

## **Содержание:**

# **ВВЕДЕНИЕ**

В последние годы во внешней торговле значительно возросла роль кредита, то есть обеспечение заемных средств в денежной, либо товарной форме на условиях срочности, возвратности и платности с целью реализации внешнеторговых сделок или для содействия экспорту и импорту продукции. Актуальность данной темы исследования обуславливается необходимостью развития и усовершенствования системы международного кредитования.

Целью работы являются валютно-финансовые и платежные условия международного кредита.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- рассмотреть понятие и классификация международного кредита;
- изучить валютно-финансовые и платежные условия международного кредита;
- провести анализ международных кредитных организаций
- рассмотреть теорию кредитных отношений во взаимосвязи с кредитной системой РФ;
- описать государственное регулирование международных кредитов
- рассмотреть международные кредитные отношения России в современных условиях.

Предмет работы – валютно-финансовые и платежные условия международного кредита. Объект работы – международные кредитные отношения России.

Информационную базу работы составили научные публикации (периодика) отраслевых журналов, Интернет-источников, статистические данные, публикации в СМИ, книги зарубежных и российских авторов.

## **1. Сущность международного кредита**

## 1.1. Понятие международного кредита

Международный кредит — движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанных с предоставлением валютных и торговых ресурсов на условиях возвратности, срочности и платности.

Международный кредит возник в XVI—XVII вв. в международной торговле после освоения морских путей из Европы на Ближний и Средний Восток, а позже — в Америку и Индию. Его дальнейшее развитие связано с выходом производства за национальные рамки, со специализацией и кооперированием.

Кредиторами и заемщиками при международном кредитовании выступают частные предприятия, государственные учреждения, правительства государств, международные и региональные валютно-кредитные и финансовые организации.

Функции кредита:

- перераспределение ссудных капиталов между странами, регионами, отраслями для обеспечения потребностей расширенного производства;
- экономия издержек обращения в сфере международных расчетов путем замены действительных денег кредитными, а также путем развития и ускорения безналичных платежей, замены наличного валютного оборота международными кредитными операциями;
- ускорение концентрации и централизации капиталов благодаря использованию иностранных кредитов.

Формы международного кредита классифицируются по различным критериям (табл. 1).

Таблица 1. Классификация международного кредита



Дадим характеристику некоторых из выделенных форм.

По источникам выделим внутреннее кредитование, то есть кредитование отечественными банками внешнеторговых операций; кредитование экспортеров и

импортеров за счет иностранного капитала, когда кредиты предоставляют иностранные финансово-кредитные институты, и смешанное кредитование, когда существуют особенности расчетов в рамках внешнеторговых контрактов, и эти схемы позволяют снижать риски сторон и своевременно выполнять свои обязательства.

По назначению международные кредиты могут быть коммерческими, то есть обслуживать международную торговлю товарами и услугами; финансовыми (использоваться для инвестиционных объектов, приобретения ценных бумаг, погашения внешнего долга, проведения валютных интервенций центральных банков); а также промежуточными для применения смешанных форм экспорта капиталов, товаров, услуг (например, в виде выполнения подрядных работ).

Товарные кредиты существуют при экспорте товаров с отсрочкой платежа, когда экспортер осуществляет поставку и выставляет на импортера вексель, а валютные предоставляются банками в денежной форме.

По объектам кредитования можно выделить: инвестиционные кредиты (по экспорту товаров инвестиционного назначения); неинвестиционные кредиты (по экспорту сырья, топлива, материалов, потребительских товаров).

В качестве обеспечения по международным кредитам используются товары, товаросопроводительные и другие коммерческие или финансовые документы, ценные бумаги, векселя, недвижимость, другие ценности, иногда золото. Бланковый кредит выдается под обязательство должника погасить его в определенный срок. Обычно документом по этому кредиту служит соло-вексель с одной подписью заемщика. Разновидностями бланковых кредитов являются контокоррент и овердрафт.

По технике предоставления существует:

— классический финансовый кредит, зачисляемый на счет заемщика в его распоряжение. Финансовый кредит — это кредит, средства по которому заемщик имеет право использовать по своему усмотрению, без каких бы то ни было ограничений. Они, как правило, получают и предоставляются без указания целей кредитования. Финансовый кредит может быть также получен для финансирования наличных платежей по экспортным (импортным) контрактам предприятий и организаций, для рефинансирования досрочно погашаемых банковских кредитов, а также для финансирования отдельных операций экспортеров (импортеров);

— акцептный кредит — банковский кредит, получаемый экспортером или импортером путем передачи банку своих векселей, выставленных на данный банк;

— облигационный займ — займ, осуществляемый путем выпуска заемщиком облигаций;

— синдицированный кредит или кредит консорциума (Participation loan) — это кредит, предоставляемый несколькими кредиторами одному заемщику.

В зависимости от категории кредитора выделяются:

— коммерческий (фирменный) кредит предоставляется экспортером иностранному импортеру в виде отсрочки платежа (от двух до семи лет) за товары, он оформляется векселем или по открытому счету;

— банковский международный кредит — это предоставление банком во временное пользование части собственного или приравненного капитала, осуществляемое в форме выдачи ссуд, учета векселей и др., предоставляется банками экспортерам и импортерам, как правило, под залог товарно-материальных ценностей, реже предоставляется необеспеченный кредит крупным фирмам, с которыми банки тесно связаны. Данный кредит может быть представлен в разных формах и видах: лизинг, факторинг, форфейтинг, кредитная линия;

— брокерский кредит — промежуточная форма между фирменным и банковским кредитами. Брокеры выступают посредниками между банками и клиентами;

— правительственный или государственный кредит: по нему международные соглашения заключаются между Министерствами финансов или центральными банками государств;

— смешанный кредит с участием частных предприятий (в том числе банков) и государства;

— кредиты международных или региональных валютно-кредитных и финансовых организаций. Кредиторами выступают МВФ, МБРР, страны — участники Парижского клуба или крупные коммерческие банки — члены Лондонского клуба и др.

Таким образом, международный кредит, являясь одной из форм кредита, имеет аналогичные с другими формами принципы, функции и элементы, но наделен при этом и специфическими чертами.

## **1.2. Валютно- финансовые и платежные условия международного кредита**

В зависимости от вида кредитования условия кредитных соглашений меняются. Условия кредитования по торговым сделкам определяются обычно в основном контракте в качестве условий платежа (авансом или с отсрочкой). Обычное международное кредитное соглашение предусматривает предоставление кредита в денежной форме банком-кредитором одному заемщику - коммерческой организации. Такие соглашения включают в себя базовый перечень условий, которые изменяются и дополняются в зависимости от вида международной кредитной сделки.

Специальные виды кредитования (синдицированные, проектные, суверенные) приводят к существенной модификации кредитного соглашения и будут рассмотрены отдельно.

Условия международного кредитного соглашения можно разделить на обычные и специальные. Обычные условия кредитного договора включают: определение сторон, суммы и валюта кредита, размера процентов, прав и обязанностей сторон, ответственности за нарушение договорных условий. К специальным условиям можно отнести гарантии и обязательства кредитора и заемщика, характерные именно для международных сделок. Большое внимание уделяется процедурным вопросам: вступлению в силу заключенного договора, порядку исполнения договора кредитором и должником, а также мерам ответственности. Важным моментом является определение применимого права.

Выбор применимого права самими сторонами является наиболее предпочтительным для сторон вариантом, поскольку позволяет снизить правовые риски, связанные с применением норм того или иного законодательства. Поскольку банк имеет возможность самостоятельно определять условия предоставления кредита (за исключением случаев особого интереса к заемщику или в случае государственных займов), право страны банка обычно указывается в качестве применимого права. В случае выбора права страны заемщика банк несет все правовые риски, связанные как с действующим законодательством страны заемщика, так и с изменениями в нем. На практике возможно использование следующих защитных оговорок:

1. применимое право на момент заключения договора - все последующие изменения в законодательстве страны заемщика не будут затрагивать сам договор и правоотношения по нему;
2. исполнение вне зависимости от изменений в законодательстве - заемщик обязуется выполнить свои обязательства по договору вне зависимости от последующих изменений законодательства.

В случае если применимое право не избрано сторонами суды будут использоваться традиционные коллизионные привязки, которые могут быть разделены следующим образом:

- коллизионные привязки, касающиеся непосредственно кредитных сделок и указывающие на право страны места нахождения кредитора как на право, применимое к кредитному договору (характерно для законодательства стран СНГ, включая Россию, Балтии, некоторых стран Восточной Европы (Венгрия, Югославия), Китая);
- коллизионные привязки, касающиеся банковских сделок как таковых и указывающие на право страны места нахождения банка как на применимое право (Австрия, Румыния);
- коллизионные привязки общего характера, которые могут использоваться применительно к международному кредитному соглашению в исключительных случаях.

Эти привязки применяются с согласия сторон уже после возникновения конфликта. Это:

1. принцип применения права страны, где международная сделка подлежит исполнению. Кредит предполагает, что должен быть осуществлен возврат банку там, где он находится;
2. принцип применения права страны, где находится обеспечение кредита, особенно, если средством обеспечения является залог недвижимости;
3. принцип применения права страны, в чьей валюте предоставлен кредит, включая определение обменного курса применяется редко, поскольку судом обычно выносится решение о платеже в национальной валюте в эквиваленте валюте кредита.
4. в ряде случаев применяется право страны суда, в который обратились стороны в связи с конфликтом.

Выбор места заключения международного кредитного соглашения и места его вступления в силу (если они не совпадают) имеют значение с точки зрения формы и порядка заключения соглашения, порядка налогообложения, установления подсудности и иных вопросов. Этот выбор определяется выбором в отношении применимого права.

Вступление международного кредитного соглашения в силу зависит от выполнения заемщиком до начала предоставления кредита так называемых предварительных условий, целью которых является подтверждение банку-кредитору своего правового статуса и лиц, действующих от его имени, а также подтверждение текущей платежеспособности и наличия достаточного обеспечения. Эти сведения имеют силу гарантий для кредитора.

Проверка заемщика обычно проводится на стадии заключения соглашения. Но в нем могут быть условия о подтверждении сведений до вступления договора в силу, а также о гарантиях достоверности сведений, которые действуют на протяжении всего срока действия кредитного договора. Предоставление банку-кредитору необходимой информации, касающейся правового статуса заемщика и его финансового состояния, может быть предусмотрено перед предоставлением очередной части кредита. Все представляемые заемщиком гарантии можно условно разделить на правовые и финансовые.

К гарантиям правового характера можно отнести необходимость представления документов, подтверждающих правовой статус заемщика и полномочия его должностных лиц; действительность и возможность принудительного исполнения обязательств; соответствие законодательству и ряд других. Это могут быть нотариальные удостоверения, выписки из законов, реестров и других нормативных актов с заверенными нотариально переводами текстов и т.п.

К гарантиям финансового характера относятся гарантии: достоверности представленной финансовой отчетности; отсутствия фактов неисполнения по другим соглашениям; отсутствия судебных претензий к должнику или вероятности таких претензий и ряд других. Такие гарантии могут предоставить официальные аудиторские заключения, предоставляемые фирмами, известными на мировых рынках.

Включение подобных гарантий в международное кредитное соглашение придает им силу существенных договорных условий и позволяет банку-кредитору в случае указания заемщиком ложных, неполных или неправильных сведений

приостановить предоставление очередной части кредита и потребовать досрочного возврата заемщиком предоставленных средств, прибегнув в случае необходимости к принудительному исполнению.

Исполнение банком - кредитором своих обязательств состоит в предоставлении кредита. Кредит может предоставляться единой суммой либо частями (в том числе при открытии кредитной линии), а также с возможностью восстановления суммы кредита в пределах согласованной общей суммы (револьверный кредит). Кредит может быть предоставлен как головной организацией банка, так и через его филиал (филиалы). Кредит предоставляется в безналичной форме путем перечисления соответствующих денежных средств. Местом предоставления кредита при трансвалютных (мультивалютных) кредитных сделках является банковский счет заемщика, открытый в стране, в чьей валюте предоставляется кредит. Время предоставления кредита устанавливается по соглашению сторон. При мультивалютной кредитной сделке заемщику может предоставляться право избирать валюту кредита из ряда указанных в кредитном соглашении. Все расходы, связанные с предоставлением кредита, в том числе по конвертации и уплате комиссионных вознаграждений, относятся на счет заемщика.

Исполнение заемщиком своих обязательств заключается, прежде всего, в возврате кредита. Но не только. Он обязан также исполнять условия договорных гарантий: предоставить обеспечение, документы, не проводить реорганизации, соблюдать показатели и т.д.

При возврате кредита важное значение имеют место и время возврата. Выбор места исполнения имеет целью не только снижения валютных и курсовых рисков, но и политических. Местом возврата кредита обычно является корреспондентский счет банка- кредитора, открытый в стране, в чьей валюте предоставлялся кредит. Это максимально снижает риски, связанные с введением валютных ограничений. Время возврата кредита устанавливается по соглашению сторон. По общему правилу досрочный возврат кредита допускается только при условии согласия банка-кредитора или его предварительного уведомления. Досрочно возвращаются также компенсационные выплаты, когда обязанность вернуть кредит досрочно возникает при наличии определенных кредитным соглашением обстоятельств.

К таким обстоятельствам могут быть отнесены соглашением: экспроприация, изменения, связанные со структурой управления заемщика, существенные негативные изменения в финансовом положении и нарушение дочерними компаниями своих обязательств и др.

Неисполнение заемщиком своих обязательств влечет ответственность заемщика, которая может быть установлена только соглашением. Случаи неисполнения заемщиком своих обязательств можно подразделить в зависимости от степени связи с обязательствами заемщика по кредитному соглашению на:

1. действительное неисполнение, при котором заемщик не в состоянии исполнить основное обязательство, т.е. осуществить своевременный возврат кредита;
2. подразумеваемое неисполнение, которое затрагивает нарушение договорных гарантий и иных обязательств; и
3. условное неисполнение, которое прямо не связано с обязательствами по кредитному соглашению, но может вызвать действительное неисполнение, например в случае возбуждения дела о признании заемщика банкротом, неблагоприятного изменения законодательства или действия государственных органов (введение эмбарго, прекращение переводов, арест счетов и пр.). Хотя этот случай может быть отнесен применимым правом или судом к обстоятельствам непреодолимой силы, но рациональнее определить их договором.

В зависимости от причин неисполнения можно о:

1. личном неисполнении; и
2. так называемом кросс-дефолте, т.е. неисполнении обязательств по одному кредитному соглашению, автоматически приведшим к неисполнению по другому.

В случае неисполнения кредитор может использовать следующие средства правовой защиты:

- 1) расторжение кредитного соглашения и ускорение выплат;
- 2) возмещение убытков;
- 3) судебный запрет на те или иные действия;
- 4) зачет требований;
- 5) принудительная ликвидация заемщика.

Выбор того или иного средства правовой защиты осуществляется банком-кредитором самостоятельно. Но следует отметить, что средства правовой защиты,

предусмотренные в международном кредитном соглашении, являются дополнительными к средствам, предусмотренным в соответствии с применимым правом. Если оно установлено, следует составить соглашение в соответствии с этим правом. Договором может быть прямо установлен приоритет законных средств правовой защиты по отношению к договорным.

Суд для установления правомерности требований банка-кредитора использует так называемый тест существенности. Он может быть общим и специальным (конкретизирует нарушение, например, показывает, превышает ли сумма кредита определенную сумму). Общий тест характеризует степень нарушения и применяется ко всем видам нарушений, так как если не установлена существенность нарушения, банк-кредитор не имеет права требовать ускорения возврата кредита. При несущественном нарушении заемщику может быть предоставлена отсрочка платежа или срок для устранения нарушений при неподаче документов, несоблюдении показателей.

## **1.3 Анализ международных кредитных организаций**

Международная финансовая система в современном понимании была сформирована сразу после окончания Второй мировой войны. Именно тогда были созданы два ключевых института в области международных финансовых отношений - Международный банк реконструкции и развития (International Bank for Reconstruction and Development) и Международный валютный фонд (International Monetary Found). Необходимость создания международных финансовых институтов (организаций) нового уровня была обусловлена задачами восстановления экономик Европы после Второй мировой войны и необходимостью расширения финансового сотрудничества стран с целью выработки наиболее оптимального пути преодоления финансовых проблем. Ключевые международные финансовые организации

Международный банк реконструкции развития - одно из двух главных подразделений Всемирного банка (World Bank). Второе подразделение - Международная ассоциация развития. Официально банк начал функционировать в 1946 году, хотя фактически был создан двумя годами ранее. Штаб квартира МБРР находится в Вашингтоне (США). Первоначально цель МБРР заключалась в стимулировании инвестиций в страны Западной Европы. К концу 50-х годов, когда

ситуация в Европе стабилизировалась, МБРР стал осуществлять инвестиции в другие регионы - Юго-Восточную Азию, Латинскую Америку. Помимо инвестиций МБРР также способствует развитию международной торговли, публикует внешнеэкономическую статистику. МБРР видит свою цель в привлечении частных инвестиций в инфраструктуру и отрасли промышленного производства, в те отрасли, в которые обычно не очень активно идет частный капитал. С 90-х годов МБРР занимается проблемой урегулирования внешних долгов развивающихся стран. Кредиты выдаются на долгий срок, обычно это 15-20 лет под гарантии государства. Чтобы получить кредит от МБРР, стране обязательно необходимо быть членом МВФ.

МБРР и Россия. Россия вступила в МБРР в 1992 году. В первые годы сотрудничества большинство займов были связаны со структурными преобразованиями в нашей экономике. В последние годы кредиты МБРР идут в России на поддержку малого бизнеса, развитие микрофинансирования, реализацию проектов в области здравоохранения и социальной сферы. Пик сотрудничества России и МБРР пришелся на 1997-98 годы, всего же с 1992 по 2010 год МБРР профинансировал российские проекты на сумму 14 млрд. долларов.

Международный валютный фонд начал свою деятельность 1 марта 1947 года. МВФ предоставляет кредиты при дефиците платежного баланса государства. В настоящее время в МВФ входит 188 государств, в его структурах работает более 2500 человек. Уставной капитал МВФ формируется за счет взносов государств-членов. Самым большим количеством голосов в МВФ обладают США. В последнее время в МВФ происходят процессы перераспределения квот в пользу развивающихся стран и новых промышленно развитых стран. Сейчас МВФ играет активную роль в урегулировании международного финансового кризиса, помогает странам, столкнувшимся с финансовыми катаклизмами. В каком-то смысле МВФ является мировым министерством финансов или центральным банком.

МВФ и Россия. Россия обладает в МВФ долей в 2,71% голосов, которая была повышена в прошлом году с 2,49%. По этому показателю она занимает 9 место среди всех государств-членов. Россия принимает участие в деятельности Фонда. Летом 2012 года Россия увеличила свою долю в МВФ за счет внесения 300 млрд. рублей. МВФ выпускает регулярные обзоры и прогнозы по российской экономике. В последнее время рекомендации МВФ касаются улучшения инвестиционного климата, либерализации внешней торговли, а также проведения бюджетной консолидации и недопущения перегрева экономики.

Один из ключевых финансовых институтов Всемирного банка - это Международная финансовая корпорация (International Finance Corporation). МФК была создана в 1956 году для экономической помощи развивающимся странам. Президент Группы Всемирного банка одновременно является президентом МФК. Акционерами МФК являются 184 страны, ключевую роль в организации играют США. Специфика МФК заключается в том, что эта финансовая организация инвестирует только в частный сектор и не оказывает помощи правительствам государств. Главная задача МФК - помогать развивать бизнес и устранять препятствия для развития частного сектора в области инфраструктуры и социальной сферы. Также МФК способствует развитию местных финансовых рынков. МФК не требует государственных гарантий в отношении вложенных инвестиций. Источники средств МФК - взносы стран-членов, выпуск облигаций и доходы от деятельности. Всего за время своей деятельности Международная финансовая корпорация инвестировала в развивающиеся страны более 20 млрд долларов.

МФК и Россия. Россия стала членом МФК в 1993 году, с тех пор МФК инвестировала более 6 млрд долларов в российские проекты. 1,5 млрд долларов были направлены в 250 российских проектов в разных отраслях экономики в виде синдицированных кредитов. На данный момент инвестиционный портфель МФК в 2,5 млрд долларов является третьим в мире по величине после Китая и Индии. В России МФК вкладывается в высокотехнологичные проекты, проекты в области электроэнергетики, в целом в те проекты, которые служат целям диверсификации российской экономики. В ноябре 2012 года стало известно, что МФК планирует разместить в России облигации на сумму 23 млрд рублей.

Еще одна значимая международная финансовая организация - это Банк международных расчетов (Bank for International Settlements). Банк международных расчетов содействует сотрудничеству между центральными банками, создает новые возможности для международных финансовых операций. БМР также оказывает широкий спектр финансовых услуг центральным банкам: предоставляет кредиты, принимает депозиты, выступает в качестве посредника или гаранта.

В 1974 году при БМР был создан Базельский комитет по финансовому надзору, который разрабатывает рекомендации по совершенствованию банковского регулирования, введению единых стандартов регулирования. Рекомендации Базельского комитета не являются обязательными для выполнения, но обычно находят свое отражение в национальном законодательстве стран. Сейчас в мире идет процесс принятия новых Базельских стандартов (Базель-Ш), причем новые стандарты будут уже обязательными для выполнения. Принятие новых стандартов

вызвано необходимостью борьбы с последствиями финансового кризиса. Эти стандарты вводят новые, жесткие требования к достаточности капитала и банковской ликвидности. Некоторые страны и эксперты считают, что принятие этих стандартов затормозит рост мировой экономики. Региональные международные организации

Европейский инвестиционный банк (European Investment Bank), учрежденный в 1958 году, является финансовым институтом ЕС. Его учредители - все страны Евросоюза. Основная задача ЕИБ - способствовать экономическому, социальному и территориальному единству ЕС. Банк стимулирует развитие частных инвестиций в ЕС, предоставляет кредиты на развитие инфраструктуры, энергетической безопасности, поддерживает программы экологического развития. С 2000 года ЕИБ также сосредоточился на повышении конкурентоспособности европейской экономики, поддержке малого бизнеса, венчурных инвестициях. Несмотря на то, что основная деятельность ЕИБ направлена на реализацию европейских проектов (из 61 млрд выданных кредитов 90% приходится на долю европейских стран), партнерами ЕИБ являются 150 стран из Юго-Восточной Азии, Латинской Америки, Карибского бассейна, Африки. К настоящему времени капитал банка составляет 232 млрд долларов, банку присвоен кредитный рейтинг AAA.

Европейский банк реконструкции и развития (European Bank for Reconstruction and Development) был создан в 1991 году, сразу после распада социалистической системы и, в первую очередь, был направлен на поддержку стран бывшего социалистического лагеря, становление в этих странах рыночной экономики. Сейчас членами ЕБРР является 61 государство, в том числе и Россия. ЕБРР поддерживает в основном частный бизнес, выступает за проведение приватизации, повышение конкуренции. ЕБРР активно поддерживает проекты не только в Европе, но и в странах Центральной Азии, на постсоветском пространстве.

ЕБРР и Россия. ЕБРР уже более 20 лет поддерживает деятельность российских частных компаний. В поддержку российских проектов ЕБРР инвестировал более 12 млрд евро, 83% из них пошли на поддержку негосударственных проектов. ЕБРР активно вкладывается в проекты, которые реализуются за пределами двух российских столиц - Москвы и Санкт-Петербурга. Проекты ЕБРР охватывают 47 российских регионов. Деятельность банка в России направлена на повышение конкурентоспособности российской экономики, на ее диверсификацию, на повышение энергоэффективности и внедрение экологических стандартов. Африканский банк развития (African development bank group) - финансовая организация Африканского континента, созданная в 1966 году в целях развития

стран Африки. Собственный капитал организации составляет 33 млрд долларов, однако сами африканские страны внесли в него не более 6%. АБР привлекает средства на мировом рынке под гарантии внесения остального капитала.

Азиатский банк развития (Asian Development Bank) был создан в 1966 году с целью стимулирования экономического роста в Азии и на Дальнем Востоке. Сейчас организации включает 48 региональных и 19 нерегиональных членов. Уставной капитал банка составляет 55 млрд долларов, 7% уставного капитала сформировано из взносов стран-членов, остальные средства формируются за счет международных заимствований и доходов от инвестирования. За 2011 год АБР выдал более кредитов на сумму более 22 млрд долларов, профинансировав проекты 59 стран. Обычно АБР дает небольшие кредиты сроком на 15-20 лет. Некоторые кредиты предоставляются на коммерческих условиях, некоторые - из специального фонда.

Межамериканский банк развития (Inter-American Development Bank) был создан в 1959 году с целью экономической поддержки стран Латинской Америки и Карибского бассейна. В настоящее время акционерами банка выступают 48 государств, 26 из которых имеют право выступать заемщиками, остальные члены, среди которых преимущественно страны Западной Европы, являются кредиторами. Банк предоставляет займы правительствам стран-членов МБР на коммерческих условиях. Кредиты выдаются под гарантии 22 развитых стран, не являющихся заемщиками банка, что позволяет МБР иметь наивысший кредитный рейтинг. Группу Межамериканского банка развития образуют три организации: Межамериканский банк развития, Межамериканская инвестиционная корпорация и Многосторонний инвестиционный фонд. Главные задачи банка - борьба с бедностью и неравенством, развитие частной инициативы, поддержка социальных проектов. Банк поощряет проекты по региональному сотрудничеству и интеграции, приоритетными отраслями вложений являются транспорт, энергетика, экологические проекты.

## **2. Международные кредитные организации**

### **2.1. Роль государства на рынке международных ссудных капиталов**

На рынке международных ссудных капиталов каждое государство может выступать в четырех ролях:

- кредитора, если есть свободные денежные средства;
- заемщика, если свободных денежных средств нет;
- донора, если есть политический или экономический интерес к развитию государств — будущих потенциальных заемщиков;
- гаранта, обеспечивая кредитные соглашения других стран.

Политика и позиция различных государств в сфере международного кредитования в разные исторические периоды менялись неоднократно.

В 1960, 1970-е гг. основным кредитором выступали США, в 1973 г. к ним присоединились крупные страны нефтеэкспортеры (Ирак). Но в 1982 г. произошел кризис доверия на мировом рынке, 38 стран не смогли выдержать согласованные от 1975 г. графики выплат по долгам, а кредиторы в свою очередь приостановили новое кредитование и в массовом порядке вне всякой очереди потребовали возврат долгов.

Кризис доверия на мировом рынке ссудных капиталов 1982 г. произошел по двум причинам:

Депрессия многих стран, обострившаяся в связи со спадом мирового производства и повышением инфляции;

Бегство от новых кредитов именно в государственном масштабе. Кредитование прекращалось с погашением старых кредитов.

В 1982 г. кредиты девяти крупнейших банков США, предоставленные и неоплаченные, превысили величину их капиталов. США после этого кризиса резко изменили свою политику в области международного кредитования, став импортером капитала. В настоящее время суммы кредитов, которые предоставляют США, равны суммам займов, которые ими получены.

Россию до 1992 г. можно было считать крупным кредитором, но с распадом Советского Союза Российская Федерация взяла на себя все долги бывших республик и стала накапливать собственные. В настоящее время часть долга реструктурирована, остальная выплачивается Россией в соответствии с

установленным графиком выплат.

Крупными мировыми кредиторами в современных условиях являются Япония, Канада, Германия, Франция, другие европейские стабильные страны.

Урегулирование государственного долга имеет проблему, связанную с несовершенными правами собственности на кредитные ресурсы. Любое государство имеет суверенитет, а государственный кредит поступает в государственный бюджет, и в мире пока не существует экономических рычагов возврата государственного долга без ущерба суверенитету.

Урегулировать государственный долг можно двумя методами:

- через деятельность, проводимую Международным валютным фондом;
- путем заключения договоров о валютном клиринге.

Дадим характеристику данных методов. МВФ участвует в регулировании международных валютно-кредитных отношений путем предоставления кредитов странам-членам, а в еще большей степени — с помощью оказания странам-кредиторам и странам-заемщикам посреднических услуг, в результате выполнения функций координатора механизма международного кредитования и гаранта платежеспособности стран-должников.

МВФ в случае выдачи кредитов обязательно связывает их с выполнением некоторых условий:

1. Строгое выполнение графика платежей;
2. Сокращение макроэкономических расходов, снижение инфляции, снижение государственных расходов, стабилизация процентных ставок.

Валютный клиринг — (англ. currency clearing) порядок проведения международных расчетов между странами, основанный на взаимном зачете платежей за товары и услуги, обладающие равной стоимостью, исчисленной в клиринговой валюте по согласованным ценам. На основе валютного клиринга могут производиться взаиморасчеты фирм-резидентов соответствующих стран.

Клиринг в международной торговле осуществляется в форме межправительственных соглашений, оговаривающих:

- систему клиринговых счетов;

- объемом валютного клиринга;
- клиринговую валюту (согласованную валюту расчетов);
- объемом технического кредита (предельно допустимое сальдо торгового баланса);
- систему выравнивания платежей по товарообороту (погашение задолженности при помощи только товарных поставок — валютного клиринга без права конверсии) либо с привлечением клиринговой и свободно конвертируемой валюты (валютный клиринг с ограниченной или полной конверсией);
- схему окончательного погашения сальдо по истечении срока межправительственного соглашения. На основе валютного клиринга могут также производиться взаиморасчеты фирм-резидентов соответствующих стран.

Отличия валютного клиринга от межбанковского:

1. Отчеты по межбанковскому клирингу проводятся в добровольном порядке, по валютному — в обязательном;
2. По межбанковскому клирингу сальдо зачета немедленно превращается в деньги, при валютном — возникает проблема погашения сальдо.

Впервые валютный клиринг был введен в 1931 г. в период мирового экономического кризиса. К марту 1935 г. было подписано 74 клиринговых соглашения, в 1937 г. — 169, что составило 12 % международной торговли. После Второй мировой войны в 1947 г. было подписано 200 двухсторонних соглашений о валютном клиринге, а в 1950 г. — 400. Две трети европейского товарооборота приходилось на соглашения о валютном клиринге.

Причинами развития валютного клиринга являются:

- нестабильность экономики;
- неуравновешенность платежных балансов;
- неравномерное распределение золотовалютных резервов;
- инфляция;
- валютные ограничения в странах;
- обострение конкуренции на валютных рынках.

Целями валютного клиринга являются:

1. Выравнивание платежного баланса стран без затрат золотовалютных резервов;
2. Ответная мера на дискриминационные действия других государств;
3. Финансирование страной с активным платежным балансом страны с пассивным платежным балансом.

Активный платежный баланс — платежный баланс, в котором поступления превышают платежи. Активное сальдо платежного баланса способствует укреплению валютного положения страны. Пассивный платежный баланс — платежный баланс, в котором платежи превышают поступления. Обычно пассивное сальдо платежного баланса покрывается за счет использования своих валютных резервов либо с помощью иностранных займов и кредитов или ввоза капитала.

Формы валютного клиринга принято классифицировать по следующим критериям:

1. В зависимости от количества стран-участниц:
  - односторонний;
  - двусторонний;
  - многосторонний;
  - международный;
2. По объему операций:
  - полный (охватывает до 95 % платежного оборота);
  - частичный (охватывает лишь определенные операции);
3. По способу регулирования сальдо клирингового счета:
  - клиринг со свободно конвертируемым сальдо;
  - клиринг с условной конвертацией сальдо;
  - клиринг с неконвертируемым сальдо.

В качестве валюты клиринга могут применяться любые валюты по договоренности между сторонами.

## 2.2. Теория кредитных отношений и кредитная система РФ

Кредитную систему РФ можно исследовать с точки зрения ее соответствия основным принципам бытия и закономерностям развития кредитных отношений, с одной стороны, а также вызовам, обращенным к видам экономической деятельности и кредитному ресурсу, которые формирует экономика страны, — с другой.

Актуальность проблемы, равно как и логика нашего исследования, объясняется тем, что кредитная система, включая институциональную среду, в которой она работает, должна соответствовать постулатам экономической теории (теории кредитных отношений). Если такое соответствие достигнуто, то сама кредитная система будет в состоянии адекватно ответить на те вызовы, которые сформулировала экономика.

Под *адекватностью* (от лат. *adaequatus*— приравненный) мы понимаем способность кредитной системы страны выполнять свои функции сообразно существующим условиям и в соответствии с принципами, нормами, требованиями кредитных отношений. Таким образом, адекватность кредитной системы есть некое соответствие кредитной системы страны, с одной стороны, принципам формирования и бытия кредитных отношений, а с другой стороны, — вызовам, исходящим из внешней среды.

В рамках обобществленной экономики напрашивается тема взаимодействия (взаимосвязи) кредитных отношений и кредитной системы. В этих условиях, с одной стороны, сами институты должны отражать требования, которые формулируются в рамках кредитных отношений, с другой стороны, если экономика динамична и движется, то должны быть вызовы, сигналы, дающие ориентировку развития институтов.

Будем иметь в виду, что при исследовании кредитного ресурса приходится оперировать понятием кредитных отношений как отношений, складывающихся по поводу постадийного движения этого ресурса с выполнением на каждой стадии определенных функций, в то же время в качестве опоры служит термин «кредитная система», когда речь идет уже об организационных основах системы кредитования, сложившейся в отдельной стране. Можно сказать, что кредитная

система любой страны объективно и субъективно формируется под влиянием тех требований, которые формулирует наука о кредитных отношениях.

Сформулируем принципы построения кредитных отношений и оценим, насколько они реализованы в кредитной системе РФ.

Теоретически в рамках кредитных отношений наиболее значимыми, по нашему мнению, являются следующие положения (принципы общепhilosophического плана, теоретико-экономические и конкретно-экономические принципы).

*Системность* кредитных отношений, когда эти отношения, состоящие из отдельных элементов, образуют целостную структуру (с точки зрения ее содержательно-функциональной) с ее устойчивыми прямыми и обратными связями. В соответствии с принципом системности кредитная система представляет собой совокупность взаимосвязанных элементов разных структурных уровней, объединенных в единое целое и функционирующих в соответствии с общей целью. Из принципа системности вытекает закон необходимого разнообразия финансовых операций и видов финансовой деятельности.

Считаем, что данный принцип в существенной степени реализован в кредитной системе РФ: она представлена разнообразными кредитно-финансовыми учреждениями, включая Центральный банк, коммерческие банки, парабанки, прочие небанковские структуры, имеет также место быть развитая система неформальных кредитных отношений среди населения.

Однако можно показать ряд критериев, которые позволяют нам сделать вывод о том, что требование системности реализуется кредитной системой РФ не в полной мере. Так, в банковской системе РФ нарушено требование более или менее равномерного распределения банковских учреждений по территории страны, а также внутри регионов, наблюдается явная асимметричность их размещения. Так, 85% промышленного хозяйственного потенциала создается вне Москвы и Санкт-Петербурга, но на эти два города приходится 85% консолидированных активов банков. По мнению Ю.И. Любимцева и Ф.Ф. Галлямова, конфигурация системы коммерческих банков представляет собой своего рода «комету», «голова которой представлена банками Москвы, где сосредоточена половина всей ее массы..., а в остальной — «хвостовой» части — распылена вторая половина на огромной территории России»[\[1\]](#). Налицо неравномерность распределения финансовых средств и кредитных ресурсов, что сильно сдерживает развитие[\[2\]](#). В условиях, когда основная масса банковских, экономических, финансовых, бюджетных

ресурсов сосредоточена в центре, невозможно думать о том, что регионы оживут. Возникают проблемы финансовых потоков и коммуникаций, порождается отрыв интересов и потенциала крупнейших банков от экономических и финансовых процессов, протекающих в отдаленных регионах. По нашему мнению, региональный банковский сектор во многих субъектах РФ не способен участвовать в реализации задач модернизации, интенсивного роста потенциала и стратегического развития как регионов, так и страны в целом[3].

Наблюдается и резкая дифференциация между регионами по показателю индекса обеспеченности банковскими услугами, что объясняется, прежде всего, неравномерностью их экономического развития. Как правило, обеспеченность банковскими услугами выше среднероссийского уровня отмечается в промышленно развитых областях. Наиболее высоким уровнем обеспеченности банковскими услугами характеризовались Москва (1,95), Санкт-Петербург (1,62), Калининградская (1,06) и Новосибирская области (1,06). В 11 субъектах РФ из 77, которые принимались в расчет, обеспеченность банковскими услугами была ниже среднероссийского уровня более чем в 2 раза.

Если соотнести количество банков с численностью населения страны, получится, что в России сегодня одно банковское учреждение (банк или филиал) приходится примерно на 32 тыс. человек, тогда как в США — одно на 2 тыс. человек, в Европе — одно отделение на 1,5 тыс. человек в Германии, одно на 4—5 тыс. человек в Великобритании, Ирландии, Швеции и Финляндии. Все это свидетельствует о необходимости развивать банковскую инфраструктуру, резко улучшать качество и эффективность работы банков в широком плане, повышать уровень квалификации финансовых работников.

Таким образом, говорить о сложившемся насыщенном рынке банковских услуг можно только в отношении Москвы и Московской области, Санкт-Петербурга, Екатеринбургa и Свердловской области, Тюменской области, Калининградской области, Новосибирска, Самары, Нижнего Новгорода и Ростова-на-Дону. Банковская инфраструктура других регионов, особенно отдаленных районов страны (Мурманская, Архангельская области, Восточная Сибирь, Дальний Восток) развита слабо, поэтому в число приоритетных задач развития банковского сектора необходимо поставить предоставление общественно необходимых банковских продуктов на всей территории страны.

Отметим также, что российскую банковскую систему отличает весьма высокая степень концентрации. На 200 крупнейших российских банков приходится 95%, а

на первые пять банков (в основном это банки, контролируемые государством) — 52,7% совокупных активов банковской системы (данные на начало 2014 г.). Концентрация в банковском секторе России выражается в основном в доминировании Сбербанка. Если же не учитывать банки, контролируемые государством, то оставшаяся часть банковского сектора России сильно фрагментирована.

В рамках реализации принципа системности мы считаем необходимым указать на малоразмерность капитала большинства российских, в первую очередь, региональных банков (с точки зрения требований Базель II и III). Суммарный капитал банковского сектора РФ составляет примерно 180 млрд дол., что меньше капитала отдельных крупнейших банков, таких, как, например, Bank of America или Citybank. В системе относительных показателей Россия также проигрывает ведущим странам мира. Так, отношение активов банковского сектора к ВВП составляет в России 79%, в то время как в Германии этот показатель достигает 313%, в Японии — 177%, а в Еврозоне — 253% (данные за 2012 г.). Мы считаем, что причина такого положения кроется в низком уровне доходов населения, не позволяющем формировать сбережения, низком уровне финансовой грамотности населения, а также высокой доле неорганизованных сбережений.

Указанные несоответствия приводят к недостаточной конкурентоспособности отечественной банковской системы, а также к усилению рисков, идущих со стороны ВТО и связанных с появлением иностранных банков на территории страны.

Другой принцип — *многоуровневость*, когда кредитные отношения в своем развитии охватывают все уровни экономики (теоретически выделяется три уровня: домашнее хозяйство — предприятие — национальная экономика, в других случаях — уровень индивида (наноуровень), уровень предприятия (микроуровень), регион (мезо-уровень), межрегиональное взаимодействие (также относится к мезоуровню), национальная экономика, межстрановое интегрированное пространство, мировая экономика). В данном контексте мы можем констатировать тотальный характер кредитных отношений.

Мы считаем, что кредитная система РФ также реализует и этот принцип не в полном объеме, т.к. существует проблема доступа к кредитному ресурсу. На практике мы сталкиваемся с проблемой недоступности банковских кредитов для предприятий (особенно мелких и средних) реального сектора экономики. В настоящее время сложилась парадоксальная ситуация, когда реальный сектор остро нуждается в инвестициях (по данным российского статистического ежегодника, в 2013 г. примерно 35% предприятий добывающих и обрабатывающих

производств среди факторов, ограничивающих их деловую активность, назвали недостаток финансовых средств), а банки обладают избыточной ликвидностью. Между тем, в «Стратегии развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2015 года» четко сформулирована цель развития банковского сектора на среднесрочную перспективу — активное участие в «модернизации экономики на основе существенного повышения уровня и качества банковских услуг, предоставляемых организациям и населению, и обеспечения его системной устойчивости. Достижение этой цели является необходимым условием развития российской экономики и повышения ее конкурентоспособности на международной арене за счет диверсификации и перехода на инновационный путь развития»[\[4\]](#).

Кредиты отечественных банков, направленные на формирование основного капитала экономики России, в 2003—2012 гг. не превышали 7% от общего объема кредитования предприятий и организаций. Неудивительно, что удельный вес кредитов российских банков в структуре отечественных инвестиций в этот период в среднем не превышал 9%. Для сравнения: в США — 40%, в странах ЕС — 45%, в Японии — 65%[\[5\]](#). Другими словами, в настоящее время в России инвестиционного и коммерческого кредитования, связанного с выдачей среднесрочных и долгосрочных кредитов, практически нет. Эта ситуация объясняется в том числе тем, что рентабельность большинства отраслей реального сектора остается настолько низкой, что не позволяет им использовать дорогие банковские ресурсы для финансирования своей деятельности. Высокая процентная ставка (15—20% и даже выше; кроме того, в ноябре 2014 г. Центробанк поднял ставку рефинансирования до 9,25%, что, естественно, удорожает стоимость кредитного ресурса и будет сдерживать как инвестиции, так и экономический рост) является фактически запретительной для инвестиционных кредитов и не дает предприятиям привлекать в проекты кредитные ресурсы на срок более трех лет.

Усугубляет ситуацию и тот факт, что в последние два десятилетия в России капитал, переданный банковским сектором реальному сектору экономики, неэффективно распределяется между отраслями экономики. Ключевую роль все активнее играет нефтегазовый экспорт, а также экспорт иного сырья, металлов, приводящий к существенному отставанию в развитии машиностроительного комплекса и других обрабатывающих производств. Видимая причина отставания машиностроения и смежных с ним отраслей — это устойчивое распределение инвестиционных ресурсов, складывающееся не в пользу последних. Причина такого распределения заключается в более высокой рентабельности добывающих отраслей по сравнению с производством машин и оборудования, а также

внеэкономических факторах, например, монопольном положении экспортоориентированных отраслей, близости к властным структурам и т.п. Так, согласно официальной статистике, в 2012 г. рентабельность проданных товаров, продукции, работ, услуг в добыче полезных ископаемых составила 28,0%, тогда как в производстве машин и оборудования — 7,0%, а в производстве транспортных средств и оборудования — 5,3%.

Руководствуясь своими чисто коммерческими интересами, банки направляют деньги в быстрокупаемые сферы деятельности (отрасли), поэтому для удовлетворения народнохозяйственных интересов необходимо сделать привлекательными те сферы, которые интересны государству. Представляется крайне важным регулирование финансовых потоков и направление их в те сферы, развитие которых считается приоритетным в экономической политике в настоящее время.

Кроме принципов системности и многоуровневости, мы выдвигаем применительно к кредитным отношениям принцип *координации*, который подразумевает объединение участников с разнородными интересами для решения единой задачи и неразрывно связан с долгосрочными стратегиями, недопущением избыточных рисков и контролем.

В рамках кредитной системы РФ функции координации расплывлены между различными участниками: Центральным банком, Минфином (Казначейство) и Минэкономразвития. Банк России выступает как мегарегулятор, играет роль кредитора последней инстанции и первичного источника финансовых ресурсов. Одновременно на него возложена и масштабная цель контроля за инфляцией и валютным курсом.

В настоящее время названные структуры не всегда действуют согласовано, возникают противоречия, так как и у ЦБ РФ, и у Казначейства, и у Минэкономразвития свои задачи и свои линии поведения. Так, преследуя свои задачи, в октябре 2014 г. Банк России поднял ставку рефинансирования сразу на 1,5 п.п. с 8% до 9,5% и тем самым подорвал экономический рост. Нужен интегрирующий орган, который мог бы согласовывать обе стороны, добиваться того, чтобы решения были комплексными, внутренне непротиворечивыми. Мы предлагаем возложить частично на Центробанк ответственность за экономический рост и занятость, он должен обеспечивать кредитное сопровождение государственных программ, и считаем, что требуется теснейшая координация обозначенных выше структур, с тем, чтобы они совместно решали общую задачу

обеспечения экономического роста, взаимодействуя между собой, разграничивая функции и проводя единую экономическую политику.

Мы считаем, что необходимо существенно повысить регулирующее значение ставки рефинансирования и смягчить количественные ограничения: по нашему мнению, ставка рефинансирования должна удерживаться в пределах 4—6% и корреспондировать с рентабельностью ведущих отраслей обрабатывающей промышленности (это предполагает соответствующую государственную поддержку и снижение уровня инфляции). В предкризисный и кризисный периоды ставки рефинансирования многих стран были минимизированы центральными банками этих стран[6].

В дополнение к принципам системности, многоуровневости и координации можно выделить такой принцип, как *принцип целевой функции* (пучка функций) (в т.ч. обременений), который мы понимаем как совокупность задач, которые должны обеспечивать нормальный кругооборот кредитного ресурса; они падают на кредитные отношения и проецируются на кредитную систему.

Согласно нашему суждению, опирающемуся на кругооборотный подход, на кредитную систему РФ возложены, по меньшей мере, следующие функции:

- действие совокупности факторов, способствующих формированию сбережений;
- обеспечение наиболее полного вовлечения в оборот свободных ресурсов;
- обеспечение доступности ресурсов;
- наиболее полное обеспечение запроса экономики в кредитных ресурсах;
- распределение аккумулированных кредитной системой средств по видам экономической деятельности в соответствии с запросами экономики и задачами социально-экономического развития;
- аккумулированные ресурсы должны приносить какую-либо полезность;
- использование ресурса должно обеспечивать его возврат.

Все эти функции в достаточной степени взаимосвязаны, и необходимо добиваться их одновременной реализации, что будет залогом успеха. Выделить какую-либо функцию отдельно, чтобы показать ее особую значимость и первоочередность, затруднительно.

Важно отметить, что в рамках реализации возложенных функций кредитная система РФ по одним требованиям удовлетворяет им, по другим (наиболее полное вовлечение в оборот свободных ресурсов, обеспечение экономики деньгами,

обеспечение возврата и другие) — нет.

Следующий принцип — *принцип регионализации банковского дела* (акцент на концентрацию и рассеивание банковских активов), когда, наряду с крупными федеральными банками, выделяются региональные банки. С одной стороны, кредитная система РФ тяготеет к экспансии, с другой стороны, существуют небольшие банки. Мы считаем, что кредитная система должна включать в себя крупные банки с развитой филиальной сетью, а также небольшие региональные банки, как знающие местную ситуацию и обладающие возможностью обеспечить ресурсами малый бизнес. Необходимо отметить, что в последние годы в РФ четко прослеживается тенденция сокращения числа региональных банков и экспансии федеральных сетевых банков. Так, за последние 6 лет количество банков сократилось на 180, или на 15,8%, причем этот процесс идет по всем федеральным округам. И если данная тенденция сохранится, то в ближайшее время региональные банки могут исчезнуть. Однако нельзя обойти стороной тот факт, что на региональном уровне существует востребованность региональных банков [7]. Мы считаем, что в современных условиях РФ региональные банки не просто имеют право на существование, но и на поддержку со стороны государства и Центрального Банка (им необходимо предоставить возможность пользоваться средствами Центробанка и участвовать в программах государственной помощи).

Далее, можно показать действие таких принципов, как *принцип интегрированности (связанности)*, сбалансированности процесса по стадиям; *принцип взаимодействия сектора коммерческих банков с парабанковским сектором*; *принцип сочетания коммерческих интересов с общегосударственными (общественными)* (противоречивый по своей природе) [8]; сочетание принципов *стандартизации и индивидуализации*, касающихся разных сторон предоставления кредита; *принцип согласованности интересов участников* и других.

Важно подчеркнуть, что должна быть внутренняя непротиворечивость этих постулатов как в теоретическом ключе, так и на практике. И если от теории непосредственно перейти к практике, то соблюдение всех этих и иных условий в динамичной реальной жизни, когда основные сектора экономики характеризуются высокой обобщественностью, в полной мере вряд ли возможно.

Следует отметить, что наша российская кредитно-финансовая система (несмотря на ее рыночную эффективность по ряду критериев) не в полной мере удовлетворяет этим запросам, действует не в согласии с тем, чего требует высокая теоретическая мысль [8].

Кредитные отношения России не обеспечивают в должной мере реализацию большинства принципов кредитных отношений, и без поддержки государства эта задача не может быть решена; для решения насущных задач, формулировка которых в решающей степени связана с вызовами современности, необходимо объединение усилий кредитной сферы и государства.

## **2.3. Международные кредитные отношения России в современных условиях**

В условиях интенсивного вхождения Российской Федерации в мировое хозяйство, внешние заимствования непосредственно усилили свое значение как источники мобилизации экономических ресурсов. Особенно активно Россия размещала свои долговые обязательства за границей в виде еврооблигационных ссуд в 90-е годы, когда переживала большие трудности валютно-финансового характера. Размещение проводилось в таких валютах как доллар США, немецкая марка, итальянская лира. Значительная доля данных размещений погашена, а по двум облигационным займам, сроком размещения на 30 лет (от июля 1998 года), и на 20 лет (от июля 1998 года) еще находятся в обращении.

На протяжении продолжительного периода после преодоления валютно-экономического упадка 1998 года Россия не прибегала к внешним заимствованиям. В апреле 2010 года она разместила суверенные евробонды на 5 лет в размере двух миллиардов долларов под 3,74 % годовых и 3,5 млрд. долларов на 10 лет под 5,08 %. Данные размещения в практике международных заимствований России имеют наиболее низкие ставки.

Активную позицию во внешнем заимствовании непосредственно занимают банки и российские компании, что было обеспечено полученной в 1990 году свободой выхода на международный финансовый рынок. Западные экономические ресурсы обеспечили подъем российского предпринимательства за границей. Основным типом внешних заимствований у зарубежных кредиторов считаются синдицированные кредиты, т. е. кредиты, предоставляемые заёмщику двумя кредиторами, участвующими в этой сделке в определённых долях в рамках целостного кредитного соглашения, а кроме того долговые обязательства в виде акций, депозитарных расписок и еврооблигаций. Российские банки, как правило, используют синдицированные кредиты для краткосрочного и среднесрочного кредитования наиболее значимых покупателей и для сбалансирования активов и

пассивов согласно их срокам. Отечественные банки-заемщики стремительно проводят спекулятивные операции на внутреннем межбанковском рынке, пользуясь большими различиями в процентных ставках на иностранном и российском рынке капиталов. Достоинство получаемых синдицированных кредитов отечественными фирмами состоит в том, что данные кредиты экономичнее внутренних заимствований, и поэтому они наиболее приемлемы[9].

Дополнительным источником внешних ресурсов для российского бизнеса является размещение еврооблигационных ссуд на зарубежных фондовых рынках. Размещение проводится среди инвесторов нескольких государств.

В период развития рыночной экономики Россия приняла членство в различных международных валютно-экономических институтах. Это предоставило новые возможности получения вложений от других стран и для формирования экономики государства, и кроме того, позволило осуществить переоформление российской внешней задолженности, значительная доля которой представляла долги СССР. Участие в международных валютно-финансовых и кредитных организациях позволило Российской Федерации использовать навык и опыт всемирных сообществ в регулировании валютно-кредитной и экономической областях. Вхождение в Международный Валютный Фонд (МВФ) в апреле 1992 года позволило восемь раз обращаться с просьбой о предоставлении кредитов, единый размер которых превысил 20 млрд. долларов США. Промышленная помощь Фонда позволила сформировать концепцию казначейства и сбора налогов в государстве [10].

В январе 2005 года Россия выплатила МВФ долг непогашенной задолженности фондов. В последние годы взаимосвязь России с Фондом непосредственно сосредоточена на вопросе выхода из всемирного экономического упадка, а также на реформировании Бреттон-Вудской валютной системы. Значимым взносом во взаимоотношениях России и МВФ можно считать списание Россией долгов беднейших государств.

В последние годы в Российской Федерации реализуется концептуальный план создания и развития в г. Москве Международного финансового центра (МФЦ)[11]. Главным шагом на пути формирования МФЦ стало формирование мегарегулятора финансового рынка (МФР), первые шаги по созданию которого были предприняты Минфином России в январе 2011 года. Весной 2014 г. таким мегарегулятором стал Банк России, координируя таким образом сферу деятельности не только банков, но и кредитно-финансовых институтов небанковского типа.

В 2014 г. финансовый сектор России столкнулся с серией санкций, которые постепенно меняют ситуацию на финансовом рынке страны. Хотя их последствия проявились еще не полностью, уже сейчас можно в общих чертах представить произошедшие изменения.

Санкции, введенные в отношении ряда российских банков и компаний, можно разделить на три группы. Первая — так называемые «секторальные» санкции («список SSI» по классификации США). Банки и компании, попавшие в этот список, лишились возможности выходить на долговые рынки США и Европы, но могут проводить свои платежи или платежи своих клиентов[12]. Иными словами, содержанию их бизнеса ничто не угрожает, но они должны изменить структуру своего баланса, переключившись на внутренние источники финансирования. Санкции этой группы касаются прежде всего российских государственных банков.

Вторая группа санкций — так называемый список SDN. В него попали несколько российских частных банков, далеко не самых крупных, и небольшое число российских компаний, в основном из оборонного сектора. Эти санкции предполагают наиболее жесткие ограничения, так как запрещают проводить валютные платежи в пользу или от лица этих банков[13]. По сути, попавшие в указанный список, банки должны менять географию своего бизнеса, так как больше не могут участвовать в трансграничных операциях.

Наибольшую проблему в масштабе всей экономики представляет третья группа — так называемые мягкие санкции. Они не объявлены официально, но их действие ощущается из-за изменения условий ведения бизнеса с российскими эмитентами и отношения к российскому капиталу. Прежде всего речь идет об изменении процедур контроля технического оформления сделок (комплаенс). После создания санкционных списков с июля 2014 г. фактический контроль над международными платежами российских банков и компаний со стороны западных контрагентов перешел в режим ручного управления. Если раньше платежи проводились автоматически, то теперь в рамках санкционных ограничений международные банки должны проверять, не связаны ли платежи в пользу контрагентов с финансированием компаний или банков из санкционных списков. За задержку платежей и детальный анализ их аспектов банк, проводящий платеж, не несет материальной ответственности, но если он осуществит платеж в пользу попавших под санкции банка или компании, то может столкнуться со значительным штрафом со стороны международных регуляторов.

Так, относительно недавно французский банк BNP Paribas был вынужден заплатить властям США штраф в размере 9 млрд долл. за нарушение режима санкций против Кубы, Судана и Ирана в 2004-2012 гг.[\[14\]](#).

В рамках санкций Россия лишилась возможности заимствовать ресурсы на международном кредитном рынке. Что же делать в данной ситуации? Где искать резервы роста экономики?

Советник Президента С. Глазьев, выступая на Московском экономическом форуме, предложил перейти на расчеты в рублях по экспорту энергоносителей, импорту, создать внутренний механизм кредита, чтобы займы не осуществлялись на внешнем рынке, для этого как минимум необходимо снизить ставку рефинансирования, ввести механизм длинных денег через рефинансирование под низкие процентные ставки, увеличить объем золота в 2 раза (сейчас в структуре ЗВР доля золота непомерно ниже доли резервов в иностранной валюте, что создает дополнительные риски для экономики страны), ввести закон о политике ценообразования, провести деофшоризацию[\[15\]](#).

Важным следствием введения санкций против российских банков и компаний стало повышение уровня процентных ставок. Еще в конце 2013 г. правительство обсуждало возможность снизить процентные ставки и эффективность этой меры экономической политики, но уже в марте 2014 г. такая дискуссия перестала быть актуальной. С марта по октябрь ЦБ РФ четыре раза повышал процентные ставки, в результате уровень ключевой ставки вырос с 5,5% в начале года до 9,5% на конец октября 2014 г.[\[16\]](#).

В последнее время сильно возросла роль ЦБ РФ, и у банков, по сути, появился альтернативный источник фондирования. С 2011 г. российский банковский сектор стал все больше полагаться на ресурсы регулятора. Если в 2010 г. присутствие ЦБ РФ в банковской системе составляло в среднем 0,5 трлн руб. в год, или около 1,5% суммарных банковских пассивов, то в 2014 г. на его долю приходится уже порядка 8%. Вместе с Минфином, который размещает в банках свои депозиты, государство, по сути, финансирует в настоящий момент до 12% банковских пассивов. Хотя формально эти средства предоставляются через механизмы рефинансирования, на деле они стали источником фондирования для банков, особенно в условиях, когда темпы роста депозитов физических лиц значительно снизились, а задолженность перед ЦБ РФ из года в год устойчиво растет[\[17\]](#).

Помочь российским банкам в условиях санкций готов Банк России. В частности, в СМИ появились заявления руководства ЦБ РФ о том, что при необходимости для этой цели могут быть задействованы международные валютные резервы. Крупнейшие банки РФ заявили о том, что готовы к санкциям. Руководство Сбербанка, в частности, объявило, что учреждение обладает достаточным объемом ресурсов, опытом менеджмента и уровнем экспертизы для продолжения работы в текущих экономических и политических условиях[18]. "Газпромбанк" и ВТБ также заверили общественность, что действия США и ЕС не повлияют на финансовую устойчивость учреждений. Таким образом, влияние санкций на экономику

России в части банковской сферы может быть не столь значимым, поскольку кредитно-финансовая поддержка со стороны российского мегарегулятора и поиск альтернативных резервов роста отечественной экономики вполне реальны и адекватны по своему потенциалу транспарентности.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Международное кредитование играет в экономической жизни государства как положительную, так и отрицательную роль. Положительное воздействие непосредственно заключается в гарантии непрерывности процесса воспроизводства и его технического формирования. В тоже время углубляются различия в степени развития наиболее прибыльных сфер, получающих иностранные капиталовложения с секторами экономики, не имеющими инвестиций [19].

В целях поддержания позиций ведущих стран банки, государства, международные и региональные валютно-кредитные и экономические компании периодически проводят политику кредитной дискриминации и кредитной блокады по отношению к определенным странам, которые проводят неадекватную для стран-гегемонов политику.

Кредитная дискриминация - установление худших обстоятельств получения, использования, либо погашения международного кредита для определенных заемщиков по сравнению с другими, в целях оказания на них финансового и общественно-политического давления. На современном этапе в условиях геополитической напряженности кредитная дискриминация непосредственно используется как способ политического давления в отношении России и отдельных развивающихся государств.

Еще более жесткой финансовой санкцией считается кредитная блокада - отказ предоставлять кредиты той или иной стране. Как правило, кредитная блокада непосредственно связана с экономической блокадой, нередко проводится неформально в виде отказа обеспечить кредит согласно различным мотивам. После Второй мировой войны страны НАТО во главе с США проводили кредитную блокаду в отношении социалистических государств. Так, Международный Банк Реконструкции и Развития (МБРР) в 1947 г. отказался предоставить кредиты Чехословакии и Польше, несмотря на то, что они как жертвы фашистской агрессии имели первоочередное право на приобретение займов для восстановления разрушенной экономики[20].

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Аганбегян А.Г., Ершов М.В. О связи денежно-кредитной и промышленной политики в деятельности банковской системы России // Деньги и кредит. 2013. №6. С. 3—11.
2. Журавлева Ю.А. Рынок банковских услуг: итоги 2012 г. // Банковское дело. 2013. №1. С. 37—44.
3. Зиниша, О.С. Перспективы формирования международного финансового центра в г. Москва / О.С. Зиниша, М.С. Якунина [Электронный ресурс]. - Режим доступа: [iupr.ru/domains\\_data/files/zumal\\_20/Zinisha\\_MVKO\\_OKONCH.pdf](http://iupr.ru/domains_data/files/zumal_20/Zinisha_MVKO_OKONCH.pdf)
4. Концепция создания международного финансового центра Российской Федерации: Проект [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.economv.gov.ru/minec/activitv/sections/finances/creation/conceptmfc>.
5. Кравченко, Л. Россия и санкции: сценарии экономического развития / Л. Кравченко [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.sgline.org/cat/7Z18243>.
6. Любимцев Ю.И., Галлямов Ф.Ф. Банковский сектор — формирование региональной конфигурации // Деньги и кредит. 2012. №10. С. 27—33.
7. Орлова, Н.В. Финансовые санкции против России: влияние на экономику и экономическую политику / Н.В. Орлова [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.institutiones.com/general/2502-fmansovve-sankcii-protiv-rossii.html>
8. Роднина А.Ю. Общественная природа коммерческого банка как основа государственного регулирования банковского сектора РФ // Вестник Адыгейского государственного университета. Сер. Экономика. 2013. Вып. 3(127). С. 62—69.

9. Роднина А.Ю. Факторы конкуренции на российском рынке банковских услуг: региональный аспект // Теоретическая экономика. 2014. №1(19). С. 40—47.
10. Стратегии развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2015 года // СПС КоксультантПлюс. М., 2014. Загл. с экрана.
11. Стратегия-2020: новая модель роста — новая социальная политика. Итоговый доклад о результатах экспертной работы по актуальным проблемам социально-экономической стратегии России на период до 2020 года / под науч. ред. В.А. Мау, Я.И. Кузьмина. Кн. 1. М.: Дело, 2013. 430 с.
12. Эскиндаров М. Диплом с отличием миллиардера // Российская газета. 2013. 28 окт.
13. Янов, В.В. Деньги, кредит, банки: учеб. пособие для вузов по направлению подгот. "Экономика" / В. В. Янов, И. Ю. Бубнова. - М.: КНОРУС, 2014. - 235 с.
14. О государственных внешних заимствованиях Российской Федерации и государственных кредитах, предоставляемых Российской Федерацией иностранным государствам, их юридическим лицам и международным организациям: федеральный закон Российской Федерации № 76-ФЗ от 26.12.1994 [принят Гос. Думой 7 декабря 1994 г.; одобрен Советом Федерации 17 декабря 1994 г.] // КонсультантПлюс: Версия Проф.- Справ. - прав. система.
15. Официальный сайт Сбербанка Российской Федерации (Банка России) [Электронный ресурс] - Режим доступа: [www.sberbank.com/ru](http://www.sberbank.com/ru)
16. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации (Банка России) [Электронный ресурс] - Режим доступа: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

1. Любимцев Ю.И., Галлямов Ф.Ф. Банковский сектор — формирование региональной конфигурации // Деньги и кредит. 2012. №10. С. 27—33. [↑](#)
2. Эскиндаров М. Диплом с отличием миллиардера // Российская газета. 2013. 28 окт. [↑](#)
3. Роднина А.Ю. Факторы конкуренции на российском рынке банковских услуг: региональный аспект // Теоретическая экономика. 2014. №1(19). С. 40—47. [↑](#)
4. Стратегии развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2015 года // СПС КоксультантПлюс. М., 2014. Загл. с экрана. [↑](#)

5. Журавлева Ю.А. Рынок банковских услуг: итоги 2012 г. // Банковское дело. 2013. №1. С. 37—44. [↑](#)
6. Аганбегян А.Г., Ершов М.В. О связи денежно-кредитной и промышленной политики в деятельности банковской системы России // Деньги и кредит. 2013. №6. С. 3—11. [↑](#)
7. Роднина А.Ю. Факторы конкуренции на российском рынке банковских услуг: региональный аспект // Теоретическая экономика. 2014. №1(19). С. 40—47. [↑](#)
8. Роднина А.Ю. Квазиобщественная природа коммерческого банка как основа государственного регулирования банковского сектора РФ // Вестник Адыгейского государственного университета. Сер. Экономика. 2013. Вып. 3(127). С. 62—69. [↑](#)
9. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации (Банка России) [Электронный ресурс] - Режим доступа: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) [↑](#)
10. Концепция создания международного финансового центра Российской Федерации: Проект [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.economy.gov.ru/minrec/activity/sections/finances/creation/conceptmfc>. [↑](#)
11. Зиниша, О.С. Перспективы формирования международного финансового центра в г. Москва / О.С. Зиниша, М.С. Якунина [Электронный ресурс]. -Режим доступа: [iupr.ru/domains\\_data/files/zumal\\_20/Zinisha\\_MVKO\\_OKONCH.pdf](http://iupr.ru/domains_data/files/zumal_20/Zinisha_MVKO_OKONCH.pdf). [↑](#)
12. Орлова, Н.В. Финансовые санкции против России: влияние на экономику и экономическую политику / Н.В. Орлова [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.institutiones.com/general/2502-fmansovve-sankcii-protiv-rossii.html> [↑](#)
13. О государственных внешних заимствованиях Российской Федерации и государственных кредитах, предоставляемых Российской Федерацией иностранным государствам, их юридическим лицам и международным организациям: федеральный закон Российской Федерации № 76-ФЗ от

26.12.1994 [принят Г ос. Думой 7 декабря 1994 г.; одобрен Советом Федерации 17 декабря 1994 г.] // КонсультантПлюс: Версия Проф.- Справ. - прав. система.

[↑](#)

14. Орлова, Н.В. Финансовые санкции против России: влияние на экономику и экономическую политику / Н.В. Орлова [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.institutiones.com/general/2502-fmansovve-sankcii-protiv-rossii.html> [↑](#)
15. Кравченко, Л. Россия и санкции: сценарии экономического развития / Л. Кравченко [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.sgline.org/cat/7Z18243>. [↑](#)
16. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации (Банка России) [Электронный ресурс] - Режим доступа: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) [↑](#)
17. Официальный сайт Сбербанка Российской Федерации (Банка России) [Электронный ресурс] - Режим доступа: [www.sberbank.com/ru](http://www.sberbank.com/ru) [↑](#)
18. Официальный сайт Сбербанка Российской Федерации (Банка России) [Электронный ресурс] - Режим доступа: [www.sberbank.com/ru](http://www.sberbank.com/ru) 10.03.2016. [↑](#)
19. Янов, В.В. Деньги, кредит, банки: учеб. пособие для вузов по направлению подгот. "Экономика" / В. В. Янов, И. Ю. Бубнова. - М.: КНОРУС, 2014. - 235 с. [↑](#)
20. Орлова, Н.В. Финансовые санкции против России: влияние на экономику и экономическую политику / Н.В. Орлова [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.institutiones.com/general/2502-fmansovve-sankcii-protiv-rossii.html> [↑](#)