицензии Национального банка Украины.

Инвестиции могут осуществляться как из Украины, так и в Украину. Иностранные инвесторы имеют право осуществлять инвестиции на территории Украины в виде:

- иностранной валюты, признаваемой конвертируемой Национальным банком Украины;
- валюты Украины при реинвестициях в объект первичного инвестирования или в любые другие объекты инвестирования при условии уплаты налога на прибыль;
- любого движимого и недвижимого имущества и связанных с ним имущественных прав;
- акций, облигаций и других ценных бумаг, а также корпоративных прав, т.е. прав собственности на долю в уставном фонде юридического лица, выраженных в конвертируемой валюте;
- денежных требований и права на требования выполнения договорных обязательств, которые гарантированы первоклассными банками и имеют стоимость в конвертируемой валюте;
- любые права интеллектуальной собственности, стоимость которых в конвертируемой валюте подтверждена согласно законам страны инвестора или международным обычаем, а также подтверждена экспертной оценкой на территории Украины, а также авторские права, права на изобретения, полезные модели, промышленные образцы, знаки для товаров и услуг, ноу-хау и проч., легализованные на территории Украины;
- права на осуществление хозяйственной деятельности, включая права на пользование недрами и использование природных ресурсов, предоставленных в соответствии с законодательством или договорами, стоимость которых в конвертируемой валюте подтверждена в соответствии с законами страны инвестора или международным торговым обычаем;
- другие ценности, не запрещенные законами Украины.

Иностранные инвесторы имеют право осуществлять все инвестиции, виды которых перечислены ниже, в следующих формах:

- частичного участия в предприятиях, которые организуются совместно с украинскими юридическими и физическими лицами или приобретением части в действующих предприятиях;
- создание предприятий, которые полностью принадлежат иностранным инвесторам, филиалов и других структурных единиц иностранных юридических лиц или приобретением в полную собственность действующих предприятий;
- приобретение движимого или недвижимого имущества;
- приобретение самостоятельно или с участием украинских юридических или физических лиц прав пользования землей на использование природных ресурсов на территории Украины;
- приобретение других имущественных прав.

Иностранные инвестиции в Украине не подлежат национализации. Государственные органы не могут также изъять иностранные инвестиции, за исключением случаев осуществления спасательных мер при стихийных бедствиях, эпидемиях, авариях и т.п.

Иностранные инвесторы имеют право на возмещение убытков, включая упущенную выгоду и моральный ущерб, причиненный им в результате действий, бездействия или ненадлежащего выполнения государственными органами Украины либо их должностными лицами обязанностей в отношении иностранного инвестора, предусмотренных законодательством Украины. Изъятые в результате чрезвычайных

стихийных обстоятельств инвестиции компенсируются по действующим рыночным ценам или оценки, обоснованной аудиторской фирмой.

В случае прекращения инвестиционной деятельности иностранный инвестор имеет право на возвращение не позднее шести месяцев со дня прекращения этой деятельности своих инвестиций в натуральной форме или в валюте инвестирования в сумме фактического взноса без уплаты пошлины, а также доходов с этих инвестиций в денежной или товарной форме.

Иностранным инвесторам после уплаты налогов и обязательных сборов гарантируется беспрепятственный и немедленный перевод за границу их доходов, прибылей и других средств в иностранной валюте, полученных на законных основаниях в результате инвестиционной деятельности. Доходы, прибыли иностранного инвестора или другие средства, полученные в Украине в действующей на территории Украины валюте в связи с инвестициями, могут реинвестироваться в Украине. Для сбережения доходов, прибылей или других средств в действующей в Украине валюте, иностранные инвесторы могут иметь текущие и расчетные счета в банках на территории Украины в соответствии с действующим законодательством о банках и банковской деятельности и валютным законодательством. Они также имеют право использовать средства в действующей на территории Украины валюте, которая сохраняется на таких счетах, для приобретения иностранной валюты на внутреннем валютном рынке или для приобретения товаров на внутреннем рынке Украины и их вывоз за границу в безлицензионном порядке.

Иностранные инвестиции подлежат государственной регистрации. Государственная регистрация иностранных инвестиций осуществляется до начала, в период или после фактического осуществления инвестиций.

Имущество, ввозимое в Украину в качестве взноса иностранного инвестора в уставный фонд предприятия с иностранными инвестициями, освобождается от обложения пошлиной. Таможенные органы при этом осуществляют пропуск такого имущества на территорию Украины на основании выданного предприятием простого векселя на сумму пошлины с отсрочкой платежа не более чем на 30 дней со дня оформления таможенной декларации. Вексель погашается без уплаты пошлины, если предприятие в течение срока отсрочки платежа по векселю ввезенное имущество зачисляет на баланс предприятия, о чем налоговая инспекция делает отметку на экземпляре векселя.

3.4 Инкассированная валюта (Тарасенко С.В.)

3.4.1 Выручка предприятий, торгующих за валюту

Становление экономики Украины потребовало определенных действий со стороны НБУ для укрепления собственной денежной единицы – сначала карбованца, а затем гривни. Использование валют иностранных государств на территории Украины в качестве платежного средства всегда было ограничено. И в то же время с 1 августа 1995 г. предприятия, имевшие лицензию Национального Банка Украины на использование иностранной валюты как средства платежа, потеряли право принимать в свою кассу наличную иностранную валюту. Однако действующие лицензии не прекратили свое действие в случае проведения безналичных расчетов в сфере торговли и оказания услуг [65].

При этом механизм перехода к расчетам только в национальной валюте потребовал ряд мер. Так, начиная с 1 августа 1995 г. уполномоченные банки должны были принимать выручку предприятий в наличной иностранной валюте на заблокированный счет предприятия без права зачисления на текущие валютные счета предприятий. К нарушителям Постановления НБУ от 16 мая 1995 г. "Об использовании иностранной валюты как средства платежа на территории Украины" применяются строгие санкции. Принятая же на заблокированные счета иностранная валюта на протяжении пяти дней продавалась уполномоченным банком на межбанковском валютном рынке Украины с двухдневным зачислением гривневого эквивалента на обычный счет предприятия.

Тогда же был запрещен прием от физических лиц (в том числе от имени или по поручению предприятия) наличной иностранной валюты как оплаты за товары (работы и услуги) для зачисления валютной выручки на текущие валютные счета предприятий в уполномоченных банках.

Указанные запреты не коснулись:

- предприятий торговли и услуг, расположенных на таможенных территориях Украины, где товары и услуги реализуются за наличную иностранную валюту (в аэропортах, портах открытых для международного сообщения, таможах). Прием этими предприятиями наличной свободно конвертируемой валюты осуществляется с использованием контрольно-кассовых аппаратов;

- гостиниц, обслуживающих иностранных туристов. Расчеты за гостиничные услуги осуществляются в свободно конвертируемой;

- предприятий, реализующих на территории международных портов, аэропортов, вокзалов билеты и путевки на международные пассажирские и туристические рейсы за свободно конвертируемую валюту; продающих топливо-смазочные материалы, продукты питания, медикаменты с обслуживанием иностранных транспортных средств – самолетов, судов, автобусов, пассажиров и членов экипажа;

- таможен при взыскании в наличной свободно конвертируемой валюте дорожных сборов и таможенных платежей;

С 02.09.96 г. в соответствии с Постановлением Правления НБУ № 225 от 28.08.96 г. «О вопросах валютного регулирования во время проведения в Украине денежной реформы» все лицензии НБУ на право использования иностранной валюты как способа платежа на территории Украины отменяются (исключения составляют лицензии, выданные авиакомпаниям). Туристическим, гостиничным, страховым и транспортным организациям запрещено принимать в оплату за свои услуги наличную иностранную валюту.

Юридические лица, как резиденты, так и нерезиденты, имеющие валютные счета в уполномоченных банках, могут снять с валютного счета или купить через кассу банка иностранную валюту для работников, выезжающих за границу по служебным делам.

Неиспользованный остаток наличной иностранной валюты, которая ранее была получена предприятием в уполномоченном банке для оплаты командировочных расходов, должна быть сдана в кассу банка для обратного зачисления на валютный счет предприятия.

Уполномоченные банки устанавливают лимиты остатков иностранной валюты в кассах субъектов хозяйствования, таможен, Госкомграницы Украины, которым разрешается осуществление операций с наличной иностранной валютой. Сверхлимитные остатки наличной иностранной валюты подлежат полной инкассации в учреждении уполномоченного банка не позже следующего рабочего банковского дня.

3.4.2 Перемещение валюты через границу Украины

Перемещение иностранной валюты через государственную границу Украины регламентируется соответствующим Постановлением Правления Национального банка Украины от 27.05.2008 N 148 «О перемещении денежной наличности и банковских металлов через таможенную границу Украины» [6].

В соответствии с этим Постановлением вывоз за границу иностранной валюты наличными, чеками, платежными документами (векселя, аккредитивы) и другими ценными бумагами разрешен гражданам-резидентам и нерезидентам, когда эта валюта была ввезена из-за границы и зарегистрирована в таможенной декларации, или валюта была снята со счета в уполномоченном банке на основании Разрешения на вывоз валюты.

Без особых разрешений можно вывезти 1000 долларов США или эквивалент этой суммы в другой иностранной валюте, пересчитанной по курсу, установленному НБУ.

Граждане-резиденты и нерезиденты Украины, выезжающие за границу по частным делам или с целью туризма, могут вывезти иностранную валюту наличными на основании разрешения по форме № 1 уполномоченного банка в размере не превышающей 4000 долларов США, а также дополнительно дорожные чеки и другие платежные документы в сумме, не превышающей 5000 долларов США (или эквивалент этих сумм в другой иностранной валюте), пересчитанной по курсу, установленному НБУ). Если гражданин выезжает по приглашению, на лечение или учебу, и при этом имеется виза, уполномоченный банк дает разрешение на вывоз купленной иностранной валюты в сумме не более 1000 долларов США, в других случаях разрешение на вывоз иностранной валюты предоставляется при снятии валюты с валютного счета в соответствии с установленными нормами.

Если граждане-резиденты и нерезиденты выезжают за границу по служебным делам сроком до 30 дней, то они могут вывезти иностранную валюту в сумме до 300 долларов США на сутки (или эквивалент этой суммы в другой иностранной валюте, пересчитанной по курсу НБУ), но общая сумма не может превышать 9000 долларов США. Также можно вывезти иностранную валюту на транспортные расходы в сумме до 1000 долларов США, помимо установленных норм на проживание и суточных. Уполномоченный банк предоставляет разрешение на вывоз иностранной валюты отъезжающим в командировку в сумме, соответствующей расчету предприятия.

Юридическим лицам-резидентам (пароходствам, авиакомпаниям, туристическим организациям и другим), имеющим собственные или арендуемые самолеты, пароходы для выполнения рейсов за границу, разрешается вывозить: командиру самолета или кассиру (в судовых кассах) иностранную валюту в сумме до 5000 долларов США для оплаты эксплуатационных нужд за границей.

Граждане Украины, выезжающие за границу на постоянное место жительства, могут вывозить иностранную валюту на основании разрешения уполномоченного банка в размере до 4000 долларов США.

Гражданам-резидентам и нерезидентам, выезжающим за границу, вывоз иностранной валюты (чеков) в сумме, превышающей установленные нормы, разрешается при наличии таможенной декларации на ее ввоз, а также специального разрешения Национального банка Украины.

Для получения специального разрешения на вывоз иностранной валюты наличными физическое лицо, выезжающее по частным делам или на постоянное место жительства за границу по открытой визе, подает в Крымское республиканское управление или областное управление НБУ заявление произвольной формы. К заявлению прилагаются подтверждающие документы: приглашение учебного заведения, согласие медицинского учреждения на лечение, справка Внешэкономбанка России о снятии с валютного счета, таможенная декларация, лицензия на продажу жилья и имущества с оплатой в свободно конвертируемой валюте, справки налоговой инспекции об уплате налогов с дохода за продажу имущества, и другие.

Иностранная валюта, ввозимая в Украину гражданами-резидентами из-за границы, пропускается в сумме, эквивалентной 10000 долларов США без документов, свидетельствующих об источниках происхождения валюты.

При ввозе валюты в сумме, превышающей эквивалент 10000 долларов США, с учетом платежных документов в иностранной валюте и дорожных чеков, для таможи предоставляется документ об источнике происхождения валюты, заявление на ввоз валюты наличными с объяснением причин, цели ввоза и источников происхождения, поручение предприятия, если ввоз валюты осуществляется для этого предприятия. Копия заявления и поручение отсылаются областной налоговой инспекции по месту жительства для контроля за соблюдением действующего законодательства.

Поступление валютных средств в сумме, превышающей 50000 долларов США, или эквивалент в другой валюте, должно осуществляться в безналичном порядке или с помощью платежных документов в иностранной валюте. На ввоз валюты наличными в сумме, превышающей 50000 долларов США, требуется специальное разрешение Национального банка Украины.

При выезде за границу работника предприятия-резидента Украины в Постановлении Кабинета министров Украины № 10 от 05.01.98 г. «О нормах возмещения расходов на командировку в пределах Украины и за границу» срок командировки устанавливается руководителем предприятия, но не может превышать 60 календарных дней (по Украине не более 30 дней). За время пребывания за границей в командировке работнику выплачиваются суточные и возмещаются расходы:

- на питание, стоимость которого включена в счет стоимости проживания в гостиницах, при одноразовом питании – не более 20 процентов, при двухразовом питании – 40 процентов, при трехразовом питании – 60 процентов норм суточных расходов для страны, куда командировается работник, определенных в утвержденных нормах возмещения расходов на командировку;
- на проезд (включая перевозку багажа) к месту командировки, а также к месту проживания;
- на бытовые услуги, которые предоставляются в гостиницах (стирка, чистка, починка и утюжка одежды, обуви или белья), но не более 10 процентов норм суточных расходов для страны, куда командировается работник за все дни проживания;
- наем помещения и бронирование мест в гостиницах (но не более 50 процентов стоимости места за сутки);
- на пользование постельными принадлежностями в поездах;
- на комиссионные в случае обмена валюты.

Возмещение расходов на служебные телефонные переговоры производится в размерах, согласованных с руководителем.

Предприятие, направляющее работников в командировки за границу, обязано обеспечить их средствами в иностранной валюте в виде аванса на текущие расходы

согласно нормам в размерах, обусловленных реальными потребностями в стране пребывания. Пересчет в иностранную валюту осуществляется по прогнозному официальному курсу на текущий год национальной валюты к доллару США.

Остаток средств в иностранной валюте сверх суммы, использованной по авансовому отчету, подлежит возврату работником (не позднее 10 рабочих дней по возвращению из командировки) в кассу предприятия в денежных единицах, в которых был выдан аванс; с разрешения руководителя предприятия срок отчета по уважительным причинам может быть продлен до 20 рабочих дней после возвращения из командировки. В случае невозврата работником остатка средств соответствующая сумма взимается бухгалтерией в установленном законодательством порядке.

3.4.3 Расчеты по пластиковым карточкам

Пластиковые карточки являются одной из форм безналичных расчетов, они могут обладать качествами как дебетовых, так и кредитных инструментов.

Банковские пластиковые карточки могут быть личными, которые дают возможность физическому лицу распоряжаться собственным картсчетом и корпоративными, которые дают возможность распоряжаться картсчетом юридического лица.

Открытие и использование картсчетов в иностранной валюте осуществляется уполномоченными банками согласно с действующим законодательством. Уполномоченные банки имеют право получать комиссионное вознаграждение в иностранной валюте по операциям, связанным с использованием эмитированных ими пластиковых карточек и предоставлением услуг эквайера. При выдаче наличной иностранной валюты по корпоративным пластиковым карточкам собственник корпоративного картсчета обязан на протяжении 5 дней после получения выписки по картсчету выдать банку-эмитенту документы, которые подтверждают операцию.

Корпоративные картсчета позволяют использовать на цели, связанные с затратами на командировки, для оплаты товаров, приобретенных лицами-резидентами Украины и предоставленные последними услуги.

При работе с пластиковыми карточками фирмы, заключившие договора с уполномоченными банками на использование карточек в качестве средства платежа, в целях собственной безопасности должны придерживаться определенных правил, состоящих в проверке личности держателя карточки, а также подлинности банковской пластиковой карточки. К примеру, рассмотрим наиболее широко распространенную карточку VISA.

Держатели карточек VISA имеют право получить товар или услуги только по действующим карточкам. То есть, карточка является действительной, если дата истечения действия карточки, выбитая на лицевой стороне, не истекла;

- дата начала действия карточки, выбитая на лицевой стороне, уже наступила;
- лицевая сторона карточки и подпись на оборотной стороне не подверглись видимым изменениям;
- фамилия держателя карточки на лицевой стороне совпадает с фамилией в его удостоверении личности;
- карточка имеет голограмму (летающий голубь) и изображение летящего голубя в ультрафиолетовом излучении;
- первые четыре цифры BINa (банковского личного счета) в текстовой последовательности на карточке совпадают с начальными цифрами номера, выбитого на карточке;
- номер карточки начинается на цифру 4 и имеет 16 или 13 цифр.
- имеется специальная литера CV, PV или BV (знак "V" в литере имеет формат VISA International), расположенная на лицевой стороне карточки справа от срока окончания действия карточки.

Если карточка является поддельной, зарегистрированной в СТОП-ЛИСТЕ (еженедельно обновляемом списке номеров недействительных карточек), или один из пунктов правил проверки нарушен, то операция по карточке не проводится, а карточка, по возможности, изымается. Держателю карточки рекомендуется в таком случае обратиться в банк, выдавший карточку.

При использовании пластиковой карточки обязательно проводится авторизация, т.е. процедура получения специального кода подтверждения, разрешающего проведение операции по карточке.

Правила проведения авторизации предусматривают возможность не запрашивать код подтверждения, если сумма покупки не превышает установленный лимит авторизации (что обычно составляет 50-100 долларов США).

Если фирме предоставлен электронный терминал-POS (point of sale), то авторизация проводится автоматически и состоит в следующей последовательности:

- пластиковая карточка проводится через устройство чтения магнитной полосы карточки;
- на основной клавиатуре терминала набирается сумма проводимой операции;
- если оплата разрешена, то через некоторое время терминал напечатает тройной чек с указанием суммы сделки, реквизитов карточки клиента, даты операции и кода подтверждения. Держатель карточки должен расписаться на чеках. Одна копия чека передается клиенту, вторая остается у фирмы и служит подтверждением факта проведения операции по карточке, третья передается в уполномоченный банк;
- если получен ответ "REFERRAL В" (запрос на банк), необходимо провести "голосовую" авторизацию (см. ниже). Операция по карточке не проводится, если при авторизации получен отрицательный ответ.

При проведении электронной авторизации фирма предоставляет в уполномоченный банк дневной отчет по всем проведенным операциям по карточкам и в конце рабочего дня по модемной связи пересылает в банк все накопившиеся в электронном терминале операции.

Тогда, когда у фирмы электронный терминал POS отсутствует, фирма должна быть оснащена прокатным аппаратом-импринтером для пропечатывания слипов (слип – документ-счет установленного образца, подтверждающий факт проведения операции по карточке). В этом случае проводится "голосовая" авторизация со следующей последовательностью действий:

- карточка вставляется в импринтер и сверху заправляется слип;
- карточка прокатывается на импринтере так, чтобы на слипе отчетливо остались отпечатки данных карточки и клише фирмы;
- на прокатанном слипе записывается номер, серия, страна выдачи и срок действия удостоверения личности, а также сумма операции в долларах США;
- клиент должен расписаться на слипе;
- по телефону устанавливается связь с центром авторизации, куда передается номер клише на импринтере, полный номер карточки (13 или 16 цифр), срок действия карточки, сумма проводимой операции в долларах США;
- если получен код подтверждения, то он заносится на слип в графу "authorisation". В случае отрицательного ответа из центра авторизации операция по карточке не проводится.

Фирма заносит слипы в реестры, которые вместе со слипами передает уполномоченному банку. Передача реестров и слипов обычно осуществляется один раз в неделю.

По результатам деятельности фирмы уполномоченный банк через расчетный центр VISA International осуществляет списание валютных средств с картсчетов держателей карточек и зачисление этих средств на валютный счет фирмы.

При работе с банковскими платежными карточками по выдаче наличных денежных средств комиссионное вознаграждение уполномоченный банк может получать в валюте выдаваемых наличных денежных средств. С помощью банкоматов на территории Украины осуществляется выдача только национальной денежной единицы.

По условиям использования украинских и международных банковских платежных карточек (VISA, EUROPAY, DIMERS CLUB, JCB, AMERICAN EXPRESS) на территории Украины уполномоченные банки и уполномоченные торговцы обязаны осуществлять авторизацию операций и расчетов исключительно в денежной единице Украины.

В соответствии с Постановлением Правления НБУ [6] уполномоченным банкам разрешается осуществлять авторизацию в иностранной валюте при проведении операций выдачи наличной иностранной валюты с помощью банковских платежных карточек международных платежных систем только по собственным платежным карточкам уполномоченного банка и по банковским платежным карточкам нерезидентов Украины, которые эмитированы банками-нерезидентами.

4 УПРАВЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫМИ ОПЕРАЦИЯМИ И ВАЛЮТНЫМ РИСКОМ

4.1 Анализ эффективности валютных операций (Прудникова Л.А.)

Анализ валютных операций имеет две составляющие:

1. Анализ внешней среды:

- анализ правового регулирования и валютно-банковских отношений;
- анализ валютных рисков и динамика обменных курсов валют;
- оценка общеэкономической ситуации.

2. Внутрибанковский анализ валютных операций:

- анализ организационных аспектов проведения валютных операций; корреспондентские отношения с иностранными банками; зарубежные подразделения, филиалы; оценка обеспеченности банка персоналом и орг.техникой;
- анализ активных валютных операций;
- анализ пассивных валютных операций;
- анализ валютных рисков;

Основной целью анализа валютных операций являются:

- обеспечение необходимой информацией процесса управления и принятие решений по операциям с иностранной валютой;
- обеспечение возможности разработки аргументированной концепции развития банка, которая базируется на комплексном подходе к анализу валютных активов и пассивов банка, внешней и внутренней среды, которая дает возможность проводить диагностику и прогнозирование банковской деятельности в целом и на валютном рынке в частности;
- формирование лимитной политики банка;
- соблюдение нормативов НБУ в сфере валютных операций.

Основные задачи анализа валютных операций:

- оценка деятельности банка на валютном рынке, его масштабы и конкурентоспособности;
- определение достаточности возможностей банка для полного и адекватного соотношения объемов валютных операций со степенью принятого риска и уровнем прибыльности;
- контроль показателей валютного риска, который обеспечивается соблюдением установленных нормативов открытой валютной позиции;
- оценка эффективности формирования и использование валютных ресурсов;
- определение источников привлечения валютных средств на выгодных условиях;
- оценивание прибыльности валютных операций;
- обоснование целесообразности осуществления тех или иных валютных операций банка;
- оценка эффективности внедрения новых банковских продуктов;
- определение объективных и субъективных факторов, которые влияют на осуществление валютных операций.

Общие направления анализа валютных операций банка имеют одинаковые подходы с теми, что применяются к операциям в национальной валюте. Исключение составляют те валютные операции, которые не имеют своих аналогов среди операций в национальной валюте. К таким относятся:

- ◆ торговля иностранной валютой;
- ◆ конверсионные операции с наличной иностранной валютой;
- ◆ размен или обмен банкнот, номинированных в иностранной валюте;
- ◆ операции с дорожными и именными чеками в иностранной валюте;
- ◆ инкассо неплатежных банкнот в иностранной валюте;

- ◆ предоставления разрешения на вывоз иностранной валюты за границы Украины;
- ◆ расчеты по внешнеэкономическим контрактам;
- ◆ внебалансовые валютные инструменты.

Анализ этих операций имеет определенные особенности и нуждается в учете объемов, курсов, по которым они осуществляются, требований валютного законодательства и т.п. Оценка валютных активов и пассивов банка должна базироваться на показателях их структуры, динамики ее изменений, структуры операций, их части в общей массе валютных операций, определении их прибыльности и т.п.

Система информационного обеспечения представляет собой процесс целенаправленного непрерывного подбора соответствующих информативных показателей, необходимых для осуществления анализа и для эффективных управленческих решений по всем аспектам валютной деятельности банка.

Информация для анализа классифицируется:

- финансовая отчетность;
- финансовые документы;
- нормативно-законодательные акты;
- информация в СМИ и полученная от третьих лиц.

Информационным обеспечением для анализа эффективности валютных операций служат две группы источников:

1) внутрибанковские регистры:

- ведомости остатков по валютным счетам;
- валютный оборотно-сальдовый баланс;
- оборотно-сальдовые ведомости в иностранных и национальных валютах;
- отчет о структуре активов и пассивов по срокам;
- расшифровка валютных счетов;
- обороты по счетам в иностранной валюте;
- справка о вовлеченных средствах и их остатки на корреспондентском счете;
- отчет о соблюдении экономических нормативов;
- отчет об остатках средств, которые размещены в других банках;
- данные о структуре активов и пассивов по срокам в разрезе групп валют;
- информация о курсе и объемах операций с денежной наличностью в иностранной валюте и банковскими металлами;
- информация о курсе и объемах операций с иностранной валютой на межбанковском валютном рынке Украины;
- отчет об обороте наличной иностранной валюты и др..

2) внешняя отчетность:

- балансы банка на первое число каждого месяца;
- отчет о прибылях и убытках
- информация о курсе и объеме операций с иностранной валютой, в том числе с наличной и безналичной валютой;
- отчет об открытой валютной позиции на конец операционного дня;
- обороты за месяц по счетам в иностранной валюте;
- отчет о движении средств на распределительных счетах субъектов хозяйственной деятельности и др..

Анализа эффективности валютных операций представляет собой оценку их доходности, прибыльности, которая осуществляется по результатам анализа доходов и затрат банка по операциям с иностранной валютой. В ходе анализа необходимо определить удельный вес доходов от операций в иностранной валюте в общем объеме доходов банка и по каким операциям они получены. Аналогичные аналитические процедуры осуществляются по затратам от операций в иностранной валюте. При этом нужно иметь в виду, что доходы и затраты от валютных операций формируются в национальной и иностранной валюте. Те доходы и затраты, которые получены или начислены банком в иностранной валюте, отображаются в балансе банка в валюте

операции с одновременным пересчетом их в национальную валюту по официальному курсу на день осуществления операции.

Задачи анализа активных операций – определение динамики их объемов и доли валютных операций банка; разработка рекомендаций по повышению эффективности использования валютных ресурсов.

Анализ активных валютных операций должен проводиться на основании всех видов активов банка, выраженных в иностранной валюте и банковских металлах. Состав и структура валютных активов зависит от пассивных валютных операций.

Цель анализа пассивных операций:

1) оценка динамики объема и структуры обязательств в иностранной валюте и банковских металлах;

2) оценка структурных изменений в валютных обязательствах и их влияние на затраты банка;

3) оптимизация структуры валютных обязательств.

При выполнении анализа валютных операций их целесообразно сгруппировать по определенным признакам:

1. по экономическому содержанию:

- расчетные;
- кредитные;
- депозитные;
- обменные.

2. по видам валютных ценностей:

- операции с неконвертируемой валютой;
- операции с конвертируемой валютой;
- операции с ценными бумагами;
- операции с банковскими металлами.

3. по формам денежных средств:

- наличные;
- безналичные.

4. по контрагентам, с которыми проводятся операции:

- клиентские межбанковские операции;
- с резидентами и не резидентами;
- с юридическими и физическими лицами.

5. по целям проведения анализа и выполнения операций:

- операции по поручению клиента;
- операции по выполнению собственных обязательств;
- спекулятивные операции;
- операции хеджирования.

6. по источникам средств:

- за собственные средства;
- средства клиентов.

7. по срокам проведения

- с немедленным исполнением;

- срочные операции:

- * краткосрочные;
- * среднесрочные;
- * долгосрочные.

8. влияние на валютную позицию банка:

- операции, при которой валютная позиция остается закрытой;
- операции, которые приводят к открытой валютной позиции.

По данной классификации анализ выполняется с применением приемов горизонтальной, вертикальной, сравнительной и целесообразно дополнить анализ

изучением динамики, объема и структуры внебалансовых обязательств банка в иностранной валюте.

В ходе анализа целесообразно сопоставлять статьи активов и пассивов, в которых зафиксированы излишки иностранной валюты и с определением нетто-позиции по каждой группе парных статей. Это позволяет оценить направление использования различных видов привлечения валютных ресурсов и выяснить на какой счет этот вид ресурсов размещается в те или иные активы.

Для получения объективной информации об объемах валютных операций необходимо учитывать влияние изменения курсов отчетной валюты, по которой банк проводил операции как активные, так и пассивные.

В ходе анализа необходимо учитывать особенности каждого вида валютного риска. При этом выделяют:

1) валютно-экономический риск – он характеризует возможность негативного влияния изменения валютных курсов на финансовое состояние субъекта хозяйствования;

2) валютный операционный риск – характеризует возможность денежных потерь по конкретным валютным операциям, которые выполняет субъект ВЭД;

3) валютный трансляционный риск – это риск, который возникает в связи с изменением обменного курса по отчетным валютам, по которым банк имеет несбалансированность между активами и пассивами, выраженных в иностранной валюте, т.е. этот риск не связан с движением денежных потоков субъектов ВЭД.

Цель анализа валютных рисков:

1. Контроль за соблюдением установленных НБУ нормативов открытой валютной позиции.

2. Контроль за соблюдением внутренних лимитов открытой валютной позиции, какие банк устанавливает самостоятельно.

3. Оценка потенциальных прибылей и убытков от наличия открытой валютной позиции.

Величина потенциальных прибылей, убытков определяется двумя основными формами:

1) изменение стоимости национальной валюты по отношению к иностранной, по которой банк проводит операции;

2) размером и видам открытых валютных позиций.

Анализ финансовых ресурсов целесообразно проводить по схеме:

1. анализ доходов, полученных при проведении валютных операций;

2. анализ всех затрат, связанных с получением валютных доходов;

3. определение финансового результата и изучение факторов, влияющих на прибыльность валютных операций;

4. сравнение полученных финансовых результатов с результатами других банков;

5. оценка выявленных резервов повышения эффективности валютных операций и разработка мероприятий по их мобилизациям.

В ходе анализа доходов изучают:

- процентные доходы;

- комиссионные доходы;

- торговые доходы;

- положительные курсовые разницы;

- прочие банковские операционные доходы (штрафы, пени и т.д.).

Затраты изучаются только те, которые относятся к полученным доходам, в том числе:

- процентные;

- комиссионные;

- торговые;

- отрицательные курсовые разницы;

- прочие банковские операционные расходы;
- небанковские операционные расходы;
- отчисления в специальные резервы;
- списание безнадежных активов.

Дополнительно можно определять удельный вес доходов в разрезе операций и валют, с тем чтобы определить прибыльность операций в разрезе валют. Расчеты абсолютного прироста и темпа прироста доходов по валютным операциям характеризует тенденции в прибыльности валютных операций.

На следующем этапе анализа целесообразно рассчитать относительные показатели доходности и затратности, а именно:

- удельный вес валютных доходов в общем объеме доходов банка;
- удельный вес валютных затрат в общем объеме затрат банка;

Анализируя доходы и расходы банка по валютным операциям целесообразно изучать не только динамику абсолютных и относительных показателей, но и определять влияние основных факторов на их изменение, используя при этом интегральный метод факторного анализа для мультипликативных моделей.

В ходе анализа эффективности валютных операций целесообразно изучать так же следующие показатели:

1. рентабельность доходов по валютным операциям

$$R_{\text{ДВО}} = \frac{\text{прибыль по валютным операциям}}{\text{доход по валютным операциям}} =$$

$$= \frac{\text{доход по валютным операциям} - \text{расходы по валютным операциям}}{\text{доход по валютным операциям}}$$

Важным показателем эффективности использования валютных средств банка является показатель доходности валютных операций. Необходимо проанализировать его динамику сравнения с аналогичным показателем по операциям в национальной валюте, определить, за счет каких факторов произошли изменения абсолютного и относительного прироста доходов по валютным операциям, а именно:

- прирост ресурсной базы;
- увеличение (уменьшение) объемов валютных операций;
- изменения в клиентской базе;
- тарифная политика;
- следствие политической и экономической ситуации в стране;
- уменьшение (увеличение) стоимости валютных ресурсов;
- изменения в кредитной, депозитной и курсовой политике банка;
- структурные изменения в размещении или привлечении валютных ресурсов.

2. рентабельность затрат валютных операций

$$R_{\text{РВО}} = \frac{\text{прибыль по валютным операциям}}{\text{расходы по валютным операциям}}$$

3. рентабельность валютных активов

$$R_{\text{ВО}} = \frac{\text{прибыль по валютным операциям}}{\text{средние валютные активы}}$$

Характеризует эффективность использования валютных активов банка.

4. доля прибыли по валютным операциям в общем объеме прибыли банка =

$$= \frac{\text{прибыль по валютным операциям}}{\text{общая прибыль банка}}$$

$$5. \text{ доход по валютным операциям в совокупных активах банка} = \frac{\text{прибыль по валютным операциям}}{\text{средние совокупные активы}}$$

$$6. \text{ чистый спред по валютным операциям} = \frac{\% \text{ доход по валютным операциям}}{\% \text{ - е валютные активы}} - \frac{\% \text{ расход по валютным операциям}}{\% \text{ - е валютные обязательства}}$$

$$7. \text{ чистая процентная маржа по валютным операциям} = \frac{\% \text{ дох. по вал. оп.} - \% \text{ расх. по вал. оп.}}{\text{средняя величина активов}}$$

Показатель отражает рентабельность чистого %-го дохода по валютным операциям.

Снижение %-ой маржи негативно характеризует деятельность банка. Снижение маржи может быть обусловлено:

- снижение процентных ставок по операциям, связанным с размещением валютных ресурсов;
- подорожание привлекаемых ресурсов;
- сокращение части валютных активов.

$$8. \text{ прибыль по валютным операциям на одного работника валютного подразделения банка} = \frac{\text{прибыль по валютным операциям}}{\text{кол - во специалистов, привлеченных для проведения вал. операций}}$$

Характеризует эффективность работы специалистов. Дает возможность определить производительность труда персонала валютных подразделений банка.

$$9. \text{ прибыль по валютным операциям по отношению к затратам на содержание персонала валютных подразделений банка} = \frac{\text{прибыль по валютным операциям}}{\text{затраты на содержание персонала}}$$

Характеризует окупаемость затрат на содержание персонала валютных подразделений банка.

Использование относительных показателей доходности и затратности дает возможность сделать сравнительный анализ эффективности работы с валютой разных банков и их структурных подразделений (филиалов). Перечисленные показатели должны анализироваться в динамике для оценки общей тенденции их изменения.

4.2 Сущность и принципы валютного менеджмента банка (Прудникова Л.А.)

Валютный менеджмент в банковской деятельности – это совокупность методов анализа, регулирования, планирования и прогнозирования с целью повышения эффективности валютных операций.

Банк, который ориентируется на освоение новых рынков, создание филиалов, при этом решает управленческие задачи:

1. определение стратегии банковской деятельности по валютным операциям;
2. определение организационной деятельностью банка;
3. определение политики управления валютной деятельностью;
4. задания, связанные с мотивацией деятельности;
5. задания, связанные с контролем над деятельностью.

Главным заданием управленческой деятельности банка является разработка и координирование стратегии.

Каждым банком разрабатывается определенная стратегия по осуществлению валютной деятельности, в соответствии с ней разрабатывается и координируется:

- оценка среды функционирования банка. Определение источников пополнения валютных ресурсов и направление эффективного их размещения;
- постоянный контроль над банковской деятельностью и выявление сильных и слабых сторон;
- предвидение изменений в уровнях риска банковских валютных операций;
- разработка рекомендаций по коррекции выбранных направлений деятельности;
- определение основных направлений эффективного маневрирования валютными ресурсами;
- разработка рекомендаций по адаптации к потребностям клиентов.

На базе стратегии определяется тактика, т.е. цели и интересы банка на коротком отрезке времени и пути их достижения. Тактика – это методы и приемы, выбранные для выполнения принятого решения по достижению поставленной цели в конкретных условиях оптимальным способом. Планирование устанавливает цели и перспективы развития управления.

Для достижения основной цели финансового менеджмента в банке решается ряд задач:

1. обеспечение финансовой устойчивости;
2. оптимизация денежного оборота в соответствии с требованиями ликвидности и платежеспособности;
3. максимизация прибыли;
4. снижение финансовых рисков.

Первые две задачи решаются на общепанковском уровне, а две последние могут быть распределены по направлениям деятельности банка. Т.о., можно сделать вывод, что валютный менеджмент преследует две цели:

- 1) максимизация прибыли по валютным операциям;
- 2) снижение рисков, возникающих при осуществлении валютных операций.

Все принятые управленческие решения должны быть изложены в простой и доступной форме и зафиксированы в письменном виде, о таких решениях необходимо информировать всех субъектов менеджмента, работающих в разрабатываемом направлении.

Валютный менеджмент направлен на управление движением ресурсов банка в иностранной валюте и отношениями, возникающими между банком и другими субъектами рынка в процессе движения указанных ресурсов, с целью улучшения финансового состояния путем оптимизации структуры выполняемых валютных операций с учетом их дохода и риска и повышения его привлекательности для клиентов и корреспондентов в процессе конкурентной борьбы.

Объектом валютного управления является совокупность условий осуществления валютного оборота и кругооборота стоимости ресурсов и капитала, а также движение валютных ресурсов и любые валютные отношения, возникающие между субъектами операций с иностранной валютой при их проведении. Субъекты управления в банке представлены руководящими лицами валютного отдела или управления и менеджером банка.

Основные принципы управления валютными операциями заключаются в следующем:

1. обязательное лицензирование любых операций с иностранной валютой;
2. фиксация лимитов открытой валютной позиции и соблюдение нормативных требований по позиции;
3. установление банками обменных курсов валют с учетом действующих требований законодательства;
4. изменение состава и структуры проводимых валютных операций с учетом потребностей и возможностей рынка, а также с учетом дохода и риска по операциям;
5. диверсификация риска по валютным операциям;
6. модификация осуществляемых в иностранной валюте операций в условиях изменяющейся конъюнктуры банковских услуг;
7. проведение разумной политики установления процентных ставок и тарифов по валютным операциям;
8. жесткая регламентация и контроль проведения валютных операций со стороны НБУ и головного банка;
9. применение финансовых санкций за нарушение валютного законодательства (возможно даже привлечение виновных к уголовной ответственности).

Функции валютного менеджмента:

- 1) организация валютного обращения;
- 2) формирование валютного портфеля банка;
- 3) определение источников формирования валютного портфеля с разделением по объемам использования, стоимости и срокам;
- 4) обеспечение финансовых служб, выполняющих операции с иностранной валютой, валютными инструментами;
- 5) планирование, анализ, регулирование, координирование, стимулирование и контроль.

Инструментами валютного менеджмента являются валютные методы и валютные рычаги, применяемые украинскими банками, а также правовое, нормативное, информационное обеспечение, т.е. составляющие валютного механизма, который представляет собой систему действия валютных рычагов, выражающуюся в организации, планировании и стимулировании использования валютных ресурсов.

Разнообразие инструментов управления валютными операциями обуславливает многовариантность менеджмента, что означает сочетание стандарта и неординарности финансовых комбинаций, гибкость и неповторимость тех или иных способов действия в каждом отдельно взятом случае. Кроме того, в связи с изменчивостью валютного рынка, валютной ситуации в стране в целом и по региону отдельного, общего состояния банка и в частности осуществления операций с иностранной валютой менеджмент обладает еще одним важным свойством – динамичностью.

Валютный менеджмент, как и банковский менеджмент в целом, может быть направлен на повышение эффективности как деятельности в целом, так и отдельных операций, а также на совершенствование валютных отношений, имеющих место при осуществлении валютных операций.

4.3 Особенности управления валютными операциями (Прудникова

Л.А.)

Система управленческих решений характеризуется взаимосвязанными отношениями основных функций, в состав которых входят планирование, организация, мотивация деятельности, контроль.

В валютном менеджменте выделяют оперативное и стратегическое планирование. Стратегическое планирование включает: постановку целей и задач банка, анализ рынка, оценку факторов, влияющих на стратегию банка, ожидаемые финансовые результаты. Оперативное планирование осуществляется банком на период до года, составляется бюджет доходов и расходов банка по валютным операциям.

Функция организации выражается в виде организационных схем банка, подготовки схем документооборота, положений и инструкций по работе с персоналом, организации маркетинговых и социологических исследований, внешних связей с иностранными и отечественными банками.

Реализуется эта функция службами и подразделениями банка, работающими под руководством менеджеров среднего и низового уровней.

Мотивация – это система побуждающих сил, которые содействуют выполнению первичных заданий и достижению поставленной цели. Главное задание правления банка состоит в том, чтобы активизировать внутренние стремления сотрудников банка к активной трудовой деятельности. Основными из них являются заинтересованность в работе, потребность в активной деятельности, отдых от работы, атмосфера позитивной мотивации в трудовом коллективе.

Управленческой деятельностью предусматривается создание эффективной системы внутреннего контроля за ежедневными операциями с целью защиты валютных активов, обеспечения точности и надежности информации, адекватности практических операций политике банка, законодательству, нормативным документам, также - усовершенствование управленческой деятельности. Осуществить эффективный контроль помогает программа аудита, которой предусмотрен текущий контроль и периодическая ревизия всех аспектов банковских операций [17, с.43].

Управление валютными операциями в коммерческом банке проходит в несколько этапов:

1. планируется будущая валютная деятельность банка с учетом вносимых изменений;
2. анализ уже проведенных валютных операций;
3. регулирование деятельности валютного отдела.

Планирование валютных операций в банке позволяет предусмотреть цели, сферу, масштабы и результаты валютной деятельности в соизмерении с источниками и затратами, определяя тем самым перспективы развития банка в данном направлении. Планирование может быть проведено на основе выявленных в прошлые периоды тенденций с использованием математической базы, то есть оно приобретает форму прогнозирования. Результатом планирования по рассматриваемому направлению являются такие оперативные планы, как курсовая, кредитная, депозитная, тарифная и другие политики по валютным операциям.

Анализ направлен на оценку проведения валютных операций на основе сравнения фактически достигнутых результатов с прогнозными, с результатами истекших периодов и с результатами лучших банков. Материалы анализа позволяют выявить положительные и отрицательные тенденции в развитии банка в валютной сфере, потери, неиспользованные резервы, недостатки в планировании и неудачи в принятии решений.

Общая схема анализа валютных операций может быть представлена так:

- структурно-динамический анализ валютных операций;
- анализ доходности операций с иностранной валютой;
- анализ валютных рисков банка.

Одним из основных факторов объективности анализа в целом является объем и качество информации, представленной для его проведения.

Рассчитанные данные в результате финансового анализа являются информационной базой для финансового менеджмента. Для решения конкретных задач финансового менеджмента применяется ряд специальных систем и методов анализа,

позволяющих получить количественную оценку результатов финансовой деятельности банка в разрезе отдельных ее аспектов (валютной деятельности), как в статике, так и в динамике.

Рассматривая ценность аналитических расчетов коммерческого банка необходимо отметить, что выводы и рекомендации аналитической группы банка позволяют выделить основные наиболее привлекательные с точки зрения получения наиболее оптимальных показателей по прибыльности, доходности и оперативности совершения валютных операций, выбора наиболее рентабельных решений и операций на более выгодных условиях в системе валютного рынка Украины на определенном временном этапе.

Выполнение рекомендаций и использование аналитических данных имеет важнейшее значение и ценность для принятия решений управлением банка, выбора оптимальных направлений валютной финансовой деятельности и эффективностью управления ею.

Регулирование в системе валютного менеджмента имеет определенные особенности, обусловленные наличием государственного надзора за валютной деятельностью коммерческих банков, который предусматривает ряд принципиальных требований к лицензированию банков, ограничению их сфер деятельности, открытой валютной позиции. Система внутрибанковского регулирования направлена на соблюдение таких требований:

- 1) совершенствование организационной структуры валютного отдела,
- 2) разработку новых и совершенствование действующих инструктивных и методических материалов, процедур принятия решений, позволяющих повышать качество управления;
- 3) корректировку целей, приоритетов и методов осуществления политики в валютной сфере, исходя из реально складывающейся ситуации,
- 4) принятие конкретных мер по ограничению объемов рисков по валютной деятельности или по созданию дополнительной системы гарантий для защиты от рисков,
- 5) определение мер по совершенствованию информационного, технического обеспечения организации внутрибанковского контроля.

Частью валютного менеджмента является контроль (внутренний); его функции выполняет менеджер в соответствии с его полномочиями, а также органы внутреннего аудита. Главным назначением внутрибанковского контроля считается создание оперативной системы обнаружения отрицательных тенденций и недостатков в деятельности валютных подразделений банка для принятия мер по их устранению.

На практике этап планирования зачастую опускается вследствие высокой неопределенности экономической ситуации в стране, что является особенностью менеджмента украинских банков. Кроме того, отличительной чертой валютного управления является отсутствие единообразной технологии управления экономическими процессами организации финансовых процедур в рамках единой банковской системы.

Исходя из всего вышесказанного, можно сделать вывод, что эффективный менеджмент для банка на сегодняшний день главное средство достижения успеха в жесткой конкурентной борьбе.

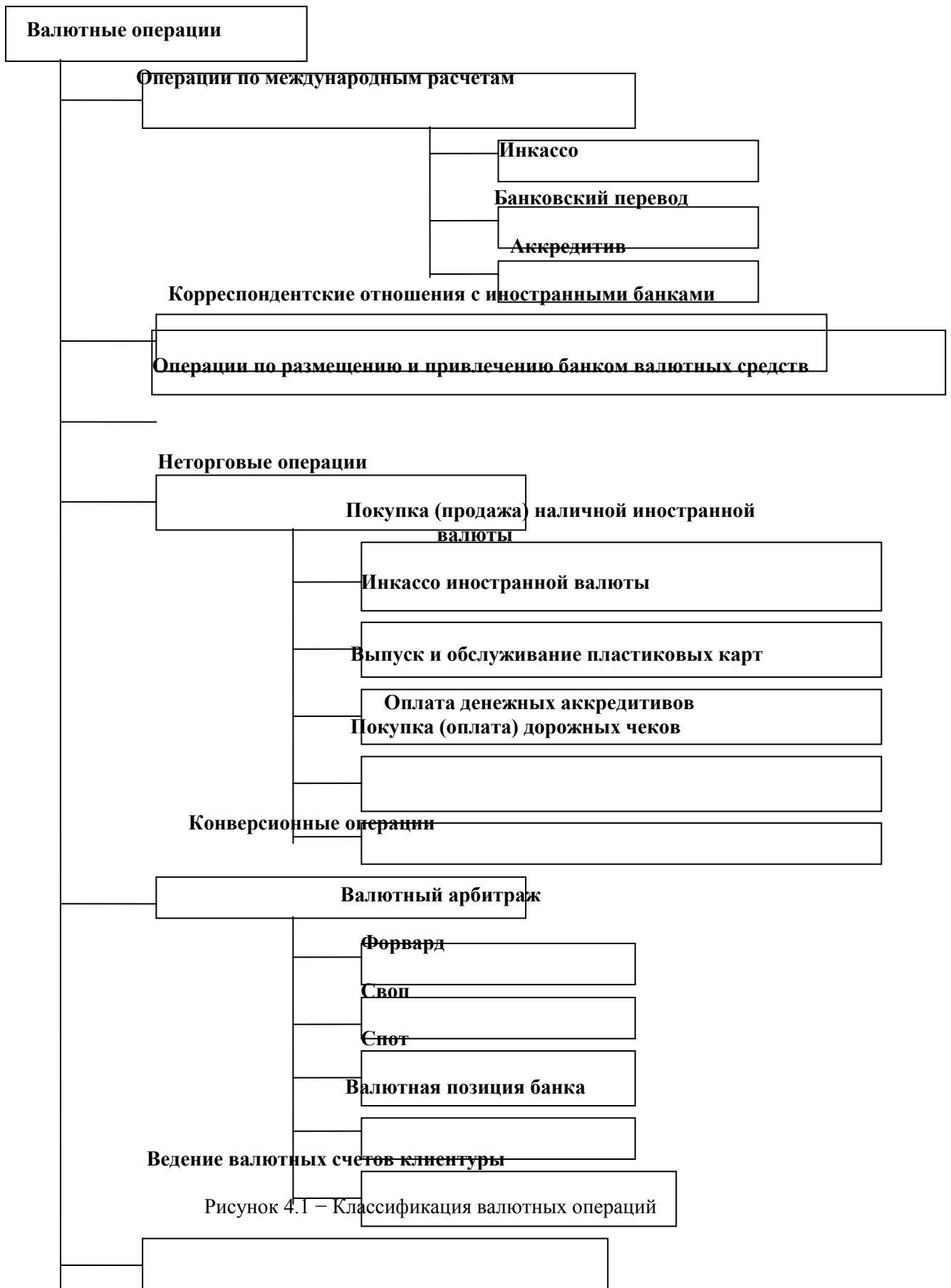


Рисунок 4.1 – Классификация валютных операций

5 ОПЕРАЦИИ С ДРАГОЦЕННЫМИ МЕТАЛЛАМИ

5.1 Изменение функций золота в процессе его эволюции (Чайкина Е.В.)

С того момента, когда золото единолично утвердилось в роли всеобщего эквивалента, выделившись из многообразия других товаров, сменилось не одно поколение людей, но именно двойственная природа золота как товара и средства платежа предопределила его триумфальное шествие по всем континентам. С совершенствованием человеческого общества видоизменились функции и роль золота, он уже не используется как средство платежа, но по-прежнему играет свою роль в системе экономических отношений.

В настоящее время отмечается усиленный интерес к исследованию золота, как составляющего денежной системы у российских (И.М.Шишкин, Я.В.Архипов, В.Андрианов) и украинских (М.Диба, Э. Бахтари, В.Михальский) ученых-экономистов.

Мировой финансовый кризис, дал повод многим экономистам для идеи о возврате международной валютной системы к золотому стандарту. Многие известные экономисты в т. ч нобелевский лауреат выдающийся экономист и философ Фридрих фон Хайек, американский экономист Аллан Мелцер, немецкий экономист Пауль Фриц, российские экономисты: Б.Львин, Т. А. Джанатаев (экс секретарь Госкомиссии РФ по экономической реформе, бывший советник премьер-министра) призывают к усилению роли золота в системах денежного обращения на национальном и мировом уровнях. Фридрих фон Хайек считает: «...радикальное теоретическое предложение состоит в возврате к прежде действовавшему золотому стандарту. Тем самым полностью ликвидируется пагубный произвол государственной денежной политики, государственный шум, мешающий координации экономики...Государство, однако, вольно в любой момент пересмотреть свое собственное решение, изменив золотой паритет валюты или отменив его вовсе». [64]. Немецкий экономист Пауль Фриц утверждает: « Золото - это индикатор дефицита и правдивое валютное зеркало, отражающее экономическую ситуацию вокруг человека. Всякая валюта погибнет, если перестанет быть связана с золотом. Золото представляет собой материальное воплощение всех ценностей. Только связь валют с золотом может помешать этому коллективному безумию кредитов! Золото должно стать доминирующей инстанцией и последней защитой против экономической иррациональности. Сделать из золотого эталона регулятор валют - значит ввести разумность в законы мира" [47]. Сторонники противоположной точки зрения наоборот призывают рассматривать золото исключительно, как товар.

Золото известно человечеству давно. Но в качестве денег наряду с другими благородными металлами золото стало использоваться за 1500 лет до н. э. в Месопотамии и Китае, а в VII в. до н.э. в греческих колониях в Малой Азии появились первые прародители золотых монет, получивших распространение намного позже. В древности основными центрами добычи благородных металлов были Верхний Египет, Нубия, Испания, Колхида (Кавказ); имеются сведения о добыче и в Центральной, в Южной Америке, в Азии (Индия, Алтай, Казахстан, Китай). [21].

Золото оказалось наиболее подходящим товаром на роль денег, поскольку обладало рядом уникальных свойств — способностью:

- бесконечно долго сохранять стоимость, созданную как сегодня, так и века назад,
- сохранять в малом объеме большую стоимость благодаря редкости в природе и высокой себестоимости добычи;
- легко делиться на очень малые доли, каждая из которых полностью обладает всеми свойствами, присущими всему слитку;
- сохраняться в огне пожаров;

- не приходиться в ветхое состояние со временем, не подвергаться коррозии;
- быть портативным;
- легко обрабатываться (чеканка монет) благодаря свойству ковкости.

Карл Менгер дал следующее определение: «Деньги обычно определяются как единственное принимаемое всеми средство обмена» [41], и именно золото стало исполнять роль денег. Деньги проявляют себя через свои функции. Обычно выделяют следующие основные функции денег: мера стоимости, средство накопления, средство обращения, средство платежа и функция мировых денег, проявляющаяся в обслуживании международного товарообмена.

Исходными функциями золота являлись: функция средства обращения, золото постоянно обменивалось на другие товары и функция меры стоимости. О функции золота, как меры стоимости писал Аникин А.В: «Золото само являлось товаром, стоимость которого создавалось трудом и определялось количеством общественно необходимого для их производства труда. Это позволяло ему измерять стоимость других товаров. Соотношения, по которым все эти товары потенциально обмениваются на золото, суть их цены» [11]. Монеты, изготовленные из драгоценных металлов, представляли так называемые полноценные деньги, поскольку последние обладали собственной стоимостью — стоимостью металла, из которого были отчеканены монеты. Золото выполняло функцию сокровищ - служило для накопления и сохранения. В этой своей функции золото представало как всеобщее воплощение богатства, поскольку помимо своей собственной цены оно выступало и как деньги, и как представитель всех других товаров. В тот момент, когда золотая монета из сферы обращения попадала в сокровище, золотые деньги превращались в денежный товар, и, наоборот — при переходе из сокровища в средство обращения или платежа денежный товар превращался в деньги. В этом качестве оно служило резервным фондом, средством обращения, средством платежа и мировых денег. В этой функции выходила на передний план собственная ценность золота как товара и его способность сохранять ее в течение длительного времени.

Экономическая теория различает несколько этапов эволюции использования драгоценных металлов в качестве денег: биметаллизм и золотой монометаллизм, который в свою очередь делится на периоды так называемых золотых стандартов: золотомонетного, золотослиткового и золотодевизного.

Биметаллизм, представляет собой денежную систему, где совместно обращаются золотые и серебряные монеты, между которыми установлен фиксированный курс обмена. Монеты, изготовленные из серебра, использовались, в операциях обмена наравне с монетами, изготовленными из золота. При биметаллизме цена золота и серебра по отношению друг к другу постоянно изменялась.

В Римской империи обращались как золотые, так и серебряные монеты. В Европе, начиная с раннего Средневековья, основу национальных денежных систем составляло только серебро. Средневековой феодальной Европе античные источники золота были недоступны, и в течение нескольких столетий золотые монеты почти не чеканились. Развитие торговли, в том числе с Ближним Востоком, привело к появлению денег в виде золотых монет сначала в Италии (13 в.), а затем и в других странах. Годом рождения золотой монеты Нового времени принято считать 1252 г., когда во Флоренции была начата чеканка золотого флорина (3,5 г золота).

Золотые деньги были стабильны и надежны, они стали основой денежного обращения. Однако открытие новых земель (Америки в 1492 году), а в XV в. открытие новых морских путей из Европы в Африку, Индию и Восточную Азию привели к тому, что золото и серебро в XV- XVI веке в больших объемах хлынуло на континент. Общее количество золота в Европе за XVI в. выросло более чем в два, серебра — в три раза. Стоимость этих металлов (следовательно, стоимость денег) резко упала. При появлении нового объема золота цена на него в серебряном эквиваленте падала, а когда

увеличивался объем серебра, то снижалась цена золота. Колебания курсов приводили к тому, что в денежном обращении попеременно вытеснялось то золото, то серебро.

В 1850-х гг. в Калифорнии, Австралии и Неваде обнаружили обширные золотые россыпи, и подешевевший металл хлынул в страны. Из него чеканились полноценные золотые монеты, которые по официальному курсу обменивались на серебряные монеты. С 1793 г. в США официально использовали биметаллизм (золото и серебро по фиксированному соотношению). На практике биметаллизм обычно был либо золотым, либо серебряным стандартом, в зависимости от того, цена какого из двух металлов на соответствующий момент была завышена Монетным двором по сравнению с рыночными ценами. В Англии с 1663 по 1695 гг., декретом был установлен обменный курс между золотыми и серебряными монетами с завышением ценности золота, в результате Англия неумышленно установила золотой стандарт. После изменения официального соотношения между золотом и серебром с принятием Закона 1853 г., в соответствии с которым было снижено металлическое содержание серебряных монет, начался отход от биметаллизма. Поэтому многие страны, включая Германию, с 1871 г. демонетируют серебро и вводят золотой монометаллизм. В конечном счете, достоинства и недостатки биметаллизма можно резюмировать словами М. Фридмана: «биметаллизм является нестабильным и неудовлетворительным денежным стандартом, включающим частые сдвиги между двумя альтернативными монометаллическими стандартами» [12].

Полное вытеснение с рынка серебряных монет ознаменовало наступление эпохи монометаллизма — монометаллической денежной системы, основанной на использовании только одного монетарного металла — золота. Период хождения на рынках золотых монет относится к периоду золотомонетного стандарта. К концу 19 в. в большинстве стран (в России — в 1897) был введен золотой стандарт. При этой системе главные денежные единицы чеканятся только в золоте (золотой монометаллизм), золотые монеты находятся в свободном обращении, а содержание золота в них по стоимости соответствует номиналу монеты. Содержание (вес) чистого золота в денежной единице страны устанавливалось государством и фиксировалось законом. В этих условиях проблема обмена одной валюты на другую решалась просто: обмен шел по весу золотых монет.

Впервые золотой монометаллизм, при котором золото являлось единственным денежным металлом, был официально введен в Англии в 1816 г. Юридически золотомонетный стандарт был оформлен межгосударственным соглашением на Парижской конференции в 1867 г., которое признало золото единственной формой мировых денег. «По оценочным данным, в 1913 году на три главные страны (США, Англия и Франция) приходилось 62% мирового монетного обращения, что по абсолютной величине составляло 3,5 тыс. т. Значительно было также количество золотых монет в Германии. В России было в обращении сравнительно мало золотых денег (0,4 тыс. т, или 7% мирового итога)» [11].

Все остальные виды денег обменивались на золото по номиналу. Первую линию этой разменности обеспечивали частные коммерческие банки, всегда державшие запас золотых монет. В конечном счете, разменность обеспечивали центральные банки, хранившие национальные запасы золота.

Однако использование золотых монет имело и недостатки. Для применения в больших количествах золотые монеты были непрактичны в силу большого веса. Кроме того, со временем монеты стирались. Сначала золотые монеты чеканились из чистого металла, но золото без примесей очень мягкое, монеты из него быстро стираются, поэтому в них стали добавлять медь или серебро, небольшие добавки которых резко повышают твердость металла. Тем не менее, подсчитано, что за все время обращения золотых монет потери от их истирания составили примерно 2000 тонн — это почти годовая добыча во всем мире.

С развитием денежного обращения и увеличения товарооборота появилась альтернатива золотым монетам — бумажные деньги. Первые бумажные деньги возникли в

Китае на 1000 лет раньше, чем в Европе. Марко Поло, посетивший Китай в 1268 году, увидев бумажные деньги, заметил «выпуск бумажных денег – это новый способ достижения той цели, к которой давно стремились алхимики». В Европе и Америке бумажные деньги появились в 17 – 18 веках. Они выпускались в британских колониях Северной Америки в 1690 г. (Массачусетс) и во Франции, где обращались в 1716—1721 гг. Бумажные деньги функционировали в виде «континентальных» денег в Соединенных Штатах Америки в период 1775—1780 гг., ассигнатов эпохи Великой французской революции (1789—1797 гг.), неразменных на золото банкнот в Англии (1797—1815 гг.), гринбеков США (1861-1879 гг.). В Австрии зарождение бумажных денег относится к 1762 г., в России — 1769 г., Италии — к 1866 г. В Пруссии бумажные деньги в виде билетов казначейства появились в 1806 г. Эмиссия и обращение бумажных денег стало характерным для всех ведущих держав мира.

Появление в Европе бумажных денег многие источники описывают по разному, один из вариантов: ювелиры (первые банкиры) брали на хранение драгоценности других людей под расписку. Первые бумажные деньги - расписки за золото, сданное на хранение ювелиру. Покупателям, как и торговцам, неудобно и небезопасно было перевозить, взвешивать и проверять на чистоту золото каждый раз при заключении сделок, и товары стали обмениваться на расписки (бумажные деньги). Бумажные деньги свободно обменивались на золото по твердому курсу. Можно считать, что применительно к эпохе золотого стандарта речь идет о функционировании двух денежных систем, когда золото продолжало действовать как мера стоимости и средство сохранения ценности, а в обращении его заменяли разменные на золото кредитные деньги в форме банкнот.

К 1913 г две трети всего золота приходилось на 5 стран: США, Англию, Францию, Германию и Россию. Это значительно сужало золотую базу денежного обращения в других странах и ослабляло их денежную систему. К тому же открытие новых месторождений золота и увеличение его добычи приводило к инфляции. Наоборот, если добыча золота отставала от роста реального объема производства товаров, наблюдалось всеобщее снижение уровня цен. Дальнейший рост объемов производства и товарообмена, рост потребности в денежных знаках для его обслуживания, рост населения Земли и его потребностей, а также рост затрат на их удовлетворение привели к постепенному снижению связи денежных знаков с золотом и широко стала применяться бумажноденежная эмиссия.

В годы первой мировой войны Центральные банки воюющих стран прекратили размен банкнот на золото. В России на заседании Государственной думы министр финансов П.Барк заявил, что отмена обратимости требовалась «безотлагательно, так как каждый день промедления вел бы к сокращению золотых запасов; сохранение же золота является важнейшим залогом для скорейшего восстановления металлического обращения, когда обстоятельства военного времени минуют.»[6] Эта мера позволила правительствам не только печатать столько бумажных денег, сколько было нужно для покрытия военных расходов, но и предупредило рост частного спроса на золото и оградила золотой запас от посягательств других стран. Эти же действия привели к росту денежной массы в обращении, значительно превышающей по своему объему золотые запасы эмиссионных банков, что ставило под угрозу свободный размен бумажных денег на золотые монеты.

Первая мировая война вызвала почти всеобщий отказ от фиксированного золотого содержания национальных денег и не только был прекращен обмен банкнот на золото, но и запрещен вывоз его за границу, золотые монеты перестали обращаться. Золотомонетный стандарт перестал функционировать. Единственно крупной страной, в которой продолжал функционировать золотой стандарт являлись США, которые не участвовали в войне. Однако и США, вступив в войну в 1917 г., установили запрет на вывоз золота.

К середине 20-х годов 19 в. отдельные страны (США, Франция, Великобритания, Германия) попытались восстановить золотой стандарт, но окончание войны не привело к

нормализации экономического положения. После отказа от золотого стандарта цена на золото стала расти быстрыми темпами и удвоилась всего за несколько лет. Все это привело к появлению «урезанных» разновидностей золотого стандарта в денежном обращении стали использоваться золотослитковый и золотодевизный стандарты.

При золотослитковом стандарте (Англия, Франция и США) поддерживается золотое содержание обращающихся денег, которые свободно могут быть разменены только на золотые слитки. Для обмена на слитки требовалось предоставить в банк крупные суммы, например в Великобританию - 1700 фунтов стерлингов, а во Франции - 715 тыс. франков. Из-за большого веса и высокой стоимости слитков золото не использовалось во внутреннем денежном обращении, его использовали только в оптовом внутреннем товарообороте или при государственных расчетах. При золотослитковом стандарте золото исполняло роль мировых денег, хотя и в ограниченных масштабах.

При золотодевизном стандарте слитки не обменивались даже на банкноты, оставалась лишь возможность обменять банкноты на валюту других стран, которые в свою очередь обменивали ее на золото. Для этих стран стал возможным обмен их валют на «девизы». Так стали называть банкноты тех стран, которые обменивали свою валюту на золото. Девизы применялись в качестве валюты международных платежей. При золотодевизном стандарте золото уже не только не использовалось во внутрисоюзном денежном обращении, но и «ушло» из межгосударственного денежного оборота.

Золотослитковый и золотодевизный стандарты были юридически оформлены межгосударственным соглашением, достигнутым на Генуэзской международной экономической конференции в 1922 г.

Дальнейшая эволюция международных экономических отношений, валютной системы и роли в ней золота проходила под воздействием потрясений сначала мирового экономического кризиса 1930-х гг., а затем — Второй мировой войны.

США, оправившись от Великой депрессии 1929-1933 гг., использовали свои экономические и политические преимущества. После окончания первой и второй мировой войны США обогатились на военном бизнесе (продажа оборудования, продовольствия, обмундирования) над ослабленными войной противниками и даже союзниками. Золото потоками шло в США. т.к. поставки сырья и продовольствия из США оплачивались золотом. Перед 1-й мировой войной 1914 - 1918 гг. золотой запас европейских стран почти вдвое превосходил запасы золота в США. К началу 2-й мировой войны 1939- 1945 гг. удельный вес США в мировых запасах золота составлял уже 56%. К 1949 г. этот показатель повысился до 70% и достиг 22 тыс.т. Доля стран западной Европы соответственно уменьшилась с 37 до 15%[53].

По инициативе США 1 июля 1944 года, в Бреттон-Вудсе была созвана международная конференция, в которой приняли участие 44 государства. На конференции были приняты важные решения. В частности, созданы Международный Валютный Фонд и Международный Банк реконструкции и развития. В уставах созданных организаций было зафиксировано важное положение: «Паритет валют каждой страны-члена будет выражен в золоте, (веса и пробы, существующих на 1 июля 1944 года, 1 доллар = 0,888671 грамму чистого золота) как общем знаменателе, или в американских долларах». В основу новой монетарной системы был положен доллар США, и доллар был единственной валютой, конвертируемой в золото по фиксированному курсу. Привилегированным правом осуществлять конвертирование денег в золото наделялись не частные банки, а только государственное казначейство и центральный банк. Все остальные страны должны были по возможности обеспечивать конвертируемость своей валюты в доллар США, но не обязаны были конвертировать их в золото. В этой системе золоту фактически отводилась роль гаранта доллара в качестве международной резервной валюты, государства – участники соглашения обязались иметь в своих центральных банках резервы и в золоте, и в долларах США.

В середине 70-х гг., фактически начался процесс демонетизации золота (утрата золотом функций денег, исключение золотых монет из внутреннего и внешнего денежного обращения во всех странах), этому способствовали следующие причины. С 1949 по 1970 год мировая экономика и торговля развивалась очень быстро. Объем внешней торговли Западных стран возрос примерно в четыре раза. С конца 60-х годов постепенно ослабевает экономическое, финансово-валютное и технологическое превосходство США над Западной Европой и Японией (производительность труда промышленности в США оказалась ниже, чем в Японии и Европе). Это привело к снижению конкурентоспособности американских товаров и к снижению их экспорта в Европу. В то же время происходил рост экспорта европейских и японских товаров в США. В результате в Европе скопилось большое количество долларов. Уже к концу 1967 года США были должны остальному миру около 36 млрд. долл., из них 18 млрд. — правительствам и центральным банкам. В конце 1982 г. задолженность составляла 305 млрд. долл.

Часть долларов была предъявлена банками ряда европейских государств к прямому их размену на золото. В 1967 президент Франции Шарль де Голль, предъявил США к оплате золотом 750 млн. долларов.[53] В обмен на доллары Франция получила почти 66,5 тонн золота (в 1967 г. средняя цена одной тройской унции золота составляла 35,23 доллара).

Примеру Франции последовали другие страны. Золотой запас США начал уменьшаться. В результате только за 1965–1967-е гг. США лишились 3000 т золота. Поэтому бумажные американские деньги в конце 60-х годов были обеспечены золотом на 55 %, а в 1970 г. на 22 %. США вынуждены были два раза проводить девальвацию (т.е. снижение золотого содержания). В 1971 г. после девальвации доллара официальная цена золота составила 38,00 дол. за 1 тройскую унцию (1 тройская унция = 31,1034768 г.), а в 1973 г. — она увеличилась до 42,2 дол. за 1 тройскую унцию.

15 августа 1971 г. выступая по телевидению, президент США Никсон неожиданно объявил о прекращении размена долларов на золото для иностранных государств. В. Лебедев акцентирует внимание на триумфальной победе доллара: "После 1971 года именно доллар стал единственной мировой валютой, мировыми деньгами, мерой стоимости и международным средством платежа. Вместо всяких привязок доллара к золоту с 1972 года сам доллар занял место золота. А все прочие валюты пусть сами заботятся о своей привязке к доллару. Золото стало просто товаром, цена на которое скачет туда-сюда гораздо прытче, чем курс доллар по отношению к другим валютам. Доллар — финансовый законодатель безотносительно к тому, сколько золота хранится в подвалах Форт Нокса и даже вообще безотносительно ко всему национальному достоянию США... "[11]. После официального отказа США обменивать доллар на золото перестал существовать золотодолларовый стандарт, вместо твердого валютного курса появился свободный и совершился переход к системе гибкого валютного курса (названный «плавающим»).

Под давлением США, взявших курс на окончательную демонетизацию золота в целях поддержки позиции доллара, в январе 1976 г. в Кингстоне (Ямайка) страны — члены Международного валютного фонда (МВФ) подписали соглашение о новых принципах мировой валютной системы. Ямайское соглашение юридически завершило демонетизацию золота, отменило установление его официальной цены, а также золотые паритеты (соотношение двух денежных единиц, исчисленное на основе их золотого содержания, зафиксированного законом), предусмотрело прекращение размена долларов на золото. Эти события ознаменовали завершение эпохи золотых стандартов в мировой истории.

В соответствии с принципами Ямайской валютной системы золото не должно служить мерой стоимости и основой для исчисления валютных курсов. На Ямайской международной конференции, всем странам предоставлено право выбора любого режима валютного курса. Основным средством международных расчетов стала свободно

конвертируемая валюта, а также СДР (специальные права заимствования). В рамках Ямайской валютной системы они являются одним из официальных резервных активов. Вторая поправка к Уставу МВФ закрепила замену золота СДР в качестве масштаба стоимости. СДР стали мерой международной стоимости. Золоту же отведена роль ценного биржевого товара. По мере демонетизации золота доллар США превратился во всемирную валюту и стал выполнять роль, ранее принадлежащую золоту.[19, с. 20]

Процесс демонетизации золота обусловлен историческим характером денежной роли золота. Современные объемы производства растут и для их обслуживания в качестве денег не хватит всего золота мира — и того, что уже добыто и лежит в хранилищах, и того, которое человечество еще добудет. Возврат к золотому стандарту ограничивает создание кредитных ресурсов необходимых для развития производства. Все это говорит в пользу того, что идея возврата к золотому стандарту в «чистом виде» в современном мире не может быть реализована.

При этом валютные системы, в которых нет объективного стоимостного регулятора и преобладают фиксированные курсы, будут способны функционировать в течение некоторого отрезка времени, пока перераспределение сил между конкурентами, вызванное неравномерностью их экономического развития, не приведет к очередному кризису.

Фактически демонетизацию золота трудно признать завершенной. С одной стороны золото — товарное сырье, а с другой — материальное благо, являющееся объектом инвестиционного спроса. В качестве товарной формы золото используется в ювелирной промышленности, в строительстве, медицине, электронике, химической промышленности, энергетике. В форме инструмента денежно-кредитной сферы золото выступает в качестве финансового продукта, основанного на изначальной природной ценности. Финансовые инструменты в золоте разделяются на пять видов: слитковое золото, золотые металлические счета, ценные бумаги, деривативы и условные платежные единицы в системах «gold – based e – currencies» (электронные валюты на основе золота).

Слитковое золото объединяет физическое золото в виде банковских слитков и монет.

В «золотые металлические счета» объединены все типы счетов в золоте, открываемых банками и дилерскими конторами. Как правило, это депозитные, депозитарные и ссудные счета для учета задолженности в золоте.

Золотые ценные бумаги объединяют широкий спектр золотых инвестиционных инструментов, таких как сертификаты, расписки, облигации, акции золотодобывающих компаний и т.д.

Деривативы включают весь перечень производных финансовых инструментов, основывающихся на торговле золотом. К ним относятся опционы, фьючерсы, форварды, свопы и другие срочные контракты.

Условные платежные единицы в системах «gold – based e – currencies» объединяют все виды киберденег, привязанных к золоту и использующихся в расчетах преимущественно через Интернет.

По форме собственности золото подразделяется на государственное и частное.

Государственное золото включает все слитковое золото, находящееся в распоряжении центральных банков и являющееся частью национальных золотовалютных резервов.

Под формой частных накоплений (тезаврации) подразумевается все когда-либо добытое в мире золото, которое сосредоточено в руках населения и организаций в виде слитков, монет, медалей, ювелирных драгоценностей, предметов интерьера и произведения искусства.

Таким образом золото сохраняет такие функции денег, как средство накопления, платежа и мировых денег, но при этом надо учитывать, что на современном этапе развития глобальной экономики эти денежные функции золота, претерпели некоторую трансформацию.

В условиях финансового кризиса еще более актуальной и значимой становится функция золота как средства накопления, сбережения и образования сокровища - благородный металл выступает как своеобразный страховой фонд. Опасаясь роста кредитных ставок и усиления инфляции доллара и удорожания энергоносителей, инвесторы во всем мире стараются подстраховаться и вкладывают средства в золото, которое считается одним из самых устойчивых и высоколиквидных финансовых активов, традиционно используемых в целях сбережения и накопления капитала. Золото сосредоточено не только во владении частных субъектов денежного оборота - коммерческих банков и иных финансовых организаций, компаний, а также отдельных физических лиц, - но и в централизованных государственных резервах.

5.2 Мировой рынок драгоценных металлов (Чайкина Е.В.)

Рынок драгоценных металлов представляет собой систему международных и национальных отношений по покупке-продаже этих ценностей. Он состоит из отдельных секторов, включая только один финансовый актив, а именно:

- рынок золота

за 2011 год котировка золота в дол.США за 1 тройскую унцию (31,1034768 гр.)
<http://www.mit.su/charts/metall.html>



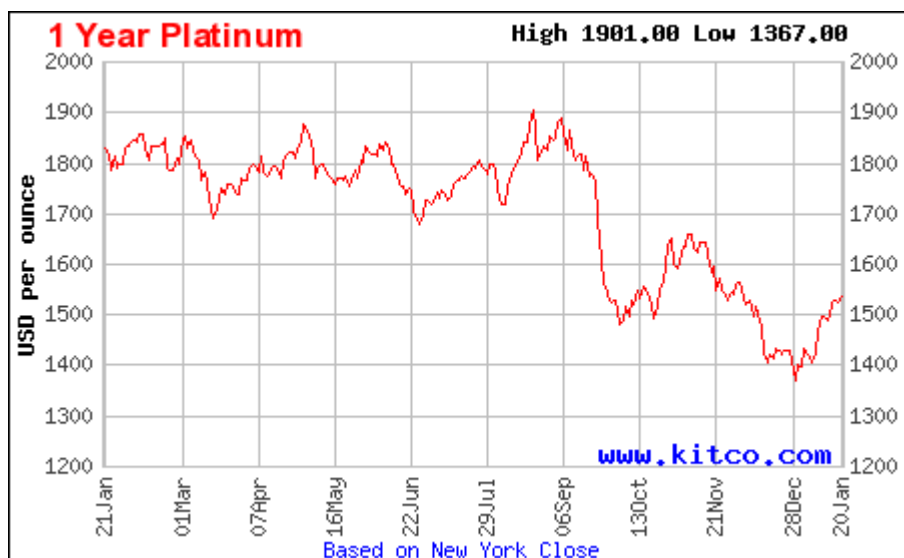
- рынок серебра

за 2011 год котировка серебра в дол.США за 1 тройскую унцию (31,1034768 гр.)



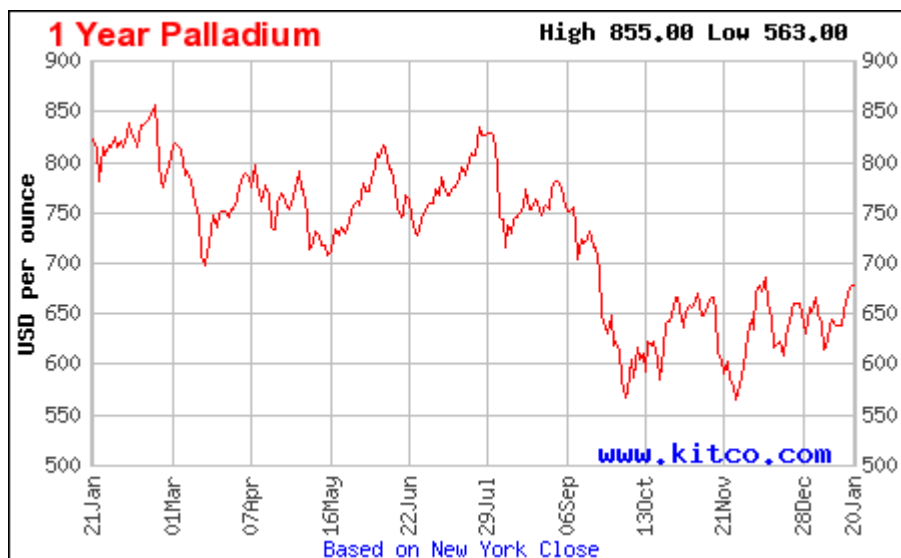
- рынок платины

за 2011 год котировка платины в дол.США за 1 тройскую унцию (31,1034768 гр.)



- рынок палладия

за 2011 год котировка палладия в дол.США за 1 тройскую унцию (31,1034768 гр.)



- рынок изделий из драгоценных металлов.

Рынок серебра. Мировые запасы серебра на 2010 год оценены USGS (американская геологоразведка) в 512 тыс. т. Наибольшее количество запасов сосредоточено в Перу – 23%, в Чили – 14%, Австралии 14%, Польше – 14%, Китае – 8%, Мексике – 7%, США – 5%. Ежегодно в мире добывается более 20 тыс. тонн серебра.

Объем мировой торговли серебром в денежном выражении в 2010 году составил около 13 млрд. долл. Основным торгуемым сегментом было серебро необработанное (используется в промышленности), занимающее в общем объеме торговли 77%. Остальные 16% занимало серебро в полуобработанных формах, и только 7% заняла торговля серебряным порошком.

Основными странами, осуществляющими покупку серебра на мировом рынке в 2010 году являются Китай, Великобритания, Гонконг, Япония. Основными экспортерами серебра стали Мексика, Канада, Германия.

Предложение серебра на мировом рынке в 2010 году снизилось на 0,8% до 35,0 тыс. тонн, а спрос снизился на 1,7% до 28 тыс. тонн. Избыток составил 7 тыс. тонн серебра. По предварительным оценкам группы аналитиков METALRESEARCH предложение и спрос в 2011 году увеличатся и избыток составит 7,3 тыс. тонн серебра.

Рынок платины. Ежегодно в мире добывается более 180 тонн платины. В 2010 году добыча платины в мире снизилась незначительно на 0,2% до 185,5 тонн. Крупнейшим производителями данного вида сырья согласно рейтингам по запасам является Южная Африка, которая занимает около 74% в мировой добыче, Россия, с долей в мировой добыче 14%, Зимбабве с долей 5%, Канада – 3%, США – 2% и Колумбия с долей 4% в мировой добыче платины.

Объем мировой торговли платины в 2010 году увеличился на 32,5% и составил около 20,6 млрд. долл. Основным торгуемым сегментом была платина необработанная (в т.ч. порошок), занимающая в общем объеме торговли 62%. Остальные 38% занимала прочая платина в полуобработанных формах.

Основными странами, осуществляющими покупку платины на мировом рынке являются Индия, Япония, а также Китай, Швейцария, Гонконг, Германия.

Основными экспортерами платины являются Швейцария, Южная Африка, США и Великобритания.

Общий спрос на платину в 2010 году увеличился до 235,1 тонны. В структуре спроса платины по отраслям первое место в 2010 году занял спрос в производстве автокатализаторов, с долей в общих объемах 40%. На долю производства драгоценностей пришлось 32%. Химическая отрасль и инвестиционный спрос разделили по 6% в общих

объемах, стекольная отрасль занимает 5% ,медицинские и биотехнологии, а также электрические изделия занимают по 3%,и нефть 2% в общих объемах.

В 2010 году баланс мирового рынка платины в дефиците и составил 23,9 тонны. Предложение платины на мировом рынке в 2010 увеличилось до 187,4 тонн, а спрос снизился на до 211,3 тонн, этого все равно не хватило для образования избытка. По предварительным оценкам группы аналитиков MetalResearch баланс рынка в 2011 году вновь станет дефицитным, к тому же увеличится до 59,5 тонн.

Рынок палладия. Ежегодно в мире добывается более 200 тонн палладия. В 2010 году добыча палладия в мире увеличилась на 1% до 199,4 тонн. Крупнейшим производителями данного вида сырья является Россия, которая занимает около 45% в мировой добыче, ЮАР занимает 36 %. США – 6%; Канада -5% в мировой добыче палладия.

Объем мировой торговли палладием в 2010 году по экспорту увеличился на 84% и составил около 4,2 млрд.долл. При этом, среднегодовая цена на палладий увеличилась на 99,4 %. Основным торгуемым сегментом был палладий необработанный (в т.ч. порошок), занимающий в общем объеме торговли 97%. Остальные 3% занимал прочий палладий.

Мировой импорт палладия в денежном выражении увеличился большими темпами на 76% до 5 млрд.долларов. Основными странами, осуществляющими покупку палладия на мировом рынке являются США , Германия, Швейцария, Гонконг, Корея, Китай, Великобритания, Италия. Мировой экспорт палладия увеличился на 84% до 4,1 млрд.долл. Россия является первым и основным экспортером палладия, экспортерами также являются Швейцария, Южная Африка,.

В 2010 году предложение палладия на мировом рынке увеличилось на 4,8% до 231,4 тонн, а спрос увеличился на 15,3% до 278,1 тонн, это привело к образованию избытка до 1,4 тонны.

Рынок золота. Несмотря на многочисленные работы ученых, изучающих рынок золота, до настоящего времени так и не выработана единая точка зрения на определение сущности этой экономической категории. Официального, закрепленного нормативными актами термина «рынок золота», унифицированного понятия «рынок золота» не существует. Этим объясняется имеющееся в современной экономической и научно-исследовательской литературе многообразие различных подходов к понятию рынка золота, определению его природы.

Наиболее распространены два методологических подхода к раскрытию сущности рынка золота: это некое место или пространство, где регулярно осуществляются наличные, срочные и иные операции с драгоценным металлом; это совокупность его участников, их взаимоотношений.

В рамках первого подхода сущность рынка золота заключается в том, что его функционирование должно обеспечить промышленное и ювелирное потребление, создание золотого запаса государства, страхование валютных рисков, получение прибыли за счет арбитражных сделок (биржевые сделки, учитывающие разницу в ценах на один и тот же биржевой товар на различных биржах или разные сроки поставки) и сделок своп (банковская сделка, состоящая из двух противоположных конверсионных операций на одинаковую сумму, заключаемых в один и тот же день).

На сегодня операции с виртуальным, т.е. «бумажным» золотом, во много раз превышают объемы торговли физическим металлом, традиционный подход, рассматривающий рынок золота как реальное место, уходит в прошлое. В условиях электронной торговли и развития телекоммуникаций, с функциональной точки зрения, мировой рынок золота представляет собой абстрактное место, пространство или площадку, где глобально и круглосуточно осуществляются сделки с контрактами на золото.

Функционирование мирового рынка золота можно представить в виде схемы (см.рис.5.1)

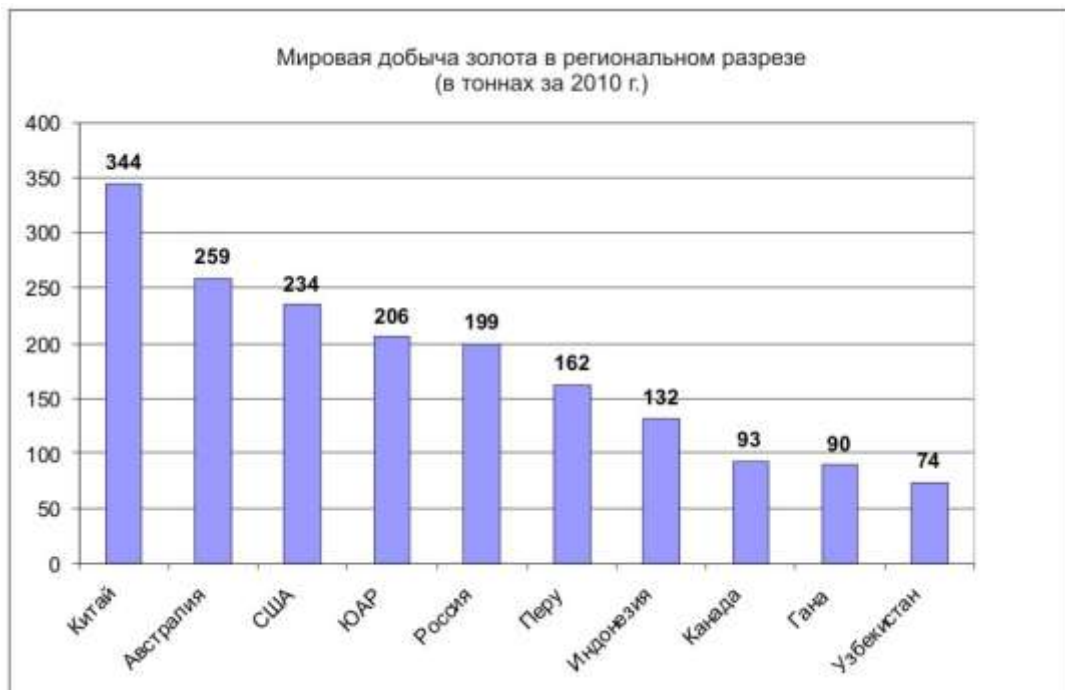


Рисунок 5.2 – Мировая добыча золота в региональном разрезе.

Вторичный металл, представляет собой золото, которое уже было добыто и реализовано в более ранние периоды. Этот металл поставляется на рынок из трех источников: от переработки золотого лома, из официальных золотых запасов центральных банков и из частных тезаврационных накоплений.

Официальные золотые резервы центральных банков во многих странах используется для стабилизации и поддержания национальной валюты как внутри страны, так и на международных рынках. Золотой запас не раз выручал отдельные страны в момент кризисов (Италия, Португалия, Мексика, Уругвай и Россия получали кредиты под залог золота).

Официальные золотые резервы представляют собой «важный стратегический финансовый запас, сравнимый с военным вооружением, которое государства предпочитают сохранять для безопасности и используют только в исключительных случаях, а золотые продажи сравнимы с периодическими разоружениями с целью поддержания мировой стабильности».[67, с. 4]

Согласно данным Всемирного совета по золоту, 1/5 мировых запасов драгоценного металла находится в качестве международных резервов во владении центральных банков, в Международном валютном фонде и в Международном Банке реконструкции и развития.

Таблица 5.1 – Объемы запасов золота в государственных международных резервах по состоянию на начало ноября 2011 г.

Страна	Золотой запас, т.	Доля золота в структуре международных резервов, %
США	8 133,5	75,5
Германия	3 401,0	72,6
Международный валютный фонд	2 814,0	—
Италия	2 451,8	72,2
Франция	2 435,4	71,0
Китай	1 054,1	1,7
Швейцария	1 040,1	14,3
Россия	851,5	8,6
Япония	765,2	3,3
Нидерланды	612,5	61,0
Индия	557,7	9,0
Европейский Центробанк	502,1	35,0
Великобритания	310,3	17,0
Испания	281,6	39,5
Австрия	280,0	56,9
Бельгия	227,5	40,0
Казахстан	70,4	11,3
Украина	27,9	4,2
Киргизия	2,6	7,3

Из-за больших запасов золота в резервах центральных банков и в случае продажи ими избыточных резервов, на мировых рынках возникла опасность дисбаланса спроса и предложения в сторону избыточного предложения, что могло привести к резкому падению цен на золото. Поэтому в целях сохранения мировых цен на золото международное сообщество ввело квоты на вывоз золота на международные рынки. Введение квот было осуществлено в соответствии с международным Вашингтонским соглашением (Соглашение пятнадцати), объединившим 15 европейских центральных банков. Первое Вашингтонское соглашение о золоте было подписано 26 сентября 1999 года. Второе соглашение было подписано 8 марта 2004 года. Третье, которое действует до 2013 года, было подписано 7 августа 2009 года, сторонами соглашения являются 19 центральных банков, включая Европейский центральный банк, ЦБ Англии, Швейцарии и других европейских стран. Соглашением установлено, что золото остается важным элементом валютных резервов, с 27 сентября 2009 года, сразу после окончания предыдущего соглашения годовой объем продаж не будет превышать 400 тонн золота, а общий объем продаж за этот период не превысит 2000 тонн.

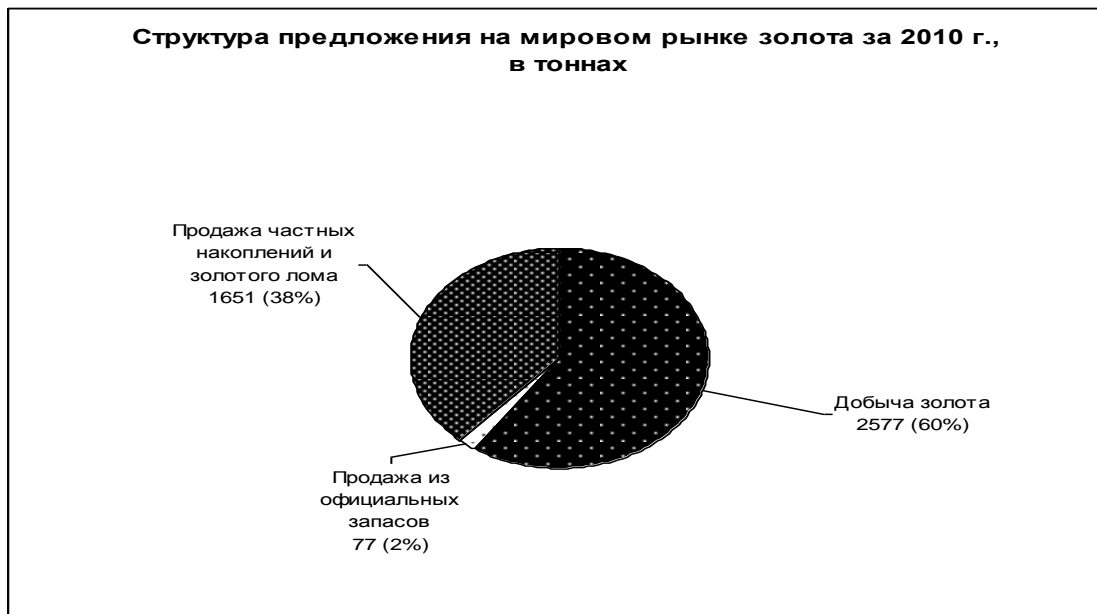


Рис. 5.3 – Структура предложения на мировом рынке золота за 2010 г.

Основным поставщиком золота (см. рис.3) является золотодобывающая промышленность, второе место занимает продажа частных накоплений и золотого лома, продажа официальных резервов занимает небольшой объем в предложении золота, одна из основных причин - заключение Вашингтонского соглашения центральными банками, основными держателями золотых запасов.

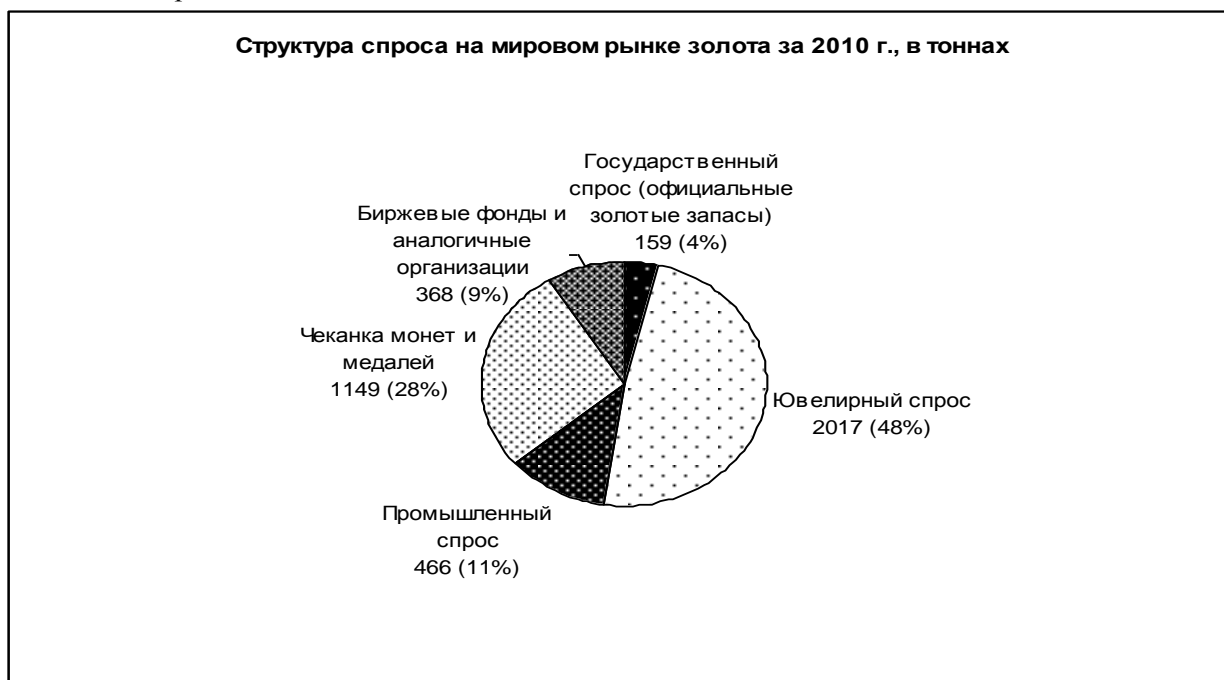


Рис.5.4 – Структура спроса на мировом рынке золота.

Основными потребителями на рынке золота (см. рис.4) являются производители ювелирных изделий, отрасли промышленности (радиоэлектроника, атомная, ракетная), строительство и медицина (стоматология, фармацевтика, биомедицина). Повышенный спрос ювелирной промышленности на золото объясняется тенденцией тезавраторов приобретать ювелирные изделия из высокопробного золота.

Как реакция на нестабильность экономики, денежного обращения, курсов валют растет спрос инвесторов и тезавраторов на слитки, монеты, медали, медальоны для страхования рисков.

Поскольку цена золота колеблется, оно является объектом спекуляций, поэтому биржевые фонды занимают 9 % от спроса на мировом рынке золота.

Государственный спрос на запасы золота в государственные резервы стран мира занимает самый низкий процент в структуре спроса на мировом рынке. По итогам III квартала 2011 года золотые запасы выросли на 0,6% по сравнению с 2010 г. и достигли 30,543 тысячи тонн. Страны, где доля золота в составе золотовалютных резервов невелика, увеличивают свои ассигнования в золото.

В современных условиях покупка и продажа золота ведется по рыночным ценам, которые в каждый данный момент определяются взаимодействием спроса и предложения. При этом рыночная конъюнктура золота в большей степени зависит от состояния и тенденций спроса, нежели от объема текущего предложения. Решающее воздействие на формирование цены оказывают намерения и действия покупателей, а не производителей и других поставщиков драгоценного металла на рынок. Потому что недостаток первичного металла возмещается вторичным металлом из накопленных запасов. Колебания цены вызваны не только соотношением спроса и предложения, но и зависимостью цен от политических, психологических факторов, от публикаций в СМИ. В последние годы цена на золото растет (см. табл.5.1), это связано с ухудшением и нестабильностью политической и экономической обстановки в мире.

Табл.5.2 – Динамика изменения цен на золото на мировом рынке.

Годы	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Средняя цена золота в \$ за 1 тройскую унцию(oz):	271,10	309,68	363,32	409,17	444,45	603,77	695,39	871,96	972,35	1224,50

В настоящее время операции по купле-продаже золота осуществляются на международных рынках. Рыночная цена на металл формируется на международных и национальных биржах, а также на внебиржевом рынке. По степени организации различают биржевые и внебиржевые рынки золота.

Внебиржевой рынок включает в себя консорциумы нескольких банков, уполномоченных совершать сделки с золотом. Члены консорциума осуществляют посредничество между покупателями и продавцами, концентрируют у себя заявки на покупку и продажу, сопоставляют их по взаимной договоренности, фиксируют средний рыночный уровень цены (фиксинг).

Биржевой рынок золота — это организованный рынок, представленный биржами драгоценных металлов. На биржевом рынке снижаются транзакционные издержки, и участники рынка получают возможность работать друг с другом напрямую, минуя посредников.

Для страхования риска потерь (хеджирование) по операциям с золотом различают форвардный, фьючерсный и опционный рынок золота

Форвардный рынок золота - рынок, на котором заключаются контракты на продажу (покупку) золота по заранее оговоренной цене с поставкой в будущем, в заданный срок. Чаще всего форвардные контракты используют золотодобывающие компании, которые заключают форвардный контракт на поставку золота и таким образом страхуются от возможного снижения цены золота в будущем, а кроме того, получают форвардную премию (возникает, когда форвардная цена золота выше наличной). Временной горизонт форвардных контрактов обычно составляет один, два, шесть и двенадцать месяцев, хотя контракты могут составляться и на другие сроки.

Фьючерсный рынок — рынок, где заключаются контракты на продажу (покупку) золота по ценам, ожидаемым на некоторую дату в будущем. Отличительная особенность фьючерсных контрактов заключается в том, что они могут быть перепроданы владельцем другому лицу до момента исполнения контракта, что позволяет владельцу при выявлении нежелательной для него тенденции в изменениях цен на драгоценный металл своевременно избавиться от контракта. Фьючерсные контракты на золото торгуются на Нью-Йоркской бирже NYMEX, на Токийской бирже TOCOM, в Чикаго на CBOТ, а также в Стамбуле на Стамбульской золотой бирже (Istanbul Gold Exchange).

Оptionный рынок золота — это рынок, на котором происходит передача прав покупателя (для покупателя опциона) и обязательства (для продавца опциона) купить или продать определенное количество драгоценного металла по заранее определенной цене в течение определенного срока. Преимущество хеджирования с помощью опциона проявляется в полной защите от неблагоприятного изменения цен на золото.

В зависимости от режима, установленного государством и международными соглашениями, определяющими характер торговли, объемы оборота металлов, состав клиентуры, различают рынки:

свободные международные — в Лондоне, Цюрихе, Франкфурте, Чикаго, Гонконге;

свободные местные (внутренние) — в Милане, Париже, Рио-де-Жанейро;

контролируемые местные — в Афинах, Каире;

«черные» рынки Мумбаи и Тайбея.

Ведущее место по объему оборотов золота и других драгоценных металлов принадлежит свободным международным рынкам. Главные свободные международные центры расположены в Лондоне, Цюрихе, Нью-Йорке, Гонконге, а также в Дубае. Почти половина реализуемого здесь металла поступает для перепродажи на другие рынки золота.

Рынок золота в Лондоне существует с 1919 г. Основным его участником остается клуб «фирм» — золотые брокеры Лондона (London Bullion Brokers). В их число входят N.M. Rothschild and Sons, Samuel Montague, Republic Mays London, Standard Chartered Bank, Mocatta Group, Deutsche Sharps Pickersley. Именно на Лондонском золотом рынке сформировалась процедура фиксинга, которая проводится с 1919 г. дважды в день. Фиксинги носят открытый характер, т. е. участники фиксинга (представители названных компаний), постоянно поддерживая связь со своими клиентами по телефону, телефаксу и другим современным средствам телекоммуникации, сообщают им те цены, которые предлагаются на торгах, а клиенты, исходя из соответствия цены и своих интересов, в любой момент могут изменять количество металла в своих поручениях (ордерах) и даже отзываться их. Брокеры сопоставляют имеющиеся у них в данный момент поручения на покупку и продажу металла и находят цену, при которой количество предлагаемого к продаже золота будет равно количеству металла в поручениях на покупку. Как только установлен баланс спроса и предложения, цена фиксируется и все сделки, вынесенные на фиксинг, совершаются по этой единой цене. При этом с покупателей взимается комиссия от суммы совершенной сделки, а продавцам выплачивается премия за продажу. Цены лондонского рынка считаются наиболее представительными и используются в качестве справочной базы для различного рода расчетов, сравнений, 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.

С начала 80-х годов Цюрих стал мировым рынком золота, через который приходит почти половина мирового промышленного спроса на золото. Дилерами цюрихского рынка является «большая тройка» банков -UBS+SBC, Credit Swiss. Этим

банкам принадлежит крупная брокерская фирма, не только совершающая сделки спот, но и работающая на форвардном и опционном рынках. На Цюрихском рынке преобладают спекулятивные сделки, когда швейцарские банки как участники рынка в качестве дилеров выкупают выставленный на продажу металл из первых рук по цене ниже биржевой, задерживают его перепродажу, в результате цена на металл повышается и участники рынка получают дополнительную прибыль.

Нью-Йоркский и Гонконгский центры торговли золотом и другими драгоценными металлами, где биржи специализируются на торговле слитковым золотом и «золотыми» ценными бумагами, в последнее время уделяют внимание обороту платины и палладия. Основные покупатели платины и палладия – США, Япония и Германия, на их долю приходится до 80 % мировых годовых закупок, основным поставщиком этих металлов на биржи является Россия.

Свободные местные рынки золота сосредоточены в Париже, Милане, Стамбуле и Рио-де-Жанейро. Деятельность этих рынков регулируется законодательством стран в которых они функционируют. Эти рынки обслуживают в основном спрос национальной промышленности и частных лиц. Они предоставляют своим клиентам право свободного ввоза на продажу и вывоза приобретенного металла при условии оплаты соответствующих таможенных пошлин. Кроме того, они гарантируют участникам рынка полную конфиденциальность сделок, что оправдывает в глазах клиентов даже более высокий курс цен, чем на международных рынках.

Контролируемые местные рынки, крупнейшие из которых находятся в Каире и Афинах, обслуживают небольшие ювелирные предприятия и частных лиц. На них торгуют преимущественно золотом и серебром. Здесь обороты металлов небольшие, зато ежедневное количество сделок очень велико.

На черных рынках Мумбаи и Тайбея достаточно регулярно торгуют в основном контрабандным золотом. Участие в торгах на этих рынках преследуется по закону.

Мировой рынок золота играет важную роль в системе международных экономических отношений, является надежным способом регулирования баланса экономических и политических интересов. Спрос на золото на протяжении последних лет сохраняет позитивную динамику и соответственно увеличивается его цена и объемы сделок. Это объясняется инвестиционной привлекательностью банковских металлов, сопряженной с инфляционными ожиданиями, геополитической нестабильностью в мире, ростом цен на сырьевых рынках, формированием резервов центробанками.

5.3 Украинский рынок драгоценных металлов. Правовое регулирование рынка и операций с драгоценными металлами (Чайкина Е.В.)

Украинский рынок драгоценных металлов находится в стадии формирования. Он начал свою деятельность в 1998 году с действия Постановления НБУ «Положение об организации торговли банковскими металлами на валютном рынке Украины».

Согласно Закону Украины «О государственном регулировании добычи, производства и использование драгоценных металлов и драгоценных камней и контроль за операциями с ними» от 18.11.1997 г. № 637/97-ВР к драгоценным металлам относятся золото, серебро, платина, и металлы платиновой группы (палладий, иридий, родий, осмий, рутений) в любом виде и состоянии (сырье, сплавы, изделия, лом и др.)

Добыча драгоценных металлов осуществляется субъектами ведения хозяйства на основании лицензий, полученных в порядке, установленном законодательством. Добытые драгоценные металлы из руд, песков и другие продукты обогащения передаются по договорам покупки-продажи или на условиях давальческого сырья для аффинажа предприятиям или могут вывозиться в соответствии с законодательством на условиях давальческого сырья за пределы Украины для аффинажа, изготовления и реализации изделий с использованием драгоценных металлов.

Украина располагает достаточным золоторудным потенциалом. Основные месторождения золота находятся в Карпатах, Донбассе и Украинском щите. Украинский щит - возвышенная юго-западная часть фундамента Восточно-Европейской платформы. Протяженностью приблизительно 1 000 км с северо-запада от реки Горынь и на юго-восток до побережья Азовского моря. В Карпатах разведанные запасы золота составляют почти 55 т (на месторождениях Мужиевском и Сауляк), а потенциальные – около 400 т. Потенциальные запасы золота в Донбассе – не менее 400 т. На Украинском щите общие золотые ресурсы оценили в 2 400 т. Из них более 620 т золота сосредоточены в шести месторождениях: Майское, Клинцовское, Юрьевское, Сергеевское, Балка Золотая и Балка Широкая.

Наладить промышленную добычу золота в Украине пытались с середины 1990-х г. В 1996 г. была принята государственная программа «Золото Украины», рассчитанная до 2005 года. Планировалось, что ежегодно в стране будет добываться до 600 кг золота. Основным поставщиком отечественного золота должно было стать одно из крупнейших золотоносных месторождений в Украине — Мужиевское в Закарпатской области. Сегодня Мужиевское золоторудное месторождение – единственное в Украине, где добывают золото.

Таблица 5.3 – Добыча золота в Украине по годам (кг)

1999	2000	2001	2002	Всего
23,8	134,8	69,2	18	245,8

Мужиевское месторождение разрабатывают подземным способом. Здесь руду обогащают и химически обрабатывают — до получения драгметалла. На тонну закарпатской руды приходится всего около 5-6 г ценного металла (в мире экономически эффективной считается разработка месторождений с содержанием золота не ниже 7,8-8,3 г/т). По словам заведующего отделом международного сотрудничества и научно-организационной работы Украинского государственного геологоразведочного института Бориса Малюка, современные технологии позволяют извлечь из руды 95% содержащегося в ней золота, большинство мировых золотодобывающих компаний извлекают от 75% до 90%. Удешевить добычу и переработку золотоносной руды может внедрение цианидных технологий.

В августе 2011 г. глава Государственной службы геологии и недр Эдуард Ставицкий рассказал о планах государства по добыче золота. «Украина по своим прогнозным ресурсам, обладает около 2,5-3 тыс. тонн золота. ... И с учетом такого большого роста цен на золото в мире, сейчас готовятся предпроектные. Мы попытаемся уже в этом году добыть первую партию украинского золота. Промышленная добыча золота в Украине начнется в двух регионах- Западной Украине и Кировоградская область», - сказал он. Говоря о себестоимости добычи золота в Украине, Ставицкий заявил, что 1 грамм украинского золота будет стоить не более 150 грн.

На сегодняшний день драгоценные металлы поступают в Украину из-за границы. В 2010 году банками ввезено в Украину 5,3 тонны золотых слитков и монет. Общий объем серебряных слитков и монет, ввезенных банками в Украину в 2010 году, составил 8,4 тонны. Так как драгоценные металлы поступают к нам из Европы, то в Украине цена на них складывается исходя из европейских цен (см.Рис 5.4.).

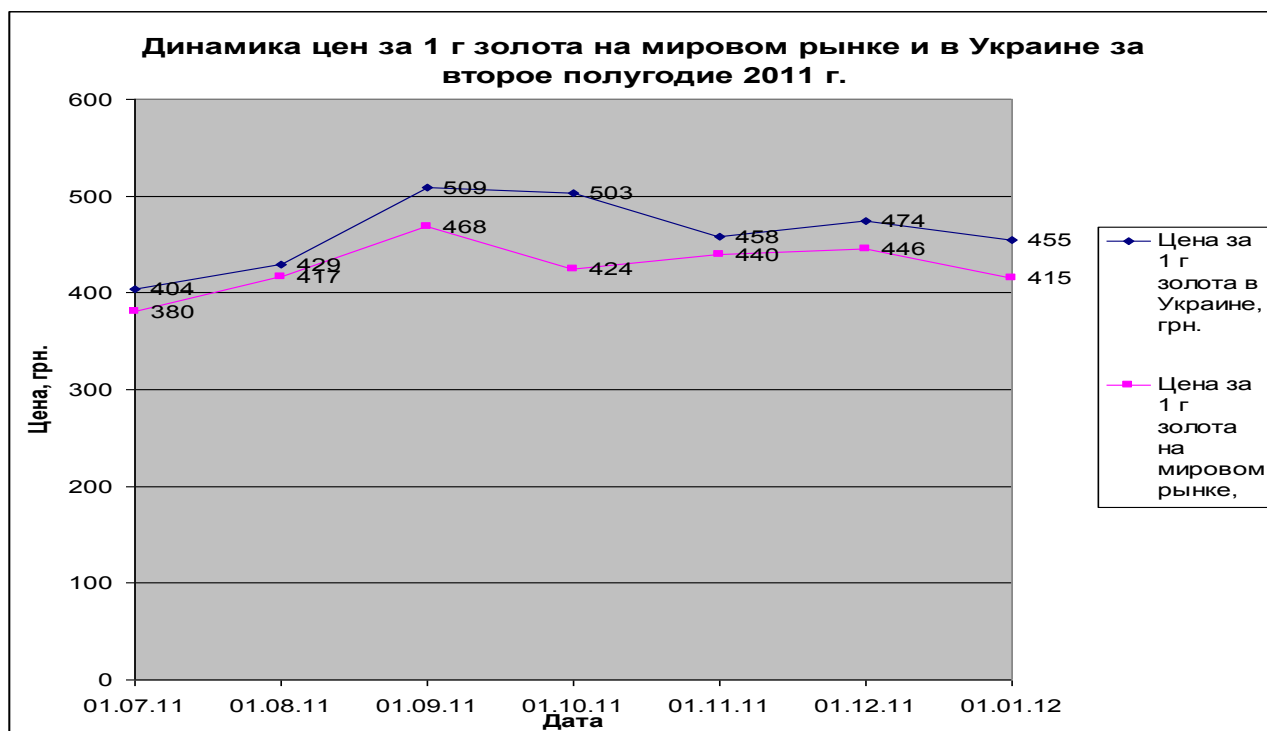


Рис.5.4 – Динамика цен за 1 г золота на мировом рынке и в Украине за второе полугодие 2011 г..

Субъекты предпринимательской деятельности, независимо от формы собственности, и физические лица в установленном порядке приобретают в собственность драгоценные металлы в слитках на рынках драгоценных металлов по договорам покупки-продажи, дарования другими гражданско-правовыми договорами, а также за правом наследования.

Министерство финансов Украины и Национальный банк Украины осуществляют операции по покупке-продаже драгоценных металлов на внутреннем и внешнем рынках. Правила торговли драгоценными металлами (кроме банковских металлов) принадлежат субъектам предпринимательской деятельности на праве собственности, устанавливаются Кабинетом Министров Украины. Контроль за операциями с драгоценными металлами и драгоценными камнями в Украине осуществляет Расчетная палата, Национальный банк Украины, Министерство финансов Украины и другие органы исполнительной власти в пределах полномочий, определенных законодательством Украины.

Порядок торговли банковскими металлами устанавливается Национальным банком Украины. Согласно «Положению об осуществлении уполномоченными банками операций с банковскими металлами» утвержденным ППНБУ 06.08.2003 г. № 325. Банковские металлы - это золото, серебро, платина, металлы платиновой группы, переработанные (аффинированные) до наивысших проб в соответствии с мировыми стандартами в слитках и порошках, которые имеют сертификат качества, а также монеты, изготовленные из драгоценных металлов. Из металлов платиновой группы берется лишь палладий. На украинском рынке банковских металлов предпочтение отдается золоту и серебру.

Масса банковского металла может быть выражена в граммах или в тройских унциях. Учетная весовая единица банковских металлов - тройская унция (31,1034807 грамма). Объектами сделок с банковскими металлами могут быть мерные и стандартные слитки, монеты, порошки.

Стандартные слитки - это слитки банковских металлов, которые отвечают стандартам качества, принятым LBMA (Лондонская ассоциация рынка драгоценных металлов) и LPPM (Лондонский рынок платины и палладия), или техническим условиям

ГОСТ 28058-89, ГОСТ 28595-90, которые приняты Межгосударственным советом из стандартизации, метрологии и сертификации, и национальным стандартам Украины ДСТУ ГОСТ 31290:2007, ДСТУ ГОСТ 31291:2007.

Мерные слитки - это слитки банковских металлов массой 1 кг и меньше, проба которых составляет не менее 999,9 для золота 999 - для серебра 999,5 - для платины и палладия.

Порошки банковских металлов - это золото, серебро, платина и палладий в виде порошковидной субстанции (гранула, губка), которые упакованы в стеклянную ампулу, пластмассовую банку или мешки, с маркировкой признанного производителя (признанный производитель - аффинажные компании, которые внесены в специальный список и зарегистрированы Лондонской ассоциацией рынка драгоценных металлов).

Монеты, изготовленные из драгоценных металлов (далее - монета):
отечественная монета с пробой не ниже, чем: для золота - 995, для серебра - 999, для платины и палладия - 999,5, которая не является средством платежа на территории Украины;

иностранная монета с пробой не ниже, чем: для золота - 900, для серебра - 925, для платины и палладия - 999;

инвестиционная монета Украины - монета с пробой для золота - 999,9, для серебра - 999,9, для платины - 999,5, которая предназначена для инвестирования и накопления.

Не допускается использование банковских металлов как средство обращения и средства платежа (кроме уплаты процентов в банковских металлах).

Мерные слитки используются на межбанковском валютном рынке, а стандартные чаще используются центральными банками с целью хранения золотого запаса.

В пределах прав, предоставленных действующим законодательством Украины, на рынке действуют субъекты рынка (покупатели и продавцы). К субъектам относятся: Национальный банк Украины, уполномоченные банки. Все другие покупатели и продавцы банковских металлов осуществляют операции по покупке-продаже банковских металлов при посредничестве этих субъектов.

Торговля банковскими металлами включает в себя покупку, продажу банковского металла, конвертацию одного банковского металла, в другой, осуществление операции с деривативами (фьючерсы, форварды, опционы, свопы), в которых базовым активом являются банковские металлы. Торговля банковскими металлами разделяется на оптовую и розничную. Оптовая торговля банковскими металлами осуществляется на межбанковском валютном рынке Украины (далее – МВРУ) и на Украинской межбанковской валютной бирже (далее – УМВБ), а розничная уполномоченными банками и уполномоченными финансово-кредитными учреждениями, которые получили генеральную лицензию Национального банка Украины на право осуществления операций с банковскими металлами.

Оптовая торговля банковскими металлами осуществляется на УМВБ с 2004 года по правилам, утвержденным Биржевым комитетом. В первых продажах золота в торгах приняли участие Правекс банк, ВаБанк и НБУ. Фиксинг проводили за процедурой, аналогичной тем, которые осуществляют на Лондонской бирже. Объем торгов – коммерческая тайна. Цена золота по первому фиксингу составила 1278,83 грн. за 1 тройскую унцию, что на 30% выше, чем на Лондонской бирже.[26] Сначала УМВБ проводила фиксинги по металлу каждую среду, причем по слиткам номиналом 12 кг., как и во всем мире, затем (для удобства клиентов) слитки разменивали на меньшие (за что банк взимал комиссию). В Украине наиболее популярные слитки номиналом 1 кг. и 100 гр. Комиссионное вознаграждение по операциям с банковскими металлами на УМВБ составляет 0.05 % от суммы сделки с каждой стороны (продавец, покупатель).

Уполномоченные банки имеют право осуществлять на биржах операции с фьючерсными контрактами при изменении курса банковского металла на срок, который не превышает 6 месяцев, за гривны. Предметом торга, контрактами на золото – фьючерсами, является цена одной тройской унции аффинированного золота в слитках (1 лот – 1 унция золота).

При этом фьючерсный контракт расчетный и не предусматривает реальную поставку золота по установленным ценам. В день закрытия контракта его цена приравнивается к мировой цене золота – утреннему значению «Лондонского фиксинга». Прибыль или убыток участника определяется ростом или снижением цены контракта. Причем текущая цена контрактов меняется в ходе торгов, на этих изменениях цены и зарабатывают игроки-спекулянты. Очень важно, что участник сделки имеет возможность в любой момент выйти из игры, заключив обратную сделку, и тем самым ограничить свои убытки. Операции по покупке-продаже банковских металлов уполномоченные банки осуществляют на условиях "тод" (валютная операция по договору, условия которого предусматривают выполнение этой операции в день заключения договора), "том" (валютная операция по договору, условия которого предусматривают выполнение этой операции в первый рабочий день после дня заключения договора) или "spot" (валютная операция по договору, условия которого предусматривают выполнение этой операции на второй рабочий день после дня заключения договора). На условиях "форвард" (валютная операция по договору, условия которого предусматривают выполнение этой операции (с поставкой валюты по договору) позже, чем на второй рабочий день после дня заключения договора) или "своп" (состоит в продаже золота на условиях наличной поставки с одновременным заключением сделки на обратную покупку золота через определенный срок за гривну). Выше указанные операции уполномоченные банки осуществляют в пределах лимитов открытой валютной позиции банка. Проведение других операций по покупке-продаже банковских металлов и операций с деривативами, базовым активом которых являются банковские металлы, не допускается. Между уполномоченными банками операции по покупке-продаже банковских металлов за гривны проводятся по свободному договорному курсу покупки - продажи без ограничения размера маржи между курсами покупки и продажи и комиссионного вознаграждения.

Уполномоченные банки на международных рынках имеют право осуществлять операции по покупке-продаже банковских металлов с признанными производителями (или представителями признанных производителей), монетными дворами (или представителями монетных дворов) и банками-нерезидентами. Уполномоченные банки имеют право проводить на международных рынках операции по покупке банковских металлов за любую иностранную валюту, а продажу банковских металлов за иностранную валюту 1 группы Классификатора иностранных валют и банковских металлов. Операции проводятся на основании соглашений, заключенных с банковскими учреждениями.

Уполномоченные банки во время продажи банковских металлов, изготовленных производителями, обязаны первоочередно предлагать такие банковские металлы Национальному банку. При осуществлении покупки банковских металлов, изготовленных производителями, уполномоченные банки имеют право осуществлять операцию непосредственно у производителей при наличии письменного отказа Национального банка от покупки банковских металлов с указанием информации о таких банковских металлах.

Золотой запас в Украине начал формироваться в 1992 году с нуля, путем закупки аффинированного золота в слитках у физических и юридических лиц, резидентов и нерезидентов за счет средств Национального банка Украины. На конец декабря 2011 года он составил 27,9 т. Золотой запас является государственной собственностью. Управление золотым запасом Украины осуществляется Национальным банком Украины в пределах полномочий, определенных законодательством. Золотой запас сохраняется в кассе Национального банка Украины.

Дополнительно украинский рынок драгоценных металлов регулируется следующими нормативными документами: «Правила вывоза с Украины и ввоза в Украину уполномоченными банками национальной и иностранной валюты, банковских металлов, бланков чеков», утверждено ППНБУ 06.08.2003 г. № 327, «Положение про порядок и условия торговли иностранной валютой» утверждено ППНБУ от 10.08.2005 №

281, «Положение о ведение кассовых операций в национальной валюте в Украине» утверждено ППНБУ № 637 от 15.12.2004 г., «Положение о порядке исполнения банками документов на перевод, принудительное списание и арест денежных средств в ин.валюте и банковских металлов» утверждено ППНБУ № 216 от 28.07.2008 г., «Инструкции о порядке организации и осуществления валютно-обменных операции на территории Украины» утверждено ППНБУ от 12.12.2002 N 502.

5.4 Банковские операции с золотом (Чайкина Е.В.)

Операции с драгоценными металлами являются неотъемлемой частью банковского бизнеса, и операции с ними получают развитие по мере развития банковских технологий.

Сегодня наблюдается тенденция к увеличению количества банков, которые желают работать с банковскими металлами. На конец ноября 2011 года 72 банка получили банковскую лицензию на проведение операций с банковскими металлами, из них 22 банка имеют лицензию на проведение операций на международных рынках. В 2003 году только 22 банка имели лицензию на проведение операций с банковскими металлами. В Украине на рынке банковских металлов активно работают небанковские кредитно-финансовые учреждения - Украинская Биржа Драгоценных металлов, паевой инвестфонд «Первый золотой» .

Уполномочены банки на основании генеральной лицензии Национального банка на осуществление валютных операций в части проведения операций с банковскими металлами на валютном рынке Украины и на международных рынках и с учетом требований Положения [32] имеют право осуществлять такие виды операций с банковскими металлами:

а) открытие металлических счетов (текущие, вкладные (депозитные), корреспондентские счета, которые открываются уполномоченным банком Украины для учета операции с банковскими металлами) в уполномоченном банке и проведение операций по ним;

б) открытие и ведение металлических счетов других уполномоченных банков, металлических счетов юридических лиц-резидентов, физических лиц;

в) покупка-продажа за гривню (в течение рабочего дня уполномоченный банк может продать одному физическому лицу - резиденту без ее идентификации банковских металлов с физической поставкой на сумму, которая не превышает 50000 гривен);

г) конвертация одного банковского металла в другой;

д) привлечение на вклады (депозиты) клиентов (кроме банков);

е) привлечение и размещение межбанковских депозитов;

ж) предоставление и получение межбанковских кредитов;

з) предоставление кредитов резидентам - юридическим лицам и физическим лицам - субъектам предпринимательской деятельности;

ж) предоставление и получение в залог (при условии получения индивидуальной лицензии Национального банка на право проведения такой валютной операции);

и) ответственное хранение в Национальном банке, в уполномоченном банке, в собственном хранилище;

к) перевоз банковских металлов.

Уполномоченные банки имеют право осуществлять на международных рынках такие виды операции с банковскими металлами:

а) открытие металлических счетов в банках-нерезидентах и осуществления операции по ним;

б) покупка-продажа за иностранную валюту;

в) привлечение и размещение межбанковских депозитов;

г) предоставление и получение межбанковских кредитов;

г) предоставление и получение в залог;

- д) ответственное хранение в банке-нерезидентах;
- е) перевоз банковских металлов.

Уполномоченные банки не имеют права размещать от своего имени банковские металлы, которые приняты на ответственное хранение или в залог; выпускать сберегательные (депозитные) сертификаты в банковских металлах; осуществлять перечисление банковских металлов с металлических счетов юридических лиц (кроме уполномоченных банков) на металлические счета других юридических лиц (кроме уполномоченных банков) и физических лиц, с металлических счетов физических лиц на металлические счета юридических лиц (кроме уполномоченных банков), а также с металлических счетов физических лиц-резидентов на металлические счета физических лиц-нерезидентов.

Уполномоченный банк должен иметь эксперта при осуществлении операций с банковскими металлами с физической поставкой. Физическая поставка - это операция, которая сопровождается физическим перемещением банковских металлов между участниками операции.

Между уполномоченными банками операции по покупке-продаже банковских металлов за гривны проводятся по свободному договорному курсу покупки - продажи без ограничения размера маржи между курсами покупки и продажи и комиссионного вознаграждения. Во время проведения операций по покупке-продаже банковских металлов комиссионное вознаграждение от клиентов получают в гривнах. Продажа банковских металлов резиденту юридическому лицу и физическому лицу, кроме операций покупки банковских металлов физическим лицом в кассе банка, осуществляются при условии представления ими в уполномоченный банк заявления о покупке определенного количества банковских металлов. Продажи драгоценных металлов в 2010 году составила 2,4 т золота и 1,3 т серебра.

Уполномоченные банки проводят операции по привлечению банковских металлов на вклады (депозиты) клиентов с письменным оформлением депозитных договоров. Привлечение уполномоченными банками банковских металлов на вклады (депозиты) осуществляется с их физической поставкой или без нее. Во время осуществления операций с банковскими металлами проценты по вкладам (депозитам) платятся как в банковских металлах (на практике эта операция не используется украинскими банками), так и в гривнах на условиях, определенных депозитным договором. В 2010 г. объем депозитов населения в золоте увеличился на 26,4% и достиг 1,3 млрд. грн, а в серебре – более чем в 5 раз, до 4,3 млн. грн. Ставки по депозитам в банковских металлах в разных банках колеблются от 1 до 6% годовых.

На основании Постановления ПНБУ № 148 от 27.05.08 г. «О перемещении наличности и банковских металлов через таможенную границу Украины». Физическое лицо имеет право ввозить в Украину и вывозить за пределы Украины банковские металлы весом, который не превышает 500 г, в виде слитков и монет на условиях письменного декларирования таможенному органу в полном объеме.

Физическое лицо имеет право вывозить за пределы Украины банковские металлы весом, который превышает 500 г, в виде слитков и монет на основании индивидуальной лицензии на вывоз за пределы Украины банковских металлов и при условии письменного декларирования таможенному органу. Лицензию выдает территориальное управление Национального банка по месту жительства физического лица.

Банковские металлы весом, который превышает 500 г, имеют право ввозить в Украину исключительно уполномочены банки. Юридические лица (кроме уполномоченных банков) не имеют право ввозить в Украину и вывозить за пределы Украины банковские металлы, за исключением ввоза в Украину юридическим лицом - резидентом банковских металлов, которые изготовлены нерезидентом по договору о переработки (аффинаж) давальческого сырья, если эти банковские металлы в полном объеме продаются Национальному банку Украины (Казначейству Украины). Основанием

Бухгалтерский учет операций с банковскими металлами осуществляется отдельно по каждому виду банковского металла аналогично учету операций с иностранной валютой в соответствии с Правилами бухгалтерского учета банками Украины обменных операций в иностранной валюте и банковских металлах, утвержденных постановлением Правления Национального банка Украины от 16.12.98 N 520 .

Для учета операций с банковскими металлами и составления финансовой отчетности используются официальные (учетные) курсы банковских металлов, установленные Национальным банком.

Из общего значительного количества мировых операций с золотом украинские банки выполняют простейшие. В Украине, в отличие от зарубежных стран, люди могут купить лишь банковское золото или положить деньги на депозит в золоте, который не гарантируется Фондом гарантирования вкладов. Тогда как за границей можно свободно купить или акции золотодобывающих компаний, или же инвестировать в ценные бумаги Exchange Traded Funds (ETF), ориентированные на вложения в драгоценные металлы. Резидент Украины может инвестировать в золото за рубежом только при наличии соответствующей лицензии НБУ. Украинские банки самостоятельно оценивают драгметаллы, поэтому без дополнительной оценки банковский металл можно продать только в том же банке, где он был куплен, а это существенно снижает спрос на него.

Операции с фьючерсными контрактами не получили широкого распространения у участников рынка банковских металлов. Расширить возможности украинцев по инвестициям в золото позволил закрытый недиверсифицированный паевой инвестфонд «Первый золотой» под управлением КУА «Райффайзен Аваль». Госкомиссия по ценным бумагам и фондовому рынку зарегистрировала проспект эмиссии этого фонда на сумму 30 млн. грн. Номинальная стоимость акций составит 300 грн. С ноября 2011 г. инвесторы торгуют сертификатами фонда на рынке котировок Украинской биржи. Физические лица при желании могут купить акции фонда и инвестировать в золото, цена которого будет привязана к Лондонскому золотому фиксингу с корректировкой на официальный курс гривны.

Развитие рынка золота и расширение спектра услуг и объемов операций с золотом могут увеличить прибыль банков, рост клиентской базы, улучшить показатели их деятельности и тем самым повысить конкурентоспособность банковской системы Украины. Для дальнейшего формирования рынка банковских металлов необходима либерализация налогов, таможенной и лицензионной политики.

6 Формирование и трансформация мировой валютной системы

6.1 Возникновение резервных валют (Белоусов А.С.)

Развитие мировой валютной системы выражается в изменении формы организации валютных отношений и происходит в процессе разрешения накопившихся в ней противоречий. В ходе этого процесса происходит как появление новых экономических категорий, так и трансформация уже существующих с целью адаптации их к новым условиям. В связи с этим, анализируя применение резервных валют на современном этапе, необходимо рассмотреть возникновение и трансформацию понятий в данной сфере.

В экономической науке существует две концепции происхождения денег: рационалистическая и эволюционная. Первая заключается в том, что сами по себе деньги являются только продуктом соглашения между людьми, законодательно закрепленным в качестве средства обмена. Их ценность обеспечивается исключительно государственной монополией на их выпуск, а также негласной договоренностью субъектов экономических отношений воспринимать их согласно правилу «как есть».

Эволюционная концепция происхождения денег заключается в том, что деньги представляют собой некую товарную форму, которая менялась в ходе исторического развития от натуральных продуктов до нематериальных форм. Обычные натуральные продукты, ракушки или камни, могли обслуживать торговые операции лишь на этапе перехода от натурального хозяйства к товарному, когда те имели случайный и единичный характер. По мере роста объемов и значения торговли возникла необходимость перехода к более универсальной форме денег, которая смогла бы с одной стороны эффективно обслуживать товарное обращение, а с другой – была признана во всем мире в качестве денег. С такой формой денег отождествляется современное понятие «валюта».

Понятие «валюта» в процессе развития экономической системы вообрало в себя несколько значений. В рамках данной работы необходимо рассматривать валюту как наличные и безналичные денежные знаки, которые признаны законным средством платежа в каком-либо государстве и функционируют в рамках его денежной системы. [63]

В отчете Всемирного банка о будущих перспективах развития мировой валютной системы говорится о том, что серебряная драхма, денежная единица древних Афин, может претендовать на звание первой мировой валюты. Это подтверждается фактом использования её для проведения взаиморасчетов далеко за пределами её государства-эмитента. Наряду с ней в мире использовались золотой ауреус и серебряный динар, эмитентом которых являлась Римская империя. Длительная инфляция Римской валюты привела к снижению спроса на неё со стороны иностранных субъектов экономических отношений. Более того, в некоторых странах стоимость валюты оценивалась не по номиналу, указанному на ней, а по фактическому весу металла. В связи с этим, в 6 веке основной мировой валютой стала монета Византийской империи – золотой солидус. Кроме неё по мере снижения стоимости предыдущей валюты в международное обращение входили арабский динар, флорентийский флорин, венецианский дукат и т.д. [49]

Особенностью валютного обращения того времени явилось то, что все основные мировые валюты чеканились из золота, и лишь малая часть – из серебра.

К. Маркс в связи с этим отмечал, что золото завоевало роль специфического товара и стало выполнять в товарном мире функцию всеобщего эквивалента. [39]

Золото известно человечеству с давних пор, однако использовать его в качестве денег стали 3,5 тысячи лет назад в Месопотамии и Китае. Около VII века до н. э. из золота стали чеканить монеты, в зависимости от внешнего вида которых, можно было

определить стоимостное содержание этого металла в них. Золото было выбрано для выполнения этой функции по причине наличия следующих свойств [20] :

- продолжительный временной период сохранения качества и стоимости
- содержание в маленьком объеме высокой стоимости, благодаря своей природной редкости и высокой себестоимости добычи
- легкость деления на маленькие частицы, каждая из которых имеет свойства всего слитка
- относительная портативность
- легкость обработки для чеканки монет

К. Менгер определял деньги как единственное, что все воспринимают как средство обращения. Это объясняет, как золоту удалось стать монопольной денежной единицей в мире на долгий период. Первоначальными его функциями были только функции средства обмена и меры стоимости. О выполнении золотом этих функций писал Аникин: «Золото было товаром, стоимость которого создавали трудом и определяли количеством общественно необходимого труда для его производства. Это обусловило возможность измерения стоимости других товаров с помощью золота. Соотношение, согласно которому производят обмен товара на золото, и определяет его цену». [20;41]

Денежной формой золота изначально являлись монеты. Их изготавливали полностью из драгоценного металла, поэтому они считались полноценными деньгами, которые имели собственную стоимость – стоимость содержащегося в них металла. Следовательно, для увеличения денежной массы требуется наличие в распоряжении государственных органов соответствующего объема золота, что заведомо ограничивает максимально возможный объем эмиссии золотых денег.

Экономическая теория определяет данный этап развития валютных отношений как эпоху золотого монометаллизма, который нашел своё выражение в форме золотого стандарта. Золотой стандарт предусматривался Парижской и Генуэзской валютными системами. В ходе своего развития он прошел золотомонетный, золотослитковый, золотодевизный стандарты.

В 1867 году в мире стала функционировать единая валютная система, которая получила название – Парижская. Золотомонетный стандарт послужил единой основой её формирования, благодаря которой удалось унифицировать валютные отношения по всему миру, обеспечив тем самым возможность развития международных отношений. По сравнению с предыдущим раздробленным обращением денежных единиц был определён всеобщий алгоритм денежно-монетного обращения, который превратил золотые монеты в единые мировые деньги.

Согласно официальным положениям данного стандарта денежные единицы печатаются исключительно в золоте, находятся в свободном обращении, а содержание золота в них соответствует номиналу. Содержание чистого золота в денежной единице устанавливается государством и закрепляется соответствующим законодательством. В таких условиях проблему обмена одной валюты на другую решали весовым обменом золотых монет.

В 1913 году на три страны (США, Англия, Франция) приходилось около 60% мирового монетного обращения, что создало возможность их более стремительного экономического роста. Построение мощной экономической системы обусловило формирование на базе этих стран мировых финансовых центров.

Золото обладало монопольным правом на выполнение функции мировых денег, однако, для проведения некоторой части взаиморасчетов внутри страны использовались бумажные деньги. Они представляли собой обязательство эмитента обменять их по фиксированному курсу на золото.

Первые бумажные деньги появились в Китае, оборот которых описывается Фламандским путешественником и монахом Биллем де Рубруком в 1253 году. Первые европейские банкноты появились в Швеции в 1661 году. По одной из версии прототипом

современных бумажных денег послужили расписки, которые выдавали ювелиры своим клиентам при приёме от них золота на хранение. Эти расписки стали использоваться в качестве средства обращения, так как с их помощью покупатели могли рассчитываться с продавцами. Особым спросом они пользовались среди купцов, ведущих торговлю в разных городах, так как перевозить большие суммы золота было опасно, а выдачу золота по бумажным распискам осуществляли многие ювелиры в разных городах. [27]

Потребность в резервировании возникла с момента зарождения жизни на Земле: каждый живой организм имеет запас питательных веществ, который начинает расходоваться в несвойственных данному виду условиях. Первобытный человек уже стремился не только обеспечить себя всем необходимым на данный момент времени, но и создать определённый резерв на непредвиденные ситуации в будущем. Потребность в резервировании в таком случае выступает объективной необходимостью деятельности любого субъекта. Соответственно по мере развития денежного обращения появилась необходимость формирования валютных резервов, как на уровне частных субъектов, так со временем и на национальном уровне.

По мере развития финансовых отношений с целью обеспечения стабильности своей деятельности у субъектов экономических отношений появилась необходимость в размещении части денег в своих резервах. Несмотря на применение бумажных денег, существовала необходимость резервирования исключительно золота, так как оно выполняло функцию мировых денег.

Спрос на золото для формирования резерва формировался коммерческими банками, которые производили обмен бумажных денег на золото, государством – для обеспечения эффективного функционирования и в качестве инструмента монетарной политики, предприятиями и населением – для удовлетворения потребности в накоплении активов. Тем самым, помимо функций меры стоимости и средства обращения золото стало выполнять функцию сбережения: с помощью него стали формироваться богатства, в том числе и резервные фонды. В тот момент существовал двойственный характер золота: когда оно переходило из сферы обращения в сферу сбережения – происходила трансформация его денежной сущности в товарную. Золото, используемое в качестве товара, формировало резервный фонд, и было способно сохранять свою стоимость на протяжении продолжительного периода времени.

До появления центральных банков (первый ЦБ «РиксБанк» образован в Швеции в 1668 году) коммерческие банки формировали свои резервы в золоте в своих хранилищах, а для финансирования внешнеэкономической деятельности могли создавать резервы в хранилищах банков-корреспондентов либо проводили аналогичные операции с использованием векселей в межбанковских расчетах с их золотым обеспечением. [35]

Причина отказа государств от этой Парижской системы кроется в отставании темпов добычи золота от темпов производства новых товаров. Стремление к росту производства и увеличению объемов торговли сдерживалось только нехваткой золота, что и стимулировало увеличение выпуска денежных знаков. Связь стоимости бумажных денег и стоимости имеющегося золота всё больше ослабевала.

Будучи достаточно эффективным для своего времени, золотомонетный стандарт просуществовал с 1867 до 1914 года. Необходимо отметить такие его характеристики:

- стоимость номинала золотой монеты совпадала со стоимостью используемого для её производства золота;
- эмиссия бумажных денег строго ограничивалась наличием золотой базы и низким уровнем спроса на них;
- формировать резервы всем субъектам экономических отношений было целесообразно исключительно в золоте.

Первая мировая война нанесла сокрушающий удар по золотомонетной системе, окончательно разорвав связь бумажных денег с золотой базой. Тяжелое экономическое положение воюющих стран вынудило их центральные банки полностью прекратить

обмен бумажных денег на золото и производить фактически их неограниченную эмиссию. Эта мера позволила профинансировать значительные военные расходы и не допустить вывоз золота из стран за границу с одной стороны, а с другой – спровоцировала инфляционные явления в экономике. Возможность финансирования государственных расходов за счет эмиссии бумажных денег появляется в связи с получением сопутствующего данному процессу сеньоража (дохода в виде разницы номинала банкноты и суммы расходов на её изготовление).

После завершения военных действий актуальным стал вопрос восстановления экономики стран, в том числе – вопрос снижения темпов роста инфляции. Для его решения была сделана попытка восстановить идею золотомонетного стандарта в форме золотодевизного или золотослиткового стандарта (в зависимости от страны), что было своеобразным ограничением золотомонетного обращения.

В 1922 года на Генуэзской международной экономической конференции было подписано межгосударственное соглашение, которое официально утвердило функционирование валютной системы в рамках золотодевизного и золотослиткового стандартов. Они явились своеобразной формой продолжения золотого стандарта.

Золотослитковый стандарт (Англия, Франция) также как и золотомонетный роль основной единицы расчётов отводил золоту. Его стандартизированное количество в рамках одной страны служило ограничением объема бумажной денежной массы, что гарантировало свободный обмен каждой денежной единицы на соответствующее количество золота по первому требованию. В любой момент владелец денежных знаков мог обменять их в банке на эквивалентную сумму в золотых слитках. Для этого субъект должен был обладать достаточно большой суммой бумажных денег, которая равнялась стоимости одного слитка. В Великобритании стоимость одного золотого слитка весом 12,4 кг составляла 1700 фунтов стерлингов, а во Франции – 215 тысяч франков за слиток весом 12,7 кг. В силу большого веса и стоимости золотых слитков использовать их на внутреннем рынке при розничных расчетах крайне неудобно. Более того, существовали законодательные ограничения размера конвертируемых сумм. В силу этих обстоятельств при данном стандарте золотые слитки выполняли функцию мировых денег, выступая в качестве международного средства платежа и международной меры подкрепления стоимости бумажных денег, которые в свою очередь обслуживали большую часть товарооборота на внутреннем рынке стран. [42]

Золотодевизный стандарт предусматривал возможность обмена валюты на «девизы». Девизами называли банкноты тех стран, банки которых обменивали свою национальную валюту на золото. Такие страны имели значительные золотые запасы и более мощную экономику по сравнению с остальными, что вывело их на позиции лидеров в мировой экономической системе. Другие страны попали под валютную зависимость от действий стран-лидеров. Выход денег на мировую арену позволил отказаться от применения золота для обслуживания как внутренних, так и международных торговых операций.

По мере расширения области применения бумажных денег актуальность размещения их в государственные резервы возрастала. Первой основной мировой резервной валютой стал фунт стерлингов. В первую очередь этому способствовало стремительное развитие Великобритании в качестве ведущего экспортёра промышленных товаров и крупнейшего импортёра продовольствия и промышленного сырья. В начале 20 века порядка 60 процентов мировой торговли было выражено в фунтах стерлингов, что объясняется глобальной географией Британской империи. Немаловажным являлась высокая надежность английской валюты, подкрепляемая значительным золотым запасом. Её укреплению в роли мировой валюты также способствовало расширение деятельности английских международных компаний и внедрение инноваций в сфере коммуникации, в частности – телеграфа. Лондон того периода являлся монопольным мировым лидером по объему грузоперевозок, центром инвестиций, торговли сырьём и материалами, страхования торгуемых товаров.

Первая мировая война нанесла удар по стабильному положению Великобритании. После Первой мировой войны США имели 56% золота от всего мирового запаса. В ходе Второй мировой войны Америка получила огромный доход в результате большого объема поставок военной техники и товаров потребления, за которые странам приходилось расплачиваться с ней золотом. В 1949 году в распоряжении ФРС находилось порядка 70% мировых запасов золота. Доля золота в европейской части земного шара снизилась с 37% до 15%. [20]

В такой ситуации США остались единственной страной, центральный банк которой фактически смог менять свою национальную валюту на золото без ограничений. Произошедшие изменения в экономических взаимоотношениях и геополитической обстановке привели к отказу от Генуэзской системы. Эпоха золотого стандарта подошла к концу. Среди основных характеристик данного этапа необходимо отметить следующие:

1. Золотые деньги получили официальное признание в качестве мировых денег, что было закреплено соответствующими межгосударственными нормами.

2. Фактически происходило функционирование двух денежных систем. В рамках одной – золоту отводилась роль мировых денег, меры стоимости, способа платежа и сбережения, средства обращения, а в рамках второй – для выполнения последней функции его заменили кредитные деньги в форме банкнот.

3. Международные резервы центральных банков разных стран мира в период золотомонетного стандарта формировались исключительно в золоте. Необходимость размещения в них бумажных денег возникла только в рамках золотодевизного стандарта, когда бумажные деньги стали использоваться для обслуживания международных торговых операций. Статус мировой резервной валюты получала широко распространенная валюта, надежность которой обеспечивалась наличием большого объема золотых резервов центрального банка.

4. Возможность эмиссии бумажных денег в рамках золотого стандарта ограничивалась строгой привязкой их к золотой базе, отрыв от которой в последствие и стал причиной распада валютной системы.

5. Проблема функционирования золотого стандарта заключалась в зависимости стабильности валютной системы от соответствия темпов роста золотой базы и совокупного мирового ВВП. Превышение темпов добычи золота над темпами производства товаров приводило к инфляционным процессам, отставание – наоборот.

Золотые деньги, несмотря на определенные трудности их применения, успешно обеспечивали стабильность функционирования мировой экономики на протяжении длительного периода времени, что обусловило надежность их применения. Именно поэтому они стали основой денежного обращения мира рубежа XIX – XX веков. О стабильности функционирования золотого стандарта свидетельствует стабильность цены на золото на протяжении всего периода.

Дальнейший рост населения Земли, сопутствующий этому рост объемов производства и потребления привели к увеличению объемов международной торговли. Для её обслуживания, соответственно, возникла необходимость в увеличении объема денежных знаков и их номинальной стоимости. Решение этого вопроса было найдено в увеличении эмиссии бумажных денег, что обеспечило необходимое количество финансовых ресурсов в мире.

По мере роста значимости бумажных денег и расширения безналичного денежного обращения в экономике повышалась целесообразность размещения их в государственные международные резервы. Доля золота в них соответственно начала снижаться, и это снижение приняло вид устойчивой тенденции, начиная с начала 40-х годов XX века. Это подтверждается данными динамики изменения объемов золота в международных резервах стран мира, представленными на рисунке 6.1. [73]

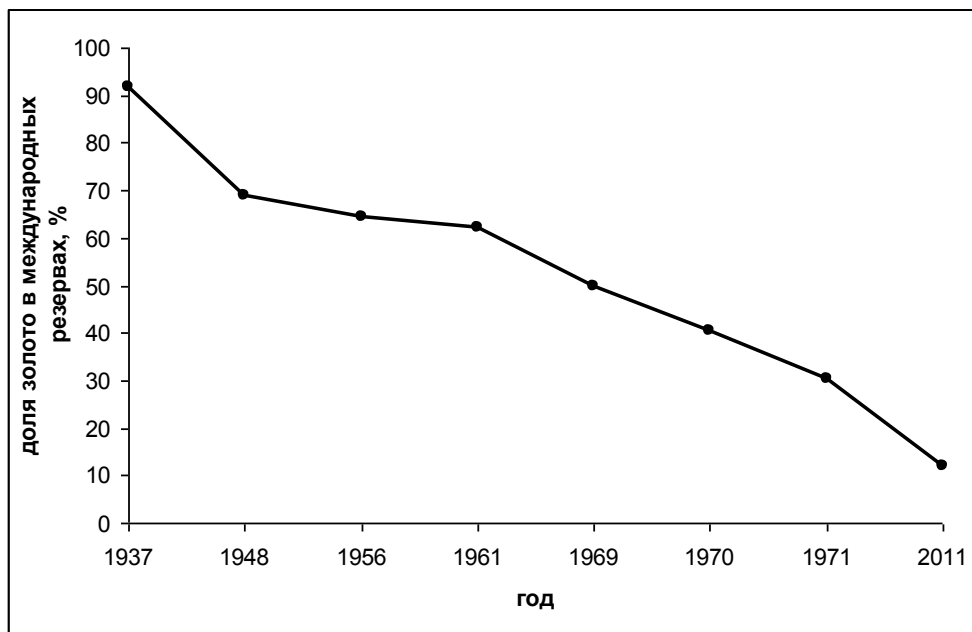


Рисунок 6.1 – Динамика изменения доли золота в структуре международных резервов

Доля золота в структуре международных резервов в период с 1937 года по настоящее время снизилась почти на 80 процентов с 91,7 до 12,1 процентов. Наиболее резкое снижение наблюдалось в период с 1938 по 1948 года, когда доля золота снизилась до 69 процентов. Этот период можно охарактеризовать как этап наиболее активного наполнения иностранных авуаров бумажными деньгами.

Роль лидера в мировой экономике в этот период перешла от Англии к Америке, следовательно, основной резервной валютой вместо английского фунта стал доллар США. В послевоенных условиях тяжелого экономического положения стран Европы и СССР никто не мог составить конкуренцию мощной развивающейся американской экономике, что позволило правительству США получить политическое преимущество в проведении финансово-валютной политики. Результатом этого стало принятие золотодолларового стандарта, на котором основывалось функционирование Бреттон-Вудской валютной системы.

Основой его стало принятие в 1944 году на международной конференции в Бреттон-Вудсе основополагающего принципа функционирования: «Паритет валют каждой страны-члена будет выражен в золоте (вес и проба, которые были 1 июля 1944 года, 1 доллар = 0,888671 грамм чистого золота) или американских долларах». Все страны обязаны были законодательно обеспечить конвертируемость своей валюты в доллар США. [20]

По своей сути данная система основывалась на золотодевизном стандарте с признанием монопольного права доллара США на выполнение роли девизной валюты и принуждением других стран к поддержанию фиксированного курса к нему. Для этого центральные банки разных стран прибегали к механизму валютных интервенций. По своей сути он адаптировал внутреннюю валютную систему страны к изменяющимся внешним условиям, аналогично передаче золотых запасов для регулирования сальдо платежного баланса при золотом стандарте. Именно потенциальная необходимость проведения валютных интервенций вынуждает правительства разных стран в рамках Бреттон-Вудской системы постоянно увеличивать объем международных резервов в долларах США.

Это привело к образованию американской монополии на международном валютном рынке, что окончательно сломило конкурентное сопротивление Великобритании. Некоторые авторы называют «золотодолларовый» стандарт «долларовым» с целью подчеркнуть влияние положения США и господство американской валюты в послевоенном валютном мире. Тем не менее, она успешно выполняла функции мировых денег, стала базой валютных паритетов, преобладающим средством международных расчетов, валютных интервенций и резервных активов.

Золото официально также продолжило являться резервным активом и базой определения стоимости долларовой массы. Необходимо отметить важную роль золота в обеспечении статуса резервной валюты для доллара: контроль американским правительством 70 процентов мировых запасов золота после Второй мировой войны наделял их валюту высокой надежностью, которая является необходимым критерием для приобретения валютой статуса резервной.

С целью обеспечения стабильности функционирования новой валютной системы были созданы наднациональные финансовые органы – Международный валютный фонд и Международный банк реконструкции и развития. Обеспечение стабильности всей валютной системы достигается путем проведения непрерывной деятельности, направленной на:

- развитие международного сотрудничества и стандартизацию законодательства в валютно-финансовой сфере;
- содействие расширению и сбалансированному росту международной торговли для повышения эффективности международного разделения труда;
- обеспечение стабильности валют и недопущение обесценивания валют с целью получения конкурентных преимуществ;
- предоставление государствам-членам на временной основе средств с целью поддержания равновесия их платежных балансов.

Одним из основных инструментов достижения цели МВФ является кредитование. Механизм кредитования включает в себя четыре основных способа предоставления средств:

1. Резервная доля – превышение величины квоты страны-члена над суммой, находящейся на счете Фонда национальной валюты данной страны, в рамках которого страна имеет свободный доступ к получению ресурсов.

2. Кредитная доля – средства в иностранной валюте, которые могут быть получены страной-членом сверх резервной доли. Предельная сумма кредита, которую страна может получить у Фонда в результате использования резервной и кредитных долей, составляет 125 % её квоты.

3. Резервный кредит Stand-by – гарантия того, что в пределах определённой суммы и в течение срока действия договоренности при соблюдении оговоренных условий страна может беспрепятственно получать иностранную валюту от МВФ в обмен на национальную. В связи с увеличением дефицитов платежных балансов развивающихся стран сроки такого кредита достигают 3 лет.

4. Расширенное кредитование – способ предоставления кредитов на более длительные сроки и в больших размерах по отношению к квотам, чем в рамках обычных кредитных долей. Причиной получения такого кредита может являться серьёзное нарушение равновесия платёжного баланса, вызванное неблагоприятными структурными изменениями производства, торговли или цен. Главным назначением является достижение макроэкономического равновесия путем финансирования стабилизационных программ и структурных реформ.

Обязательным условием предоставления Stand-by кредита или расширенного кредита является выполнения страной-заемщиком определённых условий, согласованных с МВФ. Эти условия направлены на восстановление макроэкономического равновесия, а их количество и жёсткость зависит от сложности положения и объема кредита. Ход

выполнения обязательств контролируется путём периодической оценки предусмотренных договоренностью специальных целевых критериев реализации. Эти критерии могут быть либо количественными, относящимися к определённым макроэкономическим показателям, либо структурными, отражающими институциональные изменения.

Международный банк реконструкции и развития в отличие от МВФ предоставляет кредиты, направленные не на стабилизацию экономического положения, а для развития. МБРР — самый крупный кредитор многих проектов в развивающихся странах со средним уровнем доходов на душу населения. Страны, подающие заявку на вступление в МБРР, должны сначала быть приняты в МВФ.

МБРР, также в отличие от МВФ, не использует стандартных условий кредитования. Сроки, объёмы и ставки кредитов МБРР определяются особенностями кредитуемого проекта. Все займы банка должны гарантироваться правительствами стран-членов. Займы выделяются под процентную ставку, которая меняется каждые 6 месяцев. Займы предоставляются, как правило, на 15-20 лет с отсрочкой платежей по основной сумме займа от трех до пяти лет.

Расширение деятельности этих органов способствовало географическому распространению доллара США в качестве основной мировой валюты, а также увеличению объёмов его обращения. Непрерывающаяся эмиссия американской валюты, в ответ на возрастающий спрос, привела к тому, что доля бумажных и кредитных денег в валютных резервах в период 50-60х годов XX века приблизилась к 50 процентам. Золото всё больше отходило на второстепенный план, выполняя лишь функцию подкрепления доллара. Стремление стран накапливать доллар объясняется удобством и повсеместностью его применения для обслуживания международных расчетов, что обеспечивало его высокую ликвидность.

В конце 1960-х годов в США наблюдался высокий уровень инфляции, который объясняется наличием дефицита внешнеторгового баланса и дополнительной эмиссией доллара. С начала введения золотодолларового стандарта количество золота в резервах США сократилось с 21 800 до 9838,2 тонн, что обусловило значительное снижение его доли в структуре мировых резервов.

Правительство США понимало, что по мере оттока золота надёжность доллара, а следовательно, доверие к нему снижалось. Поэтому было предпринято много мер для ограничения «утечки» золота из страны, которые ожидаемого результата не принесли. В 1968 году, например, было заключено «джентльменское соглашение» между Федеральным резервным банком Нью-Йорка и другими центральными банками про воздержание обмена долларов на золото.

Ярким примером антидолларовой политики стали действия генерала де Голля, который после принятия декларации о необходимости ликвидации приоритета американской валюты предъявил США к обмену 1,5 миллиарда бумажных долларов. Во время его официального визита в Америку казначейство США было вынуждено обменять 750 миллионов долларов на золото по твердому курсу. Своей политикой генерал де Голль показал другим странам пример, которому последовали и другие.

В начале 70-х годов окончательно произошло перераспределение золотых запасов в пользу Европы, а в международном обороте участвовало всё больше наличных и безналичных долларов США. Появились значительные проблемы с международной ликвидностью, так как добыча золота была невелика по сравнению с ростом объёмов международной торговли. Доверие к доллару, как резервной валюте, падало из-за гигантского дефицита платежного баланса США. Образовались новые финансовые центры (Западная Европа, Япония), и их национальные валюты начали постепенно также использовать в качестве резервных. Это привело к утрате США своего абсолютного доминирующего положения в финансовом мире.

В 1971 году президент США Никсон официально объявил о прекращении обмена доллара на золото. Этим заявлением было прекращено функционирование Бреттон-Вудской валютной системы.

Золотодолларовый стандарт явился ключевым этапом формирования современной валютной системы. Его положения фактически уравнивали значимость золота и доллара США в мировой экономике. Американская валюта за этот период сформировалась в качестве полноценной мировой валюты и основной резервной единицы многих стран мира. Её успех заключался в удобстве использования, возможности применения безналичных межбанковских расчетов, высокой надежности, которая гарантировалась значительными золотыми запасами, сформированными Федеральной резервной системой в период Второй мировой войны благодаря поставкам воюющим странам необходимых им товаров.

В экономической теории причина распада Бреттон-Вудской теории описана с помощью дилеммы Триффина. Она заключается в следующем противоречии. Эмиссия ключевой валюты должна соответствовать золотому запасу страны-эмитента. Чрезмерная эмиссия, не обеспеченная золотым запасом, может подорвать обратимость ключевой валюты в золото, что вызовет кризис доверия к ней. Но ключевая валюта должна выпускаться в количествах, достаточных для того, чтобы обеспечить увеличение международной денежной массы для обслуживания растущего количества международных сделок. Поэтому её эмиссия должна превосходить размер золотого запаса страны-эмитента.

В 1976 году на Ямайской конференции официально был прекращён обмен доллара США на золото, проведена полная демонетизация последнего. На смену системе фиксированных курсов валют пришла система плавающих курсов, которая получила название Ямайской.

Ямайская валютная система – современная мировая валютная система, основанная на модели свободной конвертации валют, для которой характерно постоянное колебание обменных курсов. Её основными отличительными особенностями от предыдущих систем является:

1. полная демонетизация золота: официально отменена денежная форма золота, цена на него отныне не устанавливается государством, ни доллар, ни какая другая валюта на золото не обменивается, а оно покупается как товар. Рынок золота из основного денежного рынка превратился в разновидность товарного рынка;

2. в рамках новой валютной системы допускается существование нескольких режимов валютных курсов: свободно плавающий, ограниченный, фиксированный;

3. специальные права заимствования (СПЗ, Special Drawing Rights – SDR) признаны международным платежным средством и расчетной единицей в рамках Международного валютного фонда. Операции с ней осуществляются в безналичной форме на специальных счетах МВФ.

Изменения формы организации валютных отношений, предполагаемые в рамках Ямайской валютной системы, были направлены на повышение её гибкости и способности адаптироваться к экономическим изменениям, в том числе и к величине платежных балансов. Денежная система освободилась от «валютного якоря», не дававшего ей развиваться адекватно росту мировой экономики.

Переход к гибким курсам предполагал достижение трех основных целей:

- выравнивание темпов инфляции в различных странах;
- уравнивание платежных балансов;
- расширение возможностей для проведения независимой внутренней денежной политики отдельными центральными банками.

Достичь поставленных целей только введением свободных валютных курсов не удалось. Решение этой задачи требовало применения комплексного подхода и осложнялось тем, что ряд стран продолжал фиксировать курс своей национальной валюты к более мощным: доллару США, фунту стерлингов, СПЗ и т.д. Эффективным

инструментом регулирования системы свободных курсов выступили валютные интервенции национальных банков.

Свободно плавающий валютный курс устанавливается соотношением спроса на национальную валюту и её предложением на валютном рынке. При естественном колебании уровня спроса и предложения на валюту происходит непрерывное изменение её курса. До тех пор пока величина этого изменения не представляет опасности для финансовой стабильности государства, регулирующие органы не оказывают прямого влияния на курсы валют.

Необходимость регулирования курса национальной валюты возникает в условиях угрозы финансовой стабильности экономики. Одним из основных инструментов такого регулирования со стороны правительства и национального банка выступает проведение валютной интервенции. Под этим термином понимают значительное целенаправленное воздействие центрального банка страны на валютный курс, осуществляемое путем продажи или покупки банком крупных партий иностранной валюты.

В распоряжении Национального банка постоянно должна находиться необходимая сумма иностранной валюты, которая свободно может быть использована для осуществления интервенции. Такая валюта является свободно конвертируемой так как свободно может применяться в международных расчетах. По мере наполнения резервов центральных банков свободно конвертируемой валютой она получает статус резервной. [40]

В настоящее время понятие «резервная валюта» используется для обозначения общепризнанной в мире валюты, которая накапливается центральными банками в валютных резервах. Она выполняет функцию инвестиционного актива, служит способом определения валютного паритета, используется при необходимости как средство проведения валютных интервенций, финансовым ресурсом преодоления кризисных ситуаций, а также для проведения центральными банками международных расчетов.

Удельный вес валюты в общей структуре международных резервов страны должен соответствовать объему экспортно-импортных операций, обслуживаемых с её помощью. Следовательно, помимо объема ВВП и показателей торгового баланса страны-эмитента мировой резервной валюты, объем международных торговых операций, осуществляющихся с помощью данной валюты, обуславливают величину спроса на неё. Чем выше данные показатели, тем более высокий спрос устанавливается на международных рынках на данную валюту со стороны бирж и банков. Стабильный курс валюты обеспечивает её надежность и привлекательность для использования в качестве резервного актива. Таким образом, в условиях Ямайской системы постоянный высокий спрос на валюту является одним из условий обеспечения её надежности и получения статуса резервной. Роль золота в обеспечении надежности валюты снизилась, и оно стало использоваться только для формирования наиболее стабильной части золотовалютных резервов.

В рамках новой Ямайской системы, как и во времена Бреттон-Вудской, для получения валютой статуса резервной она должно обладать высокой надежностью и стабильностью. Существенное различие этих систем кроется в способе достижения этих качеств. Таким способом в предыдущей системе выступало наличие большого объема золотого запаса. В современных условиях золото стало использоваться только для формирования наиболее стабильной части международных резервов центральных банков. Надежность валюты в условиях свободно плавающего рыночного курса достигается преимущественно наличием высокого стабильного спроса на неё на международных рынках.

Утверждение системы плавающих валютных курсов формально лишили доллара статуса главного платежного средства, однако фактически он продолжил монопольно обслуживать международную торговлю, о чем свидетельствуют приведенные данные. Увеличивающийся спрос на него по мере роста объемов международной торговли, мощный экономический, научно-технический и военный потенциал США, налаженная

система международных расчетов позволили американской валюте получить статус основной мировой резервной валюты. Этот статус в рамках Ямайской валютной системы стал приносить своему эмитенту дополнительные преимущества, возможность использования которых во время Бреттон-Вудской системы была существенно ограничена.

Основная причина отмены ограничений кроется в кардинальном изменении ранее существовавшей формы организации валютных отношений, в результате которого произошла трансформация сущности бумажных денег.

6.2 Национальные валюты и валютные резервы (Вожжов А.П.)

После отмены золотого стандарта, в рамках золотодолларового система денег существенно не изменилась – осталась привязка денежной массы к золотому запасу. Современная валютная система наличие такой привязки не подразумевает, что существенно меняет сущность современного понятия денег, которые получили название «фиатные». [45]

Термин фиатные деньги обозначает деньги, которые являются законным платёжным средством, но номинальная стоимость которых устанавливается государством посредством его власти. Оно же гарантирует способность таких денег выступать в качестве платежного средства. При этом стоимость фиатных денег определяется вне зависимости от стоимости какого-либо объекта, а гарантий их обмена в фиксированной пропорции на другие ценности не существует. В таких условиях эмиссия фиатных денег приносит своему эмитенту доход в виде сеньоража.

Сеньораж представляет собой доход в виде разницы между затратами на изготовление денег и их номинальной стоимостью. Например, если затраты по изготовлению банкноты номиналом 100 денежных единиц составляют 2 денежные единицы, то эмитент данной банкноты получает сеньораж в сумме 98 денежных единиц. Центральный банк от лица государства эмитирует деньги, увеличивая их количество в обращении, и получает доход от этой эмиссии, так как новые деньги либо направляются на погашение государственных обязательств, либо передаются займы субъектам хозяйственной деятельности через рефинансирование деловых банков.

Количество денег необходимое для обращения в стране А (КДО) определяется в соответствии с известным законом денежного обращения (формула 1), сформулированным К. Марксом [39]:

$$КДО = \frac{ТЦ - К + П - ВП}{О} \quad (6.1)$$

где ТЦ – сумма цен товаров и услуг, которые находятся в обращении

К – сумма цен товаров, проданных в кредит

П – платежи, которые ещё не наступили

ВП – взаимное погашение платежей

О – число оборотов денег как средства обращения и средства платежа

Данная зависимость в упрощенном виде представлена законом Фишера (формула 2) [29]:

$$M = \frac{PQ}{V} \quad (6.2)$$

где, М – количество денег в обращении

V – скорость обращения денег

P – средневзвешенный уровень цен в стране

Q – объем продаж товаров и услуг.

Национальная валюта страны А обслуживает товарное обращение и прочие финансовые операции на национальном уровне. Эмиссия денег сверх необходимого объема в долгосрочной перспективе приводит к инфляционным и девальвационным процессам в экономике. Следовательно, формулы принципиально определяют оптимальное количество денег в обращении в стране. Эмиссия национальной валюты приносит центральному банку доход в виде сеньоража. Принципиально его величину можно рассчитать по формуле 3:

$$D^{HB} = KDO - CЭ, \quad (6.3)$$

где D^{HB} – доход государства от эмиссии национальной валюты
 KDO – количество денег в обращении (совокупная стоимость)
 $CЭ$ – затраты на эмиссию соответствующего объема денежной массы

Величина дохода государства от эмиссии национальной валюты, рассчитанная по данной формуле, является предельно допустимой величиной сеньоража в условиях политики поддержания объема денежной массы в стране на необходимом уровне.

На современном этапе развития валютных отношений формулы для определения необходимого объема денежной массы в стране требуют внесения определенных изменений, так как значительно увеличились масштабы внешнеэкономической деятельности государств, что привело к необходимости обслуживания несколькими валютами международных торговых потоков. Такие валюты имеют статус свободно конвертируемых.

Статус свободно конвертируемой, который получает национальная валюта, приносит эмитенту двойной дополнительный доход. Первый заключается в возможности получения дополнительного сеньоража, так как величину необходимого количества денег в обращении увеличивает спрос на национальную валюту страны А для проведения международных платежей субъектами мировой экономики. Принципиально рассчитать величину данного дохода можно по формуле 4:

$$D_1^{HCKB} = \Delta KDO - CЭ \quad (6.4)$$

где D_1^{HCKB} – первый доход от получения национальной валютой статуса свободно конвертируемой
 ΔKDO – количество национальной валюты страны А, необходимое для обслуживания международных торговых и других операций

Вторая часть дополнительного дохода от получения национальной валютой статуса свободно конвертируемой возникает в ходе проведения экспортных операций. До получения валютой такого статуса, хозяйствующие субъекты страны А вынуждены проводить экспортные операции с помощью свободно конвертируемых валют, эмитируемых в других странах. В таком случае величина национального дохода страны А увеличивается на величину дохода, который получают фирмы-экспортеры за проведение экспортных операций:

$$D^Э = Q_Э * P_Э = D^{CKB} \quad (6.5)$$

где $D^Э$ – доход от экспорта товаров хозяйствующими субъектами страны А
 $Q_Э$ – объем экспорта в натуральном выражении
 $P_Э$ – уровень цен по заключенным контрактам в свободно конвертируемой валюте
 D^{CKB} – сумма свободной конвертируемой валюты, эмитированной другими

государствами, необходимая для проведения экспортных операций фирмами-экспортерами страны А

Графически двойственность получаемого дохода можно показать на примере сравнения операций и денежных потоков, возникающих при экспортных операциях. На рисунке 6.2 рассмотрим принципиальную схему получения дохода при проведении экспортных операций в условиях отсутствия у национальной валюты статуса свободно конвертируемой.

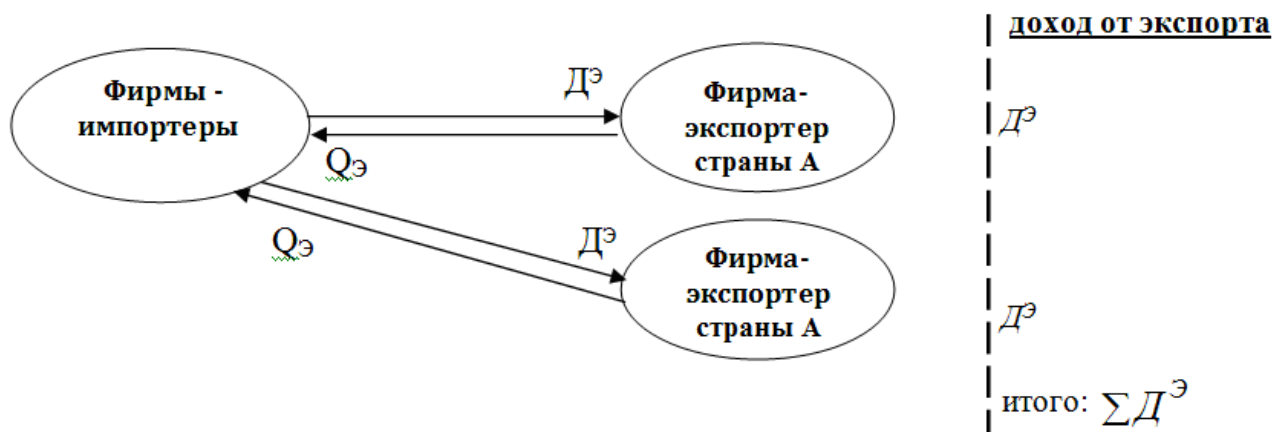


Рисунок 6.2 – Принципиальная схема получения дохода при проведении экспортных операций в условиях отсутствия у национальной валюты страны А статуса свободно конвертируемой

После приобретения национальной валютой страны А статуса свободно конвертируемой у фирм-экспортеров появляется возможность проведения экспортных операций с помощью собственной национальной валюты. Государственная валютная политика и торговая политика фирм-экспортеров должна быть направлена на стимулирование объема экспортных продаж с оплатой в национальной валюте. Формирование дохода при осуществлении экспортных операций в таком случае можно представить на рисунке 6.3:

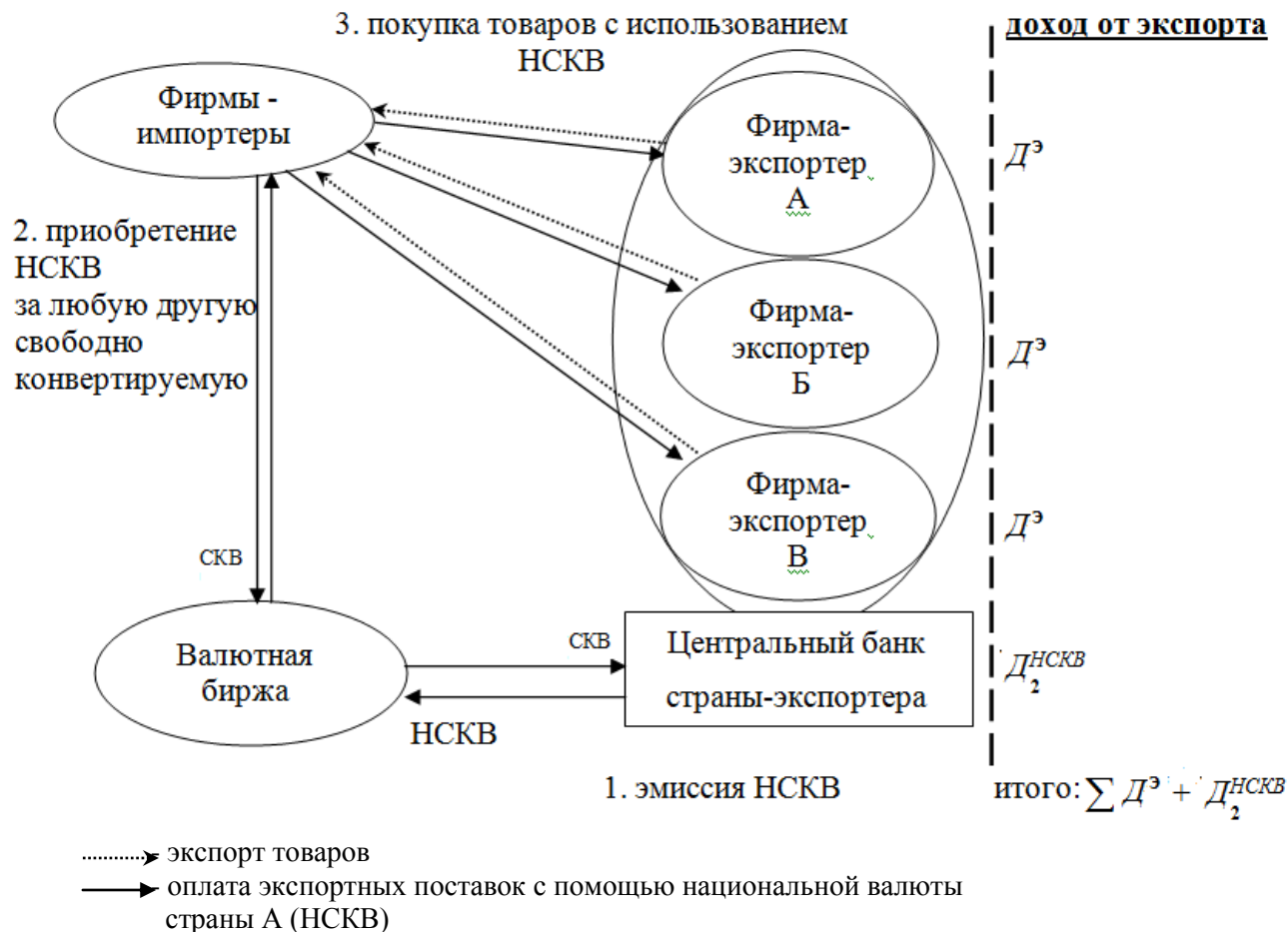


Рисунок 6.3 – Принципиальная схема проведения экспортных операций при наличии у национальной валюты страны А статуса свободно конвертируемой (НСКВ)

Статус свободно конвертируемой валюты создаёт возможность получения страной А двойного дохода от проведения экспортных операций. Один доход продолжают получать субъекты хозяйственной деятельности от осуществления экспортных операций (на рисунке 1.2 – $D^Э$). Возможность получения второго дохода появляется в силу необходимости фирм-импортеров покупать национальную валюту страны А для осуществления расчетов с её фирмами-экспортерами. Второй доход представляет собой сумму свободно конвертируемой валюты любой страны-эмитента, за которую фирмы окупают национальную валюту страны А (на рисунке 1.3 – $D^{НСКВ}$).

Обе суммы представляют собой отдельный доход в силу того, что свободно конвертируемая валюта пользуется спросом на международных валютных рынках и становится своеобразным «денежным товаром». Различные субъекты экономики готовы покупать его за свою национальную валюту, либо получать в виде выручки за продаваемые товары или оказываемые услуги. Стоимость этих услуг и сумма предоставленной валюты и составляет второй дополнительный доход страны А от получения её национальной валютой статуса свободно конвертируемой (на рисунке 1.3 – $D_2^{НСКВ}$).

Величина совокупного дополнительного дохода от получения национальной валютой страны А статуса свободно конвертируемой можно определить по формуле 6:

$$D^{НСКВ} = D_1^{НСКВ} + D_2^{НСКВ} = \Delta КДО - СЭ + D_2^{НСКВ} \quad (6.6)$$

Свободная конвертируемость национальной валюты и подкрепление совокупным объемом ВВП страны, а также устойчивый высокий спрос на неё на международных валютных рынках являются обязательными предпосылками получения такой валютой статуса резервной. По мере появления доверия к ней со стороны центральных банков других стран, она начинает размещаться в их золотовалютные резервы и получает статус резервной.

Резервная валюта пользуется дополнительным спросом со стороны субъектов экономических отношений. Следовательно, он обеспечивает возможность центрального банка осуществлять дополнительную эмиссию резервной валюты с получением соответствующего сеньоража, который является третьей частью дополнительного дохода от эмиссии резервной валюты. Необходимое количество денег в обращении, определяемое по формуле 1, в таком случае необходимо скорректировать на величину спроса на национальную валюту в качестве резервной. Величина необходимого количества национальной валюты после получения её статуса резервной определяется по формуле 5:

$$ОРВ = КДО + \Delta КДО^{PB} \quad (6.7)$$

- где ОРВ – общий объем эмиссии резервной валюты
 КДО – количество денег, необходимое для обращения на уровне национальной экономики
 $\Delta КДО^{PB}$ – количество денег, необходимое для удовлетворения дополнительного спроса на национальную валюту после получения её статуса резервной

Дополнительная эмиссия резервной валюты необходима, с одной стороны, для формирования международных валютных резервов центральными банками разных стран, а, с другой стороны, для удовлетворения потребности других субъектов экономических отношений в резервировании, накоплении, кредитовании, взаиморасчетах. Размер увеличения спроса на валюту в качестве резервной можно определить по формуле (6.8):

$$\Delta КДО^{PB} = ВР + ОТС + СД + КО + ОКС + ВК + НС + СКО \quad (6.8)$$

где ВР – сумма средств, приобретаемых для формирования валютных резервов центральными банками других стран;

ОТС – сумма остатков средств на текущих клиентских счетах в зарубежных банках в новой резервной валюте;

СД – сумма срочных депозитов в зарубежных банках в национальной валюте при приобретении ею статуса резервной;

КО – сумма кассовых остатков, находящихся в зарубежных банках в новой резервной валюте;

КС – сумма остатков средств на корреспондентских счетах зарубежных банков в валюте при приобретении ею статуса резервной;

ВК – сумма кредитов, выданных зарубежными банками своим клиентам в новой резервной валюте;

НС – сумма наличных сбережений населения других стран в национальной валюте при приобретении ею статуса резервной;

СКО – стоимость казначейских облигаций, номинированных в резервной валюте, которые будут востребованы зарубежными инвесторами.

Увеличение необходимого количества денег в обращении даёт возможность проведения их дополнительной эмиссии с получением соответствующего сеньоража. Величина сеньоража от эмиссии резервной валюты в объеме, установленном величиной $\Delta КДО^{PB}$, является доходом государства от приобретения валютой статуса резервной. Принципиальную схему распределение совокупного спроса на национальную валюту со

статусом резервной в масштабах мировой экономики и получение соответствующего дохода от её эмиссии можно представить на рисунке 6.4:

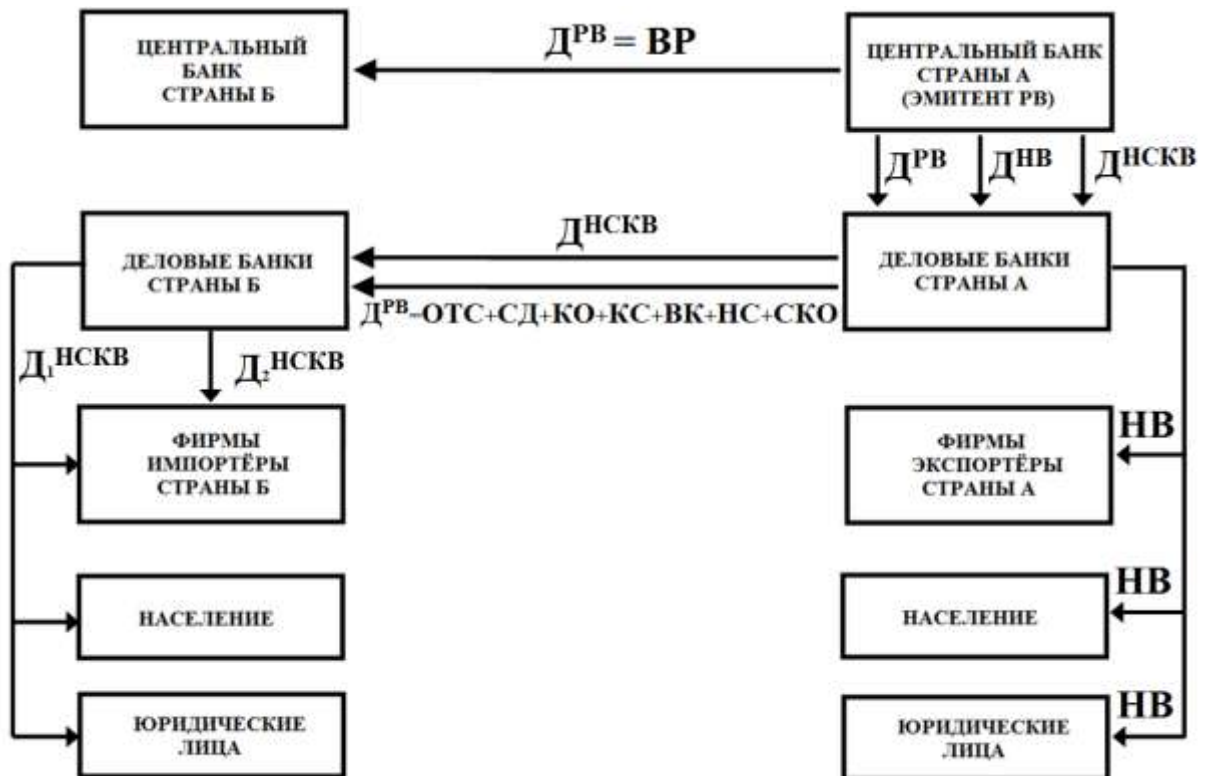


Рисунок 6.4 – Схема формирования доходов от эмиссии резервной валюты по источникам предъявления спроса на неё

Данная схема демонстрирует распределение национальной валюты со статусом резервной с целью удовлетворения соответствующего спроса, что обуславливает возможность получения дохода от дополнительной эмиссии национальной валюты со статусом резервной. В их состав включается также доход, получаемый после приобретения национальной валютой статуса свободно конвертируемой, так как любая резервная валюта обладает таким статусом. Общая величина дохода от эмиссии резервной валюты рассчитывается по формуле (6.9):

$$D = D^{HB} + \Delta D = D^{HB} + D^{HCKB} + D^{PB} \quad (6.9)$$

Величина дополнительного дохода, получения которого возможно после получения валютой статуса резервной составит:

$$\Delta D = D^{HCKB} + D^{PB} = D_1^{HCKB} + D_2^{HCKB} + D^{PB} = \Delta KDO + \Delta KDO^{PB} - CЭ + D_2^{HCKB} \quad (6.10)$$

Монопольное положение доллара США на международном валютном рынке с момента введения Ямайской валютной системы позволило американской экономике единственной получать дополнительный доход от эмиссии мировой резервной валюты. Помимо возможности получения дополнительного дохода существуют и другие преимущества получения национальной валютой статуса резервной.

Статус свободно конвертируемой, которым обладает резервная валюта, позволяет проводить международные двусторонние расчеты за товарные или прочие операции с её помощью, что сокращает издержки непрямого конвертации, а также сокращает общее время проводимых операций. Более того это позволяет избежать высоких валютных рисков через снижение финансовых издержек в виде возникающей курсовой разницы.

Валютные резервы центральных банков, как правило, хранятся на их корреспондентских счетах в банках страны-эмитента резервной валюты, для которых эти средства являются привлеченными ресурсами. Следовательно, в банковской системе создается эффект мультипликационного расширения денежной массы при использовании их в качестве «вторичных ресурсов». Эффект мультипликации заключается в том, что каждый депозитный счет в банковской системе подлежит частичному резервированию согласно процентной ставке, называемой нормой обязательного резервирования. Сумма депозита, превышающая норму обязательного резервирования, представляет для банка временно свободный ресурс, который он может использовать для проведения активных операций. Тем самым, резервная валюта способствует укреплению банковской системы эмитента, повышая её кредитные возможности.

Резервная валюта также позволяет эмитенту укрепить своё политическое положение в мире и противостоять негативному давлению со стороны других стран, а часть сеньоража от дополнительной эмиссии резервной валюты может использоваться государством для финансирования затратных частей бюджета, например, в социальной сфере.

Экономика США, за счет длительного получения таких преимуществ над экономиками других стран, осуществила мощный скачок в своём развитии, предоставив всему миру доллар в качестве самой надежной валюты. Его надежность подкреплялась наличием высокого монопольного спроса, который формировался в условиях отсутствия в начале 80-х годов альтернативной валюты. Ни одно другое государство не могло самостоятельно обеспечить необходимый уровень надежности своей национальной валюты на мировой арене и противопоставить её американскому доллару, который [76]:

- использовался при проведении более 85% обменных транзакций по всему миру;
- занимал более 60% в структуре международных валютных резервов;

- являлся валютой, в которой было номинировано более половины долговых ценных бумаг;
- применялся для обслуживания торгового процесса во многих странах мира.

13 марта 1979 года участниками Европейского сообщества с целью прекращения долларовой экспансии на территории стран-членов и с целью экономической интеграции, достижения стабильности экономик с помощью собственной валюты была создана Европейская валютная система.

Основой новой валютной системы стала европейской валютной единице (ЭКЮ, ECU, European Currency Unit). Условная стоимость ЭКЮ определялась по методу валютной корзины, включающей валюты всех 12 стран ЕС того периода. Доля валют в корзине ЭКЮ зависела от удельного веса стран в совокупном ВВП государств-членов ЕС, их взаимном товарообороте и участия в краткосрочных кредитах поддержки в зависимости от рыночного курса.

Эмиссия ЭКЮ была частично обеспечена золотом. Режим валютных курсов был основан на совместном плавании валют в установленных пределах взаимных колебаний ($\pm 2,25\%$ от центрального курса). На базе центральных курсов в ЭКЮ рассчитываются взаимные курсы в форме матрицы с установленными интервенционными точками в пределах допустимых колебаний курсов валют $\pm 2,25\%$. Когда фиксировалось достижение $3/4$ пределов колебаний курсов в ЭКЮ, проводились превентивные регулирующие меры. [37]

Со временем ЭКЮ стала использоваться не только в межгосударственных, но и в частных расчетах (валюта еврооблигационных займов, синдицированных кредитов, банковских депозитов и кредитов, дорожные чеки). В 1990 году к механизму обменных курсов присоединилась Великобритания, а в 1992 после значительного падения фунтов стерлингов, вызванного спекулятивными продажами, Великобритания вышла из европейской валютной системы. После выхода из соглашения стерлинга в 1993 году в связи сильной девальвацией остальных европейских валют предел колебаний был увеличен до 15%.

В 1999 году был введен Евро (вместо ЭКЮ). В соглашении участвовали 12 государств, удовлетворяющих определенным параметрам по инфляции и дефициту государственного бюджета.

1 января 2002 г. Евро был введен в наличный оборот. К 2007 году евро достиг уже 1,4 доллара США и стал не менее популярен как в международных расчетах, так и в качестве резервного актива Центральными банками. Об этом свидетельствует изменение структуры совокупных валютных резервов центральных банков всех стран мира, представленная на рисунке 1.5 и в таблице 1.1. [70]

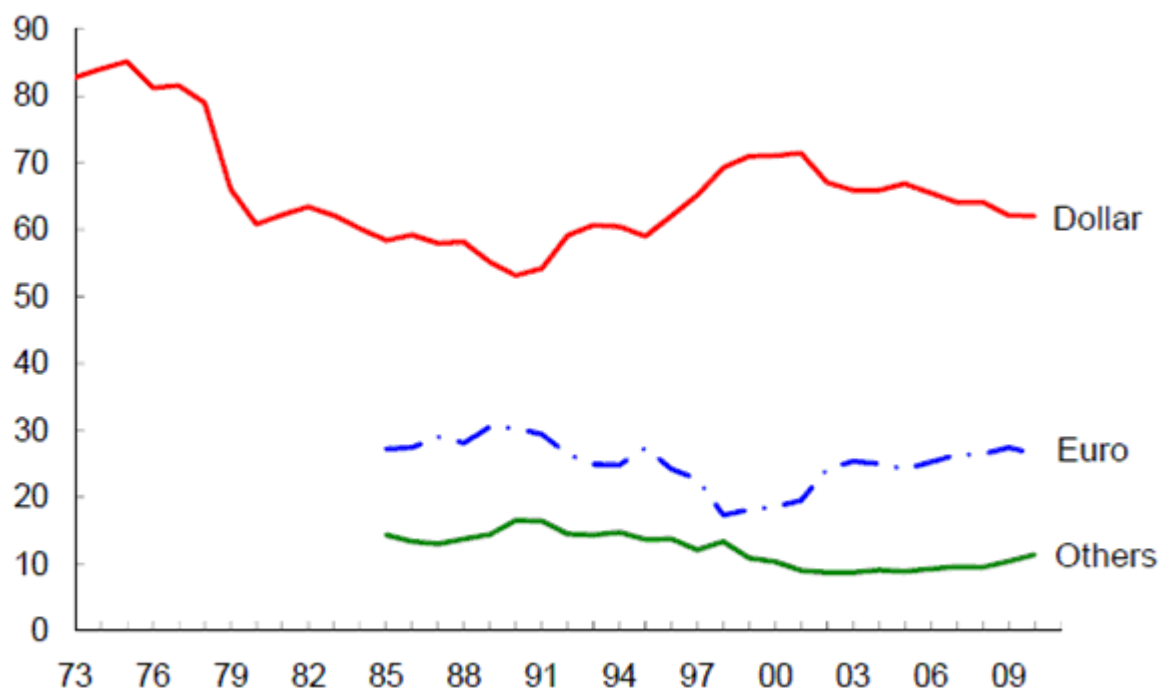


Рисунок 6.5 – Изменение структуры международных резервов центральных банков

Таблица 6.1 – Динамика изменения объемов мировых золотовалютных резервов в разрезе валют

	1995	1997	1999	2001	2003	2005	2007	2009
USD	59,0 %	65,2 %	70,9 %	70,7 %	65,8 %	66,4 %	64,1 %	61,5 %
EUR			17,9 %	19,8 %	25,3 %	24,3 %	26,3 %	28,1 %
DEM	15,8 %	14,5 %						
GBP	2,1 %	2,6 %	2,9 %	2,7 %	2,6 %	3,6 %	4,7 %	4,2 %
YEN	6,8 %	5,8 %	6,4 %	5,2 %	4,1 %	3,7 %	2,9 %	3,0 %
FRF	2,4 %	1,4 %						
CHF	0,3 %	0,4 %	0,2 %	0,3 %	0,2 %	0,1 %	0,2 %	0,1 %
Прочие	13,6 %	10,2 %	1,6 %	1,2 %	1,9 %	1,9 %	1,8 %	3,1 %

В момент введения евро в 1999 году мировые золотовалютные резервы на 17,9% состояли из евро. Это произошло в силу того, что евро объединило в себе сразу несколько свободно конвертируемых валют – немецкую марку, французский франк, итальянскую лиру. Немецкая марка и французский франк, суммарная доля которых в международных валютных резервах составляла 15,9% в 1997 году, и обеспечили такую высокую стартовую долю евро в валютных резервах центральных банков разных стран мира, что представлено данными таблицы 6.1.

Расширение Евросоюза с 8 до 27 стран и зоны влияния евро, увеличение объемов международной торговли с расчетами в евро в совокупности обеспечили повышение его доли в международных валютных резервах за 10 лет до 28,1 процента, то есть более чем на 10 процентов. За этот же период доля доллара США в мировых валютных резервах сократилась с 70,9 до 61,5 процента. На конец 2009 года 89,6 процента валютных резервов всех стран мира находилось в долларах США и евро. По существу современная валютная система де-факто превратилась в бивалютную. Евро стало наряду с долларом полноценным эквивалентом золота в мировой экономике. Моновалютная архитектура мировой валютной системы трансформировалась в бивалютную с двумя эмитентами основных мировых резервных валют – Федеральной резервной системой США и Европейским центральным банком.

существовании доллара в качестве основной мировой резервной валюты сложно. К этому же выводу приводит и ряд других факторов:

- появление и распространение инновационных технологий, ускоряющих коммуникацию между всеми субъектами экономических отношений и позволяющих оперативно отслеживать и сравнивать цены на товар в разных валютах. Это позволяет использовать другие валюты в качестве расчетной единицы;
- доступность макроэкономической статистики и аналитических материалов по мировой экономической системе и её отдельным элементам, что стимулирует негативные ожидания держателей американской валюты;
- активизация правительствами других стран программ постепенного перехода от доллара США к использованию других валют в расчетах.

Совокупность всех факторов обуславливают негативную тенденцию относительного изменения стоимости доллара США по отношению к другим резервным валютам, представленную на рисунке 1.6 [76]:

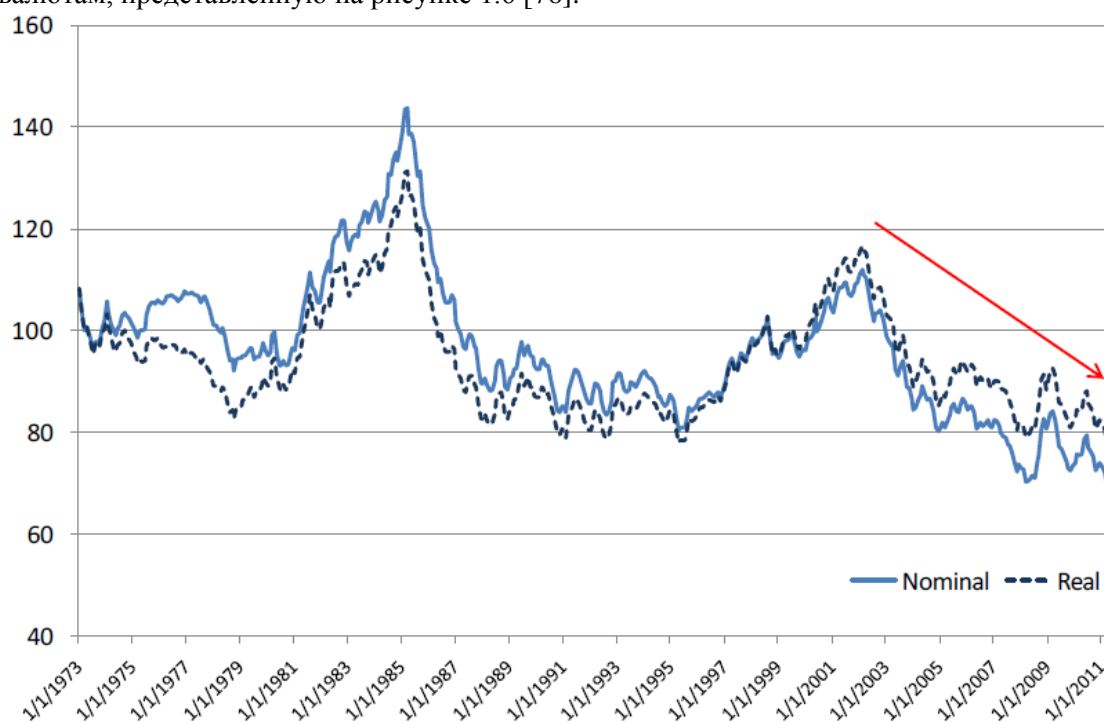


Рисунок 6.6 – динамика курса доллара США по отношению к корзине других резервных валют, %

Данные об изменении курса американской валюты свидетельствуют о формировании негативной тенденции с начала 2002 года. США в случае снижения спроса на доллар в качестве резервной валюты упустят определённые политические и экономические выгоды, которые приносит эмитенту национальная валюта со статусом резервной. С целью не допустить это американское правительство проводит активную политику укрепления доллара.

Особое внимание в ФРС уделяют проблеме, связанной с ипотечным кредитованием, ставшей причиной мирового кризиса 2007-2008 годов. ФРС для

стабилизации рынка ипотечного кредитования намерена провести выкуп облигаций, обеспеченных кредитами на покупку жилья за счет реализации третьего этапа количественного смягчения. Изменение долгосрочных ставок и снижение стоимости заимствований для компаний и потребителей, которые во многом зависят от ожиданий рынка относительно будущего уровня краткосрочных ставок, является ещё одним направлением антикризисного регулирования ФРС.

Дефицит бюджета в более чем триллион долларов, а также отсутствие успеха в программе сокращения государственных расходов и безработицы, нарастающие проблемы в банковском секторе всё же не подрывают доверие основной массы экономических субъектов к доллару США. Более того, в сентябре иностранный спрос на американские активы вырос до максимума за последние 10 месяцев. Чистая сумма покупок долгосрочных ценных бумаг, векселей и облигаций составила 68,6 миллиардов долларов.

ФРС, в то же время, ухудшила трехлетний прогноз роста реального ВВП США с неутешительным прогнозом уровня безработицы в 2011 году. Долгосрочный рост ВВП определен в размере 2,4-2,7 процентов, а величина базовой процентной ставки сохранена в размере 0-0,25 процентов годовых, о чем представители ФРС неоднократно утверждали, говоря о дальнейших намерениях организации.

Агентство Moody's, в связи с этим, сохранило рейтинг правительства США на уровне "AAA" только из-за ожидания сокращения бюджетных расходов на 1,2 триллиона долларов, которое планируется начать с января 2013 года. Однако, в силу длительности процесса снижения уровня дефицита государственного бюджета прогноз рейтинга США оценен негативно. Агентство Standard&Poors оставило долгосрочный суверенный кредитный рейтинг США на уровне AA+ с "негативным" прогнозом, несмотря на эти же факторы.

Сомнения в дальнейшей стабильности американской валюты появляются и внутри страны. Например, правительство Южной Каролины продолжает политику, направленную на уменьшение валютной зависимости от ФРС США. Сенатор этого штата – Ли Брайт – официально предложил ввести в обращение новую валюту, роль которой будут выполнять настоящие золотые и серебряные монеты. Основной целью их появления станет возможность штата избежать серьезных экономических потерь в случае обрушения ФРС при наступлении очередного финансового кризиса. Подобные предложения высказывались также руководящими органами штатов Миссури, Джорджии, Виржинии и Висконсина. [56]

6.3 Трансформация валютной системы на современной этапе

(Вожжов А.П.)

Перспектива развития мировой валютной системы в продолжении долларовой монополии в современных условиях выглядит маловероятной. Его временному укреплению в 2011 году способствует лишь усугубление долгового кризиса в Европе, поддерживающего статус доллара в роли ведущей резервной валюты мира.

Преодоление кризиса в Еврозоне увеличит доверие к евро со стороны субъектов экономических отношений и укрепит её позиции в конкурентной борьбе с долларом США. В таком случае, мировая валютная система будет развиваться по *сценарию выравнивания долей доллара и евро* в объеме международных резервов стран и внешнеторговом обороте.

Кризис доверия к евро стал одним из самых тяжелых последствий финансового кризиса Еврозоны. Банк Англии, весомый инвестор в экономику Европы, на данном этапе вынужден отказаться от вложений в облигационные займы ЕС в силу угрозы рецессии внутри страны. Говоря о кризисе недоверия к евро, известный финансист Джордж Сорос отмечает: «Поскольку регуляторы все еще считают государственные облигации

безопасным ядром финансовой системы, этот порочный круг угрожает стабильности финансовых институтов не только в еврозоне, но и в остальном мире».

Выход из сложившегося кризиса многие эксперты и должностные лица видят в действиях ЕЦБ, которые по своей сути аналогичны действиям ФРС: покупке государственных облигаций в неограниченных объемах за счет дополнительной эмиссии валюты. Однако ЕЦБ, понимая риск проведения интервенций в таком масштабе, придерживается прежней политики и необходимости перехода к "шоковой терапии" не видит. Марио Драги, глава Европейского центрального банка, видит эффективный выход из долгового кризиса в действиях правительственных аппаратов стран Еврозоны, направленных на укрепление координационных связей и углубление интеграции. Более того, эмиссия денег с целью оказания финансовой помощи странам-членам союза запрещена учредительными документами банка.

Эксперты одного из крупнейших швейцарских банков Credit Suisse считают, что стремительное падение евро в ближайшей перспективе неизбежно из-за отсутствия надежного плана создания бюджетного и политического союза. [14]

Известный французский экономист, экс-глава Европейского банка реконструкции и развития Жак Аттали предсказывает не просто падение евро, а его крах в ближайшей перспективе. Эксперт видит решение проблемы в трехступенчатом механизме выхода из кризиса [68]:

1. покупка Европейским центральным банком государственных облигаций кризисных стран еврозоны
2. внедрить в этих странах наднационального контроля за бюджетом
3. внести необходимые изменения в законодательство ЕС относительно вопросов финансового регулирования и координации.

Руководящие органы ЕС открыто не проводят предложенную Жаком Аттали политику. Они видят причину кризиса в странах с развивающейся экономикой, которые привязывают курс своих валют к доллару США и прогнозируют сохранение за американским долларом роли главной резервной валюты мира на ближайшие 10 лет. Однако, согласно рассматриваемому сценарию развития мировой валютной системы, по мере стабилизации валютного блока, евро получит равную долю с долларом в структуре международных резервов. (рисунок 6.7) [16]

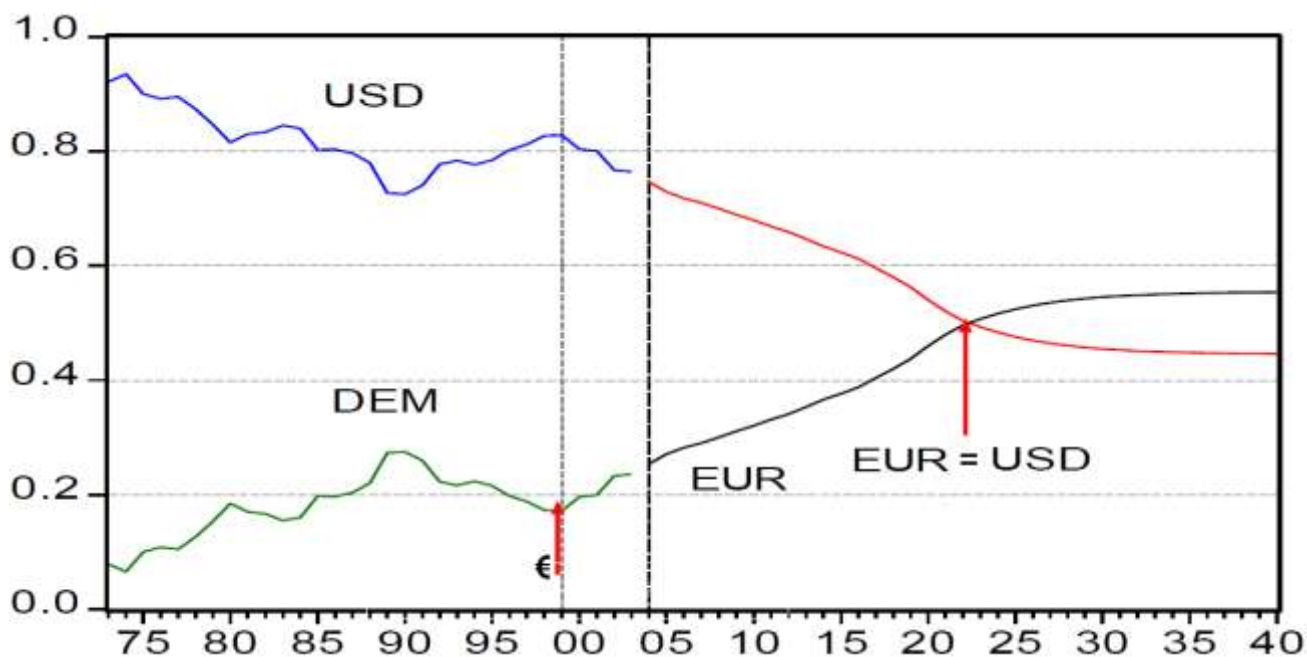


Рисунок 6.7 – Развитие сценария равенства долей евро и доллара в структуре международных резервов (бивалютная система)

Третьим сценарием развития мировой валютной системы может стать выход на мировую арену коллективной валюты – специальных прав заимствования (СПЗ). Её эмитентом выступает наднациональный орган – Международный валютный фонд. Идея формирования коллективной валютной единицы в результате интернационализации системы международных ликвидных активов, возникла с целью оказывать стабилизирующее воздействие на мировую экономику, смягчать последствия нарушений равновесия платежных балансов, ограничивать распространение кризисных явлений и ликвидировать их на начальном этапе.

Суть коллективной валюты, эмитируемой наднациональным органом, заключается в предотвращении валютных спекуляций в условиях плавающих курсов. Колебание стоимостей валют приводит к появлению спекулятивных капиталов в краткосрочном периоде, движение которых может послужить причиной развития серьезного дисбаланса ресурсов в экономике.

Стабильность валютного курса выступает важной приоритетной задачей деятельности органов управления любого государства. Она зависит от экономического потенциала страны, ее экспортной квоты, позиций в международных экономических отношениях и т.д. Это привело к тому, что валютный курс является объектом борьбы между странами, причиной ведения валютных войн. Коллективная наднациональная валюта способна устранить разногласия между странами и повысить эффективность функционирования мировой валютной системы.

Специальные права заимствования на современном этапе не являются полноценной валютой, а функционируют лишь в качестве специфического инструмента в рамках Международного валютного фонда. По своей сути СПЗ являются потенциальным требованием к свободно используемым валютам государств-членов МВФ.

При вступлении в состав МВФ государство в обмен на внесение квоты своей национальной валютой получает эквивалент в СПЗ. Данная сумма хранится на специальном счете, открытом в МВФ и может быть использована для покупки валюты любой страны-члена. Следовательно, СПЗ играют роль не только средства взаиморасчетов в рамках МВФ, но и выступают в роли дополнительного резервного актива государств.

Участниками системы СПЗ могут быть только страны-члены МВФ, управление которой осуществляет Департамент СПЗ. Валюта используется только на официальном, межгосударственном уровне центральными банками и международными организациями.

Эмиссия СДР осуществляется в случае, когда Исполнительный Совет МВФ приходит к заключению, что на данном этапе имеется долговременный всеобщий недостаток ликвидных резервов и существует потребность в их пополнении. Эмиссия производится в виде кредитовых записей на специальных счетах в МВФ. СДР распределяются между странами-членами МВФ пропорционально величине их квот в МВФ.

Курс SDR публикуется ежедневно и определяется на основе долларовой стоимости корзины из четырех ведущих валют: доллар США, евро, иена и фунт стерлингов. Удельный вес каждой валюты в корзине пересматривается каждые 5 лет, современная структура корзины представлена на рисунке 6.8 [69] :

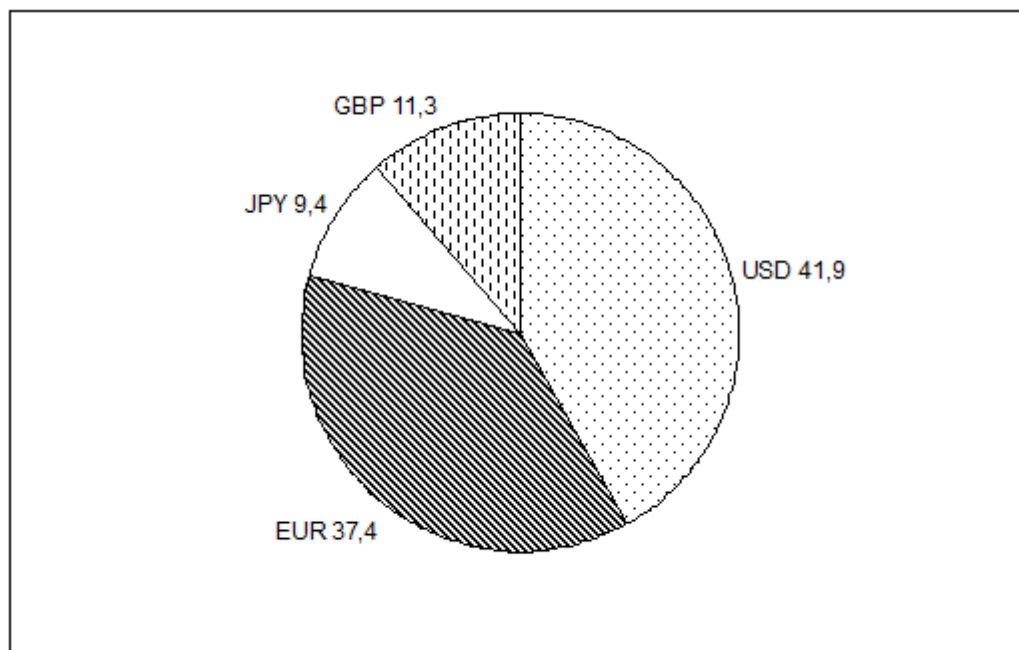


Рисунок 6.8 – Структура корзины валют для определения стоимости СПЗ

Доля доллара США и евро в структуре корзины, определяющей стоимость СПЗ, составляет почти 80%. Это полностью отражает современную бивалютную архитектуру мировой валютной системы и держит курс СПЗ в жесткой зависимости от основных резервных валют. Этот факт сдерживает развитие СПЗ в качестве мировой коллективной валюты. Более того, вопреки замыслу СПЗ не выступили в роли эталона стоимости, а нашли своё применение в операциях МВФ в качестве коэффициента пересчета национальных валют, то есть инструмента их соизмерения. Эти обстоятельства существенно снижают вероятность развития мировой валютной системы по сценарию перехода к использованию коллективной валюты – СПЗ. [34]

Четвертый вариант развития мировой валютной системы основан на создании свободной конкуренции на валютном рынке в результате появления нескольких новых региональных резервных валют. Становление единой валюты для региона в качестве резервной обеспечивается специальным механизмом в форме валютного союза. С целью повышения эффективности его создания интеграции и унификации подлежат и другие сферы общественной и экономической системы государств. Валютный союз, как показывает пример Европейского союза, выступает эффективной формой обеспечения конкурентоспособности новой валюты на мировом рынке и в перспективе получения ею статуса резервной. В связи с этим, многие страны ведут работу по созданию новых валютных союзов. Наиболее близким центром формирования такого союза является Российская федерация, вокруг которой формируется многоцелевой блок – Евразийское экономическое сообщество.

Евразийское экономическое сообщество учреждено договором от 10 октября 2000 года, принятым на межгосударственном совете республикой Беларусь, республикой Казахстан, Кыргызской республикой, Российской Федерацией и республикой Таджикистан. [50]

Целью создания ЕврАзЭС является экономическое взаимодействие стран-участниц, направленное на создание Единого экономического пространства, а также координация действий государств Сообщества на пути интеграции в мировую экономику и международную торговую систему.

Для достижения поставленных целей в рамках сообщества решается целый ряд разнонаправленных задач, в том числе и в валютной политике: согласовать принципы и

условия перехода на единую валюту в рамках ЕврАзЭС. Данная задача свидетельствует об открытой подготовке к созданию экономического союза, который на основе общего рынка и совокупного объема ВВП стран будет способен обеспечить конкурентоспособность новой единой валюты. Для решения поставленной задачи принят ряд шагов по развитию Сообщества и установлению на его территории единого экономического пространства.

В мае 2001 года приняты документы, регламентирующие работу основных органов Сообщества – Межгосударственного Совета ЕврАзЭС и Интеграционного Комитета ЕврАзЭС. В ноябре этого же года создан Совет по энергетической политике при Интеграционном Комитете ЕврАзЭС, а в 2002 году - Совет по транспортной политике. В ходе дальнейшего развития договор об учреждении Евразийского экономического сообщества зарегистрирован Секретариатом Организации Объединенных Наций, учрежден Евразийский банк развития, принято решение о формировании в рамках ЕврАзЭС таможенного союза трех государств – Республики Беларусь, Республики Казахстан и Российской Федерации.

9 декабря 2010 года принята «Декларация о формировании Единого экономического пространства Республики Беларусь, Республики Казахстан и Российской Федерации». В принятой президентами этих стран декларации отмечается: «Развивая Таможенный союз и Единое экономическое пространство, мы движемся к созданию Евразийского экономического союза в целях обеспечения гармоничного, взаимодополняющего и взаимовыгодного сотрудничества с другими странами и международными экономическими объединениями». [52]

В области валютной политики необходимо отметить работу по последовательному переходу на использование внутренних валют при проведении взаиморасчетов, введению единого обменного курса национальных валют по текущим операциям платежного баланса, допуску банков-нерезидентов на внутренние валютные рынки, отмену ограничений на ввоз и вывоз национальной валюты уполномоченными банками. [50]

Экономическое сообщество по мере внедрения нормативной базы и механизмов функционирования постепенно набирает силу. Подтверждением этого является получение Республикой Беларусь летом 2011 года стабилизационного кредита в Антикризисном фонде ЕврАзЭС. Размер кредита составляет 3 миллиарда долларов, срок – 10 лет, процентная ставка – 4,1 процента годовых. Кредит будет предоставлен в три этапа: в 2011 году – 1,2 миллиарда, в следующем – 800 миллионов, в 2013 году – 1 миллиард долларов США. Эти средства планируется использовать на преодоление негативных последствий валютного кризиса, пик которого пришёлся на май 2011 года. [30]

Реальное функционирование Сообщества показывает возможность формирования в перспективе на его основе полноценного экономического союза. Важным шагом на пути к становлению общей валюты ЕврАзЭС в качестве региональной резервной валюты является расширение финансовых потоков национальной валюты стран-членов союза. Российская Федерация с целью реализации такой стратегии намерена постепенно осуществлять переход к оплате за экспортируемые товары в рублях.

Ярким примером этого служит оплата в начале декабря НАК «Нафтогаз України» компании «Газпром» за ноябрьские поставки газа в российских рублях. По состоянию на 07.12.11 Компания перечислила ОАО «Газпром» 210 млн. дол. США и 7,2 млрд. российских рублей. [51]

Субъекты украинской экономики смогут избегать колебаний на валютном рынке в случае проведения платежей субъектам Российской Федерации. Более того, компания перестанет создавать значительный объем спроса на американскую валюту в начале каждого месяца, что снизит вероятность образования её дефицита на отечественном межбанковском рынке. Источником финансового ресурса, как правило, выступают золотовалютные резервы НБУ, а в период отсутствия ажиотажного спроса на доллар —

межбанковский рынок. За десять месяцев 2011 года за газ украинской стороной перечислено более \$10 млрд.

Украина планирует сократить импорт российского газа в 2012 году до 27,4 млрд куб.м., за которые планируется заплатить 300 млрд рублей. Источником получения необходимой денежной суммы в российской валюте не может являться доход от отечественного экспорта в Россию. По данным НБУ, за I квартал 2011 года его объем составил \$4,2 млрд, что составляет лишь 120 млрд. рублей. В то же время импорт из России был почти вдвое больше. НБУ вынужден в такой ситуации либо покупать рубль за другую иностранную валюту у российских контрагентов, либо получать валюту в виде займов.

Необходимо отметить, что покупка рубля за другую валюту не имеет экономического смысла для Украины, так как не меняет суть проводимой сделки, лишь удлиняя её на несколько этапов дополнительной конвертации валют. Поэтому наиболее вероятным источником поступления российского рубля могут стать кредиты от российских банков отечественным компаниям. По мнению Вячеслава Юткина, первого заместителя председателя правления «Проминвестбанка» перевод расчетов между странами за экспортно-импортные поставки в национальные валюты активизирует рынок кредитования в этих валютах, в том числе и на межгосударственном уровне. Преимущество в таком кредитовании на рынке Украины получают банки с российским капиталом.

Аналитики газеты «Бизнес», проводя исследования по данному вопросу, отмечают: «...эксперты не исключают, что договоренности об использовании российских рублей при оплате газа реализуются в рамках планов РФ по усилению рубля как региональной валюты и созданию в перспективе рублевой зоны ... в будущем Украина будет вынуждена перейти на расчеты в рублях и с другими торговыми партнерами России...» [54].

Такой переход создаст прямую необходимость размещения рубля в резервах Национального банка. По мере увеличения роли рубля в качестве региональной резервной валюты может произойти увеличение спроса на него в качестве резервного актива со стороны зарубежных участников мирового валютного рынка. Выход рубля на мировую арену будет означать его становление в качестве мировой резервной валюты. Однако, другие страны также ведут работу по введению собственных региональных валют.

Бахрейн, Катар, Кувейт, ОАЭ, Оман, Саудовская Аравия – члены Совета сотрудничества арабских государств Персидского залива (Gulf Cooperation Council или GCC) – 1 января 2008 года объявили о намерении ввести в обращение новую региональную валюту – халиджи. Название новой валюты в переводе с арабского языка означает «заливный», то есть относящейся к Персидскому заливу. Возможно, в связи с географическим положением союза, новая валюта получит название «динар Залива». [40]

Основой экономики региона является добыча и продажа нефти. Уход от использования доллара США, который в настоящее время обслуживает обмен товарами на международном рынке нефти и сырья позволит избежать финансовых потерь при конвертации из-за нестабильного курса американской валюты.

Процесс подготовки к созданию союза начался в декабре 2001 года после принятия соответствующего решения. В ходе данного процесса получил широкое развитие общий рынок стран GCC, удалось обеспечить свободное движение капитала на нём, обеспечить функционирование таможенного союза.

Финансовая политика стран направлена на интеграцию банковских систем в единое целое. Основной банковской регулятор планируется разместить в Эр-Рияде, столице Саудовской Аравии. Для достижения равновесия финансовой системы страны должны соблюдать «5 критериев» функционирования союза [74] :

- дефицит бюджета не должен превышать 3 % ВВП;

- государственный долг не должен превышать 60 % ВВП;
- средний уровень инфляции не должен быть более 2 %;
- процентная ставка по всему союзу не должна быть выше более чем на 2 %; средней, состоящей из трёх наименьших ставок отдельных государств;
- страны должны иметь валютные резервы на покрытие импорта срок от 4 до 6 месяцев.

Данные шаги и достижение общих договоренностей обусловили возможность функционирования валютного союза, соглашение о создании которого 7 июня 2009 года подписали министры иностранных дел Кувейта, Бахрейна, Катара и Саудовской Аравии.

Негативным фактором на пути к введению региональной валюты явился отказ двух из шести стран-участниц GCC - Оман и Объединенные Арабские Эмираты (ОАЭ) от участия в дальнейшем сотрудничестве. Своё решение эти страны объясняют несогласием с некоторыми организационными условиями. [28]

Управляющий Центральным банком ОАЭ Султан ас-Сувейди заявил о намерении сохранить привязку национальной валюты ОАЭ - дирхама - к доллару США. Данное намерение, со слов представителя МИД ОАЭ, обусловлено решением разместить центральный банк единой финансовой системы стран Залива в столице Саудовской Аравии. [48].

В случае успеха, стабильность новой валюты обеспечит высокий спрос на неё для обслуживания значительного объёма продаж природных ресурсов, добываемых в этих странах. При продаже нефти только за «динар Залива» спрос на него на валютных биржах будет устойчивым и значительным, что с течением времени придаст ему статус свободно конвертируемой и резервной валюты.

Внутренне обращение стран продолжают обслуживать национальные валюты, что позволит не допустить напряжения, связанного с неравномерным развитием стран, входящих в союз, оставляя за его рамками внутринациональные проблемы, с которыми, например, в последнее время столкнулся Евросоюз.

Странам Персидского залива также необходимо решить ряд вопросов координации и общей финансовой интеграции в регионе, гармонизации законодательной базы в финансово-хозяйственной сфере, создания центра мониторинга, оценки и стимулирования реализации крупных межрегиональных проектов. Из-за этих проблем неоднократно осуществлялся перенос даты введения новой валюты: с 2010 года на 2012 год, затем на 2013, а, возможно, и на 2015 год.

Страны Латинской Америки одновременно ведут работу по созданию двух экономических союзов. В рамках первого направления был создан аналог Международного валютного фонда – Banco del Sur, в переводе – южный банк. Соглашение о создании банка подписали Аргентина и Бразилия, которые уже отказались от взаиморасчетов в долларах США, а также Парагвай, Уругвай, Боливия, Венесуэла, Эквадор. Лидеры стран договорились о проведении политики «вытеснения» мировых финансовых институтов с территории Южной Америки, которая заключается в постепенном погашении существующих задолженностей и отказе от дальнейшего сотрудничества с ними.

Существуют также отрицательные моменты создания нового банка, на которые обращают внимание его противники. Первоначальные размеры взносов в уставный капитал банка разных стран несбалансированны и не соответствуют показателям ВВП, что может повлечь экономическую дискриминацию и излишнюю дополнительную нагрузку на некоторые страны. Кредитно-инвестиционный рейтинг нового учреждения может повлечь увеличение процентной ставки и ухудшение условий выдачи и обслуживания кредитов, что генерирует кредитный риск и размер возможных потерь банка. Концентрация капитала банка только среди стран Латинской Америки отделяет его от мировой финансовой системы, что ограничивает корреспондентскую сеть банка и в некоторой степени снижает уровень его надежности. Весомый аргумент против

создания Южного банка противники видят в одной из целей его создания: обеспечить финансирование проектов с низкой или отрицательной доходностью. В таком случае источник пополнения финансовых ресурсов не определен, что приведет в долгосрочной перспективе к банкротству банка.

Родриго Рато, будучи управляющим директором Международного Валютного фонда, несмотря на эти аргументы, ещё в феврале 2007 года отметил, что Южный банк – мощный и реальный конкурент МВФ на территории Латинской Америки, и его функционирование может привести к серьёзным негативным последствиям как для МВФ, так и для всей мировой финансовой системы. [75].

Вторым направлением деятельности по валютной интеграции стран является разработка регионального южноамериканского блока – Unasur (Union de Naciones Suramericanas). Согласно документу о создании блока, подписанному 23 мая 2008 года, штаб-квартира нового альянса будет находиться в Эквадоре, единый парламент – в Боливии, а единый банк – в Колумбии. За основу союза будет взята модель и опыт регулирования Европейского союза. В ходе развития союза был создан Совет обороны, центр стратегических исследований, отлаживается работа центра по урегулированию торговых споров.

Для этого регионального экономического союза, также как и для персидского, характерны существенные объёмы ВВП и внешней торговли, и так же существенная диверсификация экономик, что в значительной мере снижает риски новой региональной валюты. Ее статус свободно-конвертируемой и резервной первоначально, видимо, будет только для стран данного региона, но постепенно он будет расширяться в соответствии с внешнеэкономическими отношениями, вытесняя доллар США.

Страны-участницы Боливарианской альтернативы для народов Латинской Америки (ALBA) договорились о введении с 1 января 2010 года условной единицы взаиморасчетов, получившей название "сукре". Такое название выбрано в честь активного бойца за независимость южноамериканских стран от Испании Хосе Антонио Сукре, а также совпадает с аббревиатурой «Унитарной Системы Региональной Компенсации платежей», предусматривающей функционирование новой валюты [44].

Первая транзакция с использованием Сукре состоялась 3 февраля 2010 года, когда Куба заплатила за доставку 360 тонн риса из Венесуэлы 108 000 сукре (около 97 500 евро). [44].

Причиной введения новой валюты, в дополнение к желанию отказаться от взаиморасчетов в долларах США из-за его нестабильности, стали политические мотивы.

Ещё одна валюта, которая может появиться на мировой арене в результате передела валютного мира, разрабатывается странами Азии и Тихоокеанского бассейна и носит название АСУ (Asiansurgency). Принятие новой валютной единицы инициировано Азиатским банком развития. Планируется, что АСУ будет представлять собой "корзину" из 13 валют азиатских стран, и использоваться в качестве "регионального индикатора" по отношению к доллару, евро и другим свободно конвертируемым денежным единицам. АСУ будет учитывать стоимость валют основных стран региона – Китая, Южной Кореи, Японии, а доля каждой валюты в "общем котле" зависеть от целого ряда факторов: размера ВВП каждой страны, объема внешней торговли. Исходя из этих и других критериев, по мнению аналитиков, максимальный вес в корзине валют получат китайский юань и японская иена, причем ведущую роль будет играть юань. АСУ будет лишь прототипом евро для стран Азии, который в перспективе должен превратиться в единую региональную валюту [32].

Япония и Китай являются обладателями самых больших золотовалютных резервов в мире (около 1820 тонн золота и порядка 4 трлн. дол. США). Но для превращения АСУ в полноценный аналог евро необходимо время на создание единого экономического пространства со свободным перемещением рабочей силы, товаров и услуг, что для Азии с колоссальной разницей уровня экономик стран сделать достаточно сложно и проблематично.

Странами Южной Африки: ЮАР, Намибия, Свазиленд, Лесото, Ботсвана – также прорабатывается создание региональной валюты. Первым реальным шагом на этом пути было принятое в 1998 году решение ввести в регионе единые туристские чеки, выпущенные в западноафриканских расчетных единицах (ЗАРЕ), которые принимались к оплате всеми банками. При объединении в экономический союз вопрос надежности обеспечения новой валюты не ставится под сомнение, так как эти страны являются основными поставщиками на мировой рынок золота и алмазов. Однако, общая позиция на будущее развитие еще не определена окончательно. Несмотря на подписанный в нигерийской столице договор, согласно которому к 2028 году весь континент должен перейти на новую валюту «афро», многие страны намерены вступить в менее масштабные финансовые союзы, например, в Западноафриканский экономический и валютный союз и Центральноеафриканское валютно-экономическое сообщество.

В начале 2006 года об объединении национальных валют также заявляли Австралия и Новая Зеландия. На правительственном уровне было решено детально изучить возможности такого перехода, учитывая значительный объем взаимного товарооборота.

Разработка региональных валют принимает общемировой характер, что подтверждается наличием сотрудничества на межрегиональном уровне. Страны группы БРИКС, в состав которой входят Бразилия, Россия, Индия, Китай, Южно-Африканская Республика, на саммите в Китае 14 апреля 2011 года рассмотрели ряд вопросов относительно дальнейшего развития валютных отношений. Стороны пришли к выводу, что роль валют развивающихся стран в глобальной валютной системе должна возрасти. Для обеспечения этого роста страны подписали соглашение о проведении взаимного кредитования в национальных валютах, тем самым усилить «антидолларовую» политику. Рамочное соглашение предусматривает развитие финансового сотрудничества и предоставление кредитных линий банками развития на рынках капитала стран БРИКС.

Итогом саммита стало принятие декларации, в которой отмечается: «международный финансовый кризис выявил несовершенства и недостатки существующей международной валютно-финансовой системы, мы поддерживаем реформу и совершенствование международной валютной системы, в которой широко представительная система международных резервных валют будет обеспечивать стабильность и предсказуемость» [51].

Современное положение Китая предоставляет юаню возможность получить статус мировой резервной валюты без создания какого-либо союза. Однако для этого всё равно необходимо тесное сотрудничество и единство политики со странами-контрагентами. С этой целью Китай проводит активное взаимодействие со странами БРИКС.

Руководитель Центрального банка Китая Чжу Сяохуанем заявил о том, что валютные запасы КНР в долларах США намного превышают необходимый уровень. Член комитета по валютной политике центрального банка КНР Ся Бинь определяет необходимый валютный запас в долларах США в размере 1 триллиона, вместо 3,04 триллиона долларов США, которыми Китай располагает в настоящее время. Данные факты свидетельствуют о политике Китая, направленной на постепенный уход от широкого использования доллара США в своей национальной экономике [38].

Китай, несмотря на это, на последнем саммите БРИКС всё же не заявил о намерении в краткосрочной перспективе превратить юань в мировую резервную валюту в противовес доллару США и евро. Это объясняется наличием ряда сдерживающих причин. В. Корнеев по этому вопросу отмечает, что Китай является «заложником» своего золотовалютного запаса: при попытке сократить часть резерва в долларах США, высвободившаяся долларовая масса приведёт к резкому падению его курса, что обесценит международные долларовые резервы самого Китая и других стран мира. Более того, имеющая место определённая политическая нестабильность в Китае порождает повышенный политический риск осуществления сбережений в юанях, что негативно

скажется на уровне спроса на него в качестве резервной валюты. На современном этапе политика «осмотрительности и осторожности» Китая основывается на сохранении стабильного курса юаня ниже доллара США. Данная политика проводится с целью защиты интересов собственного экспорта путем искусственной поддержки слабеющей американской валюты. Слабеющей курс валюты делает экспорт товаров с территории страны более дешевым, а импорт – более дорогим, что обеспечивает сокращение отрицательного сальдо торгового баланса этой страны. Данная ситуация наблюдается в США в настоящее время, а другие страны мира, в том числе и Китай, реагируя на неё, стремятся понизить курс своей национальной валюты с этой же целью. США видят в этом причину нарушения баланса глобального экономического подъема.

Власти Китая готовы изменить свою политику «жесткой фиксации курса к корзине валют» в сторону повышения гибкости юаня в валютной торговле. В настоящее время колебания суточного курса юаня к доллару не превышают 0,5%. Центральный банк Китая для этого вынужден продавать юани на внутреннем рынке и аккумулировать огромные валютные резервы, которые в 2011 году превысили 3 трлн. долларов.

Такая массовая подготовка стран к вводу новых региональных валют не могла не остаться без внимания Всемирного банка. В своем ежегодном отчете, обнародованном 16 мая этого года, аналитики подчеркнули, что экономики развивающихся стран в перспективе будут играть основную роль на мировых рынках.

Подтверждает это прогнозируемые расчеты размеров ВВП, согласно которым к 2025 году Бразилия, Китай, Индия, Индонезия, Южная Корея и Россия будут производить более половины мирового ВВП. Произойдет это в силу того, что прогнозируемый ежегодный рост развивающихся экономик составляет 4,7%, а развитых – лишь 2,3% [22].

Изменения в показателях ВВП неизбежно приведут к изменению влияния стран на мировую экономику, в частности, на монетарную систему. Доллара утратит доминирующие позиции, ему придется занять место на одном уровне с новыми валютами.

При неизбежно слабеющей валюте США могут столкнуться с огромным внутренним экономическим кризисом. Решение кроется в заблаговременном отказе от доллара с заменой его на новую валюту.

С этой целью США ведут переговоры о создании Североамериканского Союза (NAU) на основе Североамериканского соглашения о свободной торговле, в который войдут США, Канада и Мексика. На саммите в Техасе, состоявшемся еще в марте 2005 года, лидеры трех стран сообщили о первой стадии формирования этого альянса под названием «Партнерство по безопасности и процветанию Северной Америки» (SPP).

В официальном обращении был введен термин «амеро» - название новой валюты, которая должна сменить американский и канадский доллары, а также мексиканский песо. Создание такого союза подразумевает функционирование единой валюты на всей территории. При этом обмен амеро на доллар по курсу 1:1 существенно снизит социальную напряженность внутри США, так как её резиденты смогут свободно пользоваться новой валютой на внутренних рынках. Однако этот шаг также подразумевает обесценивание всех долларовых сокровищ внешних держателей. Намерения США заменить доллар на «амеро» лишь стимулируют другие страны к скорейшему созданию региональных союзов с введением региональных валют, что позволит объединить потенциал государств для выхода из возможного кризиса, снизить финансовые риски, объединить товарные потоки.

Формирование валютных союзов может осуществляться не только на принципе схожести хозяйственной специализации стран, но и основываться на их различии. Такие страны, с одной стороны, могут вести взаимовыгодную торговлю на принципах международного разделения труда, а с другой стороны, совместно создавать диверсифицированные потоки экспорта своей продукции и сырья. Главным условием является способность объединенного внешнеторгового оборота всех стран создать

стабильный и существенный по объемам спрос на их региональную валюту, что обеспечит её последующую свободную конвертацию на валютных рынках.

Возможность получения двух дополнительных доходов после присвоения национальной валютой статуса резервной является непреодолимым желанием многих стран мира. Это желание усиливается в современных условиях нестабильностью основных мировых резервных валют и неутешительными прогнозами их развития. В связи с этим действия по созданию региональных резервных валют приобретают всё более четкий и слаженный характер, что может привести в будущем к созданию сразу нескольких новых региональных резервных валют, которые диверсифицирует структуру мировых резервов. Это будет способствовать повышению стабильности как мировой валютной системы в целом, так и резервной системы в частности. Одновременно с этим произойдет трансформация существующей бивалютной системы в поливалютную, что можно сравнить с переходом мирового валютного рынка от олигопольного состояния (доллар США и евро) к состоянию конкурентному. Возможные центры региональных валютных союзов представлены на рисунке 6.9:

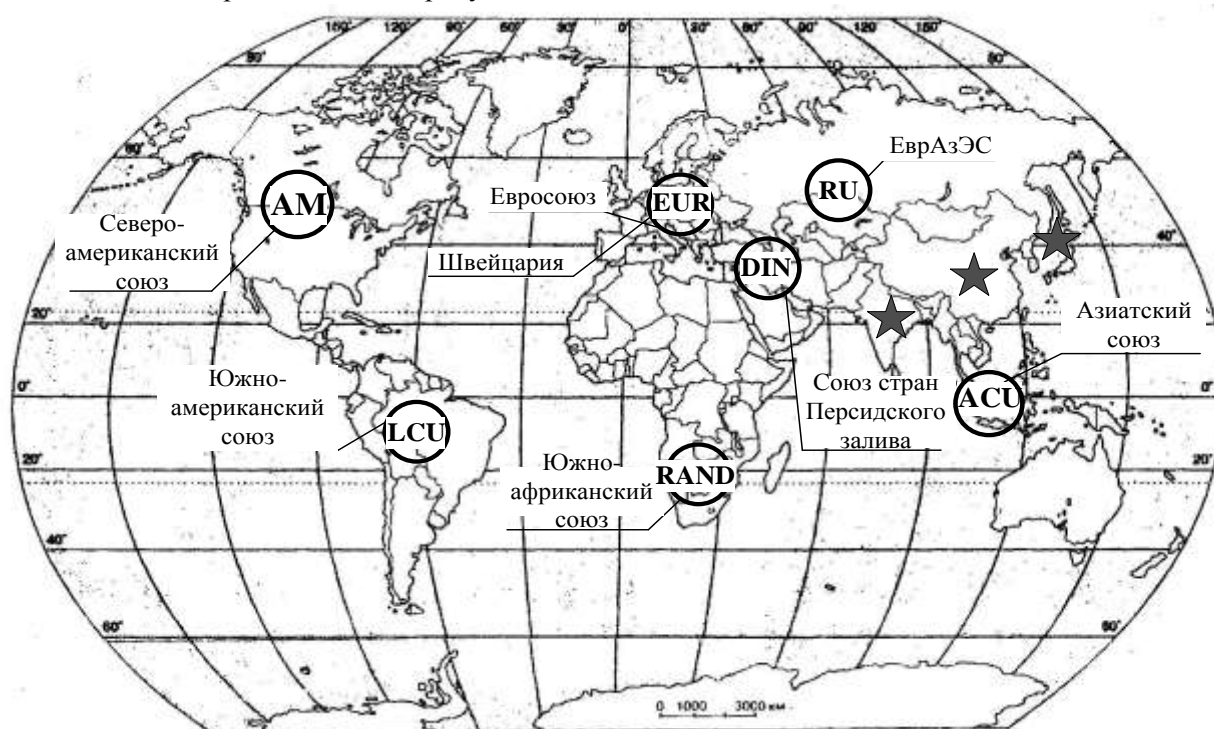


Рисунок 6.9 – Поливалютная карта мира после создания экономических региональных союзов с эмиссией ими резервных валют

В преддверии предстоящей трансформации мировой валютной системы перед Украиной встает вопрос такого позиционирования в новой многополярной архитектуре системы, которое позволит минимизировать ущерб, сохранить экономическую стабильность и политическую самостоятельность, а по возможности и получить дополнительный доход.

Географическое положение Украины предопределило необходимость выбора дальнейшего развития тесных партнерских отношений между двумя направлениями. На западе от Украины – Европейский союз – один из ведущих эмитентов мировой резервной валюты. На востоке Украины проводится активное создание Евразийского экономического союза, который в перспективе может выступить в качестве реальной платформы для создания новой резервной валюты.

Правительство Украины и НБУ также ведут необходимые действия, направленные на самостоятельное обеспечение финансово-экономического развития в стране. НБУ разрабатывает программу по добыче золота для пополнения золотовалютных резервов. Это дает возможность использования различных финансовых инструментов в государстве, например, сертификаты, индексированные на курс золота, а также инвестиционные монеты из золота, серебра и платины [46].

НБУ совместно с другими законодательными и финансовыми органами также разрабатывает ещё один проект: внедрение на национальный рынок нового денежного знака, золотой гривны. Планируется, что золотая гривна будет содержать от 0,1 до 1 тройской унции драгоценного металла в зависимости от номинала. Как рассчитывают в НБУ, монеты станут отличным способом снижения спроса на наличные доллары, с одной стороны, и притока сбережений граждан в банковскую систему — с другой.

Золотая гривна позволит отвлечь интерес граждан к доллару США, вызываемый его всемирной репутацией в качестве настоящих и надежных денег. Привязка гривны к золоту может многократно повысить доверие населения к национальной валюте. Однако, стоит понимать, что гривна не будет привязана к золотому запасу страны, а лишь небольшая её часть будет обращаться в виде золотых монет.

Реализация данной программы несёт определенные риски, связанные в основном с политической и экономической нестабильностью в государстве. Например, существует риск введения моратория на продажу или покупку золотых монет или риск повышения маржи между покупкой и продажей монет, что приведет к большим потерям при конвертации. [6]

В период существенных качественных изменений мирового валютного рынка необходимо верное позиционирование государства и его финансовых органов с целью сохранения самостоятельности и предотвращения возможных потерь от неверной оценки происходящих событий. Цепочка этих событий, вносящих изменения в валютную систему, выстраивается в устойчивую последовательность, позволяющую говорить о проявлении закономерности. Задачей науки при этом и является отслеживание данной последовательности и выработка рекомендаций, согласовывающих практическую деятельность с законами развития мира.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Валютные отношения – это совокупность денежных отношений, которые опосредуются платежно-расчетными операциями между субъектами мирового хозяйства. Участниками этих отношений выступают банки, предприятия, маклеры и др. кредитно-финансовые учреждения

Валютные отношения являются неотъемлемым элементом современных рыночных связей, которые регулируются такими факторами, как минимизация прибыли и конкуренция. В сфере прямых валютных отношений существует монополия и олигополия. Место валютных отношений в системе межхозяйственных связей определяется тем, что они опосредуют отношения мировой торговли и международного движения факторов производства, влияя, с одной стороны, на эти отношения, а с другой, находясь под их влиянием. Возникновение валютных отношений, как и мировой системы, обусловлено процессами интеграции и интернационализации.

Одной из главных ключевых проблем валютных отношений является проблема соотношения национального и интернационального в валютной политике, тем более что межхозяйственные связи и отношения опосредуются национальными инструментами регулирования экономического и правового порядка. Таким образом, международные валютные отношения – это совокупность общественных отношений, складывающихся при функционировании валюты в мировом хозяйстве и обслуживающих взаимный обмен результатами деятельности национальных хозяйств.

Валютная политика является важной составной финансовой политики государства. Будучи формой проявления денежной политики, она оказывает непосредственное влияние на платежный баланс страны, а через него – на курс национальной денежной единицы. Целью валютной политики является достижение целей относительно уровня, сфер и механизмов интеграции к системе всемирно-хозяйственных связей. Валютное регулирование как одна из сфер практической реализации валютной политики направленное на организацию международных расчетов, определение порядка осуществления операций с иностранной валютой и другими валютными ценностями и есть формой государственного влияния на внешнеэкономические отношения страны. Валютное регулирование направлено на поддержку экономической стабильности и образования крепкой основы для развития международных экономических отношений путем влияния на валютный курс и на операции обмена валюты. Политика валютного регулирования реализуется через механизм валютных ограничений и валютного контроля. Валютные ограничения обычно предусматривают определенные мероприятия по регулированию валютных сделок резидентов и нерезидентов страны, для эффективного применения которых используется система валютного контроля.

Валютный рынок является составной частью финансового рынка любого государства. Он представляет собой финансовый центр, где сосредоточена купля-продажа валют и ценных бумаг в валюте на основе спроса и предложения на них. Главным структурным компонентом валютного рынка являются банки, так как собственники валютных ценностей могут проводить операции с иностранной валютой только через уполномоченные банки, в которых резиденты открывают валютные счета и становятся их клиентами.

В соответствии с действующими нормами валютного регулирования операции покупки-продажи иностранной валюты, возникающие в процессе финансирования внешнеэкономической деятельности, осуществляемой резидентами Украины, исполняются на межбанковском валютном рынке Украины уполномоченными коммерческими банками и другими уполномоченными кредитно-финансовыми учреждениями. К числу важнейших субъектов межбанковского валютного рынка относят межбанковские валютные биржи. Появление межбанковских валютных бирж стало серьезным шагом в направлении формирования цивилизованного рыночного механизма

установления валютных курсов, дальнейшей либерализации валютного законодательства Украины.

Международные расчеты - это расчеты юридических и физических лиц резидентов и нерезидентов, находящихся на территории Украины, с юридическими и физическими лицами, находящимися на территории других государств, за приобретенные и проданные ими товары, работы и услуги. Регулирование деятельности коммерческих банков Украины по выполнению ими операций, связанных с международными расчетами, в настоящее время осуществляется двумя разными комплексами норм, которые содержатся, во-первых, во внутреннем украинском законодательстве, во-вторых, в сводах международно-правовых обычаев, разработанных международной торговой палатой. Внутреннее украинское законодательство определяет права украинских участников международных расчетов по осуществлению тех или иных видов платежей, а также порядок и условия получения ими в соответствующих случаях разрешений компетентных органов. Кроме того, законодательство содержит правила совершения отдельных операций вспомогательного характера, не имеющих прямого отношения к международным расчетам (вывоз, ввоз валюты, ценных бумаг в иностранной валюте и т.п.).

Основной целью анализа валютных операций являются: обеспечение необходимой информацией процесса управления и принятие решений по операциям с иностранной валютой; обеспечение возможности разработки аргументированной концепции развития банка, которая базируется на комплексном подходе к анализу валютных активов и пассивов банка, внешней и внутренней среды; формирование лимитной политики банка; соблюдение нормативов НБУ в сфере валютных операций.

Валютный менеджмент в банковской деятельности – это совокупность методов анализа, регулирования, планирования и прогнозирования с целью повышения эффективности валютных операций. Банк, который ориентируется на освоение новых рынков, создание филиалов, при этом решает управленческие задачи: определение стратегии банковской деятельности по валютным операциям; определение организационной деятельностью банка; определение политики управления валютной деятельности; задания, связанные с мотивацией деятельности; задания, связанные с контролем над деятельностью.

Исходными функциями золота являлись: функция средства обращения и функция меры стоимости. Золото само являлось товаром, стоимость которого создавалось трудом и определялось количеством общественно необходимого для их производства труда. Это позволяло ему измерять стоимость других товаров. Соотношения, по которым все эти товары потенциально обмениваются на золото, суть их цены. Монеты, изготовленные из драгоценных металлов, представляли так называемые полноценные деньги, поскольку последние обладали собственной стоимостью – стоимостью металла, из которого были отчеканены монеты. Золото выполняло функцию сокровищ - служило для накопления и сохранения. В этой своей функции золото представало как всеобщее воплощение богатства, поскольку помимо своей собственной цены оно выступало и как деньги, и как представитель всех других товаров. В тот момент, когда золотая монета из сферы обращения попадала в сокровище, золотые деньги превращались в денежный товар, и, наоборот, – при переходе из сокровища в средство обращения или платежа денежный товар превращался в деньги. В этом качестве оно служило резервным фондом, средством обращения, средством платежа и мировых денег. В этой функции выходила на передний план собственная ценность золота как товара и его способность сохранять ее в течение длительного времени.

Экономическая теория различает несколько этапов эволюции использования драгоценных металлов в качестве денег: биметаллизм и золотой монометаллизм, который в свою очередь делится на периоды так называемых золотых стандартов: золотомонетного, золотослиткового и золотодевизного.

После отмены золотого стандарта, в рамках золотодолларового существования денег существенно не изменилась – осталась привязка денежной массы к золотому запасу. Современная валютная система наличие такой привязки не подразумевает, что существенно меняет сущность современного понятия денег, которые получили название «фиатные», т.е. деньги, которые являются законным платёжным средством, но номинальная стоимость которых устанавливается государством посредством его власти. Оно же гарантирует способность таких денег выступать в качестве платёжного средства. При этом стоимость фиатных денег определяется вне зависимости от стоимости какого-либо объекта, а гарантий их обмена в фиксированной пропорции на другие ценности не существует. В таких условиях эмиссия фиатных денег приносит своему эмитенту доход в виде сеньоража – дохода в виде разницы между затратами на изготовление денег и их номинальной стоимостью.

Формирование валютных союзов осуществляется не только на принципе схожести хозяйственной специализации стран, но и основывается на их различии. Такие страны, с одной стороны, могут вести взаимовыгодную торговлю на принципах международного разделения труда, а с другой стороны, совместно создавать диверсифицированные потоки экспорта своей продукции и сырья. Главным условием является способность объединенного внешнеторгового оборота всех стран создать стабильный и существенный по объемам спрос на их региональную валюту, что обеспечит её последующую свободную конвертацию на валютных рынках.

Возможность получения двух дополнительных доходов после присвоения национальной валютой статуса резервной является непреодолимым желанием многих стран мира. Это желание усиливается в современных условиях нестабильностью основных мировых резервных валют и неутешительными прогнозами их развития. В связи с этим действия по созданию региональных резервных валют приобретают всё более четкий и слаженный характер, что может привести в будущем к созданию сразу нескольких новых региональных резервных валют, которые диверсифицируют структуру мировых резервов. Это будет способствовать повышению стабильности как мировой валютной системы в целом, так и резервной системы в частности. Одновременно с этим произойдет трансформация существующей бивалютной системы в поливалютную, что можно сравнить с переходом мирового валютного рынка от олигопольного состояния (доллар США и евро) к состоянию конкурентному.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Україна. Закон. Про банки і банківську діяльність (Редакція від 18.12.2011)// Відомості Верховної Ради України. – 2001. – № 5-6. – 30 с.
2. Україна. Закон. Про порядок здійснення розрахунків в іноземній валюті (Редакція від 11.02.2010) // Відомості Верховної Ради України . – 1994. – № 40. – 364 с.
3. Україна. Закон. Про платіжні системи та переказ коштів в Україні (Редакція від 07.08.2011) // Відомості Верховної Ради України. – 2001. – № 29. – 137 с.
4. Об осуществлении уполномоченными банками операций с банковскими металлами: постановление Правления НБУ от 06.08.2003 г. № 325. 37 // Банківська справа в Україні: законодавчі і нормативні акти. – 2003. – Т. 1. – с.34–67.
5. Про затвердження Положення про здійснення уповноваженими банками операцій з банківськими металами та внесення змін до деяких нормативно-правових актів Національного банку України (Редакція від 23.04.2009, підстава z0268-09): постанова Правління Національного банку України від 06.08.2003 № 325 // Офіційний сайт Верховної Ради України. [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://zakon.rada.gov.ua>.
6. Про переміщення готівки і банківських металів через митний кордон України (Редакція від 24.12.2010): постанова Правління Національного банку України від 27.05.2008 № 148 // Офіційний сайт Верховної Ради України. [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://zakon.rada.gov.ua>.
7. Классификатор иностранных валют: постановление Правления НБУ от 09.09.2005 № 423 // Офіційний сайт Верховної Ради України. [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://zakon.rada.gov.ua>.
8. Про затвердження Інструкції про порядок відкриття, використання і закриття рахунків у національній та іноземних валютах (Редакція від 26.12.2011): Постанова Правління Національного банку України від 12.11.2003 № 492 // Офіційний сайт Верховної Ради України. [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://zakon.rada.gov.ua>.
9. Про внесення змін до Положення про відкриття та функціонування кореспондентських рахунків банків – резидентів та нерезидентів в іноземній валюті та кореспондентських рахунків банків-нерезидентів у гривнях: Постанова Правління Національного банку України від 14 липня 2011 р. № 233 // Офіційний сайт Верховної Ради України. [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://zakon.rada.gov.ua>.
10. Андронов О., Береславська О. Українській міжбанківській валютній біржі – п'ять років / О. Андронов, О. Береславська // Вісник Національного банку України. – 1998. – № 7. – С. 31.
11. Аникин А.В. Золото: международный экономический аспект / А.В. Аникин – М.: Междунар. Отношения, 1998. – 292 с.
12. Алмазова О.Л. Золото и валюта: прошлое и настоящее / О.Л.Алмазова, Л.А. Дубоносков - Москва: Финансы и статистика, 1998.- 138с.
13. Балабанов И.Т. Валютный рынок и валютные операции / И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 1994. – 182 с.
14. Банкиры начали отчет «последних дней» евро // Газета Бизнес 22.11.2011 16:57:00 [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://www.business.ua/articles/money/Bankiry_nachali_otshet_poslednih_dney_evro-22608/
15. Боринець С.Я. Міжнародні валютно-фінансові відносини: підручник / С.Я. Боринець.– 2-ге вид., перероб. й доп. – К.: Т-во “Знання”, КОО, 1999. – 305с.

16. Борьба с кризисом: От центральных банков зависит все [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://ubr.ua/finances/macroeconomics-ukraine/borba-s-krizisom-centralnyh-bankov-zavisit-vse-113669>
17. Валютное регулирование в Украине. — К: Экобуд, 1995. — 224 с.
18. Внешнеторговые сделки. — Сумы: Реал, 1994. — 624 с.
19. Вожжов А.П. О тенденциях и противоречиях развития мировой валютной системы. /А.П. Вожжов, М.Г.Коновалова // Финансы и кредит. – 2009. - №31– С. 19-32.
20. Вожжов А.П., Чайкина О. Зміна функції золота в процесі його еволюції / А.П. Вожжов, О. Чайкіна // Формування ринкової економіки в Україні: збірник наукових праць. – Львів, Львівський національний університет ім. Івана Франка. – 2010. - випуск 21. – С.81-74.
21. Войтов А.Г. Деньги : учеб. пособие / А. Г. Войтов. – М.: Дашков и К°, 2002. – 236с.
22. Всемирный Банк прогнозирует увеличение роль стран "третьего мира" 31.05.2011 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.podatinet.net/2011053117415/news/news/vsemirnyi-bank-prognoziruuet-velichenie-rol-stran-tretego-mira.html>
23. Гальчинський А.С. Теорія грошей: навч. Посібник / А.С.Гальчинський. – К.: КНЕУ, 2001. – 602с.
24. Голубович А.Д., Кулагин М.В., Миримская О.М. Валютные операции в коммерческих банках / А.Д. Голубович, М.В. Кулагин, О.М. Миримская — М.: Менатеп-информ, 1994. — 104 с.
25. Гонкальский Д. Смогут ли золотые монеты заменить доллары [Электронный ресурс] /Д. Гонкальский. – Режим доступа: <http://ubr.ua/finances/exchange-market/smogut-li-zoloty-monety-zamenit-dollar-111802>
26. Громова О., Лесков М. Мировой рынок золота: текущее состояние и основные тенденции / О. Громова, М. Лесков //Рынок ценных бумаг, 2001. - № 3. – С.5-8.
27. Денисов А. От монет к банкнотам. Из истории появления бумажных денежных знаков / А. Денисов //«Банкноты стран мира» № 7, 2006
28. Долан Э. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / Э. Долан. – Л.: Изд-во ЛГУ, 1971. — 325 с.
29. Дорнбуш Р., Фишер С. Макроэкономика: учебник / Р. Дорнбуш, С. Фишер. – «ИНФРА-М», 1997. – 784с.
30. ЕврАзЭС одобрил Белоруссии кредит на три миллиарда 04.06.2011 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://lenta.ru/news/2011/06/04/credits/>
31. Ефимова Л.Г. Банковское право / Л.Г. Ефимова. – М.: Бек, 1994. – 210 с.
32. Зыкова Т. «АСУ – соперник доллара и евро» [Электронный ресурс] / Т. Зыкова // "Российская газета" - Столичный выпуск №3971. – Режим доступа: <http://www.rg.ru/2006/01/16/acu.html>
33. Инструкция о порядке совершения банковских операций. – М.: Спарк, 1994. – 54с.
34. Информационный лист Международного валютного Фонда [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/rus/sdrr.pdf>
35. История денег: от ракушек до бесконтактных карт [Электронный ресурс].– Режим доступа: <http://pro.lenta.ru/money/news/sweden/>
36. Канаев П., Геращенко Е. Банкрот of America: Агентство Moody's снизило кредитные рейтинги крупнейших американских банков [Электронный ресурс] / П. Канаев, Е. Геращенко. – Режим доступа: <http://news.mail.ru/economics/6879130/>
37. Киреев А.П. Европейская валютная система / А.П. Киреев // Международная экономика. В 2-х ч. Ч.2. Международная макроэкономика: открытая экономика и макроэкономическое программирование [Учебное пособие для вузов].– М.: Международные отношения, 2000. – С. 32-37. – 488 с.

38. Китай сбрасывает 2 триллиона долларов [Электронный ресурс] - Режим доступа - <http://dymovskiy-name.livejournal.com/345433.html>
39. Маркс К. Критика политической экономии / К. Маркс // Капитал. В 2 т. Т.1. – М.: Политиздат. 1973. – с. 79.
40. Матвеева Т.Ю. Макроэкономика [Курс лекций для экономистов] / Т.Ю. Матвеева М.: Политиздат, 2001. – с. 204.
41. Менгер К. Основа политической экономии [Электронный ресурс] / К. Менгер.– Режим доступа: http://www.libert.ru/lib_mbv_mengerhttp.
42. Мищенко С.В. Современные проблемы теории денег и денежного обращения / С.В. Мищенко. – К.: Центр научных исследований Национального банка Украины, Университет банковского дела, 2011. – 230 с.
43. Мусієнко Т. Особливості валютного регулювання в Україні / Т. Мусієнко // Вісник Національного банку України. – 1999. – № 5. – С. 24.
44. Мухаматулин Т. Сукре отменяет доллар [Электронный ресурс] / Т. Мухаматулин // Деловая газета «Взгляд»; 17 октября 2009. – Режим доступа: <http://www.vz.ru/economy/2009/10/17/338907.html>
45. Мэнкью Г. Принципы экономики / Г. Мэнкью. – М.: Cengage Learning, 2011. – 890 с.
46. НБУ запустит добычу золота [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://ubr.ua/finances/exchange-market/nbu-zapustit-dobychu-zolota-112019>.
47. Фриц П. Неминуемый крах доллара [Электронный ресурс] / П. Фриц. Режим доступа: <http://polite.com.ua/library>.
48. ОАЭ отказались войти в валютный союз Персидского залива 20.05.2009, 16:48:50 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://lenta.ru/news/2009/05/20/union/>
49. Global Development Horizons [отчет Всемирного банка] // Multipolarity: The New Global Economy. – 2011. – р. 456.
50. Официальный сайт ЕврАзЭС [электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.evrazes.com/>
51. Официальный сайт НАК "Нафтогаз України" [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.naftogaz.com/www/2/nakweb.nsf/0/E9CF2B3FA6062F83C225795F0069C79B?OpenDocument&year=2011&month=12&nt=%D0%9D%D0%BE%D0%B2%D0%B8%D0%BD%D0%B8&>
52. Официальный сайт президента Российской Федерации, официальный перевод декларации, принятой на саммите БРИКС в г.Санья, о.Хайнань, Китай, 14 апреля 2011 г. [электронный ресурс]. – Режим доступа: http://special.kremlin.ru/ref_notes/907
53. Привалов К. Все золото мира. / К.Привалов // Итоги. – 2008. - № 11. – С. 23 - 26.
54. Расчеты за газ в рублях лишены для Украины экономического смысла 15.11.2011 11:52:00 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.business.ua/articles/money/Raschety_za_gaz_v_rublyah_lisheny_dlya_Ukrainy_ekonomicheskogo_smysla_%E2%80%93_eksperty-22306/
55. Родс Э. Банки, биржи, валюта / Э. Родс.– М.: Финансы и статистика, 1986. – 236 с.
56. Рязанцев Ф. В США ищут замену доллару [Электронный ресурс] / Ф. Рязанцев. – Режим доступа: <http://www.utro.ru/articles/2011/02/15/956279.shtml>
57. Синецкий Б.И. Внешнеэкономические операции: организация и техника / Б.И. Синецкий.– М.: МО, 1989. – 162 с.
58. Справочник по документарной внешнеторговой сделке. – М.: Изд-во ДТД, 1993. – 125 с.
59. Справочник свободно конвертируемых валют. — М.: Высш. школа, 1990. — 68 с.
60. Страны Персидского залива подписали соглашение о создании валютного союза 07.06.2009 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://lenta.ru/news/2009/06/07/currency/>

61. Унифицированные правила и обычаи для документарных аккредитивов. – М.: Изд-во Междунар. торг. палаты, 1996. – 124 с.
62. Ухтуев Г.А. Банковское право / Г.А. Ухтуев. – М.: Бек, 1991. – 340 с.
63. Фокин Н.И. Словарь финансовых терминов [Электронный ресурс] / Н.И. Фокин. – Режим доступа: <http://dictionary-economics.ru/art-9>.
64. Хайек Ф. А. Частные деньги./Ф.А. Хайек — М.: Институт национальной модели экономики, 1996. – 216 с.
65. Халфина Р.О. Современный рынок: правила игры / Р.О. Халфина. – М.: Спарк, 1993. – 89 с.
66. Шаров А. Конвертируемость валют / А. Шаров. – К.: Нива, 1995. – С. 212.
67. Шишкин И.М. Золото как финансовый инструмент банковского бизнеса: монография / И.М. Шишкин. – 2007. – с. 4.
68. Эксперт: Евро может потерпеть крах еще до Рождества [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://ubr.ua/finances/exchange-market/ekspert-evro-mojet-poterpet-krah-eshe-do-rojdestva-113577>
69. Ямайская валютная система [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://profmeter.com.ua/Encyclopedia/detail.php?ID=449>
70. Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserves, 1995-2009: статистические данные МВФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.imf.org/external/np/sta/cofer/eng/cofer.pdf>.
71. Daniel Artana «Why Banco del Sur Is a Bad Idea»; February 24, 2010 [Электронный ресурс] / А. Daniel. – Режим доступа: <http://www.americasquarterly.org/artana-banco-del-sur>.
72. Exchange Arrangements and Exchange Restrictions. Annual Report 1998. – International Monetary Fund, 1999. – P.992-998.
73. Investment statistics / World Gold Council – [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.gold.org/investment/>
74. Leah Bower and Duraid Al Baik «Delays may hit currency union»; December 11, 2006 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://gulfnews.com/news/gulf/uae/general/delays-may-hit-currency-union-1.270259>
75. Paul McIvor «Venezuela's Banco del Sur: The End of the IMF in Latin America?»; Tuesday, 20 March 2007 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://upsidedownworld.org/main/content/view/667/1/>
76. Reuven Glick report "Reserve Currency Issues" on the Policy Seminar Managing: Capital Flows and Growth in the Aftermath of the Global Crisis. - Seoul, Korea. May 23-26, 2011
77. Richard Shediak and Hatem Samman «On the road to economic integration in the Gulf»; June 9, 2011 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://gulfnews.com/business/opinion/on-the-road-to-economic-integration-in-the-gulf-1.819235>
78. The Accumulation of Foreign Reserves, 1999-2005: статистические данные ЕЦБ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ecb.int/pub/pdf/scpops/ecbocp97.pdf>.

Коллективная Монография

Вожжов Анатолий Павлович,
Хохлов Владимир Владимирович,
Прудникова Людмила Анатольевна
и др.

**ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ ВАЛЮТНОГО РЫНКА В УСЛОВИЯХ
ТРАНСФОРМАЦИИ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ**

Коллективна монографія

Вожжов Анатолій Павлович,
Хохлов Володимир Володимирович,
Прудникова Людмила Анатоліївна
та ін.

**ФУНКЦІОНУВАННЯ ВАЛЮТНОГО РИНКУ В УМОВАХ ТРАНСФОРМАЦІЇ
СВІТОВОЇ ВАЛЮТНОЇ СИСТЕМИ**

(російською мовою)

Коректор Л.П.Светлих
Нормоконтролер І.О.Черевкова
Комп'ютерне складання та верстання В.В.Хохлов

Підп. до друку 09.10.2012 р. Формат 89 x 124/16. Ум. друк. арк. 26,0. Тираж 300 пр. Зам. № 127
Видавець та виготовлювач — Севастопольський національний технічний університет
Адреса: вул. Університетська, 33, м. Севастополь, 99053
тел. (0692) 435-210; 435-019. E-mail: root@sevgtu.sebastopol.ua
Свідоцтво суб'єкта видавничої справи ДК № 1272 від 17.03.2003 р.