Учебная дисциплина: **Международные валютно-кредитные отношения** Направление подготовки: **38.03.01 Экономика**

Форма обучения: **заочная**

Курс, группа: **3 курс (6 семестр), 1 группа**

Период проведения занятий: **апрель-май 2020 г.**

Преподаватель: **Чернова В.В., д.э.н.**

Электронная почта: cher\_nika@bk.ru

Дата занятий: **13 мая 2020 г.**

Лекция - **4 часа**

**Литература:**

1. Международные валютно-кредитные отношения: учебник и практикум / Е. А. Звонова [и др.] ; под общей редакцией Е. А. Звоновой. — Москва: Издательство Юрайт, 2019. — 687 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-3109-9. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/426180>
2. Бабурина, Н. А.  Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учебное пособие для вузов / Н. А. Бабурина. — 2-е изд. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 171 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-01192-0. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/451819>
3. Бризицкая, А. В.  Международные валютно-кредитные отношения: учебное пособие для вузов / А. В. Бризицкая. — 3-е изд., испр. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2020. — 205 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-13107-9. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/449196>

**Тема 1: «Мировая валютная система и валютные отношения»**

**Вопрос 1. Понятие валютной системы и международных валютных отношений**

Международные валютные отношения (МВО) — это совокупность общественных отношений, складывающихся при функционировании валюты в мировом хозяйстве и обслуживающих взаимный обмен национальных хозяйств результатами своей деятельности.

МВО опосредуют международные экономические отношения, они относятся как к сфере материального производства, так и к сфере распределения, обмена и потребления.

Международные валютные и финансовые отношения — составная часть и одна из наиболее сложных сфер рыночного хозяйства. По мере интернационализации хозяйственных связей увеличиваются международные потоки товаров, услуг и особенно капиталов и кредитов. Изучение международных валютно-кредитных отношений невозможно без рассмотрения валютной системы.

Валютная система (ВС) — это форма организации и регулирования валютных отношений, закрепленных национальным законодательством или межгосударственными соглашениями.

Валютная система представляет собой совокупность двух элементов — валютного механизма и валютных отношений.

Под валютным механизмом понимаются правовые нормы и институты, представляющие их на национальном и международном уровнях. Валютные отношения включают в себя повседневные связи, в которые вступают частные лица, фирмы, банки на валютных и денежных рынках с целью осуществления международных расчетов, кредитных и валютных операций.

Различают следующие виды валютных систем:

• национальная;

• мировая;

• международная (региональная).

Исторически сначала возникла национальная валютная система, оформленная национальным законодательством с учетом норм международного права. Национальная валютная система является частью денежной системы страны. Ее особенности определяются степенью развития экономики и внешнеэкономических связей.

Национальная валютная система связана с мировой валютной системой, которая представляет собой форму организации международных валютных отношений, закрепленную межгосударственными соглашениями. Она возникла в середине XIX в. одновременно с развитием международных экономических отношений.

Региональная валютная система в какой-то мере отражает особенности функционирования экономических отношений в отдельных регионах мира.

**Вопрос 2. Ключевые элементы валютных систем**

В структуру валютной системы (и национальной, и региональной, и мировой) входят следующие элементы:

1. Валюта — во всем разнообразии ее видов.

2. Условия конвертируемости валюты.

3. Валютный курс (ВК) и режим валютного курса.

4. Валютная политика.

5. Органы регулирования, контроля и управления ВС.

Ниже приведены общие характеристики каждого из элементов валютной системы.

Валюта — денежная единица, используемая для измерения величины стоимости товара. Термин «валюта» в настоящее время применяется в следующих значениях:

1) национальная денежная единица;

2) денежные единицы иностранных государств;

3) резервные валюты — особые категории национальных валют, выполняющие функции общепризнанного международного платежного и резервного фонда. Такими валютами могут быть только самые надежные, самые устойчивые, например, доллар США, английский фунт стерлингов;

4) международные (региональные) счетные валютные единицы, стоимость которых рассчитывается исходя из курса нескольких валют (валютной корзины);

5) платежные и кредитные документы, выраженные в иностранных денежных единицах, — чеки, векселя и т.д.

Условия конвертируемости валюты — степень свободы ее обмена на иностранную. В этом смысле различают следующие виды валют:

• свободно конвертируемая (СКВ) — валюта, свободно и неограниченно обмениваемая на другие иностранные валюты (например, доллар США, английский фунт стерлингов и др.);

• частично конвертируемая (ЧKB) — валюта стран, в которых применяются валютные ограничения для резидентов и по отдельным видам обменных операций (например, российский рубль);

• неконвертируемая — валюта, функционирующая только в пределах одной страны и не обменивающаяся на иностранные валюты.

Валютные операции между участниками валютного рынка невозможны без обмена валютами и определения его пропорций. Под обменом одной валюты на другую понимают покупку и продажу иностранной валюты за национальную или другие валюты. Соотношение, по которому национальная валюта обменивается на иностранную, называется валютным курсом. Он устанавливается через валютную котировку.

Режим валютного курса также является элементом валютной системы. По классификации МВФ страна может выбрать следующие режимы валютных курсов: фиксированный, плавающий или смешанный.

Фиксированный валютный курс имеет целый ряд разновидностей:

1) курс национальной валюты фиксирован по отношению к одной добровольно выбранной валюте.

Курс национальной валюты автоматически изменяется в тех же пропорциях, что и базовый курс.

2) курс национальной валюты фиксируется к СДР;

3) «корзинный» валютный курс.

Курс национальной валюты привязывается к искусственно сконструированным валютным комбинациям. Обычно в данные комбинации (или корзины валют) входят валюты основных стран — торговых партнеров данной страны;

4) курс, рассчитанный на основе скользящего паритета.

Устанавливается твердый курс по отношению к базовой валюте, но связь между динамикой национального и базового курса не автоматическая, а рассчитывается по специально оговоренной формуле, учитывая различия (например, в темпах роста цен).

К категории «смешанного» принадлежит режим специального курса в странах ОПЕК, валюты некоторых из привязаны по курсу валют к цене на нефть.

Валютный паритет — это соотношение между двумя валютами, установленное в законодательном порядке. Такое соотношение устанавливалось на основе официального содержания золота в единице валюты, на базе СДР или одной из мировых твердых валют (или корзины валют). Валютный паритет служит основой для формирования валютного курса.

Особой категорией национальной валюты является резервная. Для приобретения валютой статуса резервной должны существовать определенные объективные предпосылки. К таковым относятся:

* лидирующее положение страны в мировом производстве, экспорте товаров и капиталов;
* наличие в стране значительных золотовалютных запасов;
* высокая степень развития кредитно-банковских учреждений (в том числе и за рубежом);
* емкий внутренний рынок ссудных капиталов;
* свободная обратимость валюты, обеспечивающая спрос на нее на зарубежных рынках.

Субъективным фактором выдвижения национальной валюты на роль резервной служит активная внешняя экономическая политика (особенно валютная и кредитная).

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

• возможность покрывать дефицит платежного баланса национальной валютой;

• содействовать укреплению позиций национальных корпораций на мировом рынке и т.д.

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

Резервная валюта выполняет следующие функции:

• является международным платежным и резервным средством;

• служит базой для определения валютного паритета и валютного курса;

• используется для проведения одной из форм валютной

политики — валютной интервенции, которая имеет целью регулирование курса валют стран — участниц мировой валютной системы.

Основные формы валютной политики:

— дисконтная (учетная) политика — изменение учетной ставки центрального банка (ЦБ) с целью воздействия на международное движение капиталов, с одной стороны, и динамику внутренних кредитов, денежной массы, цен, совокупного спроса — с другой. Сущность дисконтной политики в том, что ЦБ влияет на приток или отток капитала в страну;

— девизная политика — метод воздействия на курс национальной валюты путем купли-продажи государственными органами иностранной валюты (девизов).

Главное место в системе регулирования принадлежит методам воздействия на процесс формирования спроса и предложения валюты на валютном рынке, с помощью которых государство оказывает воздействие на курс национальной валюты.

Основные методы государственного регулирования валютных отношений:

1. Валютные интервенции государства — прямое воздействие на рыночный спрос на валюту. Сущность валютных интервенций в следующем: по поручению правительства центральный банк государства скупает на рынке национальную валюту, если хочет поддержать ее падающий курс; если же, наоборот, требуется добиться снижения курса национальной валюты, то он ее продает.

2. Государственные меры по стимулированию экспорта и регулированию импорта товаров и услуг оказывают косвенное, но весьма значительное влияние на состояние курса национальной валюты.

3. Регулирование движения предпринимательского капитала из страны в страну, которое государство может осуществлять, например, путем введения мер, регламентирующих в той или иной мере ввоз и вывоз прямых инвестиций.

4. Регулирование движения ссудных капиталов из страны в страну осуществляется центральным банком государства путем изменения нормы учетного процента.

Валютная политика может быть направлена не только на поддержание высокого курса национальной валюты: иногда ее целью может быть поддержание валютного курса на заниженном уровне, чтобы поддержать конкурентность экспортеров. При этом курсе экспортер в обмен на иностранную валюту получает больше национальной валюты, что дает возможность, сохраняя получение прежней нормы прибыли, продавать товары на международном рынке по демпинговым ценам. Завышенный валютный курс, наоборот, делает выгодным импорт.

Органы регулирования, контроля и управления (национальные и межгосударственные организации). Центральные банки стран, как правило, являются основными органами управления на национальном уровне. На международном уровне — такие организации, как Международный валютный фонд (МВФ), группа Всемирного Банка, включающая в себя, в частности Международный Банк реконструкции и развития (МБРР).

**Тема 2: «Регулирование международных валютных отношений. Валютная политика»**

**Вопрос 1. Рыночное, государственное и межгосударственное регулирование в сфере валютных отношений**

 Рыночный механизм в сфере валютных отношений формирует спрос и предложение валют, обеспечивает кратко- и среднесрочную сбалансированность спроса и предложения, и формирование рыночного курса. Рыночное регулирование подчинено закону стоимости и закону спроса и предложения. Их действие обеспечивает относительную эквивалентность обмена валют, соответствие международных финансовых потоков потребностям мирового хозяйства.

Государственное валютное регулирование направлено на преодоление негативных последствий рыночного регулирования, обеспечение относительной валютной стабильности, антикризисных мер, предупреждение кризисных потрясений на валютном рынке.

Государственное регулирование состоит в целенаправленном воздействии на факторы курсообразования, в частности, на инфляцию.

Государственное регулирование снижает негативный эффект асимметричности рыночной информации, нейтрализует проявление рыночной неэффективности, обеспечивает устойчивость процесса курсообразования.

Государственное регулирование воздействует на курсообразование для реализации макроэкономических задач, в частности, для достижения устойчивости платежного баланса.

Рыночный механизм и государственное регулирование:

* должны дополнять друг друга;
* валютный рынок является источником информации о состоянии валютной сферы;
* государство формирует институциональную инфраструктуру рыночных отношений, в частности, определяет режим валютного курса;
* соотношение между рыночным механизмом и государственным регулированием определяется конкретным состоянием макроэкономической среды, в том числе средне- и долгосрочными циклическими колебаниями.

Влияние валютного курса на международные экономические отношения:

* колебания валютного курса оказывают сильное воздействие на конкурентоспособность национальных импортеров и экспортеров, поэтому они могут причиной межгосударственных противоречий;
* снижение курса национальной валюты может использоваться для повышения конкурентоспособности национальной экономики;
* в случае снижения валютного курса экспортеры получают дополнительную прибыль и могут снизить экспортные цены для усиления своих позиций на мировом рынке.

Валютный демпинг:

* если внешнее обесценение валюты (падение курса) опережает внутреннее обесценение под воздействием инфляции, то складываются условия для валютного демпинга – экспорта товара по ценам, ниже мировых цен;
* валютный демпинг обостряет противоречия между странами, нарушает их традиционные экономические связи и усиливает конкуренцию.

Международное регулирование валютных отношений позволяет снижать межгосударственные противоречия.

Примером такого сотрудничества являются:

- Парижское соглашение 1957 г.

- Генуэзская конференция 1922 г.

- Бреттон-Вудское соглашение 1944 г.

- Ямайское валютное соглашение 1976 г.

Конвертируемость валют (обратимость) – их способность к взаимному обмену.

Выделяются:

- свободно конвертируемые валюты, без ограничений обмениваемые на другие валюты;

- частично конвертируемые валюты стран, в которых частично сохраняются валютные ограничения;

- неконвертируемые (замкнутые) валюты стран, в которых существует официальный запрет обмена национальной валюты на иностранную для резидентов и нерезидентов.

Режимы конвертируемости

Конвертируемость по текущим операциям – отсутствие ограничений по платежам за товары и услуги и прочим операциям по текущему счету платежного баланса;

Конвертируемость по капитальным операциям - отсутствие ограничений по платежам, связанным с движением капитала, т.е. отсутствие ограничений по платежам;

Полная конвертируемость – отсутствие ограничений по платежам как по счету текущих операций, так и счету движения капитала платежного баланса;

Внутренняя конвертируемость – право резидентов осуществлять операции с иностранной валютой на внутреннем валютном рынке;

Внешняя конвертируемость - право резидентов осуществлять с нерезидентами операции с иностранной валютой.

**Вопрос 2. Понятие и стратегические цели валютной политики. Валютное регулирование и валютный контроль.**

Валютная политика государства – это система кратко-, средне- и долгосрочных мер, осуществляемых в сфере валютных отношений, для обеспечения макроэкономической стабильности.

Рис. 1. Основные направления валютной политики

Стратегическими целями валютной политики государства являются:

* устойчивость национальной валюты;
* экономический рост;
* высокая занятость;
* конкурентоспособность национальных компаний на национальном и мировом рынках;
* эквивалентность внешнеэкономического обмена;
* достаточность золотовалютных резервов;
* относительная стабильность внутренних цен;
* развитие внешнеэкономического сотрудничества.

Тактические цели валютной политики:

* сглаживание колебаний валютного курса;
* предотвращение формирования отрицательного сальдо платежного баланса;
* экономически обоснованное накопление золотовалютных резервов;
* недопущение спекулятивных атак против национальной валюты;
* регулирование притока краткосрочного иностранного капитала;
* недопущение негативного влияния валютного курса на деятельность национальных компаний.

Методы валютной политики:

* воздействие на динамику валютного курса;
* воздействие на динамику процентной ставки;
* воздействие на денежную базу и денежные агрегаты;
* воздействие на обязательные банковские резервы.

Инструменты валютной политики:

* использование адекватного макроэкономическим условиям режима валютного курса, в том числе валютного коридора;
* регулирование денежного предложения в целях снижения давления на национальную валюту;
* регулирование процентной ставки;
* проведение центральным банком операций РЕПО с коммерческими банками;
* девальвация;
* ревальвация;
* валютные интервенции.

Девальвация – снижение курса национальной валюты по отношению к иностранным и международным валютам. В период золотого стандарта означала официальное снижение золотого паритета (золотого содержания) валюты. В период существования Бреттон-Вудской валютной системы означала снижение официального валютного курса.

Ревальвация – повышение курса национальной валюты по отношению к иностранным и международным валютам. В период золотого стандарта означала официальное повышение золотого паритета (золотого содержания) валюты. В период существования Бреттон-Вудской валютной системы ревальвация означала повышение официального валютного курса.

Валютное регулирование – это регламентация валютных отношений с целью обеспечения их стабильности.

Осуществляется на национальном и международном уровнях, в том числе в рамках региональных межгосударственных структур.

Различают:

- прямое валютное регулирование, осуществляемое путем принятия законодательных мер и норм исполнительной властью;

- косвенное валютное регулирование, состоящее в использовании экономических методов воздействия на субъекты рынка.

Принципы валютного регулирования и валютного контроля:

* приоритет экономических мер в реализации государственной политики в области валютного регулирования;
* исключение неоправданного вмешательства государства и его органов в валютные операции резидентов и нерезидентов;
* единство внешней и внутренней валютной политики;
* обеспечение государством защиты прав и экономических интересов резидентов и нерезидентов при осуществлении валютных операций.

Органами валютного регулирования в России являются ЦБ РФ и Правительство РФ.

- валютный контроль направлен на обеспечение валютного законодательства при осуществлении валютных операций и управление валютным и иными рисками;

- валютный контроль в РФ осуществляется Правительство РФ, органами и агентами валютного контроля;

- органом валютного контроля в РФ является ЦБ РФ;

- агентами валютного контроля в РФ являются уполномоченные банки, подотчетные ЦБ РФ, государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)», таможенные и налоговые органы.

- резиденты РФ могут открывать без ограничений счета в иностранной валюте в банках, расположенных на территории иностранных государств, являющихся членами ОЭСР или Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (ФАТФ).

- резиденты РФ обязаны уведомлять налоговые органы по месту своего учета об открытии/закрытии счетов и об изменении реквизитов счетов в банках, расположенных за пределами РФ.

При осуществлении внешнеторговой деятельности российские резиденты обязаны в сроки, предусмотренные внешнеторговыми контрактами, обеспечить:

- получение от нерезидентов на свои банковские счета в уполномоченных банках инвалюты или валюты РФ, причитающейся в соответствии с условиями контрактов;

- возврат в РФ денежных средств, ранее уплаченных нерезидентам, в случае невыполнения заключенных контрактов по поставкам в РФ товаров, работам, услугам.

**Вопрос 3. Формы валютной политики**

Дисконтная (учетная) политика – это изменение учетной ставки ЦБ, направленное на регулирование валютного курса и платежного баланса страны путем воздействия на международное движение капитала, на динамику денежной массы, внутренних кредитов, цен и совокупного спроса.

Девизная политика – это метод воздействия на курс национальной валюты путем проведения валютных интервенций, т.е. вмешательства ЦБ в торги на внутреннем валютном рынке.

Валютная интервенция: цель – поддержка курса валюты за счет валютных резервов центрального банка; может быть национальной или международной (коллективной), такая интервенция осуществляется центральными банками ряда стран, коллективные интервенции могут проводиться на основе соглашений «своп».

**Вопрос 4. Политика в сфере формирования золотовалютных резервов**

Политика в отношении золотовалютных резервов (ЗВР) – это реализация центральным банком системы мер, направленных на регулирование объема и структуры ЗВР в целях:

* обеспечения необходимых национальной экономике импортных поставок;
* устойчивости международных расчетов;
* поддержки устойчивого курса национальной валюты;
* минимизации валютных рисков.

Объем ЗВР зависит от:

* масштабов экономики;
* объема экспорта и импорта;
* используемого режима валютного курса;
* объема внешнего долга.

Функции официальных ЗВР:

* обеспечение устойчивости необходимых для экономики импортных поставок («критического импорта»);
* обслуживание внешнего долга;
* снижение колебаний валютного курса за счет валютных интервенций;
* финансирование дефицита счета текущих операций;
* получение дополнительного дохода от размещения ЗВР на международном рынке.

**Вопросы для самоконтроля:**

* Понятие и сущность международных валютно-кредитных отношений?
* Дайте определение понятию валютная система, перечислите их виды, определите различия, охарактеризуйте их.
* Назовите ключевые элементы валютной системы, охарактеризуйте их.
* Дайте определение понятиям валюта, валютный курс.
* Как осуществляется регулирование международных валютных отношений?
* Дайте определение валютной политики, назовите ее формы.
* Какие формы валютного регулирования Вы знаете?

**Задание:** устно ответить на вопросы, готовиться к экзамену (вопросы размещены на сайте филиала).