

Содержание:

ВВЕДЕНИЕ

Тема курсовой работы: «Валютно-финансовые и платежные условия международного кредита».

Международный кредит возник в XIV — XV вв. в международной торговле, на заре капиталистического способа производства, особенно после освоения морских путей из Европы на Ближний и Средний Восток, а позднее — в Америку и Индию, и был одним из «рычагов» первоначального накопления капитала. Объективной основой его развития стали выход производства за национальные рамки, усиление интернационализации хозяйственных связей, международное обобществление капитала, специализация и кооперирование производства, научно-техническая революция.

На современном этапе развития общества международный кредит участвует в кругообороте капитала на всех его стадиях: при превращении денежного капитала в производственный путем приобретения импортного оборудования, сырья, топлива; в процессе производства в форме кредитования под незавершенное производство; при реализации товаров на мировых рынках.

Международный кредит в тесной связи с внутренним принимает участие в смене форм стоимости, обеспечивает непрерывность воспроизводства, обслуживает все его фазы. Разновременность отдельных фаз воспроизводства, несовпадение времени и места вступления в международный оборот реализуемой стоимости и необходимых для этой реализации платежных средств, несовпадение валютного оборота с движением ссудного капитала определяют взаимосвязь международного кредита и производства.

Актуальность анализа сущности международного кредита на современном этапе развития мирового сообщества возрастает. Это обусловлено тем, что опираясь на свою экономическую мощь, США все более настойчиво пытаются перестроить мировую торговую и валютно-финансовую систему на своих принципах (усиление сильных за счет гибели слабых, устранение различных защитных и регулирующих национальных мер). Используя могущество своих банков, США смогли с наибольшей выгодой использовать общую тенденцию к повышению роли

международного кредита. Доходы крупнейших американских банков от заграничных операций сегодня примерно равны их внутренним доходам и составляют одну из важных статей поступлений платежного баланса США. Вместе с тем, международный кредит становится все более важным инструментом политического и экономического давления США на другие государства.

Цель настоящей работы – анализ валютно-финансовых и платежных условий международного кредита.

Для достижения поставленной цели работы необходимо выполнение следующих задач:

1. Изучить и проанализировать литературные источники по теме курсовой работы;
2. Раскрыть содержание понятия «международный кредит»;
3. Проанализировать функции международного кредита;
4. Рассмотреть основные формы международного кредита;
5. Рассмотреть условия международных кредитов;
6. Сделать выводы в соответствии с поставленными задачами.

Объектом исследования является международный кредит.

Предметом исследования являются международные валютно-кредитные и финансовые отношения.

В структурном отношении курсовая работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованной литературы.

ГЛАВА 1. МЕЖДУНАРОДНЫЙ КРЕДИТ КАК ЭКОНОМИЧЕСКАЯ КАТЕГОРИЯ

1.1. Понятие, принципы и функции международного кредита

Международный кредит представляет собой движение ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, связанное с предоставлением товарных и валютных ресурсов.

Возник международный кредит в XIV—XV 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.

Международный кредит, опосредствуя движение товаров, услуг, капиталов, связан с такими экономическими категориями, как прибыль, цена, деньги, валютный курс, платежный баланс и всей совокупностью экономических законов. В соответствии с требованиями основного экономического закона международный кредит создает условия для получения прибылей субъектами рынка. Создание мирового рынка капитала фактически повышает процент, получаемый кредиторами в странах с избыточным капиталом, и понижает процент, выплачиваемый должниками в странах, испытывающих дефицит капитала. Таким образом, международный кредит может повысить экономическое благосостояние как в странах-заемщиках, так и странах-кредиторах, что позволяет увеличить размеры финансирования накопления капитала и повысить размер оптимального заимствования в странах, имеющих дефицит капитала.

Положительным моментом от международного кредита может быть ускорение экономического роста и макроэкономическая стабилизация. Как элемент механизма действия закона стоимости международный кредит снижает индивидуальную стоимость товаров по сравнению с их общественной стоимостью, например, на основе внедрения импортного оборудования, купленного в кредит.

Международный кредит участвует в кругообороте капитала на всех его стадиях: при превращении денежного капитала в производственный путем приобретения импортного оборудования, сырья, материалов; в процессе производства в форме кредитования под незавершенное производство; при реализации товаров на мировых рынках^[1].

Связь международного кредита с экономическими законами рынка и воспроизводством проявляется в его принципах: возвратность, срочность, платность, обеспеченность и целевой характер.

1. Возвратность — если полученные средства не возвращаются, то имеет место безвозвратная передача денежного капитала, т.е. финансирование.

2. Срочность обеспечивает возвратность кредита в установленные кредитным соглашением сроки.

3. Платность отражает действие закона стоимости и способ осуществления дифференцированных условий кредита.

4. Материальная обеспеченность проявляется в гарантии погашения международного кредита.

5. Целевой характер — определение конкретных объектов ссуды.

Международный кредит, являясь формой движения ссудного капитала, отражает его специфику в сфере международных экономических отношений посредством выполнения следующих функций:

1. Перераспределение ссудных капиталов между странами, регионами, отраслями для обеспечения потребностей расширенного воспроизводства. Через механизм международного кредита ссудный капитал устремляется в те сферы, которым отдают предпочтение из рациональных соображений в целях извлечения прибылей. Тем самым кредит способствует выравниванию национальной прибыли в среднюю прибыль и повышению ее массы.

2. Экономия издержек обращения в сфере международных расчетов путем замены действительных денег (золотых, серебряных) кредитными, а также путем развития и ускорения безналичных платежей, замены наличного валютного оборота международными кредитными операциями. На базе международного кредита возникли кредитные средства международных расчетов — векселя, чеки, а также банковские переводы, депозитные сертификаты и др. Экономия времени обращения ссудного капитала в международных экономических отношениях увеличивает время производственного функционирования капитала, обеспечивая расширение производства и рост прибылей.

3. Ускорение концентрации и централизации капитала. Ускоряется процесс капитализации прибавочной стоимости. Фактически страна может финансировать накопление капитала не только путем мобилизации внутренних сбережений, но также и путем привлечения сбережений из стран с избытком капитала.

Международный кредит выступает фактором превращения индивидуальных предприятий в акционерные общества, создания новых фирм, монополий.

Льготные международные кредиты крупным компаниям и затруднение доступа мелких и средних фирм к мировому рынку ссудных капиталов способствуют уси-

лению концентрации и централизации капитала.

В современных условиях международный кредит выполняет функцию регулирования экономики и сам является объектом регулирования.

Посредством выполнения взаимосвязанных функций международный кредит играет двоякую роль — позитивную и негативную.

Позитивная роль заключается в ускорении развития производительных сил путем обеспечения непрерывности процесса воспроизводства и его расширения. Международный кредит играет роль связующего звена и передаточного механизма, воздействующих на внешнеэкономические отношения и в конечном счете — на воспроизводство. Стимулируя внешнеэкономическую деятельность страны, международный кредит способствует созданию дополнительного спроса на рынке для поддержания конъюнктуры. Международный кредит обеспечивает бесперебойность международных расчетных и валютных операций, обслуживающих внешнеэкономические связи страны.

Негативная роль международного кредита в развитии рыночной экономики заключается в обострении ее противоречий. Международный кредит форсирует перепроизводство товаров, перераспределяя ссудный капитал между странами и содействуя скачкообразному расширению производства в периоды подъема и периодических его спадов. Кредит усиливает диспропорции общественного воспроизводства, облегчая развитие наиболее прибыльных отраслей и задерживая развитие отраслей, в которые не привлекается иностранный капитал.

Кредитная политика стран служит средством укрепления позиций страны-кредитора на мировых рынках. Международный кредит используется для перевода прибылей из стран-заемщиков, усиливая позиции стран-кредиторов. В то же время ежегодные платежи по возврату ссуд с процентами, превышающие определенную величину чистого дохода общества, за счет которого формируются накопления, обеспечивающие рост производства, отрицательно влияют на источники формирования этих накоплений в странах-должниках. Международный кредит способствует созданию и укреплению в странах-должниках выгодных для стран-кредиторов экономического и политического режимов[2].

Интернационализация производства и обмена, появление новых форм мирохозяйственных связей служат объективной основой развития разнообразных форм международного кредита.

1.2. Формы международного кредита и их классификация

Формы международного кредита можно классифицировать по нескольким главным признакам, характеризующим отдельные стороны кредитных отношений.

По источникам различают внутреннее, иностранное, смешанное кредитование и финансирование внешней торговли. Они тесно взаимосвязаны и обслуживают все стадии движения товара от экспортера к импортеру, включая заготовку или производство экспортного товара, пребывание его в пути и на складе, в т.ч. за границей, а также использование товара импортером в процессе производства и потребления. Чем ближе товар к реализации, тем благоприятнее для должника условия международного кредита[3].

По назначению в зависимости от того, какая внешнеэкономическая сделка покрывается за счет заемных средств, различаются:

- а) коммерческие кредиты, непосредственно связанные с внешней торговлей и услугами;
- б) финансовые кредиты, используемые на любые другие цели, включая прямые капиталовложения, строительство инвестиционных объектов, приобретение ценных бумаг, погашение внешней задолженности, валютную интервенцию;
- в) «промежуточные» кредиты, предназначенные для обслуживания смешанных форм вывоза капиталов, товаров и услуг (например, в виде выполнения подрядных работ — инжиниринг).

По видам:

- а) товарные кредиты, предоставляемые экспортерами импортерам;
- б) валютные, выдаваемые банками в денежной форме;

По валюте займа — кредиты:

- а) в валюте страны-должника;
- б) в валюте страны-кредитора;

в) в валюте третьей страны;

г) в международной счетной единице (СДР, евро и др.);

По срокам:

а) сверхсрочные — суточные, недельные, до трех месяцев;

б) краткосрочные — до одного года;

в) среднесрочные — от одного года до пяти лет;

г) долгосрочные — свыше пяти лет.

При пролонгации (продлении) кратко- и среднесрочных кредитов они становятся долгосрочными, причем с государственной гарантией.

По обеспеченности:

а) обеспеченные (товарными документами, векселями, ценными бумагами, недвижимостью и др.);

б) бланковые — под обязательства должника (соло-вексель с одной подписью).

По форме предоставления кредита:

а) наличные, зачисляемые на счет и в распоряжение должника;

б) акцептные — при акцепте тратты импортером или банком;

в) депозитные сертификаты;

г) облигационные займы;

д) консорциальные кредиты.

Основное же назначение международного кредита — это кредитование внешней торговли.

Кредитование внешней торговли включает кредитование экспорта и кредитование импорта. Кредитование экспорта производится в форме:

покупательских авансов, выдаваемых экспортерами той или иной страны иностранным производителям или экспортерам. Так, американские и английские

машиностроительные фирмы нередко получают авансы от иностранных заказчиков в размере 1/3 стоимости заказа. Значение покупательских авансов заключается в том, что, во-первых, (и это главное) они служат формой обеспечения обязательств иностранных заказчиков, а во-вторых, представляют собой увеличение капитала экспортера;

банковского кредитования экспорта, которое выступает как:

а) выдача кредитов под товары в стране экспортера. Этот кредит дает экспортерам возможность продолжать операции по заготовке и накоплению товаров, предназначенных на экспорт, не дожидаясь реализации ранее заготовленных товаров;

б) предоставление ссуд под товары, находящиеся в пути (под обеспечение транспортных документов: коносамента, железнодорожной накладной и др.);

в) выдача кредита под товары или товарные документы в стране импортера. Экономическое значение этих ссуд состоит в ускорении кругооборота капитала экспортера, т.е. в превращении его части из товарного в денежный;

г) бланковые кредиты, не обеспеченные товарами, которые получают фирмы-экспортеры от банков, имеющих с ними деловые длительные связи или участие в капитале.

Кредитование импорта также выступает в форме коммерческого и банковского кредита.

Коммерческие, или фирменные, кредиты подразделяются на:

кредит по открытому счету, предоставляемый на основе соглашения, по которому экспортер записывает на счет импортера в качестве его долга стоимость проданных и отгруженных товаров, а импортер обязуется погасить кредит в установленный срок. Этот вид кредита применяется при регулярных поставках товаров с периодическим погашением задолженности (в середине или конце месяца). В данном случае банки выполняют функцию чисто технических посредников в расчетах торговых контрагентов;

вексельный кредит, суть которого состоит в том, что экспортер, заключая сделку о продаже товара в кредит, выставляет тратту (переводный вексель) на импортера. Последний же, получив товарные документы, акцептует тратту, т.е. берет на себя обязательство оплатить вексель в указанный срок. Во многих (в первую очередь —

в англосаксонских) странах часто применяется финансирование фирменных кредитов с помощью аккредитивной формы расчетов. В этом случае банки импортера и экспортера заключают соглашение, на основании которого открывают аккредитив экспортеру против предоставленных им документов об отгрузке товаров.

Для уменьшения риска от возможной неплатежеспособности иностранных покупателей создана система страхования кредитов по внешней торговле. Эта система выступает в двух формах:

- частное страхование, при котором специальные страховые компании принимают на себя риск по экспортным кредитам и в случае неплатежеспособности иностранных импортеров оплачивают их долговые обязательства отечественным экспортерам;
- государственные гарантии, когда этот риск берет на себя государство.
- Например, в Великобритании гарантирование экспортных кредитов осуществляет правительственный департамент гарантий экспортных кредитов, который гарантирует экспортерам возмещение убытков от 85 до 100%. В США эти функции выполняет Экспортно-импортный банк, во Франции — Французская страховая компания для внешней торговли, в ФРГ — акционерное общество «Гермес» и Межминистерский комитет по экспортным кредитам[4].

Страхование экспортных кредитов основано на том, что экспортер получает от страховой организации гарантии своевременного платежа за товары, проданные им в кредит иностранному покупателю. В случае неплатежеспособности последнего экспортер получает гарантированную сумму платежа от учреждения-гаранта, к которому переходит право последующего взыскания долга с импортера.

Банковские кредиты по импорту подразделяются на:

- кредит, выдаваемый при акцепте или согласии банка импортера на оплату тратты экспортера. При этом перед наступлением срока платежа импортер вносит в банк сумму долга, а банк в срок погашает его обязательство перед экспортером. Акцептные кредиты предоставляются крупными банками не только своим, но и иностранным экспортерам. Так, до первой мировой войны, когда основным международным финансовым центром был Лондон, крупнейшие Лондонские банки обслуживали внешнюю торговлю не только Англии, но и других стран. После второй мировой войны получили развитие в

- огромных размерах акцептные операции американских банков;
- акцептно-рамбурсный кредит, т.е. акцепт векселя банком при условии получения гарантии по нему со стороны иностранного банка, обслуживающего импортера. В этом случае импортер до истечения срока тратты должен внести необходимую сумму в свой банк, который переводит (рамбурсирует) ее иностранному банку, акцептовавшему тратту. После этого последний оплачивает ее экспортеру в установленный срок.

С конца 50-х — первой половины 60-х гг. быстро распространились новые методы финансирования экспорта из промышленно развитых капиталистических стран, среди которых ведущее место принадлежит прямому банковскому кредитованию иностранных покупателей. При этом происходит своеобразное разделение функций между банковским и фирменным кредитованием: банковское сосредоточивается главным образом на предоставлении крупных средне- и долгосрочных кредитов покупателям продукции страны-кредитора; фирменному кредиту отводится сфера краткосрочных кредитных сделок на небольшие суммы.

Если в начале 60-х гг. соотношение между фирменным и банковским кредитами в общем объеме средне- и долгосрочного кредитования таких стран, как Великобритания и Франция, равнялось 2:1, то в последние годы на долю банковских кредитов приходится свыше 3/4 экспортных кредитов данной продолжительности[5].

Заметно активизировалась роль государства в развитии механизма прямого банковского кредитования. Опираясь на систему государственных гарантий и преференций по экспортным кредитам, прибегая в случае необходимости к рефинансированию своих заграничных активов в государственных кредитных институтах по льготным ставкам, банки в короткое время увеличили объем предоставляемых кредитов и обеспечили их умеренную стоимость для заемщиков.

Первоначально прямое кредитование импортеров осуществлялось путем «связывания» кредита с разовой внешнеторговой сделкой.

В последнее время широкое распространение получило открытие банками так называемых кредитных линий для своих иностранных заемщиков на оплату внешнеторговых сделок. Кроме того, в 70-е гг. появились новые формы кредитно-финансового стимулирования экспорта.

Это, во-первых, разновидность кредитной линии, которая обычно применяется в кредитных операциях евро-валютного рынка. Имеется в виду так называемая

возобновляемая, или ролloverная, кредитная линия.

Во-вторых, расширение и совершенствование прямого банковского кредитования привело к возникновению такой новой формы, как финансирование внешнеторговых операций на основе факторинга. Факторинговая компания является специализированным и многогранным финансовым учреждением, оказывающим экспортеру, продавшему товар на условиях кредита, ряд разнообразных услуг. Она берет перед экспортером обязательства по взысканию задолженности, учету экспортных тратт, контролю и т.д. Принимая на себя требования своего клиента к его должникам, фирма обязуется либо вручить деньги клиенту по мере взимания их с должников, либо выплатить ему наличными при заключении сделки. Следовательно, взимая долги с покупателя и принимая на себя риск по кредиту, фактор-компания одновременно выполняет функции экспортного отдела промышленной фирмы, коммерческого банка и страховой компании.

Стоимость факторинга дороже, чем обычной банковской ссуды. В процентном отношении к размеру фактически выданных фактор-компанией заемных средств она может достигать 20 %. Следует учитывать, что в его стоимость входят не только оплата получаемого кредита, но и цена других услуг. Таким образом, факторинг расширяет возможности экспортеров по предоставлению краткосрочных фирменных кредитов.

В-третьих, проводятся сделки на рынке форфейтинга, которые являются источником средств для среднесрочного коммерческого кредитования. Операции по форфейтингу развились на базе так называемого безоборотного финансирования, появившегося в конце 50-х гг. в Западной Европе. В США этот рынок менее развит и известен как «рефинансирование векселей». Суть данной операции заключается в передаче экспортером прав по требованиям, выставленным им на импортера, банку-форфейтору, который может держать их у себя или продать на международном рынке. В обмен на приобретенные ценные бумаги банк выплачивает экспортеру эквивалент их стоимости наличными, за вычетом фиксированной учетной ставки, премии (forfeit), взимаемой банком за принятие на себя риска неоплаты обязательств, и разового сбора за обязательство купить векселя экспортера.

Техника и финансовые инструменты, используемые в операциях по форфейтингу, аналогичны применяемым при традиционном учете торговых векселей банками. Отличие заключается в том, что векселедатель, т.е. экспортер, не несет при форфейтинге никаких рисков, в то время как при обычном учете ответственность

за неоплату векселя должником согласно вексельному законодательству многих стран сохраняется за ним в любом случае.

Сделки по форфейтингу позволили экспортерам значительно удлинить сроки кредитования покупателя на условиях вексельного кредита, доведя их до 5 лет (иногда до 8-ми и более), поскольку принятие на себя риска солидным банком-форфейтором повышает заинтересованность инвесторов в длительном помещении своих средств.

Источником средств для банков, участвующих в форфейтинговых операциях, служит рынок евровалют. Поэтому ставка по форфейтингу тесно связана с уровнем процента по среднесрочным кредитам на данном рынке. Основные валюты сделок: немецкая марка, которая составляет 50% таких контрактов, американский доллар — 40% и швейцарский франк — 10%.

К кредитно-финансовым средствам стимулирования экспорта относятся и лизинговые операции. Они становятся все более важной формой международной торговли машинами и оборудованием. Лизинг является одной из разновидностей арендных операций, при которых не происходит передача юридического права собственности потребителю товаров. Путем периодических отчислений средств арендодателю в течение срока договора потребитель оплачивает право временного пользования товарами.

Лизинг подразумевает предварительную покупку оборудования специальным кредитно-финансовым обществом — лизинговой компанией, которая затем вступает непосредственно в прямые отношения с потребителем сдаваемого внаем товара. Как правило, объектом этих операций являются различные оборудование, средства транспорта, ЭВМ и т.д. Расходы по страхованию лизинговых операций ложатся на арендатора.

Аренда выступает своеобразной формой получения кредита и во многих случаях существенно облегчает продвижение продукции экспортеров на внешние рынки. С обычным товарным кредитом лизинг сближают условия проведения арендных операций. Арендатор избавлен от необходимости мобилизовать денежные средства. Оплата аренды производится по частям, в течение всего периода использования оборудования. Однако цель лизинга — приобретение права использования потребительских качеств товара, а не получение права собственности на него.

Увеличение объема арендных операций в международной торговле требует привлечения значительных финансовых средств. Поэтому крупные коммерческие банки многих стран активно участвуют в финансировании лизинговых компаний, которые затем часто переходят в их собственность. Характерным стало предоставление банками долгосрочных кредитов по компенсационным сделкам, которые основаны на взаимных поставках товаров на равную стоимость. В данном случае страна-заемщик, получая в кредит на 15—20 лет машины, оборудование для создания и реконструкции предприятий, освоения природных ресурсов, в погашение этого кредита осуществляет встречные поставки продукции построенных предприятий. Отличительные черты компенсационных соглашений — крупномасштабный и долгосрочный характер, взаимная обусловленность экспортной и импортной сделок[6].

Широкое распространение получили так называемые мульти-национальные контракты на огромные суммы, в выполнении которых в качестве самостоятельных подрядчиков принимают участие фирмы различных стран. Мульти-национальные контракты страхуются совместно банками и национальными страховыми институтами экспортного кредитования стран, которые в них участвуют. В этой связи можно отметить создание временных международных банковских консорциумов для финансирования определенных контрактов, выполняемых фирмами нескольких стран. Проблемы финансирования решаются внутри консорциума, который перед заемщиками выступает в качестве единого института. С категорией экспортных кредитов данную форму финансирования сближает то, что они носят целевой, а не чисто финансовый характер, и в гарантировании этой операции принимают участие правительственные институты заинтересованных стран.

Вывоз капитала осуществляется в форме предпринимательского и ссудного капитала, последний — в виде внешних займов. Международные займы различаются прежде всего по субъектам кредитных отношений. В качестве должников по внешним займам выступают: промышленные и другие частные предприятия; правительства, муниципалитеты и прочие публично-правовые учреждения. Кредиторами могут быть: частные предприниматели и банки, приобретающие облигации займов; государства, предоставляющие займы другим странам; международные валютно-кредитные организации.

Следовательно, по субъектам международный кредит можно подразделить на частный, государственный и частно-государственный.

Международный частный кредит становится одной из неотъемлемых основ международных кредитных отношений с конца 50-х гг., когда почти все развитые страны ввели полную обратимость валют. Эти страны и раньше практиковали международные финансовые кредиты, но они носили в основном эпизодический характер.

Быстрому развитию международных финансовых кредитов в послевоенный период способствовала прежде всего экономическая разруха большинства стран Западной Европы и Японии. Восстановление разрушенного хозяйства требовало материальных затрат. Единственным платежеспособным государством в то время были США. Первоначально страны-заемщики получали кредит в США с условием покупки там же товаров. Постепенно все большая часть долларов использовалась для оплаты товаров в других странах. Это привело к оседанию долларов на счетах банков Западной Европы и других стран. Так возник рынок евродолларов, а на его основе — институты частных финансовых кредитов и займов.

Главными источниками международных частных финансовых кредитов и займов являются депозиты и вклады под евро-долларовые депозитные сертификаты. Большинство этих депозитов и вкладов носит краткосрочный характер, поэтому актуальной задачей банков становится их пролонгация.

Долгосрочные ссуды, как правило, осуществляются в форме выпуска облигаций и подразделяются на иностранные облигационные и международные облигационные займы. Последние получили большое развитие в 60-е гг. и заняли лидирующее положение в сфере долгосрочного инвестирования капиталов. Они проводятся на базе евро-валютных рынков и чаще всего называются еврооблигационными.

Важной формой международного кредита являются межправительственные займы, которые получили широкое распространение в годы первой мировой войны (1914—1918 гг.) в связи с военными поставками из США в Европу. Межправительственная задолженность (без процентов) достигла в этот период 11 млрд. долларов США^[7].

Во время мирового экономического кризиса 1929—1933 гг. Германия, Франция и ряд других стран отказались в дальнейшем оплачивать свои долги. В связи с этим в годы второй мировой войны США, вместо кредитов, осуществляли поставки по ленд-лизу (предоставление материальных средств займы или в аренду).

После второй мировой войны до середины 50-х гг. США были монопольным кредитором по межправительственным займам. За период с 1946 по 1950 гг. объем

межправительственных займов США и других развитых стран составил 30,2 млрд. долларов США. Из них около 2/3 кредитов приходилось на страны Западной Европы. Самым крупным был правительственный заем США Великобритании в сумме 750 млн. долларов США на 50 лет из расчета 2 % годовых (по соглашению от 6 декабря 1945 г.). Льготные условия этого займа сопровождались такими требованиями США к Великобритании, как отмена валютных ограничений, а также других преград для проникновения американского капитала в стерлинговую зону [\[8\]](#).

В мае 1946 г. США предоставили правительственный заем Франции в размере 650 млн. долларов США сроком на 35 лет с условием использования половины этой суммы на оплату американских военных материалов, оставшихся после войны во Франции.

Межгосударственные кредиты предоставляются за счет средств государственного бюджета в рамках «помощи». Например, крупная финансовая «помощь» была предоставлена США для восстановления экономики стран Западной Европы в послевоенное время, включая и «план Маршалла», в размере 17 млрд. долларов США [\[9\]](#).

Суммы межправительственных займов как составная часть программ «помощи» постоянно возрастают, особенно со стороны государств ОЭСР развивающимся странам. В 1970—1980 гг. такие займы предоставлялись промышленно развитыми странами развивающимся государствам также для поддержания их валют проведения валютной интервенции.

Однако после второй мировой войны предоставление займов идет главным образом по линии международных валютно-кредитных и финансовых организаций.

ГЛАВА 2. УСЛОВИЯ МЕЖДУНАРОДНОГО КРЕДИТА

2.1. Валюта, сумма, срок кредита и платежа

Для международного кредита важно, в какой валюте он предоставлен, поскольку неустойчивость валюты кредита приведет к потерям кредитора. На уровень валюты займа влияет ряд факторов, в т.ч. уровень процентной ставки, практика международных расчетов (например, контракты по поставкам нефти обычно

закключаются в долларах США), степень инфляции, динамика курса валюты и др. Валюта платежа может не совпадать с валютой кредита. Например, «мягкие» займы, предоставленные в валюте кредитора, погашаются национальной валютой заемщика или товарами традиционного экспорта страны[10].

Сумма (лимит) кредита — часть ссудного капитала, который предоставлен в товарной или денежной форме заемщику. Сумма фирменного кредита фиксируется в коммерческом контракте. Сумма банковского кредита (кредитная линия) определяется кредитным соглашением или путем обмена телексами (при краткосрочной ссуде). В соответствии со сложившейся практикой кредит покрывает обычно до 85% стоимости экспортируемых машин и оборудования. Остальная часть обеспечивается авансовыми, наличными и гарантийными платежами импортера экспортеру[11].

Срок международного кредита зависит от ряда факторов: целевого назначения кредита, соотношения спроса и предложения аналогичных кредитов, размера контракта, национального законодательства, традиционной практики кредитования, межгосударственных соглашений.

2.2. Стоимость и обеспеченность кредита

Различаются договорные и скрытые элементы стоимости кредита. Договорные, обусловленные соглашением расходы по кредиту, делятся на основные и дополнительные. К основным элементам стоимости кредита относятся суммы, которые должник непосредственно выплачивает кредитору, проценты, расходы по оформлению залога комиссии. Дополнительные элементы включают суммы, выплачиваемые заемщиком третьим лицам (например, за гарантию). К скрытым элементам стоимости кредита относятся прочие расходы, связанные с получением и использованием кредита и не упомянутые в соглашении. В их числе — завышенные цены товаров по фирменным кредитам; принудительные депозиты в установленном размере от ссуды; требование страхования кредита в определенной страховой компании, связанной с банком; завышение банком комиссии по инкассации товарных документов и т.д. Некоторые элементы стоимости кредита не поддаются денежной оценке, хотя значение их велико, например, для установления контроля над иностранной фирмой или страной-заемщиком. Внешне льготные условия некоторых международных кредитов сочетаются с кабальными скрытыми издержками, которые дорого обходятся иностранному заемщику.

Обеспеченность международного кредита. К альтернативным видам кредитного обеспечения относятся: открытие целевых накопительных счетов, залог активов, переуступка прав по контрактам и т.д.

При определении валютно-финансовых условий международного кредита кредитор исходит из кредитоспособности (способности заемщика получить кредит) и платежеспособности (способности заемщика своевременно и полностью рассчитаться по своим обязательствам). Поэтому одним из условий международного кредита является защита от кредитных, валютных и других рисков.

2.3. Процентные ставки на мировом рынке ссудных капиталов, их структура

Величина ставки (нормы) ссудного процента, выплачиваемого заемщиком, отражает степень риска, сопряженного с выдачей конкретных ссуд.

В условиях, когда рынок большинства видов выдаваемых ссуд имеет чрезвычайно конкурентный характер, по ссудам, характеризующимся заданным уровнем риска и заданной величиной относительных административных издержек, устанавливаются обычно весьма близкие по величине нормы ссудного процента.

Величина базисной ставки ссудного процента (prime rate) широко публикуется в печати и является своего рода начальной, или отправной величиной, поскольку крупнейшие банки страны, назначая плату за предоставление кредита наиболее кредитоспособным из числа своих постоянных клиентов, руководствуются именно этой относительной величиной. Эту величину следует рассматривать не как минимальную, а как начальную, поскольку банки часто выдают ссуды (и в особенности краткосрочные) под процент ниже базисной ставки. Когда один из крупнейших банков страны изменяет величину своей базисной ставки, то остальные как бы следуют за ним, хотя сама по себе величина базисной ставки не обязательно должна совпадать у всех крупных банков.

Практика выдачи ссуд под базисный процент сделала необходимым рационализирование кредита, т.е. избирательное распределение ссужаемых фондов среди немногих наиболее надежных заемщиков. В случае установления базисной ставки на более низком уровне, чем это определено условиями реальной конкуренции, спрос заемщиков на банковский кредит существенно превосходит предложение. В такой ситуации банки оказываются перед необходимостью

рационализации подлежащих ссуде денежных средств, и заемщики в свою очередь оказываются перед невозможностью получения всего объема необходимых им ссудных средств на условиях базисной ставки ссудного процента. Ввиду практики рационализации кредитов банк вправе потребовать от заемщика хранить в банке на специальном компенсационном беспроцентном вкладе определенную, оговоренную заранее, сумму денежных средств. При этом заемщик несет дополнительные неявные издержки и фактическая базисная ставка превосходит объявленную базисную. В ряде случаев и на отдельных временных интервалах величина базисной ставки отклоняется вверх или вниз от величины, определенной условиями, сложившимися на рынке.

С 60-х гг. на мировом рынке преобладают плавающие процентные ставки, которые меняются через согласованные интервалы времени (3—6 месяцев) в зависимости от рыночной конъюнктуры (в соответствии с изменением ставок на рынке). Колебание процентных ставок обусловлено состоянием экономик, международных валютно-кредитных и финансовых отношений, банковской ликвидности, темпов инфляции, динамикой плавающих валютных курсов, увеличением валютного и кредитного риска международных операций, направлениями национальной кредитной политики. Плавающие процентные ставки (в отличие от фиксированных) позволяют уменьшить риск банков по среднесрочным кредитам[12].

По еврокредитам практикуются международные процентные ставки. Специфика процентных ставок на евторынке заключается в их относительной самостоятельности по отношению к национальным ставкам. Например, если банк ФРГ размещает во французском банке депозит в долларах США (т.е. предоставляет кредит США), то процентная ставка по нему отличается от процентных ставок США, Франции, ФРГ. Международные процентные ставки взимаются при открытии лимита кредитования (кредитной линии — юридически оформленного обязательства банка выдать заемщику ссуду в течение определенного периода в пределах установленного лимита), предоставления консорциального кредита, выпуске еврооблигационного займа. Процентная ставка на рынке евровалют включает в качестве переменной ЛИБОР — лондонскую межбанковскую ставку предложения по краткосрочным межбанковским операциям в евровалютах, а в качестве постоянного элемента — надбавку к базисной ставке «спред», т.е. премию за банковские услуги (маржу). Уровень маржи колеблется от 3/4 до 3% и зависит от соотношения спроса и предложения на кредит, кредитного риска. Межбанковская процентная ставка спроса по краткосрочным операциям на евторынке в Лондоне называется ЛИБИД[13].

Обычно ЛИБОР на 1/8 пункта выше ставки по вкладам и на 1/2 пункта ниже процента по кредитам конечному заемщику. По аналогии с ЛИБОР в других мировых финансовых центрах взимаются: в Бахрейне — БИБОР, Сингапуре — СИБОР, Франкфурте-на-Майне — ФИБОР, в США, Канаде и Японии базой по еврокредитам служит prime rate. Номинальная процентная ставка по еврокредитам определяется как сумма базовой ставки и установленной надбавки за страновой, политический риск, риск, связанный с реализацией проекта, различных комиссий [14].

Реальная процентная ставка — номинальная ставка, за вычетом темпа инфляции за определенный период. Если темп обесценения денег превышает величину номинальной ставки, то реальная процентная ставка превращается в отрицательную (негативную).

В силу многофакторности ссудного процента образуется разрыв с национальными ставками. Мировой рынок ссудных капиталов способствует нивелировке национальных ставок, которые имеют тенденцию колебаться вокруг интернациональной ставки процента. Процентные ставки дифференцированы. Выравнивание национальных процентных ставок происходит не только в результате движения между странами краткосрочных капиталов, но и в зависимости от динамики валютных курсов. Обычно чем выше курс валюты, тем ниже процент по вкладам в этой евровалюте. Например, разрыв в процентных ставках по депозитам в разных евровалютах порой достигал 10—15 пунктов [15].

Поскольку евробанки не подпадают под действие местного законодательства и не облагаются подоходным налогом, они могут снижать процентные ставки по своим кредитам, сохраняя высокие прибыли. Несмотря на относительную самостоятельность ставок еврорынка, сохраняется их зависимость от ставок национальных рынков ссудных капиталов. Вместе с тем международные процентные ставки оказывают обратное влияние на уровень национальных ставок.

Сверх основного процента взимается специальная (в зависимости от суммы и срока кредита) и единовременная (независимо от срока и размера ссуды) банковская комиссия. По средне- и долгосрочным кредитам берутся комиссии за обязательство предоставить ссуду и за резервирование средств (обычно 0,2—0,75% годовых). При проведении кредитных операций банковским консорциумом заемщик выплачивает единовременную комиссию за управление банку-менеджеру (до 0,5% суммы кредита) за переговоры, а также другим банкам за участие (0,2—0,5%) [16].

ГЛАВА 3. РОССИЯ В СИСТЕМЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ КРЕДИТНЫХ ОТНОШЕНИЙ

Стремление России к интеграции в мировое хозяйство предполагает ее активное участие в международных кредитных отношениях. Чтобы стать полноправным участником этих отношений, России предстоит решить немало проблем. При этом стратегической задачей ее валютной политики является введение свободного обмена рубля на конвертируемые валюты. Это предполагает наличие сбалансированного и открытого (в рамках избранной стратегии) для нерезидентов внутреннего рынка товаров, услуг, капитала, валют, отмену валютных ограничений. Курс рубля к конвертируемым валютам обеспечивает связь экономики России с мировым рынком.

В России фактически имеется внутренняя конвертируемость рубля при наличии ряда валютных ограничений. Для перехода к полной конвертируемости рубля потребуются политико-экономическая и финансовая стабилизация, накопление золотовалютных резервов, отработка валютного механизма сотрудничества со странами СНГ [\[17\]](#).

Интеграция России в мировое хозяйство дает возможность участия в операциях мирового рынка ссудного капитала, портфельных и прямых инвестиций. Однако эта возможность не может быть реализована в полной мере из-за существующих валютных ограничений, неблагоприятного инвестиционного климата в стране, «бегства капиталов» за рубеж, устойчивого состояния недоверия к национальной валюте.

Многие из перечисленных факторов, препятствующих полноценному участию России в международных валютно-финансовых и кредитных отношениях, связаны между собой. Так, сохранение ограничений в области движения капиталов в России обычно связывается с необходимостью борьбы с утечкой капитала. А утечка капитала, в свою очередь, связана с низкой степенью доверия к национальной валюте и т. д.

Вступление России в международные финансовые организации, такие как МВФ, дало возможности российской экономике для получения ссудного и предпринимательского капитала. Международные экономические и финансовые организации представили ряд кредитов нашей стране. Однако эти кредиты в

пересчете на душу населения весьма незначительны и не могут оказать сколько-нибудь решающего влияния на ход экономических реформ.

Основная масса представленных России кредитов либо привязана к поставкам товаров, либо обусловлена определенными нормами (уровнем инфляции, бюджетного дефицита и др.) либо выделена на кредитование инвестиционных проектов. Такие кредиты быстро не реализуются, а некоторые из них могут быть не востребованы[18].

Мировые финансы со второй половины 90-х годов стали важным фактором финансовой стабилизации России. В 1996-1997 гг. за счет внешних заимствований было покрыто 44-48% бюджетного дефицита РФ.

Относительная стабилизация финансовой сферы России в середине 90-х годов позволила международному рейтинговому агентству Standard and Poor's присвоить (в 1996 г.) России довольно высокий рейтинг внешних заимствований. Это открыло возможность размещать на внешних рынках государственные ценные бумаги, что существенно диверсифицировало источники внешних заимствований[19].

В ноябре 1996 г. Россия осуществляла первое размещение еврооблигаций на сумму 1 млрд. долл. сроком на 5 лет под 9,25% годовых.

До вспышки финансового кризиса в августе 1998 г. Россия разместила в Европе 9 выпусков еврооблигаций, из них 6 долларовых, 2 - в немецких марках и один - в итальянских лирах на общую сумму порядка 16 млрд. долл.

Акцент в политике государственных заимствований на внешние источники связан с тем, что они дешевле внутренних. К тому же объемы внутренних займов ограничены размерами денежной массы.

Если для западных финансовых организаций займы для России представляют рискованное, но весьма прибыльное с точки зрения долгосрочных интересов помещение капитала, то для России это вынужденное мероприятие, влекущее за собой многолетние и крупные выплаты из бюджета в счет погашения долгов. При этом кредиты и займы не гарантируют осуществление необходимых структурных преобразований в российской экономике и, соответственно, ее специализации в международном разделении труда.

Кризис на мировых фондовых рынках резко ограничил доходность экспорта и спровоцировал вывод средств иностранных инвесторов с российского фондового рынка. По различным оценкам, совокупные иностранные вложения в Россию составляют от 50 до 55 млрд. долл. Из них порядка 25-30 млрд. долл. составляют вложения в ГКО - ОФЗ, до 20 млрд. долл. - в корпоративные ценные бумаги, 5-6

млрд. долл. привлечены российскими коммерческими банками.

Активность России на мировом рынке ссудного капитала во второй половине 90-х годов способствовала резкому увеличению ее внешней задолженности. К сентябрю 1998 г. внешние долги России оценивались в 151,5 млрд. долл.[\[20\]](#).

Значительная часть внешнего долга (более 100 млрд. долл.) досталась от бывшего СССР, так как российское правительство взяло на себя соответствующие обязательства. Тем не менее, внешние заимствования в 1996-1998 гг. увеличились в 2 раза, прежде всего за счет заимствований у международных организаций (МВФ, Всемирный банк) и выпуска еврооблигаций.

Внешние заимствования свойственны большинству стран. У многих из них весьма существенна и внешняя задолженность. Так, весь государственный долг США оценивается в 5,5 трлн. долл. Только для ликвидации последствий финансового кризиса по линии МВФ для Южной Кореи было выделено 67 млрд. долл. кредитов. Все страны мира делают долги, рефинансируют их и получают новые кредиты[\[21\]](#).

Для России необходима выработка концепции развития внешнего долга, включающая определение возможностей его обслуживания, реструктуризации, а также выбор перспективных направлений использования новых внешних заимствований.

Вступление России в Парижский клуб (в 1997 г.) заставило страну признать свое обязательство по долгу СССР отказаться от части дебиторского долга. В то же время Россия добилась фиксации курса рубля по задолженности на уровне 1990 г. - 60 копеек за доллар. Кроме того, она приобрела дополнительные возможности по возврату долгов от своих собственных должников. Бывший СССР активно поддерживал страны «социалистической ориентации», которых было больше 20. Самыми крупными должниками нашей страны являются Куба (ее долг 18 млрд. долл.), Сирия (13,5 млрд.), Монголия (11,2 млрд.), Вьетнам, Ирак, Эфиопия, Йемен, Мозамбик, Сомали. Почти все эти государства - должники СССР имеют соглашения с Парижским клубом.

Погашение задолженности со стороны должников России может включать не только наличные платежи, но и поставки товаров, предоставление российским компаниям в концессию месторождений ценного сырья, а также промышленных объектов.

В конце 1997 г. Россия вступила в Лондонский клуб. Лондонский клуб - международное объединение представителей более 600 крупнейших частных коммерческих банков, сформировавшееся в 80-е годы. Цели этой организации - разрешение проблем, возникающих в связи с неспособностью развивающихся стран регулярно погашать платежи по внешней задолженности. Лондонский клуб в основном кредитовал развивающиеся и социалистические страны. Россия в списке должников занимает четвертое место после Бразилии, Мексики, Аргентины.

В отличие от Парижского Лондонский клуб занимается вопросами задолженности перед частными коммерческими банками, кредиты которых не находятся под защитой государственных гарантий или страхования. Именно на этом рынке проводились достаточно активные спекулятивные операции.

В 1994 г. на сессии МВФ в Мадриде было решено, что должником Лондонского клуба со стороны России будет выступать Внешэкономбанк.

Третий международный финансовый долговой клуб - Токийский занимается вопросами урегулирования коммерческой торговой задолженности.

Российское правительство признало эту группу задолженности лишь в октябре 1994 года. В настоящее время торговые операции с этой категорией задолженности осуществляются при посредстве Внешэкономбанка. Механизм ликвидации этой группы задолженности пока до конца не отработан.

Осенью 1998 г. Правительство России сформировало новую международную финансовую структуру - Московский клуб. В эту организацию приглашены все нынешние держатели краткосрочных ГКО-ОФЗ. В одну группу объединились 17 крупнейших банков - держателей ГКО-ОФЗ, в другую - 60 трастовых компаний и хедж-фондов. Главной задачей клуба будет реструктуризация долгов по ГКО-ОФЗ и выработка условий для их постепенного погашения.

Сбалансированная, гибкая политика России по управлению своими зарубежными займами и кредитами будет способствовать ее выходу из нынешнего тяжелого финансового положения.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В заключение можно сделать следующие выводы:

В международных экономических отношениях любого государства существенное значение имеют кредитные отношения. Международное заимствование и кредитование стало результатом развития, с одной стороны, внутреннего кредитного рынка наиболее развитых стран мира, а с другой — ответом на потребность финансирования международной торговли. На межгосударственном уровне потребность в кредитовании возникает в связи с необходимостью покрытия отрицательных сальдо международных расчетов. В качестве кредиторов и заемщиков выступают частные предприятия (банки, фирмы), государственные учреждения, правительства, международные и региональные валютно-кредитные и финансовые организации.

Будучи разновидностью категории “кредит” и опосредствуя движение товаров, услуг, капиталов, международный кредит связан с другими экономическими категориями (прибыль, цена, деньги, валютный курс, платежный баланс и т. д.) и всей совокупностью экономических законов рынка. Международный кредит играет важную роль в реализации требований основного экономического закона, создавая условия для получения прибылей субъектами рынка. Как элемент механизма действия закона стоимости международный кредит снижает индивидуальную стоимость товаров по сравнению с их общественной стоимостью, например, на основе внедрения импортного оборудования, купленного в кредит. Международный кредит связан с законом экономии рабочего времени, живого и овеществленного труда, что способствует увеличению общественного богатства при условии эффективного использования заимствованных средств.

Источниками международного кредита служат: временно высвобождаемая у предприятий в процессе кругооборота часть капитала в денежной форме; денежные накопления государства и личного сектора, мобилизуемые банками. Международный кредит отличается от внутреннего межгосударственной миграцией и укрупнением этих традиционных источников за счет их привлечения из ряда стран. В ходе воспроизводства на определенных участках возникает объективная потребность в международном кредите. Это связано с: кругооборотом средств в хозяйстве; особенностями производства и реализации; различиями в объеме и сроках внешнеэкономических сделок; необходимостью одновременных крупных капиталовложений для расширения производства. Хотя международный кредит опосредствует движение товаров, услуг, капиталов во внешнем обороте, движение ссудного капитала за национальной границей относительно самостоятельно по отношению к товарам, произведенным за счет заемных средств. Это обусловлено погашением кредита за счет прибыли от эксплуатации

введенного в строй с помощью заемных средств предприятия, а также использованием кредита в некоммерческих целях.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Авдокушин, Е.Ф. Международные экономические отношения: Учебник/ Е.Ф. Авдокушин. -М., 2016.- 368 с.
2. Балабанов, И. Т., Балабанов А. И. Внешнеэкономические связи: Учеб. Пособие/ И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 512с.
3. Банковское дело: Учебник. – 4-е изд., перераб. и доп. / Под ред. проф. В. И. Колесникова, проф. Л. П. Кроливецкой. – М.: Финансы и статистика, 2017. – 464 с.
4. Буглай, В.Б. Лившиц Н.А. Международные экономические отношения: Учебное пособие/ В.Б. Буглай -М.: «АиС», 2016. - 158с.
5. Быков, А. Глобализация и регионализация: российские интересы и перспективы евразийской интеграции/ А. Быков // Российский экономический журнал. – 2016. - № 7. С.41-46.
6. Деньги. Кредит. Банки: Учебник для вузов / Е. Ф. Жуков, Л. И. Максимова, А. В. Печникова и др.; Под ред. проф. Е. Ф. Жукова. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1999. – 622 с.
7. Деньги. Кредит. Банки. / Под ред. Г.И. Кравцовой. – Мн.: Меркавание, 2004. – 270 с. – С.152-157.
8. Деньги, кредит, банки: Учебник / Под ред. О. И. Лаврушина. – 2-е изд., перераб. и доп. -М.: Финансы и статистика, 2016. – 464с.: ил. – С. 270-274, 277-282.
9. Долженкова, Л. Регулирование международной валютно-кредитной системы/ Л.Долженкова // Банковское дело -№12 - 2016. С. 41-43
10. Жук, И.Н., Киреева, Е.Ф., Кравченко, В.В. Международные финансы: Учеб. пособие / Под общ. ред. И.Н. Жук. — Мн.: БГЭУ, 2016. — 149 с.
11. Камаев, В.Д. и колл. авторов. Экономическая теория: Учебник/ В.Д. Камаев. -М.: Гуманитарный издательский центр Владос, 2016.-.640с.
12. Киреев, А. П. Международная экономика. В 2-х ч.: Учебное пособие для вузов/ А.П. Киреев. – М.: 416 с.
13. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник / Под ред. Л. Н. Красавиной. - М.: Финансы и статистика, 2015. – 592с.: ил. – С. 245-303, 434-523.
14. Носкова, И. Я. Международные валютно-кредитные отношения: Учеб. Пособие/ И.Я. Носкова. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2016. – 208с.

15. Общая теория денег и кредита: Учебник / Под ред. проф. Е. Ф. Жукова. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2015. – 304с.
16. Сергеев, Е.Ю. Международные экономические отношения: Курс лекций/Сергеев Е.Ю.; Информ.-внедрен.центр»Маркетинг».-М.: Б.и., 2015.-327с
17. Смыслов, Д. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения - М., 2014. - 592с.

Халевинская, Е.Д. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник/ Е.Д.Халевинская. –М.:Экономистъ, 2014. -303 с.

1. Шмырева, А.И. Колесников, В.И., Климов, А.Ю. Международные валютно-кредитные отношения: Учебник для вузов/ А.И. Шмырева. – СПб.:ПИТЕР, 2012. – 272 с.
1. Халевинская Е.Д. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник/ Е.Д.Халевинская. –М.:Экономистъ, 2014. С.254. [↑](#)
2. Халевинская Е.Д. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник/ Е.Д.Халевинская. –М.:Экономистъ, 2014. С.255. [↑](#)
3. Носкова И. Я. Международные валютно-кредитные отношения: Учеб. пособие. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2016. – С.166. [↑](#)
4. Носкова И. Я. Международные валютно-кредитные отношения: Учеб. пособие. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2016. – С.167. [↑](#)
5. Носкова И. Я. Международные валютно-кредитные отношения: Учеб. пособие. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2016. – С.168. [↑](#)
6. Носкова И. Я. Международные валютно-кредитные отношения: Учеб. пособие. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2016. – С.168-169. [↑](#)
7. Носкова И. Я. Международные валютно-кредитные отношения: Учеб. пособие. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2016. – С.169 [↑](#)

8. Носкова И. Я. Международные валютно-кредитные отношения: Учеб. пособие. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2016. - С.170. [↑](#)
9. Носкова И. Я. Международные валютно-кредитные отношения: Учеб. пособие. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2016. - С.170. [↑](#)
10. Шмырева А.И. Колесников В.И., Климов А.Ю. Международные валютно-кредитные отношения: Учебник для вузов - СПб.:ПИТЕР, 2012. - С.172. [↑](#)
11. Шмырева А.И. Колесников В.И., Климов А.Ю. Международные валютно-кредитные отношения: Учебник для вузов - СПб.:ПИТЕР, 2012. - С.173. [↑](#)
12. Шмырева А.И. Колесников В.И., Климов А.Ю. Международные валютно-кредитные отношения: Учебник для вузов - СПб.:ПИТЕР, 2012. - С.174. [↑](#)
13. Шмырева А.И. Колесников В.И., Климов А.Ю. Международные валютно-кредитные отношения: Учебник для вузов - СПб.:ПИТЕР, 2012. - С.174 [↑](#)
14. Шмырева А.И. Колесников В.И., Климов А.Ю. Международные валютно-кредитные отношения: Учебник для вузов - СПб.:ПИТЕР, 2012. - С.175. [↑](#)
15. Шмырева А.И. Колесников В.И., Климов А.Ю. Международные валютно-кредитные отношения: Учебник для вузов - СПб.:ПИТЕР, 2012. - С.175. [↑](#)
16. Шмырева А.И. Колесников В.И., Климов А.Ю. Международные валютно-кредитные отношения: Учебник для вузов - СПб.:ПИТЕР, 2012. - С.176. [↑](#)
17. Авдокушин Е.Ф, Международные экономические отношения: Учебник. -М., 2016. С.302. [↑](#)
18. Авдокушин Е.Ф, Международные экономические отношения: Учебник. -М., 2016. С.302. [↑](#)

19. Авдокушин Е.Ф, Международные экономические отношения: Учебник. -М., 2016. С.303. [↑](#)
20. Авдокушин Е.Ф, Международные экономические отношения: Учебник. -М., 2016. С.303. [↑](#)
21. Авдокушин Е.Ф, Международные экономические отношения: Учебник. -М., 2016. С.303-304. [↑](#)