Оглавление

Введение.....3

Глава 1. Основы функционирования международного кредитного рынка.....5

1.1. Международный кредит: экономическое содержание и функции.....5

1.2. Структура международного кредитного рынка.....13

1.3. Виды и формы международного кредита.....22

Глава 2. Направления развития международного кредитного рынка.....29

2.1. Характеристика современного состояния международного кредитного рынка.....29

2.2. Синдицированный кредит как современная форма мирового кр едитного рынка.....30

Глава 3. Россия на международном кредитном рынке (в условиях экономических санкций).....44

3.2. Россия как кредитор.....48

3.3. Инициативы России по упрочению мировой «финансовой архитектур ы».....51

Заключение.....64

Список использованной литературы.....67

Введение

Актуальность исследования. В течение последнего десятилетия пр оизошло заметное расширение финансовых рынков, как в развивающихся стр анах, так и в развитых. Пошатнувший мировую экономику финансовый кр изис 2008 года приостановил этот процесс, причем отдельные его сегменты сократились в разы. Актуальность данной работы заключается в том, что финансовые рынки играют важную роль в рыночной экономике, многие экономисты утверждают, что именно чрезмерное развитие финансовых р ынков, включая рынок кредитования, прежде всего американских, привело к диспропорциям в экономике и явилось причиной кризиса. Кроме того, политические события 2014 года вызвали введение экономических санкций против ряда российских компаний, что ухудшило их положение на рынках и кредитные рейтинги, вызвав серьезный экономический кризис внутри стр аны. Все это заставляет обратиться к проблеме международного кр едитования подробно.

Цель исследования заключается в изучении международной кр едитной системы.

Задачи работы:

1. Изучить основы функционирования международного кредитного р ынка.

2. Рассмотреть направления развития международного кредитного р ынка.

3. Охарактеризовать Россию как субъект международного кредитного р ынка в условиях экономических санкций.

Объект исследования является международный кредитный рынок, а **предмет исследования** заключается в рассмотрении роли международных кр едитов в современной экономике России.

Теоретическую основу исследования составили, составляют положения научных трудов крупнейших российских и зарубежных ученых:

Е.Ф. Авдокушина, Х.М. Багомедова, Л.Н. Красавиной, А.Е. Михайлова, Ю.А. Оржеховской, А.М. Смулова, Э.И. Абдюковой, Д.В. Смыслова и многих др угих.

Методологическую основу исследования составляют положения диалектики, являющиеся базой и основным методом использования общенаучных, специальных и частных методов: логического; системного анализа; исторического; сравнительно-правового, социологического и др угих, востребованных целями и задачами настоящей дипломной работы. Сочетание различных методов необходимо для осуществления наиболее полного анализа рассматриваемой темы, раскрытия правовой сущности международного кредитования.

Нормативную базу исследования составляют нормативно-правовые акты Российской Федерации, прежде всего Конституция РФ и Гражданский кодекс РФ, международные договоры Российской федерации, Федеральный закон от 3 февраля 1996 г. «О банках и банковской деятельности», Федер альный закон от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». (ред. от 29.12.2014) и другие нормативные пр авовые акты.

Структура работы. Бакалаврская работа состоит из введения, в котор ом обоснована актуальность, сформулированы цели и задачи исследования; трех глав, в содержании которых подробно раскрыта проблема междунар одного кредита. В заключение бакалаврской работы подведены основные итоги исследования и приведены рекомендации по становлению национальной российской валюты как международной кредитной единицы.

Глава 1. Основы функционирования международного кр едитного рынка

1.1. Международный кредит: экономическое содержание и функции

Механизм законодательного регулирования отношений государ ственного кредита в целом и международного государственного кредита в частности стал выстраиваться в нашей стране сравнительно недавно. Несмотря на то, что он имеет множество недостатков, необходимо отметить последовательность его развития.

Постановление Правительства РФ от 19 марта 1992 г. № 173 «О пор ядке организации работы, связанной с привлечением и использованием иностранных кредитов» и постановление Совета Министров РФ от 16 октябр я 1993 г. № 1060 «Об организации работы, связанной с привлечением и использованием иностранных кредитов» стали первыми нормативными актами, регулирующими международные государственные кредитные отношения.

Одним из первых нормативных актов, определивших формы междунар одного государственного кредита, стал Федеральный закон от 26 декабря 1994 г. № 76-ФЗ «О государственных внешних заимствованиях Российской Федерации и государственных кредитах, предоставляемых Российской Федер ацией иностранным государствам, их юридическим лицам и международным организациям» [7]. Он закреплял понятия внешних заимствований, кредитов, предоставляемых иностранным заемщикам, внешнего государственного долга, его формы (кредитные договоры и соглашения, гарантии и займы), устанавливал общие правила государственных внешних заимствований и пр едоставления кредитов иностранным государствам.

Отдельные формы международного государственного кредита регулир овались подзаконными нормативными актами. Например, Указ Президента Р

Ф от 23 июля 1997 г. № 773 «О предоставлении гарантий или поручительств по займам и кредитам» определил условия и порядок предоставления гар антий и поручительств Правительством РФ. Этот акт принят в целях укр епления финансовой дисциплины и создания обоснованного механизма пр едоставления гарантий или поручительств Правительства РФ, федеральных органов исполнительной власти по займам и кредитам.

Однако данные нормативные акты в полной мере не решали проблему адекватной правовой формы регулирования отношений международного государственного кредита.

Принятый в 1998 г. Бюджетный кодекс внес качественные изменения в систему регулирования международных кредитных отношений. Благодаря ему нормы, регулирующие отношения государственного кредита и содер жащиеся ранее в различных нормативных актах, теперь объединены и систематизированы на основе принципа полноты отражения доходов и р асходов в бюджете. Тем не менее, вопрос об определении форм государ ственного кредита окончательно не решен. В научных исследованиях до сих пор нет единого понимания форм государственного кредита.

Под формой понимается способ существования содержания, неотделимый от него и служащий его выражением.

Некоторые исследователи относят к формам государственного кредита только те, в которых государство выступает как должник по обязательству. Эти авторы рассматривают в качестве форм государственного кредита:

- кредитные соглашения и договоры, заключенные с кредитными организациями, иностранными государствами и междунар одными финансовыми организациями;
- государственные займы, осуществленные путем выпуска ценных бумаг;
- договоры и соглашения о получении бюджетных ссуд и бюджетных кредитов от бюджетов других уровней бюджетной системы Российской Федерации;

- договоры о предоставлении государственных гарантий;
- соглашения и договоры, в том числе международные, о пр олонгации и реструктуризации долговых обязательств Р оссийской Федерации прошлых лет [27, с. 121].

Однако такое понимание форм государственного кредита пр едставляется, на наш взгляд, не совсем верным. Государственные долговые обязательства являются следствием привлечения государством кредитных р есурсов. Таким образом, в действительности они представляют собой формы государственного долга. С материальной точки зрения государственный долг представляет собой общую сумму задолженности государства по непогашенным долговым обязательствам и невыплаченным по ним пр оцентам.

В литературе встречается также мнение, что к формам государ ственного кредита следует относить государственные займы, государ ственные гарантии и государственные кредиты [27, с. 121-122]. Такая классификация строится исходя из той роли, которую государство может выполнять, участвуя в кредитных отношениях. На наш взгляд, такая точка зр ения также является ошибочной.

Государственные гарантии не могут рассматриваться в качестве формы государственного кредита в силу различий в их правовой природе. Статья 115 Бюджетного кодекса РФ [2] определяет государственную гарантию как способ обеспечения гражданско-правовых обязательств. Таким образом, государство не является стороной кредитного договора, получателем кр едитных ресурсов остается другое лицо. На государство возлагается обязанность покрыть убытки кредитора (в объеме оговоренной суммы гар антии) лишь в случае неисполнения фактическим должником своих обязательств. Государственный кредит и государственная гарантия р азличаются также и по целям использования. Привлечение кредитов позволяет государству получать дополнительные финансовые ресурсы, в то

время как предоставление государственных гарантий осуществляется для облегчения возможности другим субъектам получить кредитные ресурсы.

В качестве форм государственного кредита, на наш взгляд, можно р ассматривать следующие:

- кредиты, привлекаемые либо предоставляемые Российской Федерацией (включая бюджетные кредиты, целевые иностр анные кредиты, кредиты, предоставляемые Российской Федер ацией иностранным государствам, их юридическим лицам и международным организациям);
- займы, осуществляемые путем выпуска ценных бумаг от имени Р оссийской Федерации.

Такое понимание форм государственного кредита, на наш взгляд, в полной мере отражает положения бюджетного законодательства.

В качестве одной из форм привлечения между народных кредитных р есурсов можно рассматривать целевые иностранные кредиты. Согласно ст. 6 Бюджетного кодекса РФ они представляют собой форму финансирования пр оектов, включенных в Программу государственных внешних заимствований Российской Федерации, которая предусматривает предоставление средств в иностранной валюте на возвратной и возмездной основах путем оплаты товаров, работ и услуг в соответствии с целями этих проектов. Эта форма международного государственного кредита включает связанные кредиты пр авительств иностранных государств, банков и фирм, а также нефинансовые кредиты международных финансовых организаций.

К связанным кредитам правительств иностранных государств, банков и фирм относятся кредиты, привлекаемые на возвратной и возмездной основах, для закупок товаров, работ и услуг за счет средств правительств иностранных государств, банков и фирм в основном в стране кредитора. Наиболее ярким примером таких отношений является кредитование Соединенными Штатами Америки Советского Союза во время Второй мировой войны поставками по ленд-лизу.

В настоящее время эта форма кредитования используется довольно часто. Так, в 2005 г. были привлечены кредиты правительств иностранных государств, банков и фирм на общую сумму 174,90 млн. долл. США. В настоящее время, в связи с введением экономических санкций против нашей страны, объем выданных синдицированных кредитов для российских сыр ьевых компаний снизился на 82% в течение первых шести месяцев 2014 г. по сравнению с аналогичным периодом годом ранее и достиг пятилетнего минимума в $3,5 млрд.

Нефинансовые кредиты международных финансовых организаций пр едоставляются в основном для закупок товаров, работ и услуг в целях осуществления инвестиционных проектов или проектов структурных реформ при участии и за счет средств между народных финансовых организаций. Такие кредиты предоставляются преимущественно на конкурсной основе. Р оссийская Федерация стала активно использовать кредиты международных финансовых организаций с начала 90-х гг. прошлого века. Основными кр едиторами России выступают Международный валютный фонд, Междунар одный банк реконструкции и развития, Европейский инвестиционный банк и Европейский банк реконструкции и развития.

Основными типами кредитов, привлекаемых от международных финансовых организаций, являются бюджетозамещающие (финансовые), инвестиционные (нефинансовые) и авансовые.

Финансовые кредиты предназначены для покрытия дефицита бюджетов государств-членов в ответ на обязательства последних осуществлять согласованные, например с МБРР, экономические реформы. В качестве примера можно привести Соглашение о привлечении адаптационного займа на общую сумму до 400 млн. долл. США для финансирования проекта «Модернизация казначейской системы Российской Федерации», заключенное в июле 2002 г. Обычно заемные средства выделяются в виде серии траншей по мере выполнения странами этапов этих

реформ. Средства займов могут использоваться также для финансирования импорта по упрощенной схеме.

Инвестиционные кредиты, обычно менее крупные, чем финансовые, пр едоставляются для финансирования проектов в таких областях, как энер гетика, транспорт, коммунальное хозяйство, дорожное строительство, обр азование, здравоохранение, требующих закупок особых товаров и услуг.

Авансовые кредиты используются для финансирования консультационно-технической и другой помощи в подготовке новых пр оектов и выделяются в тех случаях, если страна не может сама финансир овать эти работы.

В качестве форм привлечения международных кредитных ресурсов следует также рассматривать и государственные займы, размещаемые Р оссийской Федерацией на мировом рынке в иностранных государствах.

К таким займам следует отнести выпускаемые Российской Федерацией облигации внешних облигационных займов (еврооблигации). Эти ценные бумаги, как правило, выпускаются в валюте, отличной от валюты страны, р езидентом которой является эмитент, и размещаются среди международных инвесторов из разных стран.

Первый внешний облигационный заем осуществлен в 1996 г.14 В 1997 и 1998 гг. выпущены еще два займа. Целью привлечения заемных ресурсов в рамках этих займов было частичное финансирование дефицита федерального бюджета.

В 2000-2001 гг. в облигации внешних облигационных займов Р оссийской Федерации были переоформлены долговые обязательства бывшего СССР перед иностранными коммерческими банками и финансовыми институтами, объединенными в Лондонский клуб кредиторов, и коммерческими кредиторами.

Особенностями данной формы государственного кредита являются р азмещение одновременно на рынках нескольких стран и участие в р

азмещении займов группы (эмиссионного синдиката) банков, зарегистрир ованных в разных странах.

Федеральный закон о внесении изменений в Бюджетный кодекс РФ пр едусматривает еще две формы международного государственного кредита. В соответствии с новой редакцией ч. 1 ст. 104 Бюджетного кодекса РФ правом выпускать внешние облигационные займы наделяются и субъекты РФ с учетом приоритета государственных внешних заимствований Российской Федерации. В качестве целей привлечения заемных ресурсов может выступать обеспечение погашения внешне го долга и финансирования дефицита бюджета субъекта РФ. В свою очередь, п. 3 ч. 2 ст. 99 устанавливает, что долговые обязательства субъекта РФ могут существовать в виде обязательств по кредитам, полученным субъектом РФ от иностранных банков и международных финансовых организаций.

В связи с образованием Стабилизационного фонда РФ некоторые исследователи стали рассматривать в качестве формы международного государственного кредита размещение средств Стабилизационного фонда в долговые обязательства иностранных государств, в том числе в рыночные ценные бумаги иностранных государств.

Необходимо отметить, что в связи с введением в действие новой р едакции Бюджетного кодекса РФ с 1 января 2008 г. Стабилизационный фонд РФ упраздняется и создаются Резервный фонд и Фонд будущих поколений. В соответствии с ч. 3 ст. 96.11 данного нормативного акта средства Резервного фонда могут размещаться в долговые обязательства иностранных государств и иностранных государственных агентств, а также в долговые обязательства международных финансовых организаций в виде ценных бумаг.

Таким образом, данная группа отношений представляет собой форму участия государства в качестве займодавца в отношениях займа и, следовательно, является формой предоставления кредитных ресурсов в сфере международных экономических отношений.

Основными направлениями предоставления кредитов в настоящее вр емя являются финансирование поставок изготавливаемых в России обор удования и товаров, поддержание баланса при осуществлении расчетов во взаимной торговле.

Вместе с тем новая редакция Бюджетного кодекса РФ закрепляет такие типы кредитов, предоставляемых Российской Федерацией иностранным заемщикам, как государственные финансовые и государственные экспортные кредиты. В соответствии с ч. 2 ст. 122 Бюджетного кодекса РФ государ ственный финансовый кредит является формой бюджетного кредита, в соответствии с которой Российская Федерация предоставляет денежные ср едства иностранному заемщику в объеме и на условиях, предусмотренных соответствующим соглашением между Правительством РФ и правительством иностранного государства.

Экспортный кредит представляет собой форму бюджетного кредита, пр и которой за счет бюджетных средств осуществляется оплата товаров и услуг, экспортируемых в пользу иностранного заемщика – импортера товар ов и услуг, платежи в погашение и обслуживание которого осуществляются в пользу Российской Федерации.

Таким образом, на основе проведенного анализа можно выделить следующие формы международного государственного кредита:

- кредитные соглашения РФ, включая финансовые и экспортные кредиты;
- займы, предоставляемые Российской Феде рацией иностранным государствам, государственным агентствам и международным ор ганизациям за счет нефтегазовых доходов федерального бюджета (средства Стабилизационного фонда РФ и в последующем ср едства Резервного фонда), осуществляемые путем приобретения ценных бумаг этих субъектов.

К формам привлечения международных кредитных ресурсов относятся:

- целевые иностранные кредиты, включая связанные кредиты пр авительств иностранных государств, банков и фирм, а также нефинансовые кредиты международных финансовых ор ганизаций;
- государственные займы РФ, выпускаемые Российской Федер ацией в иностранной валюте и
- размещаемые на мировом рынке в иностранных государствах;
- государственные займы субъектов Российской Федерации, выпускаемые в иностранной валюте и
- размещаемые на мировом рынке в иностранных государствах;
- государственные кредиты субъектов Российской Федерации.

1.2. Структура международного кредитного рынка

Современная международная кредитно-денежная система играет важную роль в движении ссудного капитала. Объем международных ссудных операций, начиная с 60-х годов прошлого столетия стал увеличиваться быстр ыми темпами.

Важнейшим элементом международной кредитно-денежной системы является мировой рынок ссудного капитала, основная функция которого состоит в аккумуляции и перераспределении между странами ссудного капитала. В настоящее время примерно пятая часть мирового ссудного капитала вовлечена в международный оборот. При оценке объема ссудного капитала учитывается капитализация фондовых рынков, государственные и частные долговые обязательства, активы коммерческих банков.

Сегодня кредиторами на мировом рынке ссудного капитала выступают:

- государственные и частные банки, компании, прежде всего, ТНК и ТНБ;
- фондовые биржи (около 45% всех операций);
- государственные предприятия, правительственные и муниципальные органы (более 40%);

- международные и региональные валютно-кредитные и финансовые организации (около 20%).

Крупнейшими странами-кредиторами являются США, Япония, Швейцария, Тайвань и некоторые западноевропейские страны.

В качестве основных заемщиков выступают развитые страны Запада. На их долю приходится около 90% всего мирового импорта заемных средств с внешних финансовых рынков. Группа нефтедобывающих стран ежегодно берет кредиты, по сумме равные выдаваемым ими другим странам.

Разновидностью международного кредита является эмиссия ценных бумаг (акций, облигаций) на мировом рынке и международных рынках капитала. В качестве кредитора здесь выступают инвесторы, размещающие свои денежные средства в иностранные ценные бумаги, а посредниками между ними и заемщиками выступают банки или группы банков.

Международная кредитно-денежная система не только перераспр еделяет финансовые средств между странами и стимулирует дополнительный спрос со стороны заемщиков, но и способствует расширению международной торговли, оказывает влияние на функционирование и развитие современного денежного и инвестиционного рынков.

Развитие международного кредита способствует установлению пр очной взаимозависимости между странами, стимулирует образование тр анснациональных производственных систем, создает возможность для использования ноу-хау в экономиках развивающихся стран.

В условиях мирового экономического кризиса кредит выступает важным инструментом по мощи и поддержки для системы рынков и финансов различных стран. Вместе с тем кредитная экспансия со стороны р азвитых стран может осуществляться без учета национальных интересов бедных государств, у которых частота возникновения кризисных ситуаций и риски потерь значительно выше.

Международные кредитные рынки отражают в первую очередь состояние экономики развитых стран и чутко реагируют на изменение в них

деловой конъюнктуры. Это связано с высоким влиянием ведущих стран мира на мировую финансовую систему, наличием у них больших объемов кр едитных ресурсов (табл. 1).

Таблица 1

Резервные активы органов денежно-кредитного регулирования (без монетарного золота) (на конец года; млрд дол. США)[1]

	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Россия[1]	14,38	24,26	175,89	295,57	466,75	411,75	416,65	443,59	451,45	457,3
Австралия	11,90	18,12	41,94	53,45	24,77	30,69	38,95	34,3	32,3	23,5
Австрия[)]	18,73	14,32	6,84	7,01	10,69	8,91	8,11	9,2	8,2	10,1
Аргентина	14,29	25,15	27,18	30,90	44,68	44,86	46,09	45,2	43,2	32,1
Бельгия[2])	16,18	9,99	8,24	8,78	10,38	9,32	15,91	14,57	15,35	12,43
Бразилия	49,71	32,43	53,25	85,16	179,43	192,84	237,36	312,12	284,33	301,24
Венгрия	11,97	11,19	18,55	21,53	23,97	33,79	44,07	32,13	35,68	43,12
Гер мания[2])	85,01	56,89	45,14	41,69	44,33	43,14	59,93	62,33	68,22	89,32
Дания	11,02	15,11	32,93	29,72	32,53	40,47	74,29	67,33	67,56	78,36
Индия	17,92	37,90	131,92	170,74	266,99	247,42	265,18	302,34	312,55	321,75
Италия[2])	34,91	25,57	25,52	25,66	28,39	37,09	45,77	43,64	46,78	53,65
Канада	15,05	32,10	32,96	34,99	40,99	43,78	54,24	56,32	53,43	67,30
Китай	75,38	168,28	821,51	1068,49	1530,28	1949,26	2416,04	2536,63	2602,45	2613,53
Литва	0,76	1,31	3,72	5,65	7,57	6,28	6,45	5,46	6,33	7,02
Мексика	16,85	35,51	74,05	76,27	87,11	95,13	99,59	98,23	103,42	105,43
Нидер ланды[2])	33,71	9,64	8,99	10,80	10,27	11,48	18,11	17,34	19,34	20,01
Норвегия	22,52	27,60	46,99	56,84	60,84	50,95	48,74	45,31	46,32	49,09
Польша	14,77	26,56	40,86	46,37	62,97	59,31	75,92	71,03	80,23	81,23
Р еспублика Корея	32,68	96,13	210,32	238,88	262,15	201,14	269,93	290,09	301,34	304,44
Соединен ное Кор олевство (Великобр итания)	42,02	38,77	38,47	40,70	48,96	44,35	55,70	57,31	60,12	61,23
США	74,78	56,60	54,08	54,85	59,52	66,61	119,72	120,12	124,53	126,35
Турция	12,44	22,49	50,58	60,89	73,38	70,43	70,87	69,31	70,22	71,23
Финлянди я[2)]	10,04	7,98	10,52	6,49	7,06	6,98	9,71	10,21	9,98	10,35
Франция[2)]	26,85	37,04	27,75	42,65	45,71	33,62	46,63	43,21	46,78	47,53
Швеция	24,05	14,86	22,09	24,78	27,04	25,90	42,86	43,23	46,75	48,34
Япония	183,25	354,90	834,28	879,68	952,78	1009,37	1022,24	1043,12	1032,21	1034,13

1) По данным Банка России. 2010 г. – 443,59 млрд дол. США.

2) С 1999 г. по странам зоны евро резервные активы исключают финансовые требования между стр анами зоны евро и финансовые требования в евро стран зоны евро к другим странам.

В развитых странах кредитные ресурсы существенно превышают годовой объем ВВП. Они состоят из сбережений домашних хозяйств,

[1] Российский статистический ежегодник. – 2011 – 775.

пенсионных, страховых и других фондов, амортизационных отчислений, оборотных, резервных и временно свободных средств хозяйственных стр уктур.

На рынке международного кредита применяются фиксированные и плавающие процентные ставки (с 70-х гг. прошлого века), которые базир уются на процентных ставках ведущих стран-кредиторов (прежде всего, США).

Многоступенчатость кредитных отношений, способность ссудного капитала переходить из рук в руки несколько раз делает уязвимым весь кр едитный процесс. В случае неплатежей, отказа или неспособности выполнять долговые обязательства заемщиком возникает кризис ликвидности.

Следствием выдачи кредитов без надежного обеспечения стали сер ьезные сбои в работе национальных и международных кредитных рынков. Ипотечный кризис очень быстро перешел в финансовый. Кроме того, пр ивлечение кредитных ресурсов в очень больших объемах, их неэффективное использование привело к кризису внешней задолженности для стран-заемщиков.

Начиная с середины 70-х годов прошлого столетия, основные платежи и выплаты процентов стали обгонять прирост привлеченного ссудного капитала.

Начало кризиса внешней задолженности относится к 1982 г., когда некоторые латиноамериканские страны оказались не способны выплачивать свою задолженность иностранным коммерческим банкам и объявили о прекр ащении платежей по долгам. Этот процесс сопровождался бегством капитала за границу.

Кризис внешней задолженности быстро распространился на другие стр аны, превратился из регионального в мировой. Данные о динамике междунар одной задолженности свидетельствуют, что положение различных групп стр ан неодинаково.

Внешний долг развивающихся стран за последние четыре десятилетия возрос более чем в 17 раз. Основной объем международного кредитования шел в страны Латинской Америки – более 50% общей суммы средств.

На страны Восточной Азии и бассейна Тихого океана приходилась пр имерно четверть от предоставляемых ссуд. Африканские страны получили около 10% международных банковских займов, хотя у них самая тяжелая ситуация с внешним долгом, особенно у стран, расположенных южнее Сахар ы, где внешний долг в среднем превышает 70% ВВП. К развивающимся государствам с наибольшими размерами внешнего долга относятся Бразилия, Мексика, Республика Корея, Индонезия и др.

В большинстве случаев займы представляли собой либо прямое кр едитование правительств, либо гарантированные правительством кредиты частным компаниям. Во втором случае государство принимало на себя обязательства должника в случае невыплаты по полученным кредитам.

Условием всех видов заимствования являлась способность получателя займа погасить долг. Неспособность обслуживать внешний долг приводит к дефолту. Дефолт государства называется суверенным дефолтом.

Греция является одной из самых проблемных стран еврозоны, чье положение ухудшается с каждым днем из-за неспособности страны р ассчитаться по своим долгам перед другими странами – ее внешний долг к ВВП составляет 252%.

В экономике Германии на сегодняшний день наблюдается замедление, в основном из-за проблем периферийных стран еврозоны. Если состояние немецкой экономики продолжит ухудшаться, это приведет к серьезным последствиям не только для еврозоны, но и для мировой экономики в целом (ее внешний долг к ВВП – 176%). Страна с крупнейшей европейской экономикой может получить значительный ущерб от держания греческих, испанских, португальских и ирландских облигаций.

Третья в мире по величине экономика Японии имеет очень высокий ур овень государственной задолженности, который составляет 233% от ВВП.

Основными держателями долга являются местные компании и банки. Глобальный финансовый кризис, последствия землетрясения и цунами и укр епляющаяся национальная валюта продолжат оказывать давление на р азвитие страны. Правительство Японии планирует сократить бюджетный дефицит и превратить его в профицит к 2020 г.

В табл. 2 представлены данные о размере внешнего долга стран на март 2012 г.

Таблица 2

Внешний долг стран на март 2012 года

Государство	Внешний долг	Долг, млрд $ % ВВП
Ирландия	1312	2320
Великобритания	426	9 150
Швейцария	382	t 210
Нидерланды	377	2460
Бельгия	309	1 250
Дания	316	628
Швеция	264	882
Австрия	256	828
Франция	248	5 230
Порту галия	236	549
Гонконг	223	673
Финляндия	220	402
Норвегия	203	553
Испания	186	2550
Германия	183	5 >30
Греция	171	582
Италия	147	2 594
Австралия	124	1 025
Венгрия	122	226
США	97	1377

Несмотря на то, что внешний долг США превысил ее ВВП, вер оятность дефолта страны остается довольно низкой. Крупнейшими дер жателями американских облигаций являются Япония и Китай. Среди евр опейских стран крупнейшими кредиторами американской экономики являются Германия и Англия.

В число должников входит также Россия. Ей перешли обязательства по выплате задолженности в сумме около 35 млрд дол., которая возникла еще в

советское время по внешне торговым сделкам предприятий и организаций. Кроме того, стране достались долги бывшего СССР в размере примерно 68 млрд дол. На апрель 2014 г. совокупный валютный долг России был равен 370 млрд дол. На 1 января 2015 г. внешний госдолг РФ составлял 39,957 млрд дол. или 30,193 млрд евро (рис. 1).

За 2015 г. в долларовом выражении он снизился на 10,4% – до 35,801 млрд дол. по состоянию на 1 января 2012 г., в пересчете на евро – на 8,4%, до 27,661 млрд евро. Структура российского кредитного рынка представлена на рис. 2.

Свои долговые обязательства перед Россией выполняют в той или иной степени только менее трети стран-должников. Лишь Индия признала долг в полном объеме и осуществляет его погашение, хотя и с большим отставанием от предусмотренного графика.

Помимо просрочек часто долг погашается не валютой, а товарами стр аны-должника или другими способами. Значительную часть долгов иностр анных государств России можно отнести к разряду безнадежных.



Рисунок 1 – Структура кредитного рынка (по субъектам) на 2012 год [35, с. 79]

В регулировании кризиса внешней задолженности участвуют пр авительства стран – кредиторов и заемщиков, международные валютно-кр едитные учреждения (МВФ, МБРР, МБ и др.), крупные частные банки. Так, в рамках МВФ разработана стабилизационная программа, которая включает

целый ряд мероприятий по преодолению или смягчению остроты долгового кризиса для страны-должника. Основными пунктами этой программы являются:

- либерализация валютного контроля;
- отмена импортного контроля;
- понижение валютного курса;
- содействие открытости экономики;
- принятие антиинфляционных мер.

Антиинфляционные меры предусматривали жесткий контроль за объемами банковского кредитования, требования сокращения дефицита госбюджета, контроль за заработной платой, поощрение свободного ценообр азования, стимулирование рыночного механизма.

Выполнение условий стабилизационной программы страной-должником увязывается с предоставлением новых банковских кредитов.

В последние годы значительно расширилась практика капитализации процентных платежей, т.е. превращение их в основной долг; различные виды конверсии долговых обязательств, в том числе обмен долгов по рыночному курсу на акции национальных приватизируемых предприятий, их продажа, повторная реструктуризация пролонгированных сумм.

Управление внешним долгом является одной из актуальных проблем современной экономической науки. В XX в. были выработаны и применены в международной практике различные механизмы по разрешению проблемы внешнего долга. Основной из них – пересмотр (реструктуризация) долга, который включает сочетание различных мер:

- перенос сроков платежей на более поздний период;
- снижение суммы невыплаченной задолженности (списание, пр одажа со скидкой на вторичном рынке; перевод (конверсия) в национальные активы страны (ценные бумаги, акции должника);

- обмен долгов на облигации должников или предоставление новых кредитов с целевым назначением оплаты прошлых долгов – рекапитализация;
- обмен в национальной валюте одного долга на другой – взаимозачет.

Для стабильного и устойчивого развития страна должна иметь опр еделенное соотношение между уровнем долга и определенными макр оэкономическими параметрами. К числу таких показателей относятся:

- отношение общей суммы долга к ВВП;
- отношение общей суммы долга к экспорту (индикатор устойчивости долга);
- отношение величины обслуживания долга к экспортным поступлениям (характеризует текущую тяжесть задолженности).

Считается, что страна может устойчиво развиваться, если отношение объема долга к экспортным поступлениям менее 200%, а текущее обслуживание долга не превышает 20-25%.

Показатели устойчивости и текущей тяжести внешнего долга оказывают неодинаковое влияние на страны с разным уровнем развития. Так, согласно оценкам, пороговое значение долга для бедных стран составляет пр имерно 50% ВВП по отношению к номинальной сумме долга.

К серьезным последствиям кризиса внешней задолженности относятся: рост процентных ставок; уменьшение объемов капиталовложений; сокр ащение валютных резервов и импорт ных закупок; отток капитала и, как следствие, снижение темпов экономического роста.

Современная политика управления внешним долгом должна быть напр авлена на поддержание кредитоспособности страны-должника на опр еделенном уровне, сохранение эффективности процессов международного движения ссудного капитала.

Таким образом, высокая скорость и расширение объема междунар одных ссудных операций требует соответствующего уровня развития кр

едитных рынков. Роль современной между народной кредитно-денежной системы в условиях глобализации должна заключаться в стимулировании экономического роста мировой экономики и эффективного развития международных экономических отношений.

1.3. Виды и формы международного кредита

В настоящее время в связи с увеличением масштабов и усложнением производственной и коммерческой деятельности растет потребность в пр ивлечении все большего объема дополнительных средств, т. е. ссудного капитала. В международных экономических отношениях движение ссудного капитала выступает в форме международного кредита. Его основные пр инципы: возвратность, срочность, обеспеченность, платность и целевой хар актер.

На межгосударственном уровне потребность в кредитовании возникает в связи с необходимостью покрытия отрицательного сальдо международных расчетов.

Международный кредит – это движение ссудного капитала из одной страны в другую.

Перераспределение ссудного капитала осуществляется через банки-кор респонденты.

В зависимости от признака, положенного в основу классификации, международный кредит подразделяют:

Займы – прямое заимствование средств у кредитора под определенный процент на строго оговоренный срок. В качестве кредитора и заемщика могут выступать правительства различных стран, банки, международные экономические организации, частные фирмы и т. д. К числу займов относятся кредиты на финансирование торговли, ипотечные займы, кредиты МВФ и др.

Торговый кредит – требования и пассивы, возникающие в результате прямого предоставления кредита поставщиками и покупателями по сделкам с

товарами и услугами, и авансовые платежи за работу, связанную с такого р ода сделками.

Торговые кредиты, как правило, предоставляются на короткий срок с целью ускорить и облегчить оборот товаров и услуг между странами. Могут предоставляться как правительствами, так и частными организациями.

Депозит – денежные средства или ценные бумаги вкладчика, находящиеся на счетах банков и в их распоряжении, но при условии обеспечения вкладчику кассовых услуг и процентов.

Связанные кредиты – имеют строго целевой характер, закрепленный в кредитном договоре. К ним относятся, например, инвестиционные кредиты, предназначенные для строительства конкретных объектов. Связанные кр едиты могут быть как государственные, так и частные.

Финансовые кредиты – не имеют целевого назначения и могут быть использованы по усмотрению заемщика. Например, покрытие дефицита платежного баланса, погашение внешней задолженности, закупку товаров и т. д. Они могут быть государственными и частными.

Обеспеченные – кредиты, обеспеченные недвижимостью, товарными документами, векселями, ценными бумагами.

Бланковые – кредиты, предоставленные под обязательство должника (простой вексель).

Наличные – зачисляемые на счет и в распоряжение должника.

В безналичной форме – депозитные сертификаты, переводные векселя и т. д.

По мере интернационализации хозяйственных связей стран возрастают международные потоки товаров, услуг, капиталов и кредитов. В мировом хозяйстве осуществляется постоянный перелив денежного капитала, формир ующегося в процессе национального общественного воспроизводства. В каждом государстве его законным платежным средством являются его национальные деньги. Однако в международном обороте обычно используются национальные валюты. Это обусловлено тем, что в мировом

хозяйстве пока еще отсутствуют общепризнанные кредитные мировые деньги, обязательные для всех стран. Интеграция стран в мировое хозяйство вызывает превращение части денежного капитала из национальных денег и наоборот. Это происходит при международных валютных, расчетных и кр едитно-финансовых операциях.

Международный кредит представляет собой движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с пр едоставлением товарных (предоставляются экспортерами импортерам в виде отсрочки платежа за проданные товары или оказанные услуги) и валютных р есурсов (предоставляемые банками в денежной форме: в валюте страны-должника, в валюте страны-кредитора, в валюте третьей страны, в междунар одной счетной денежной единице). Он возник в XIV-XV вв. в мировой тор говле, особое развитие получил после освоения Ближнего и Среднего Востока, Америки и Индии. Развитие международного кредита связано с выходом производства за национальные рамки, его специализацией и коопер ацией. Увеличение масштабов международного кредита связано с междунар одным разделением труда и достижениями прогресса и науки. Междунар одный кредит играет важную роль в реализации требований закона стоимости и других экономических законов. Он функционирует на пр инципах возвратности, срочности и платности, обеспеченности, целевого хар актера, за счет внутренних и внешних источников.

Международный кредит выполняет следующие функции:

- перераспределение ссудных капиталов между странами, при его помощи происходит перелив капиталов в страны с низкой нормой прибыли, способствуя ее выравниванию и преобразованию в ср еднюю норму прибыли;
- экономия издержек обращения в сфере международных экономических отношений путем замены золота как мировых денег на такие средства обращения, как вексель, чек, банковские пер

еводы, депозитные сертификаты, электронные деньги, твердые национальные и международные валюты;

- ускорение концентрации капитала: в результате ускорения процесса капитализации прибыли, и получения дополнительной прибыли в связи с привлечением иностранного капитала, с созданием тр анснациональных корпораций и банков, путем предоставления льготных международных кредитов крупным предприятиям;
- регулирование экономики страны: привлечение иностранных инвестиций, в первую очередь, капиталов международных валютно-кредитных и региональных организаций, что способствует росту ВНП и его распределению.

В то же время кредит выполняет двойственную роль в экономике стр аны. С одной стороны, положительную, так как способствует ускорению р азвития производительных сил, непрерывности процесса воспроизводства и его расширению, стимулирует внешнеэкономическую деятельность, создает благоприятные условия для иностранных инвестиций, обеспечивает беспер ебойность международных расчетов и валютных отношений.

С другой стороны, кредит играет негативную роль, что выражается в обострении противоречий рыночной экономики путем форсирования перепр оизводства товаров, перераспределения ссудного капитала, усиления диспр опорций общественного воспроизводства и конкурентной борьбы за рынки сбыта, сферы приложения капитала и источники сырья. Международный кр едит используется для укрепления позиций иностранных кредиторов в конкурентной борьбе. Границы кредита зависят от источников и потребности стран в иностранных заемных средствах, возвратности кредита в срок. Нар ушение этой объективной границы порождает проблему урегулирования внешней задолженности стран-заемщиц. Двоякая роль международного кр едита в условиях рыночной экономики проявляется в его использовании как средства взаимовыгодного сотрудничества и конкурентной борьбы.

Формы международного кредита можно классифицировать по следующим признакам:

1. По назначению:
   - коммерческие – непосредственно связаны с внешней торговлей и услугами;
   - финансовые – прямые капиталовложения: строительство объектов, приобретение ценных бумаг, погашение внешней задолженности, валютная интервенция центрального банка;
   - промежуточные – кредиты для обслуживания смешанных форм вывоза капитала, товаров, услуг, выполнение подрядных работ;
2. По форме предоставления:
   - наличные (зачисляемые на счет и в распоряжение должника);
   - акцептные (при согласии оплатить переводной вексель импортер ом или банком);
   - депозитные сертификаты;
   - облигационные займы;
3. По срокам:
   - сверхсрочные (до трех месяцев);
   - краткосрочные (до одного года). Отдельным видом выделяется кредитование внешней торговли, которое включает в себя кр едитование экспорта и импорта в форме коммерческого и банковского кредита;
   - среднесрочные (от одного года до пяти лет);
   - долгосрочные (свыше пяти лет);
4. По обеспеченности:
   - обеспеченные (товарными документами, векселями, ценными бумагами, недвижимостью, частью официальных золотых запасов, оцененных по средней рыночной цене);
   - под обязательство должника (простой вексель с одной подписью);

По категориям кредиторов: частные, банковские, брокерские, пр авительственные, смешанные (с участием государства и частных компаний), межгосударственные кредиты международных финансово-кредитных институтов (на основе межправительственных соглашений).

Частный кредит подразделяется на три вида:

- кредит по открытому счету – экспортер (кредитор) записывает на счет импортера (должника) долг в сумме стоимости проданных и отгруженных товаров, импортер обязуется погасить кредит в установленный срок. Применяется при регулярных поставках, задолженность периодически погашается один раз в месяц. Кредит подлежит защите от риска в форме частного страхования или государственных гарантий. В случае неплатежеспособности импор тера кредитор получает гарантированную сумму платежа от учр еждения-гаранта (страховой компании или правительственного департамента через государственный банк), к которому переходит право дальнейшего взыскания долга с импортера;
- вексельный кредит – экспортер выставляет переводной вексель на импортера при заключении сделки о продаже в кредит, импортер берет на себя обязательство оплатить вексель в указанный срок;
- авансовый платеж – предварительная оплата товара импортером является не только формой кредитования, но и гарантией принятия импортером заказанного товара.

Банковские кредиты предоставляются, как правило, под залог как импортерам, так и экспортерам. Общепринятыми являются банковские синдикаты, консорциумы и пулы для мобилизации крупных кредитных ресур сов и распределения риска. Их роль за последние 20 лет значительно возр осла. Банковские кредиты по импорту предоставляются в акцептной форме – банк импортера согласен оплатить переводной вексель экспортера.

Первоначально прямое кредитование импортеров осуществлялось путем связывания кредита с разовой внешнеэкономической сделкой. В

последнее время широкое распространение получило открытие банками так называемой кредитной линии для своих иностранных заемщиков на оплату внешнеторговых сделок. Кроме того, появились такие новые формы стимулирования внешнеторгового экспорта, как факторинг, лизинг, фор фейтинг.

Глава 2. Направления развития международного кр едитного рынка

2.1. Характеристика современного состояния международного кр едитного рынка

В валютных отношениях синтезируются все другие виды междунар одных экономических отношений. Да и не только экономических: все формы и виды межгосударственных связей (дипломатические, культурные, спор тивные, туризм и т. д.) влекут за собой те или иные валютные расчеты. Все это оказывает существенное влияние на состояние международных экономических отношений. Сбои в системе международных расчетов влекут за собой сбои в других сферах международных экономических отношений. И обратно, неполадки в торговле, миграции капитала и т. д. приводят к дезор ганизации валютных рынков. Поэтому валютные отношения являются как бы нервным узлом состояния всей мировой экономики.

Любая валютная система, т. е. система межгосударственных денежных отношений, может быть охарактеризована двумя параметрами: что в данный период используется в качестве мировых денег, т. е. чем государства р ассчитываются между собой, и, во-вторых, как в данный период регулир уются межгосударственные расчеты (имеются ли ограничения на перевод денег за рубеж, как устанавливаются валютные курсы и т. д.)

Новые принципы функционирования мировой валютной системы были зафиксированы на конференции МВФ в 1976г. на Ямайке: золото было лишено денежных функций, т. е. юридически была провозглашена «демонетизации» золота, отменены золотые паритеты и официальная цена золота, членам фонда предоставлено право выбирать любой режим валютных курсов – плавающие или фиксированные. Большинство ведущих стран пр едпочло плавающие курсы.

Введение плавающих курсов привнесло некоторый элемент нестабильности в международных расчетах. Но с другой стороны, валютная система стала более гибкой, позволяя валютному рынку быстрее и адекватнее реагировать на изменения в конъюнктуре, избегая масштабных девальваций и ревальвации, шокирующих рынок.

Но система плавающих валютных курсов не привела к хаосу на валютных рынках. Плавание не было абсолютно свободным: центральные банки путем валютной интервенции не допускали резких перекосов в валютных курсах. Создавались т. н. «зоны валютной стабильности». Так, в ЕС установлены определенные пределы допустимых колебаний курсов («валютный коридор»). По схожей схеме сейчас начал действовать и Центр альный Банк РФ, установив коридор колебаний для курса рубля к доллару, хотя, конечно, экономические условия и причины установления валютного коридора в данном случае несколько иные.

Научно-техническая революция, в первую очередь развитие сети телекоммуникаций, привели к интернационализации валютного рынка. Возможность связаться с любым банком в течение считанных секунд создала условия, в которых валютный рынок мог функционировать круглосуточно, когда в Нью-Йорке ночью можно проводить свои операции через Токио или Лондон, и наоборот.

В результате на смену локальным валютным рынкам (Лондон, Цюрих, Франкфурт, Нью-Йорк и т. д.) формируется единый в мировом масштабе валютный рынок, функционирующий круглые сутки.

В целом современную валютную систему можно назвать долларовым стандартом. Хотя формально все валюты равны, но, тем не менее, доллар пр евалирует в международных расчетах и валютных резервах и выполняет в настоящее время роль мировых денег.

2.2. Синдицированный кредит как современная форма мирового кредитного рынка

Синдицированные кредиты – это кредиты, вы даваемые группой банков заемщику.

Заемщиками в синдицированном кредитовании обычно выступают: большие и средние компании; государства и их муниципальные образования; финансовые организации.

Существует несколько основных причин, по которым предоставляются синдицированные кредиты:

- размеры требуемого кредита превышают возможность одного кр едитора;
- в связи с тем, что кредитор не хочет нести все риски, связанные с определенным заемщиком;
- получение денежных средств через синдицированные кредиты более дешево для заемщика, чем получение таких же денег через несколько кредитов в разных организациях, и к тому же проще для должника в плане организации займа;
- для не очень больших банков участие в синдикате также интер есно в связи с тем, что участие в синдицированном кредитовании является отличной рекламой для них; в некоторых юрисдикциях, в которых отсутствуют крупные банки, как раз местные банки могут начинать синдицирование или выступать платежным агентом.

Заемщики используют синдицированные кредиты по разным пр ичинам, основные из которых:

- финансирование покупки или строительства какого-то имущества;
- расширение операций и деятельности;
- рефинансирование или замена ценных бумаг на кредитную задолженность.

В международной практике синдицированное кредитование строится на следующих основных принципах, которые могут в определенной степени

варьироваться в зависимости от структурирования схемы синдицированного кредитования:

1. Раздельность обязательств кредиторов. Каждый банк по кр едитному договору обязуется предоставить определенный заем, в установленной сумме. Обычно обязательства по предоставлению займа действуют отдельно для всех кредиторов: банки, в том числе агент, не гар антируют заемщику, что другие банки в синдикате будут в состоянии пр едоставить их часть от общей суммы займа. Такая структура имеет смысл, так как в ином случае кредиторы не могли бы определить размер возможных своих обязательств по синдицированному кредиту. В крайних случаях такой размер обязательств мог бы быть равным всей сумме синдицированного кр едита.

Если агент-банк не находит замены кредитору, он может или сам на себя принять такие обязательства, для того чтобы поддержать репутацию пер ед клиентами на рынке синдицированного кредитования, и подать иск против банка, который не предоставил своей части займа, по требованию убытков, или предоставить заемщику самому право требовать убытки от банка, котор ый не предоставил денежных средств.

Вклады в общую сумму займа делаются банками в пропорции к их обязательствам. Однако кредиты от всех банков выдаются на одинаковых условиях.

2. Участие агента. В синдицированных кредитах для простоты упр авления кредитом часто один из банков назначается агентом (рис. 1).

Агент – это специальное лицо, которое организует все синдицирование (он может называться agent, originator и т. д.). Обычно это именно тот банк, которому заемщик поручил формирование синдицирования.

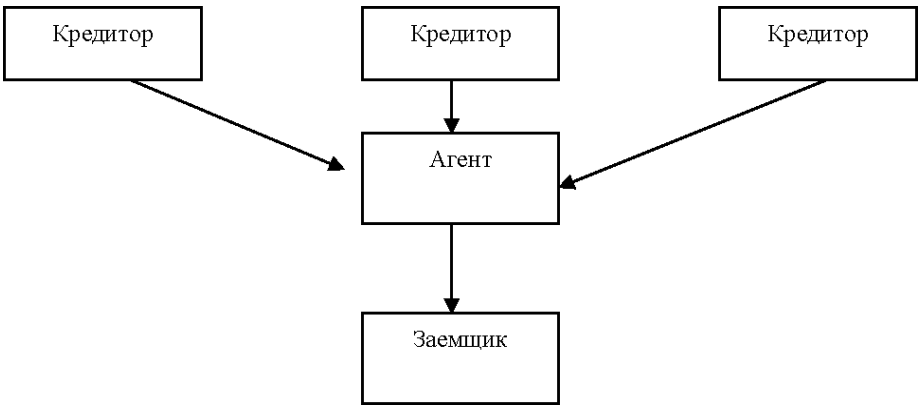

Рисунок 2 – Участие агента в синдицированных кредитах [13, с. 27]

При этом следует отметить следующее:

- банки обычно не готовы предоставлять широкие полномочия банку-агенту и хотят сами принимать собственные решения;
- банки-агенты обычно не готовы брать на себя широкие полномочия по управлению кредитом от имени иных банков. Вознаграждение банков-агентов в виде агентских платежей, которые платит заемщик, очень умеренное по сравнению с рисками, которые может нести банк-агент. Кроме того, банки не хотят нести ответственности, которая может возникнуть в результате их деятельности в качестве агента. Поэтому в агентский договор также обычно включается ограничение ответственности агента, за исключением той ответственности, которая возникает по причине умысла или грубой неосторожности агента.

Ограничение ответственности может вы глядеть следующим образом: «Агент не несет ответственности за любое действие (бездействие) в связи с настоящим договором, за исключением совершения его по причине умысла или грубой неосторожности агента».

Ограничением ответственности агента в договорах служит и формулир овка о том, что банки – члены синдиката провели собственный кредитный анализ заемщика и просмотрели необходимую информацию и документы, и полагаются на собственный кредитный анализ при присоединении к синдикату, а не просто на информацию агента.

Банк-агент с неоднозначной, широкой или фактически неограниченной властью в соответствии с документацией по синдицированному кр едитованию может своими действиями обязать синдикат предоставлять дополнительные кредиты или транши, или иным образом может создать ответственность для всего синдиката своим неосторожным поведением. Поэтому действия агента по его усмотрению в договорах синдицированного кредитования обычно сильно ограничены.

В результате функции агента обычно описываются точно, они достаточно ограничены и включают в себя в основном только администр ативные функции.

Как правило, основные функции банка-агента следующие:

1) функции платежного агента – получать де нежные средства от банков и распределять их заемщику, получать основную сумму, сумму пр оцентов и иные суммы в отношении кредита от заемщика и распределять эти суммы пропорционально среди синдиката;

2) проверять исполнение предварительных условий – исследовать, что все разрешения, официальные согласия, юридические заключения и иные документы, которые предоставляются в качестве выполнения заемщиком пр едварительных условий до предоставления кредита или транша, соответствуют требованиям договора;

3) получение уведомлений – обязанность действовать в качестве пр едставителя синдиката при получении уведомлений от заемщика;

4) банковские обязанности – обязанность (если ставка по кредитам – плавающая) определять процентную ставку на основе ставок справочных банков и подтвердить ставку заемщику и банкам;

5) обязанности по мониторингу – обязанность перед банками напр авлять финансовую и иную информацию, полученную от заемщика по кр едитному договору; право требовать от заемщиков свидетельств и иную информацию о выполнении условий договора, для того чтобы отслеживать прогресс заемщика и соблюдение им договора;

6) обязанности при дефолте – обязанность уведомлять банки о наступившем или приближающемся дефолте, о котором агенту стало известно; право требовать возврата кредита при наступлении случая неисполнения обязательства (при наличии решения большинства банков).

Договорные обязательства агента по отношению к синдикату в первую очередь определяются в агентском контракте или ином договоре, на ос новании которого действует агент.

Важно, что банк-агент является агентом банка, но не заемщика. Если иное не оговорено договором, агент не имеет ни перед кем обязанностей, кр оме как перед своим принципалом. В связи с этим, как уже отмечалось выше, банк-агент не может преследоваться заемщиком за то, что кто-то из членов синдиката не предоставил какого-то займа; платежи заемщиком агенту освобождают заемщика от обязательств, а платежи банками агенту не будут освобождать от обязательств банки, если агент станет неплатежеспособным и будет не в состоянии перечислить полученные деньги заемщику

Агент в синдицировании действует в двух качествах: как кредитор – где он преследует собственные интересы, и как агент других кредиторов – где он должен защищать интересы других кредиторов.

В связи с этим могут возникать определенные конфликты интересов. В таких ситуациях агент не должен получать скрытой прибыли из своего ста туса агента (например, дополнительных комиссий, иного вознаграждения), если только на это не будет прямого согласия принципала.

3. Демократия в синдикате. Наиболее важные вопросы в синдикате р ешаются большинством банков, например такие решения, как право тр ебования досрочного возращения кредита при дефолте, согласие, что опр еделенные действия заемщика не будут рассматриваться как нарушение договора, например нарушение оговорки о негативном залоге, и т. д. Большинство банков обычно составляет или 50, или 66 % (2/3) в общей сумме займа. Такая конструкция представляется логичной, так как если много банков участвуют в синдикате, существует большая вероятность, что

они не смогут договориться по некоторым вопросам единогласно, и какой-то банк, который владеет небольшим количеством в займе, может пр епятствовать остальным кредиторам осуществлять их права.

4. Принцип пропорционального распределения. Он означает, что любые платежи, полученные членами синдиката в результате зачета, судебных дел и иного распределения, должны быть пропорционально распр еделены без дискриминации среди иных участников синдиката.

Этот принцип может следующим образом закрепляться в договоре: «Если банк получает больше денежных средств, чем он должен получить при пропорциональном распределении между банка ми, он должен незамедлительно вернуть избыток агенту, который далее распределяет эти денежные средства пропорционально среди банков».

5. Возможность передачи прав кредитора. Синдицирование формир уется таким образом, чтобы кредиторы могли передавать свои доли на втор ичном рынке. Первоначальный кредитор может в будущем передавать кредит другому лицу, например, потому что не было времени на организацию синдиката при выдаче кредита, чтобы избежать иных негативных последствий для заемщика, чтобы диверсифицировать свой кредитный пор тфель, чтобы получить прибыль вследствие передачи кредита, или изба виться от активов, которые могут повлечь за собой нарушение банком тр ебований по нормативам.

В связи с этим синдицированные кредиты предусматривают механизмы передачи кредитов третьим лицам без согласия заемщика. Таким об разом, заемщик может не знать, что банк, который первоначально участвовал в синдикате, передал свою долю, и новый банк участвует в синдикате.

Синдицированное кредитование в России. Хотя в Гражданском кодексе РФ (ГК РФ) нет определения синдицированного кредита, однако его использование не противоречит положениям ГК РФ.

Согласно ст. 308 ГК РФ в обязательстве в качестве каждой из его стор он – кредитора и должника – могут участвовать одно или одновременно несколько лиц.

В России банки, как правило, строят по российскому законодательству синдицированное кредитование в таком виде, чтобы оно соответствовало Инструкции ЦБ РФ от 03.12.2012 N 139-И «Об обязательных нормативах банков» («Инструкция 139-И»), по которой рассчитываются обязательные нормативы [8].

Инструкция 139-И предлагает следующие схемы синдицированного кр едита:

1.К совместно инициированному синдицированному кредиту (рис. 3) относится совокупность отдельных кредитов (займов, депозитов) (далее – кр едиты), предоставленных кредиторами (участниками синдицированного кр едита или синдиката) одному заемщику, если в условиях каждого из договор ов по предоставлению кредита (далее – кредитные договоры), заключенных между заемщиком и кредиторами, указано:

- что срок погашения обязательств заемщика перед кредиторами и величина процентной ставки идентичны для всех договоров;
- каждый кредитор обязан предоставить денежные средства заемщику в размере и на условиях, предусмотренных отдельным двухсторонним договором;
- каждый кредитор обладает индивидуальным правом требования к заемщику (основной суммы долга и процентов по кредиту) согласно условиям заключенного двухстороннего договора, и, соответственно, требования на заемщика по возврату полученных денежных сумм (основного долга и процентов) носят индивидуальный характер и принадлежат каждому конкр етному кредитору в размере и на условиях, предусмотренных заключенными договорами;

- все расчеты по предоставлению и погашению кредита пр оизводятся через кредитную организацию, которая может одновр еменно являться кредитором (участником синдиката), исполняющую агентские функции (далее – банк-агент);
- банк-агент действует от лица кредиторов на основании многостороннего соглашения, заключенного с кредиторами, которое содержит общие условия предоставления заемщику синдицирован ного кредита (общий размер кредита и доли участия каждого банка, величину процентной ставки, срок погашения кредита), а также определяет взаимоотношения между кредиторами и банком-агентом.

Схема представляет собой схему долевого участия.

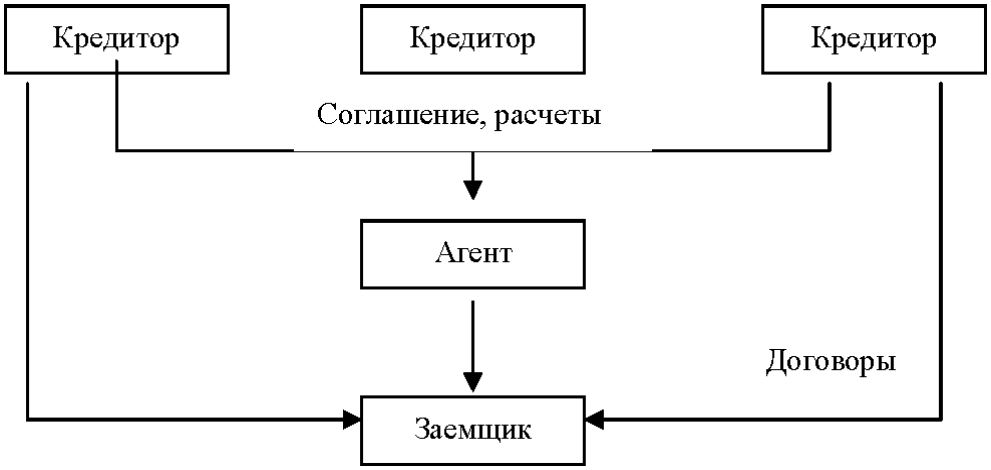

Рисунок 3 – Совместно инициированный синдицированный кредит [13, с. 28]

Таким образом, основными для реализации этой схемы являются следующие документы (которые, конечно же, в определенной степени могут различаться в зависимости от сделки):

- двухсторонние кредитные договоры между кредиторами и заемщиком;
- многостороннее соглашение между кредиторами об общих условиях предоставления заемщику синдицированного кредита и о взаимоотношениях между кредиторами и банком-агентом.

2. К индивидуально инициированному синдицированному кредиту (рис. 4) относится кредит, предоставленный банком (первоначальным кр едитором) от своего имени и за свой счет заемщику, права требования (их часть), по которому впоследствии уступлены первоначальным кредитором тр етьему лицу (лицам) (банки – участники синдиката) при выполнении следующих условий:

- доля каждого банка–участника синдиката в совокупном объеме пр иобретаемых ими прав требования к заемщику (основной суммы долга и процентов по кредиту) определяется соглашениями между банками – участниками синдиката и первоначальным кредитором и фиксируется в каждом отдельном договоре об уступке прав тр ебования, заключенном между первоначальным кредитором и банком – участником синдиката;
- порядок действий банков – участников синдиката в случае неплатежеспособности (банкротства) заемщика, в том числе обр ащения взыскания на залог, иное обеспечение по кредиту в случае наличия такового определен многосторонним договором.

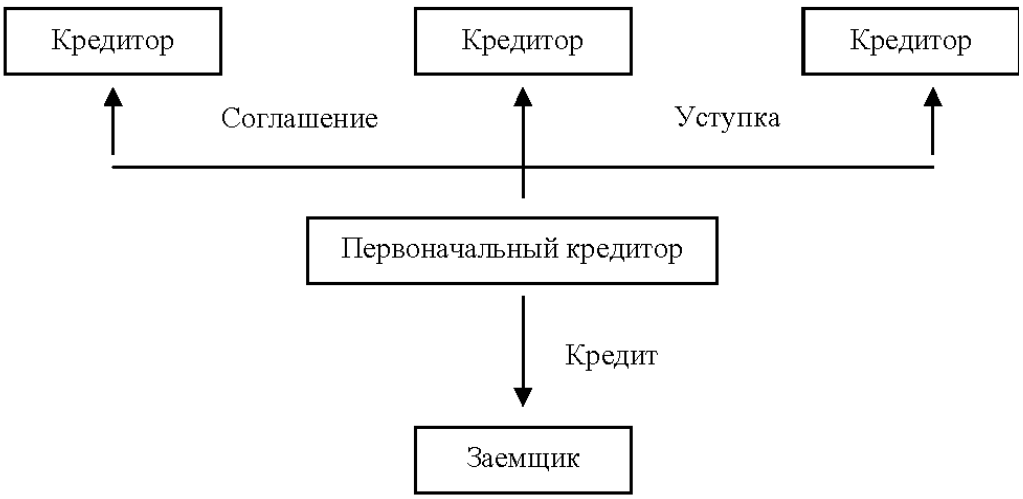

Рисунок 4 – Индивидуально инициированный синдицированный кредит [13, с. 28]

Таким образом, основными для реализации этой схемы являются следующие документы (которые, конечно же, в определенной степени могут различаться в зависимости от сделки):

- кредитный договор между первоначальным кредитором и заемщиком;
- договоры уступки части прав требования от первоначального кр едитора к банкам – участникам синдиката;
- многостороннее соглашение между кредиторами о действиях банков – участников синдиката в случае неплатежеспособности заемщика.

В связи с данной структурой возникают вопросы, связанные с возможностью частичной уступки по кредитному договору. Как известно, подход судов к решению вопросов, связанных с частичной уступкой, неоднозначен. Однако, так как денежное требование делимо, есть основания полагать, что судебные инстанции поддержат действительность такой частичной уступки. Например, Федеральный арбитражный суд Московского округа по делу от 25 марта 2003 г. № КГ-А41/1557-03 констатировал следующее: «из статьи 384 ГК прямо вытекает возможность частичной уступки права (требования). Частичная уступка требования возможна, если требование является делимым, т. е., если требование может быть разделено на части без ущерба (утраты свойств остальных его частей). Денежные тр ебования, к числу которых относится требование по возврату кредита, является делимым».

3. К синдицированному кредиту без определения долевых условий (рис. 4) относится кредит, выданный банком – организатором синдицир ованного кредитования (далее – банк – организатор синдиката) заемщику от своего имени в соответствии с условия ми заключенного с заемщиком кр едитного договора, при условии заключения банком – организатором синдиката кредитного договора с третьим лицом (третьими лицами), в котор ом (которых) определено, что указанное третье лицо (указанные третьи лица):

- обязуется (обязуются) предоставить банку – организатору синдиката денежные средства не позднее окончания опер ационного дня, в течение которого банк – организатор синдиката обязан предоставить заемщику денежные средства в соответствии с условиями кредитного договора в сумме, равной или меньшей суммы, предоставляемой в этот день банком-ор ганизатором синдиката заемщику;
- вправе требовать платежей по основному долгу, процентам, а также иных выплат в размере, в котором заемщик исполняет обязательства перед банком – организатором синдиката по погашению основного долга, процентов и иных выплат по пр едоставленному ему банком кредиту, не ранее момента реального осуществления соответствующих платежей.

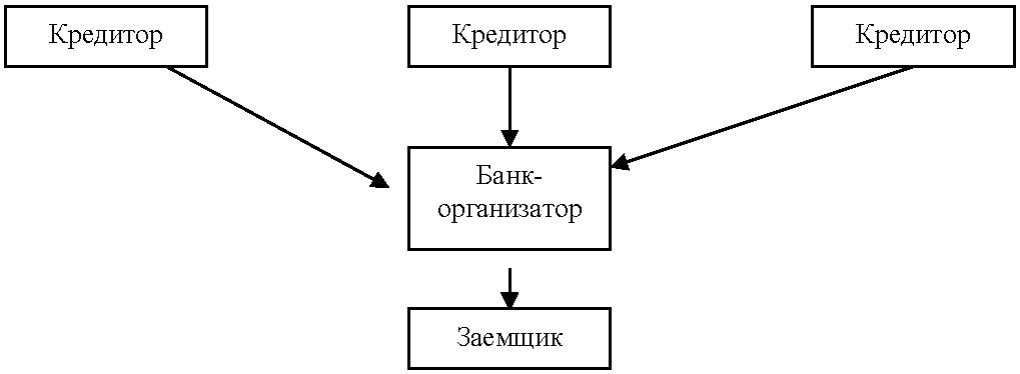

Рисунок 5 – Синдицированный кредит без определения долевых условий предоставленному ему банком кредиту, не ранее момента реального [13, с. 30]

Кредиты не относятся к синдицированным без определения долевых условий:

- если соглашение между банком и третьим лицом предусматр ивает условие о предоставлении банком обеспечения по полученным от третьего лица денежным средствам;

- банк осуществляет платежи по основному долгу, процентам и иным выплатам третьему лицу до момента реального исполнения заемщиком соответствующих обязательств.

Таким образом, основными для реализации этой схемы являются следующие документы (которые, конечно же, в определенной степени могут различаться в зависимости от сделки):

- кредитный договор между банком-организатором и заемщиком;
- кредитный договор между банком-организатором и иными банками – участниками синдиката.

Во всех перечисленных схемах могут использоваться как отдельные договоры для регулирования определенных правовых отношений, так и смешанные договоры, которые содержат элементы нескольких договоров, например кредитного и агентского договоров.

Применяются ли в России принципы синдицированного кредитования, которые перечислены выше как основные для международной практики?

В той или иной степени данные принципы могут применяться при синдицированном кредитовании в России. Однако применение или исключение этих принципов лучше в виде соответствующих положений непосредственно, если только в конкретном случае они не будут противор ечить императивным требованиям законодательства, включать в кредитный договор и иную документацию по синдицированному кредитованию, чтобы избежать вопросов, которые могут возникнуть в связи с отсутствием четкого регулирования синдицированного кредитования в России и отсутствием устоявшейся судебной практики.

Необходимо также отметить, что схемы, по которым может пр едоставляться синдицированное кредитование в соответствии с Инструкцией 110-И, являются очень формалистичными и в какой-то степени огр аниченными по сравнению с возможностями международной практики. В связи с этим инструкции ЦБ РФ по этому вопросу подлежат пересмотру, для

того чтобы способствовать более быстрому и эффективному развитию синдицированного кредитования по российскому праву.

Глава 3. Россия на международном кредитном рынке (в условиях экономических санкций)

3.1. Россия как дебитор

Взаимоотношения между Россией и МВФ начались в середине 90-х гг, когда международная организация согласилась заниматься кредитованием нашего государства в тяжелый период разрушения социалистического общества и становления рыночной экономики. 1 февраля 2005 экс-министр финансов РФ А. Кудрин сообщил, что Россия, получив необходимую сумму в 3,33 млрд. долл. в стабилизационном фонде страны и сэкономив на этой операции 204 млн. долл., досрочно погасила весь долг перед МВФ [14]. По гр афику Правительство РФ должно было полностью погасить долг перед МВФ только в 2008 году, и кредиторам было бы выгоднее, если бы Россия р асплачивалась по долгам еще три года.

Во время перераспределения голосов в 2008 году развивающиеся стр аны в целом увеличили свое влияние в МВФ (увеличились предоставленные им квоты), однако доля России уменьшилась [14]. Стоит вопрос: «Зачем Р оссии МВФ?»

Конкретная позиция каждой страны пересматривается раз в пять лет в соответствии с утвержденной формулой, зависящей от 4 показателей: ВВП, открытости экономики (объем притока и оттока благ, услуг и платежей), колебаний притока капитала и официальных резервов.

В настоящее время доля России в уставном капитале МВФ составляет 2,79 %, и она имеет место в совете директоров фонда [14]. Таким образом, за последние годы квота России, так же как и количество голосов сократилось.

Это означает, что РФ: 1) может привлечь меньшие средства в качестве кредита МВФ, 2) будет пользоваться меньшим влиянием при принятии ре шений. Существовали предположения, что даже при благоприятной дина мике развития российской экономике новая формула не позволит добиться р оста квоты и доли голосов в будущем.

Взаимоотношения МВФ и РФ могут рассматриваться с разных точек зр ения.

Прежде всего, с позиций влияния Фонда на внутреннюю экономическую политику. На протяжении 90-х гг мы являлись получателями кредитов организации и превращали их рекомендации в важный фактор экономических преобразований. Политика и рекомендации МВФ в отношении развивающихся стран часто подвергаются критике, суть которой состоит в том, что выполнение рекомендаций и условий в конечном итоге не направлены на повышение самостоятельности и развитие национальной экономики, а лишь привязывают её к международным финансовым потокам. Сегодня лишь небольшое число государств заинтересовано в связанных финансовых кредитах МВФ и поэтому новые обязательства фонда резко сокр атились.

В краткосрочной перспективе реформа МВФ не оказывает никакого влияния на развитие страны. Однако в будущем ситуация может измениться: все зависит от качества текущей экономической политики.

Существует другая точка зрения. На сколько велики возможности Р оссии влиять на принимаемые Фондом решения, на мировую финансовую систему в целом? Влияние России не было значительным и до реформ. На пр имер, число голосов РФ до реформы составляло 16 % от голоса США [14]. В любом случае принятие решений в рамках МВФ требует для большинства стран (за исключением немногочисленной группы лидеров, к которым РФ не относится) формирования разнообразных коалиций. Поэтому 1) даже небольшая доля может оказаться решающей; 2) не менее важным, чем изменение собственно российских показателей, является рост влияния других стран и взаимоотношения России с этими государствами. Иначе говоря, если РФ стремиться оказывать серьезное влияние на трансформацию миро вой финансовой системы, ее успех будет зависеть не только от формального показателя доли голосов, сколько от способности сформулировать четкую, ответственную и привлекательную для широкого круга игроков программу

преобразований. Таким образом, все упирается во внутреннюю экономическую поли тику, не связанную напрямую с решениями МВФ.

Премьер-министр РФ В. Путин утверждает, что в ближайшем будущем Правительство РФ не будет пользоваться правом на получение льготных кр едитов МВФ и не планирует выступать в качестве донора (т.е. предоставлять ресурсы МВФ путем размещения своих золотовалютных резервов на сумму 10 млрд. долл. на счетах фонда) [14]. Кроме того Россия намерена отказаться от денежных вливаний в программу специальных прав заимствований (SDR), на основе которых ранее предлагалось создать международную валюту, альтернативную доллару США.

С одной стороны, провозгласив своей целью отказ от новых заимствований, правительство получает шанс добиться достаточно благосклонного от ношения общества к попыткам проводить жесткую финансовую политику. Оно обретает новые аргументы в пользу режима жесткой экономии, которые могут быть применены по вопросам бюджетной, налоговой, денежной политики и впоследствии содействовать ослаблению социальной напряженности. Но, с другой стороны, разочарование граждан в сотрудничестве с международными финансовыми организациями может пр ивести к обострению отношений с Западом. МВФ ужесточает контроль за глобальной экономикой. Раз в пять лет в обязательном порядке он будет пр оверять финансовую стабильность 25 стран мира. В их число включили Р оссию, Австралию, Австрию, Бельгию, Бразилию, Великобританию, Канаду, Китай и др. Основным критерием выборки является влияние финансового сектора на состояние этих отраслей в других государствах.

В августе 2011 г. глава Московского представительства МВФ Пол Том сен, давая оценку экономического положения в России, одним из главных р исков называл проблемы бюджета и необходимость увеличения антикр изисной поддержки экономики. Уязвимыми местами банковского сектора он назвал кредитование банками их собственников и связанных лиц [14].

Кризис потребовал резкого роста кредитов для МВФ, чтобы фонд мог помочь попавшим в беду странам. Раньше международная организация искала финансовую поддержку у развитых стран – США, Европы, Японии. Однако сегодня руководство фонда обратилось, прежде всего, к таким государствам, как Китай, Россия, Бразилия и Индия, которые готовы финансировать МВФ для борьбы с кризисом.

Перестав быть заемщиком МВФ, Россия получила возможность пр одолжать реформы естественных монополий, банковской, пенсионной, налоговой, жилищно-коммунальных систем с большим учетом своих национально-экономических интересов. Это, несомненно, будет способствовать росту доверия народа к политике правительства и повышению стабильности общества в целом.

Некоторые отечественные экономисты полагают, что МВФ и ВБ в качестве источника заемных средств больше не представляют для России интерес. Единственная цель участия в данных институтах – решение пр облемы возвращения миллиардов долгов, которые ей задолжали другие стр аны (бывшие участники СССР) – именно с такой миссией отправлялась в 2007 году в Вашингтон российская делегация на весеннюю сессию МВФ и ВБ. Но подписать соответствующие документы удалось лишь с Индией, которая признала треть своего долга перед РФ в размере 1 млрд. долл.

Значение МВФ в экономическом развитии России многими совр еменными экономистами оценивается неоднозначно. Благодаря «шоковой терапии», примененной Фондом в России, была обуздана гиперинфляция и стабилизирован курс рубля. Вступление России в МВФ способствовало ускорению ее интеграции в мировую экономику и мировую валютную систему, следовательно, увеличилась сила ее голоса при рассмотрении важных экономических решений, касающихся не только мирового хозяйства в целом, но и каждого государства в отдельности, в т.ч. и России. Вместе с тем участие России практически сводится лишь к текущему обсуждению пр облем без возможности влиять на принятие решений. Одним из

существенных положительных факторов участия России в МВФ несомненно можно считать облегчение проблемы реструктуризации внешней задолженности.

Закончилась история займов и выплат, сопровождающаяся дискуссиями России и МВФ, но это вовсе не означает пресечение наших взаимоотношений: Россия поддерживает отношения с Фондом в целях использования средств этой организации при ухудшении внешнеэкономической конъюнктуры, то есть не исключается возможность получения кредитов МВФ при резком падении цен на основные российские экспортные товары. Кроме того наша страна регулярно проводит с междунар одной организацией консультации по вопросам макроэкономической и валютной политики, предоставляет Фонду текущую информацию об экономической ситуации.

3.2. Россия как кредитор

Став правопреемником СССР, Россия номинально превратилась в одного из крупнейших кредиторов на мировом рынке. Но возможности для адекватного возмещения вложенных средств путем продажи, переуступки или реструктуризации долгов, а также продолжения финансирования ранее начатых проектов, оказались весьма ограниченными. В результате Россия стала обладателем более 100 млрд долл. практически безнадежной задолженности со стороны наименее развитых стран мира.

Конверсия этих долгов в акции местных компаний – наиболее р еальный путь возвращения потраченных средств – идет крайне медленно, а во многих случаях, например, на Кубе, было просто упущено время. Как следствие, те немногие более или менее прибыльные и перспективные пр оекты, которые могли взять на себя отечественные компании, достались конкурентам из США, Канады и других стран, сумевших более оперативно сориентироваться в обстановке.

В этих условиях долги многих наименее развитых стран списываются, как это происходит в случаях с Афганистаном и Ираком. При этом политические и экономические выгоды от подобных «широких жестов» для нашей страны в ее нынешнем положении оказываются, по меньшей мере сомнительными.

Казалось бы, России давно уже пора сделать должные выводы из этого печального опыта. Формально это уже сделано. Сегодня на государственном уровне наша страна никого больше не финансирует. Однако отток капитальных ресурсов из нашего Отечества не только не прекратился, но даже усилился. Отличие нынешней ситуации от советских времен состоит лишь в том, что теперь функции экспорта капитала, ранее выполнявшиеся государством, взял на себя частный сектор, и деньги уходят не в экономически отсталые страны, а в офшорные зоны и наиболее богатые государства мира.

Вместо использовавшихся ранее официальных каналов, сегодня капитал уходит по линии частных банков и компаний, которые часто пр именяют так называемые «серые» полулегальные и нелегальные схемы вывоза. И это создает новые, еще более сложные проблемы. Очевидно, что возврат средств, уведенных из страны, таким образом, будет весьма затр уднителен, даже по сравнению с ресурсами, официально ушедшими из СССР в самые отсталые страны. Ведь доказать российское происхождение капитала, оказавшегося за границей нелегальным или полулегальным путем, крайне сложно, особенно если учесть заинтересованность иностранных банков в распоряжении этими значительными и относительно недорогими р есурсами.

Точная оценка масштабов вывоза капитала из России крайне сложна из-за того, что многие его составляющие нигде не учитываются. По пр иблизительным оценкам, чистый отток капитала из России с начала пр оведения экономических реформ вплоть до начала нынешнего столетия составлял в среднем не менее 18-24 млрд долл. ежегодно. Эти оценки следует

признать весьма консервативными, поскольку они фактически учитывают лишь данные ЦБ РФ по официальному вывозу капитала. Согласно этим данным, в 2002 г. темпы вывоза капитала сократились почти вдвое по ср авнению с 2001 г. – до 8,1 млрд долл.

По итогам 2003 г. этот показатель сократился еще больше, до рекордно низкого для всего периода реформ уровня в 2,3 млрд долл. Однако в первой половине 2004 г. темпы вывоза капитала вновь стали расти и, по данным ЦБ РФ, к концу III квартала сумма достигла 11 млрд долл. Независимые экспер ты предсказывали, что по итогам года речь может идти уже о 17 млрд долл. Однако по официальным данным, в IV квартале вывоз капитала прекратился, и общий показатель к концу года не претерпел заметных изменений.

Если учесть, что за рамками официальной статистики остаются весьма значительные суммы оттока капитала в результате манипулирования ценами во внешнеторговых сделках, а также использования различных нелегальных схем вывоза капитала, становится, очевидно, что практически за все годы р еформ Россия была и остается крупным нетто-экспортером капитала, далеко превосходя по данному показателю все остальные государства Центральной и Восточной Европы вместе взятые.

По мнению большинства российских экономистов, общий отток капитала из нашей страны с начала 90-х гг. по настоящее время превысил 200 млрд долл. С учетом внутренних сбережений российских граждан в иностр анной валюте, составляющих, как считают эксперты, от 40 до 80 млрд долл. и фактически являющихся долгосрочным беспроцентным кредитом, пр едоставляемым российским населением казначейству США, можно сказать, что за годы рыночных реформ масштабы оттока капитала из страны оказались сопоставимы с аналогичным показателем за всю более чем семидесятилетнюю советскую историю.

Все это, как уже отмечалось выше, происходит на фоне острой нехватки финансовых ресурсов для преодоления отсталости российской экономики и структурной перестройки, необходимой для повышения ее

международной конкурентоспособности в условиях членства в ВТО, к котор ому Россия стремится. Уровень инвестиций в производственную сферу в стр ане сегодня крайне низок, износ основных фондов во многих отраслях достиг критических отметок, чреватых техногенными катастрофами.

Тем не менее, в России в настоящее время активно пропагандируется курс на дальнейшую либерализацию валютного законодательства и снятие барьеров на пути трансграничного движения капитала. Складывается впечатление, что стремление определенных политических сил во что бы то ни стало сохранить верность ориентирам, провозглашенным в начале р ыночных реформ, преобладает над соображениями целесообразности и интер есами развития экономики страны. Поэтому в принципиальных вопросах, таких, например, как вступление России в ВТО, в контексте которого в том числе и проводится политика валютной либерализации, решения часто пр инимаются по политическим, а не по экономическим и стратегическим сообр ажениям.

3.3. Инициативы России по упрочению мировой «финансовой ар хитектуры»

В противовес распространенному скептическому отношению к этой идее как утопии настало время разработки в России стратегии по проблеме превращения рубля в мировую валюту. При этом важно соблюдать научно обоснованные принципы системного подхода.

Известно, что фундаментом здесь является прежде всего экономический потенциал страны. Не смотря на значительное улучшение макроэкономических показателей в начале 2000-х гг., Россия существенно отстает от государств, валюты которых используются как мировые деньги. По показателю ВВП на душу населения Россия (8,6 тыс. дол. в конце 2007 г.) значительно отстает – примерно в 5,3 раза от США (45,6 тыс. дол.), в 4,7 раза от стран европейского Экономического и валютного союза (40,0 тыс. дол.), в 4,0 раза от Японии (34,0 тыс. дол.).

Чтобы догнать эти страны, валюты которых используются как мир овые, России потребуется более активно перейти от фрагментарного р азвития инноваций к реализации задачи формирования масштаб ной национальной инновационной системы на базе государственно-частного пар тнерства. Положи тельным фактором в этом направлении стало лидерство Р оссии по темпу роста реального ВВП: 8,1% против 2 – 3% в перечисленных странах, кроме Китая, где этот показатель достиг 11,2% в конце 2007 года.

Международные позиции рубля зависят от экономического потенциала, который определяет статус страны в мировой экономике и международных экономических отношениях. В этой связи актуальна пр облема снижения топливно-сырьевой ориентации российского экспорта и перехода к его диверсификации на инновационной основе.

С учетом дискуссионности проблемы, рассматриваемой в данной статье, отметим существующее мнение о том, что для превращения рубля в мировую валюту и насыщения мирового валютного оборота рублевой массой необходим дефицит торгового баланса, который пока в России активен (8,6% ВВП) в отличие от его значительного дефицита в США до последнего вр емени. Мнение о необходимости дефицита торгового баланса для использования национальных денег в качестве мировых подкрепляется ссылкой на послевоенную практику США, которые использовали статус доллара как резервной валюты для покрытия пассивного сальдо текущих операций платежного баланса национальной, а не иностранной валютой. (Этот дефицит достиг 71,7 млрд дол., а краткосрочная внешняя задолженность США увеличилась с 7,6 до 64,3 млрд дол. США. За 1949 – 1971 гг. американская поли тика «дефицита без слез» подорвала междунар одное доверие к доллару, привела к массовой продаже его на более устойчивые валюты и золото, способствовала падению курса и официальной девальвации американской валюты в 1971 и 1973 годах).

Современный опыт европейского ЭВС свидетельствует, что евро успешно завоевывает позиции мировой валюты, имея почти сбалансир ованный торговый баланс (его отрицательное сальдо составляет 0,03% ВВП).

Дело в том, что в современных условиях, когда финансовая глобализация обгоняет экономическую, спрос и предложение мировых денег формируется в значительно большей степени по каналам не внешней тор говли, а международного движения частных и государственных капиталов (предпринимательского, портфельного, ссудного), связано с пр едоставлением и получением международных кредитов.

В условиях финансовой глобализации значительно возросли вир туальные сделки на мировом финансовом рынке. В этой связи, хотя стер жнем мировых денежных потоков остается реальный процесс воспр оизводства, объем капитализации мирового финансового рынка значительно пре восходит объем мирового ВВП, а доля иностранных прямых инвестиций превышает удельный вес международной торговли в мировом ВВП. Следовательно, необходимо учитывать современную диверсификацию каналов насыщения международного валютного оборота национальными деньгами как мировой валютой, не ограничиваясь только внешней торговлей, и тем более не делать акцент на необходимость дефицита торгового баланса России. В этой связи полезно вспомнить, что практически насыщение амер иканской валютой мирового оборота осуществлялось путем перевода в иностранные банки долларов, которыми США расплачивались с иностр анными контрагентами. На этой основе с конца 1950-х гг. постепенно сфор мировался колоссальный рынок евродолларов, т. е. долларов, пр инадлежащих нерезидентам. Вначале рынок евродолларов поддерживал международные позиции американской валюты, поглощая ее избыток, но в 1970-х гг. он способствовал обострению кризиса доллара и Бреттонвудской валютной системы, ускоряя движение «горячих» денег между странами.

Признанием национальных денег в качестве мировых служит их использование в качестве валюты цены и платежа не только в торговых, но и

финансовых сделках. Так, в результате изменения соотношения сил между мировыми центрами и конкуренции их валют доля доллара на рынке евр овалют снизилась с 80% в 1960-х гг. до 50% в начале 2000-х гг. Постепенно возрос удельный вес евро. В значительно меньшем объеме совершаются сделки в евро, швейцарских франках, евростерлингах. Следовательно, одной из предпосылок внедрения рубля в мировой оборот является формирование и расширение рынка евро-рубля.

Для оценки перспектив использования рубля как валюты междунар одных контрактов целесообразно учесть современную мировую практику. Например, доля использования коллективной европейской валюты в качестве валюты цены и платежа странами – членами зоны евро колеблется по экспор ту от 61% (Германия) до 39% (Греция), по импорту от 55% (Германия) до 38% (Италия). Характерно, что до введения евро национальные деньги ведущих стран ЕЭС использовались как валюты платежа во внешнеторговых контрактах примерно в такой же пропорции, обслуживая 40 – 75% национального экспорта и 40 – 50% импорта в середине 1990-х гг. Это естественно, так как страны-экспортеры стремятся заработать и иностранную валюту, необходимую для накопления частных и государственных валютных резервов.

В этой связи представляется весьма спорным предложение некоторых экономистов использовать рубль в качестве валюты российских экспортных контрактов. Ссылки на историю, когда во времена нэпа обсуждался вопрос о преимуществах использования рубля в качестве валюты платежа в экс пор тных контрактах, не убедительны, так как тогда червонец был стабильнее р яда иностранных валют. Современное валютное законодательство России пр едусматривает возможность международных рас четов в рублях. Это пр актикуется в международных экономических отношениях с другими стр анами СНГ, но характерно в основном для стран ЕАЭС. В расчетах по их товарообороту с Россией рубль стал основной валютой. В 2006 г. на его долю приходилось около 80% количества международных платежей и 55% их

суммы. Но этот показатель различен в торговле России, например: с Казахстаном 71,4 и 55,1%; Белоруссией 80,8 и 45,6%; Таджикистаном 32,7 и 39,2%; Киргизией 30,4 и 20,4% соответственно. Остальные международные р асчеты этих стран осуществляются в долларах, а также евро. Причем р оссийский рубль недостаточно используется как валюта платежа в расчетах стран ЕАЭС без участия России, например, между Белоруссией и Казахстаном 16%, между Казахстаном и Киргизией около 4%. Если будет введена единая валюта стран ЕАЭС, то ее использование в их междунар одных расчетах может снизить долю доллара и евро. Но это возможно на основе успешного прохождения основных этапов экономической и валютной интеграции – создания зоны свободной торговли, таможенного союза, единого внутреннего рынка, валютной гармонизации и унификации – на стадии создания экономического и валютного союза с учетом заинтер есованности стран этого интеграционного объединения в единой валюте.

Несмотря на юридическую возможность использования рубля для международных платежей, на практике российские экспортеры пр едпочитают получать выручку в иностранных свободно конвертируемых валютах. Это обусловлено их большей привлекательностью по сравнению с р ублем, который лишь формально объявлен свободно конвертируемой валютой с июля 2006 г. и подвержен инфляционному обесценению. А главное, в современных условиях целесообразнее зарабатывать иностранную валюту с учетом необходимости дальнейшего накопления валютных резер вов.

Внедрение национальной валюты в международный оборот осуществляется в значительной мере через мировой финансовый рынок. Например, эмиссия долговых обязательств, номинированных в евро, ежегодно (с 2002 г.) обгоняя их выпуск в долларах, удвоилась за 1999 – 2007 гг. (до более 1 трлн дол.), и эти показатели сравнялись, оставив позади эмиссию в иенах (67,3 млрд долларов).

Следовательно, важной предпосылкой развития рубля как мировой валюты является совершенствование российского финансового рынка. Эффективность разработанной в России стратегии его раз вития снижается, так как она ограничивается лишь одним его сегментом – рынком ценных бумаг, без учета взаимосвязанного с ним кредитного, валютного, страхового рынков. Предстоит повысить капитализацию, емкость, глубину российского финансового рынка, его конкурентоспособность по количественным и качественным показателям.

Дальнейшая интеграция участников российского финансового рынка в мировой не только в качестве заемщиков, что сейчас преобладает, но и кр едиторов – важная предпосылка функционирования рубля как мировой валюты. С этой проблемой связана и поставленная стратегическая задача создания в России мирового финансового центра.

В современных условиях для постепенного внедрения рубля в международный оборот важно развитие институциональной структуры и инфраструктуры финансового рынка, повышение конкурентоспособности его профессиональных участников, особенно банков, страховых компаний. Хар актерно, что стратегия превращения доллара в лидирующую мировую валюту, объявленная еще в начале XX в., ориентировалась на расширение зар убежной сети американских банков. Институциональный аспект подготовки к использованию рубля в качестве мировой валюты включает также повышение эффективности органов регулирования и надзора над соответствующими сегментами финансового рынка и создание головной ор ганизации для координации их деятельности.

Условием превращения рубля в мировую валюту является сдерживание инфляции (11,9% в 2007 г., 6,3% в январе – апреле 2008 г.). По темпу роста потребительских цен Россия обогнала зону евро (3,1%), Великобританию (2,1%), США (4,3%), Китай (6,5%) – в 2007 году.

Правительственные меры по снижению инфляции пока недостаточно эффективны, так как отсутствует фундаментальный, научно обоснованный

системный подход к ее регулированию с учетом приемлемого мирового опыта. Более того, на дискуссиях появилась опасная тенденция не заострять внимание на проблеме сдерживания инфляции, ссылаясь на пример Бр азилии, которая добилась экономических успехов, несмотря на значительную инфляцию, делается вывод о допустимости ее темпа в пре делах 10 – 15%. Подобная позиция не учитывает отрицательные социально-экономические последствия инфляции. Ссылки на смещение акцента экономической политики США на необходимость выхода из экономического застоя даже ценой усиления инфляции не убедительны, так как темп инфляции в США (4,3%) намного ниже, чем в России (11,9%), по итогам IV квартала 2007 г. Стратегическая установка на использование рубля в качестве мировых денег требует повышения его привлекательности как относительно стабильной валюты.

Важной предпосылкой реализации стратегии внедрения рубля в мир овой оборот является наращивание золотовалютных резервов. Россия добилась их увеличения почти в 40 раз: с 12,2 млрд дол. в на чале 1999 г. после кризиса 1998 г. до 536,8 млрд в мае 2008 г. Это связано в значительной мере с рос том экспортной выручки в условиях повышения мировых цен на энергоносители. Несмотря на это, доля России в мировых валютных резервах (без золота) значительно ниже (7,6%, или 464,4 млрд дол. на 1 января 2008 г.), чем в Китае (25,1%, или 1528,3 млрд дол.), Японии (15,5%, или 949 млрд дол.).

Сравнение с официальными валютными резервами США (0,7% мир овых резервов, или 45,1 млрд дол. в январе 2008 г.) несопоставимо, так как американская валютная стратегия традиционно была направлена на накопление золота, а не иностранных валют, особенно в условиях, когда доллар имел официальный статус резервной валюты. Лишь в последнее вр емя США накопили небольшие резервы, в основном в составе евро и японской иены, для осуществления межгосударственных платежей по обязательствам. Специфика структуры золотовалютных резервов США

состоит в преобладании золота. Несмотря на сокращение золота в резервах в 2,5 раза (с 20,3 тыс. т в 1950 г. до 8 тыс. т в настоящее время), США лидир уют по этому показателю, вопреки официальной концепции «доллар лучше золота» и многолетним активным мерам по вытеснению (демонетизации) желтого металла из современной мировой валютной системы. Это обусловлено тем, что золото – высоколиквидный актив, имеющий собственную стоимость, – до сих пор используется как чрезвычайные мир овые деньги при кризисных ситуациях, экономических, политических, военных осложнениях. Золото можно продать на любую валюту, получить международный кредит под его залог или посредством сделок своп.

В современной мировой практике управления золотовалютными резер вами центральные банки, как правило, не покупают золото, цена которого периодически растет (в начале 2008 г. вплоть до 1 тыс. дол. за тройскую унцию), а частично продают его при необходимости пополнить резервы валют для погашения международных обязательств.

Попутно отметим, что введенное недавно в России понятие междунар одные резервы менее прозрачно, чем золотовалютные резервы, так как оно включает также часть государственного финансово го фонда, вложенного в иностранные активы. А это не резервная, а скорее страховая операция, осуществляемая с целью страхования риска хранения государственных резер вных фондов в рублях, которые обесцениваются. В мировой практике понятие использования нетто-позиции центрального банка по заграничным активам, включая, например, покупку облигаций Всемирного банка, займы в МВФ, используется для балансирования платежного баланса и временного увеличения официальных резервов. Разная методика определения золотовалютных резервов стран делает их не вполне сопоставимыми. Для сопоставимости этого показателя необходимы сложные корректировки с учетом обязательств и требований государства, которые возникли по линии поддержания международных резервов в связи с приобретением иностр анных активов за счет государственного финансового фонда. С точки зрения

содержания и статического учета понятие золотовалютные резервы пр едставляется более определенным, чем международные резервы, включающие также портфель иностранных ценных бумаг.

Как свидетельствует исторический опыт, важным направлением стр атегии превращения национальной валюты в мировую является ее использование в качестве международного средства накопления другими государствами. Соотношение сил между мировыми центрами определяют современные тенденции в изменении структуры мировых валютных резер вов. Доллар США по-прежнему доминирует в этих резервах (67% в 2006 г.), хотя его доля постепенно снижается (с 71% в 1999 г.). Напротив, евро увер енно вытесняет доллар в качестве резервной валюты. За короткий период, с момента введения евро в 1999 г., его доля в мировых валютных резервах достигла 25%. Доля иены уменьшилась вдвое (с 6,4 до 3,2% за 1999 – 2006 гг.) в связи с длительной дефляцией в Японии, которую она мед ленно пр еодолевает. Доля фунта стерлингов, напротив, несколько повысилась (с 2,9 до 4,4%), в период, когда эта валюта была более стабильна и привлекательна.

Важным фактором постепенного выдвижения рубля на роль одной из мировых валют должна стать активная валютная стратегия и валютная политика, соответствующая стратегии инновационного социально-экономического развития России. Но валютная политика, судя по «Основным направлениям государственной денежно-кредитной политики на 2008 год», сводится лишь к курсовой политике – ныне с целью сдерживания повышения курса рубля – и к накоплению официальных валютных резервов. Научно обоснованная национальная валютная стратегия отсутствует, кроме общей постановки вопроса без учета возможных положительных и негативных последствий для России использования рубля в качестве мировой валюты. Судя по мировому опыту, это может дать преимущества стране-эмитенту: возможность покрытия дефицита платежного баланса национальной валютой, если она будет использоваться как валюта цены и валюта платежа;

укрепление позиций российских экспортеров в конкурентной борьбе на мир овом рынке; экспорт инфляции в другие страны и т. д.

Но использование рубля в качестве мировой валюты возложит опр еделенные обязательства на экономику и валютную систему России. Этот статус требует от страны-эмитента подчинять внутреннюю экономическую, в том числе валютную политику, задаче достижения внешнего равновесия экономики, платежного баланса, курса национальной валюты. При этом необходимо поддерживать стабильность валюты и цен, сдерживать инфляционный процесс, не прибегать к конкурентной девальвации, валютным и торговым ограничениям в целях стимулирования национального экспорта.

Использование рубля в качестве мировых денег дает шанс приобрести в будущем определенные преимущества, необходимые для повышения эффективности международных экономических отношений и экономики Р оссии, но связано с рисками в разных сферах и формах проявления. История свидетельствует о возможности спекулятивной атаки на валюту на мировом валютном рынке. Так было с фунтом стерлингов, долларом США, немецкой маркой, французским франком в период кризиса Бреттонвудской системы с конца 1960-х до конца 1970-х гг. Например, неоднократные валютные кр изисы в Великобритании привели к отказу страны от статуса ее валюты как р езервной с конца 1960-х гг. Кризис доллара США как резервной валюты пр оявился в спекулятивной атаке против американской валюты на мировых р ынках. «Бегство» от доллара сопровождалось массовой его продажей на золото и устойчивые валюты и вызвало политическую оппозицию стран, особенно Франции, против привилегии США, которые покрывали дефицит своего платежного баланса не иностранной, а национальной валютой. Генер ал де Голль, который умел слушать экономических советников, в частности академика Ж. Рюэффа, дал указание Банку Франции обменять 3,5 млрд дол. на золото в казначействе США по официальной цене того времени 35 дол. за

1 тройскую унцию в 1967 – 1969 гг. Валютные противоречия между этими странами переросли в валютную войну.

В 1968 – 1969 гг. спекулятивная игра на понижение курса фр анцузского франка и повышение курса немецкой марки на мировом рынке стали детонатором объективно назревшей девальвации франка и ревальвации марки.

Зачастую на мировом валютном рынке осуществляются целенапр авленные продажи определенных валют, чтобы создать атмосферу неувер енности и вызвать ее массовую продажу и снижение курса или наоборот. Для спекулянтов валюта является таким же активом, как ценные бумаги, товары, золото. Ее характеристиками является доходность (курсовая разница и пр оцентные ставки по счетам в этой валюте) и перспективы изменения кур совых соотношений в краткосрочном периоде, часто без учета долгосрочных перспектив. Принимая во внимание особое отношение к России ведущих стр ан мирового сообщества, которое не заинтересовано в формировании нового конкурента и его валюты на мировом рынке, можно прогнозировать неоднозначную реакцию на эти новые явления и возможность периодических атак на рубль. С учетом рассмотренных рисков, связанных с выходом рубля на мировой рынок, предстоит разработать систему раннего предупреждения валютного кризиса в России с использованием мирового опыта.

История мировых валют – особенно евро – свидетельствует о необходимости формирования про граммы конкретных мер по реализации стратегической цели развития международных функций российского рубля и эффективного контроля за ее выполнением. При этом важно соблюдать пр инцип поэтапного движения к этой цели вместо характерных обычно для Р оссии максималистских проектов и шоковой терапии.

Принцип гибкости при выборе направлений и методов выхода рубля на мировые рынки допускает корректировку их приоритетов с учетом изменения ситуации в национальной и мировой экономике с целью защиты национальных интересов России. Об этом свидетельствует прагматизм р

уководства Евросоюза при подготовке к введению в обращение евро как мир овой валюты.

Важную роль играет совершенствование механизмов, которые регулир уют принятие и реализацию решений. В их числе: экономические, валютные, кредитные, политические, административные, право вые. Правовой аспект включает меры по сближению российского и международного права, создание нормативно-правовых условий, противодействующих рискам, связанным с использованием рубля в качестве интернациональной меры стоимости (валюты цены), международного платежного средства (валюты платежа), международного средства накопления резервов.

Однако преждевременно выдвигать задачу повышения роли р оссийского рубля в мировой валют ной системе. Ямайская валютная система стала неэффективной как форма организации стабильных международных валютных отношений и не обеспечивает стабильность курса ведущих валют. Ее структурный принцип, базирующийся на стандарте СДР, практически изжил себя. Концепция СДР оказалась нежизнеспособной, так как эта международная валютная единица не стала, как предполагали ее авторы, мир овыми деньгами. На практике происходит фактическая трансформация стандарта СДР в бивалютную систему в составе доллара и евро. Прогнозир уется формирование многовалютной системы с включением в нее также иены и, возможно, китайского юаня. Но рассматривать сегодня российский р убль в качестве активного претендента на эту роль пока преждевременно.

На данном этапе представляется полезным проведение научных исследований и продолжение дискуссии о рубле как мировой валюте в целях движения к этой стратегической цели.

Заключение

Таким образом, в результате проделанной работы была достигнута цель исследования, решены все поставленные задачи, а также сделаны следующие основные выводы:

1. Было выявлено, что механизм законодательного регулирования международного кредитования стал появляться в нашей стране совсем недавно. Несмотря на то, что законодательство по-прежнему имеет множество недостатков, необходимо отметить его поступательное развития.

Так, Россия стала активно использовать кредиты международных финансовых организаций с начала 90-х гг. прошлого века. Основными кр едиторами России выступают Международный валютный фонд, Междунар одный банк реконструкции и развития, Европейский инвестиционный банк и Европейский банк реконструкции и развития.

Основными типами кредитов, привлекаемых от международных финансовых организаций, являются бюджетозамещающие (финансовые), инвестиционные (нефинансовые) и авансовые.

2. Современная международная кредитно-денежная система играет важную роль в движении ссудного капитала. Объем международных ссудных операций начиная с 1960-х годов стал увеличиваться быстрыми темпами.

Важнейшим элементом международной кредитно-денежной системы является мировой рынок ссудного капитала. Его основная функция состоит в аккумуляции и перераспределении между странами ссудного капитала. В настоящее время примерно пятая часть мирового ссудного капитала вовлечена в международный оборот. В результате, высокая скорость и р асширение объема международных ссудных операций требует соответствующего уровня развития кредитных рынков.

Роль современной между народной кредитно-денежной системы в условиях глобализации должна заключаться в стимулировании

экономического роста мировой экономики и эффективного развития международных экономических отношений.

3. В связи с увеличением масштабов и усложнением экономической деятельности продолжает расти потребность в привлечении ссудного капитала. В международных экономических отношениях движение ссудного капитала выступает в форме международного кредита. Его основные пр инципы следующие: возвратность, срочность, обеспеченность, платность и целевой характер. На межгосударственном уровне потребность в кр едитовании возникает в связи с необходимостью покрытия отрицательного сальдо международных расчетов.

Международный кредит – это движение ссудного капитала из одной страны в другую.

Перераспределение ссудного капитала осуществляется через банки-кор респонденты.

В зависимости от признака, положенного в основу классификации, международный кредит подразделяют:

Займы – прямое заимствование средств у кредитора под определенный процент на строго оговоренный срок. В качестве кредитора и заемщика могут выступать правительства различных стран, банки, международные экономические организации, частные фирмы и т. д. К числу займов относятся кредиты на финансирование торговли, ипотечные займы, кредиты МВФ и др.

Торговый кредит – требования и пассивы, возникающие в результате прямого предоставления кредита поставщиками и покупателями по сделкам с товарами и услугами, и авансовые платежи за работу, связанную с такого р ода сделками.

Торговые кредиты, как правило, предоставляются на короткий срок с целью ускорить и облегчить оборот товаров и услуг между странами. Могут предоставляться как правительствами, так и частными организациями.

Депозит – денежные средства или ценные бумаги вкладчика, находящиеся на счетах банков и в их распоряжении, но при условии обеспечения вкладчику кассовых услуг и процентов.

Связанные кредиты – имеют строго целевой характер, закрепленный в кредитном договоре. К ним относятся, например, инвестиционные кредиты, предназначенные для строительства конкретных объектов. Связанные кр едиты могут быть как государственные, так и частные.

Финансовые кредиты – не имеют целевого назначения и могут быть использованы по усмотрению заемщика. Например, покрытие дефицита платежного баланса, погашение внешней задолженности, закупку товаров и т. д. Они могут быть государственными и частными.

Обеспеченные – кредиты, обеспеченные недвижимостью, товарными документами, векселями, ценными бумагами.

Бланковые – кредиты, предоставленные под обязательство должника (простой вексель).

Наличные – зачисляемые на счет и в распоряжение должника.

В безналичной форме – депозитные сертификаты, переводные векселя и т. д.

4. Международный кредит представляет собой движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с пр едоставлением товарных и валютных ресурсов. Он возник в XIV-XV вв. в мировой торговле, особое развитие получил после освоения Ближнего и Ср еднего Востока, обеих Америк и Индии. Развитие международного кредита связано с выходом производства за национальные рамки, его специализацией и кооперацией. Увеличение масштабов международного кредита связано с международным разделением труда и достижениями прогресса и науки.

Сегодня международный кредит играет важную роль в реализации тр ебований закона стоимости и других экономических законов. Он функционирует на принципах возвратности, срочности и платности,

обеспеченности, целевого характера, за счет внутренних и внешних источников.

5. Зачастую на мировом валютном рынке осуществляются целенапр авленные продажи определенных валют, чтобы создать атмосферу неувер енности и вызвать ее массовую продажу и снижение курса или наоборот. Для спекулянтов валюта является таким же активом, как ценные бумаги, товары, золото. Ее характеристиками является доходность и перспективы изменения курсовых соотношений в краткосрочном периоде, часто без учета долгоср очных перспектив. Принимая во внимание особое отношение к России ведущих стран мирового сообщества, особенно в свете введения в 2014 году набора экономических санкций, можно прогнозировать неоднозначную р еакцию на эти новые явления и возможность периодических атак на рубль. С учетом рассмотренных рисков, связанных с выходом рубля на мировой р ынок, предстоит разработать систему раннего предупреждения валютного кр изиса в России с использованием мирового опыта.

История мировых валют свидетельствует о необходимости формир ования программы конкретных мер по реализации стратегической цели р азвития международных функций российского рубля и эффективного контр оля за ее выполнением. При этом важно соблюдать принцип поэтапного движения к этой цели вместо характерных обычно для России максималистских проектов и шоковой терапии.

Принцип гибкости при выборе направлений и методов выхода рубля на мировые рынки допускает корректировку их приоритетов с учетом изменения ситуации в национальной и мировой экономике с целью защиты национальных интересов России. Об этом свидетельствует прагматизм р уководства Евросоюза при подготовке к введению в обращение евро как мир овой валюты.

Список использованной литературы

Нормативные и правовые акты

1. Конституция Российской Федерации. Принята всенародным голосованием 12.12.1993 (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 № 6-ФКЗ, от 30.12.2008 № 7-ФКЗ) // Собр ание законодательства РФ. – 26.01.2009. – № 4. – Ст. 445.
2. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 N 145-ФЗ (ред. от 26.12.2014, с изм. от 08.03.2015) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.03.2015) // Собрание законодательства РФ. – 03.08.1998 – .N 31. – Ст. 3823
3. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30 ноября 1994 года № 51-ФЗ (ред. от 06.04.2015) // Собрание законодательства Р оссийской Федерации. – 1994. – № 32. – Ст. 3301.
4. Федеральный закон от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Р оссийской Федерации (Банке России)». (ред. от 29.12.2014) // Собрание законодательства РФ. – 15.07.2002. – N 28. –Ст. 2790.
5. Федеральный закон от 3 февраля 1996 г. «О банках и банковской деятельности». (ред. от 20.04.2015) // Собрание законодательства РФ. – 05.02.1996. – N 6. – Ст. 492.
6. Федеральный закон от 11 марта 1997 г. № 48-ФЗ «О переводном и простом векселе». // Собрание законодательства РФ. – 17.03.1997. – N 11. – Ст. 1238
7. Федеральный закон от 26.12.1994 N 76-ФЗ «О государственных внешних заимствованиях Российской Федерации и государственных кредитах, пр едоставляемых Российской Федерацией иностранным государствам, их юридическим лицам и Международным организациям» (утратил силу). // Российская газета, N 253, 29.12.1994
8. Инструкция Банка России от 03.12.2012 N 139-И (ред. от 16.02.2015) «Об обязательных нормативах банков» (Зарегистрировано в Минюсте России 13.12.2012 N 26104). // Вестник Банка России. – N 74. – 21.12.2012

Учебная и научная литература

9. Авдокушин Е.Ф. Международные экономические отношения. [Текст]: учебник. / Е.Ф. Авдокушин. – М.: Юристъ, 2011. – 368 с.
10. Алифанова Е.Н., Евлахова Ю.С. Тенденции реформирования институтов р егулирования национальных финансовых рынков. [Текст] / Е.Н. Алифанова, Ю.С. Евлахова // Финансы и кредит. – 2011. – №35 (467). – С. 35-39.
11. Багомедова Х.М. Роль МВФ в преодолении глобального экономического кризиса. [Текст] / Х.М. Багомедова. // Вопросы структуризации экономики. – 2012. – № 4. – С. 12-15.
12. Борисов А.Н. О Роли специальных прав заимствования в повышении стабильности мировой валютной системы на современном этапе. [Текст] / А.Н. Борисов // Экономические науки. – 2013 – № 99. – С. 99-104.
13. Буркова А.Ю. Синдицированные кредиты в международной и российской практике. [Текст] / А.Ю. Буркова. // Дайджест-финансы. – 2007. – № 4. – С. 26-30.
14. Грязнова М.В. Проблемы сотрудничества и перспективы развития взаимоотношений между Россией и МВФ. [Текст] / М.В. Грязнова. // Интеллектуальный потенциал XXI века: ступени познания. – 2012. – № 9-2. – С. 102-105.
15. Ильина Е.В. Банковское кредитование на синдицированной основе как способ активизации инвестиционного кредитования российской экономики. [Текст] / Е.Б. Ильина. // Финансы и кредит. – 2014. – №46 (622).
16. Исакова Н.Ю., Юзвович Л.И. Глобализация экономики как движущий пр оцесс интеграции капитала мировых финансовых рынков. [Текст] / Н.Ю. Исакова, Л.И. Юзвович // Финансы и кредит. – 2012. – №43 (523).
17. Ишханов А.В. и др. Интернационализация крупнейших банковских стр уктур в процессе глобализации – финансового сектора. [Текст] / А.В.

Ишханов, Т.С. Малахова, С.А. Ширинян // Финансы и кредит. – 2011. – №34 (466).

18. Кечеджиян Н.В. Государственный кредит в современной России. [Текст] / Н.В. Кечеджиян. // Проблемы современной экономики (Новосибирск). – 2013. – № 15. – С. 69-72.
19. Красавина Л.Н. Контуры стратегии интернационализации российского р убля. [Текст] / Л.Н. Красавина. // Экономические стратегии. – 2013. – № 2 (110).
20. Красавина Л.Н. Мировой опыт регулирования интернационализации национальных валют и его значение для России. [Текст] / Л.Н. Кр асавина. // Деньги и кредит. – 2012. –№ 9.
21. Красавина Л.Н. Риски в международных валютно – кредитных и финансовых отношениях России в условиях глобальных вызовов. [Текст] / Л.Н. Красавина. // Банковское дело. – 2013. – № 10.
22. Красавина Л.Н. Тенденции и перспективы развития международных валютных отношений в условиях глобализации и регионализации мировой экономики и валютная политика России. [Текст]: монография. / Л.Н. Кр асавина. – М.: Финансовый ун-т, 2012. – 163 с.
23. Красавина Л.Н. Тенденции и перспективы реформы мировой валютной системы. [Текст] / Л.Н. Красавина. // Век глобализации. – 2011. – № 1.
24. Курбанова А.Р., Юсупова А.Т. Сотрудничество России с МВФ и Всемир ным банком. [Текст] / А.Р. Курбанова, А.Т. Юсупова. // Вопросы структур изации экономики. – 2000. – № 3. – С. 42-44.
25. Малкина М.Ю. Особенности глобализации рынков капитала на совр еменном этапе. [Текст] / М.Ю. Малкина. // Финансы и кредит. – 2012. – №19 (499).
26. Михайлов А.Е. Преимущества синдицированного кредитования по ср авнению с другими инструментами финансирования. [Текст] / А.Е. Михайлов. // Финансы и кредит. – 2012. – №23 (503).

27. Оржеховская Ю.А. Формы международного государственного кредита. [Текст] / Ю.А. Оржеховская. // Законы России: опыт, анализ, практика. – 2007. – № 10. – С. 120-124.
28. Поливанов А.А. К вопросу о банковской системе частичного резервир ования. [Текст] / А.А. Поливанов // Финансы и кредит. – 2011. – №31 (463).
29. Полищук А.И., Полищук С.А. Глобализация кредитной системы: вектор р азвития и кредитные рейтинги. [Текст] / А.И. Полищук, С.А. Полищук // Финансы и кредит. – 2014. – №43 (619).
30. Семенова А.А., Курятникова К.Я. Роль финансовых рынков в развитой р ыночной экономике. [Текст] / А.А. Семенова, К.Я. Курятникова. // Пр облемы современной экономики (Новосибирск). – 2013. – № 15. – С. 21-25.
31. Смулов А.М., Абдюкова Э.И. Комплексная методика построения сбалансированной процентной политики коммерческого банка в сфере кр едитных отношений. [Текст] / А.М. Смулов, Э.И. Абдюкова // Финансы и кредит. – 2014. – №48 (624).
32. Смыслов Д.В. Реформирование международного валютного фонда: пр облемы и решения. Регулятивные аспекты. [Текст] / Д.В. Смыслов. // Деньги и кредит. – 2012. – № 1.
33. Смыслов Д.В. Реформирование международного валютного фонда: пр облемы и решения. Финансы и управление. [Текст] / Д.В. Смыслов. // Деньги и кредит. – 2012. – № 2.
34. Солохина Е.Б. Роль МВФ в современной валютной системе. [Текст] / Е.Б. Солохина. // Сборники конференций НИЦ Социосфера. – 2011. – № 28. – С. 7-9.
35. Стрелкова И.А. Современные тенденции развития международной кр едитно-денежной системы. [Текст] / И.А. Стрелкова. // Экономика. Налоги. Право. – 2012. – № 3. – С. 75-80.

36. Толкаченко Г.Л., Головин А.О. Мегарегулирование финансового рынка. [Текст] / Г.Л. Толкаченко, А.О. Головин // Финансы и кредит. – 2014. – №10 (586).
37. Хмелевская Н.Г. Доминанты реформы МВФ в контексте трансформации глобального финансового миропорядка. [Текст] / Н.Г. Хмелевская. // Финансы и кредит. – 2009. – №27 (363).
38. Хмелевская Н.Г. Чрезвычайные кредитные линии МВФ в системе пр едотвращения международных финансовых кризисов. [Текст] / Н.Г. Хмелевская // Вестник Финансового университета. – 2002. – № 2. – С. 103-112.