

Содержание:

ВВЕДЕНИЕ

Все экономические отношения, возникающие на международном уровне, опосредуются деньгами, которые выступают в виде валют. Потребность упорядочения финансовых расчетов необходимость формирования международной валютной системы, играющей определенную роль в современной мировой экономике.

Международные валютные отношения – одна из самых сложных сфер экономики. В закономерностях ее развития и функционирования подчас нелегко разработать даже специалисту. Однако в условиях перехода российской экономики к рынку каждый человек должен иметь представление о том, как устроена мировая валютная система, почему колеблются курсы обмена одних валют на другие валюты, как правило, строить свое поведение в области сбережений и покупок. Еще важнее эти знания для предприятий, чья деятельность связана с экспортом – импортными операциями, а следовательно, с переводом денежных средств из валюты в другую, и обратно: такие знания помогут избежать ненужного риска, максимизировать прибыль, выработать стратегию поведения на внутреннем и международном рынках.

Валютные отношения возникли в результате развития международной торговли, которая порождает необходимость в обмене национальными валютами. Например, американские экспортеры, продающие товары во Франции, хотят получить за них доллары, а не франки, но ведь французские импортеры американских товаров имеют франки, а не доллары. Это – проблема, которая решается только благодаря тому, что французы меняют на валютном рынке франки на доллары. В сущности, это и есть основная операция в международных отношениях. Однако, чтобы понять как она осуществляется и какие и какие последствия возникают при ее многократном и массовом осуществлении, необходимо проследить экономическую логику возникновения и развития современной мировой валютной системы.

Глава 1. Теоретические основы валютных отношений

Международные валютные отношения – совокупность общественных отношений, складывающихся при функционировании валюты в мировом хозяйстве и обслуживающих взаимный обмен результатами деятельности национальных хозяйств. Отдельные элементы валютных отношений появились еще в античном мире – Древней Греции и Древнем Риме – в виде вексельного и меняльного дела. Следующей вехой их развития явились средневековые «вексельные ярмарки» в Лионе, Антверпене и других торговых центрах Западной Европы, где производились расчеты по переводным векселям (траттам). В эпоху феодализма и становления капитализма стала развиваться система международных расчетов через банки. Развитие международных валютных отношений обусловлено ростом производительных сил, созданием мирового рынка, углублением международного разделения труда (МРТ), формированием мировой системы хозяйства, интернационализацией и глобализацией хозяйственных связей.

Международные валютные отношения опосредствуют международные экономические отношения. Существует прямая и обратная связь между валютными отношениями и воспроизводством. Их объективной основой является процесс общественного воспроизводства, который порождает международный обмен товарами, капиталами, услугами.

Состояние валютных отношений зависит от развития экономики – национальной и мировой, политической обстановки, соотношения сил между странами и двух тенденций, присущих международным отношениям, – партнерства и противоречий. Поскольку во внешнеэкономических связях, в том числе валютных, переплетаются политика и экономика, дипломатия и коммерция, производство и торговля, валютные отношения занимают особое место в национальном и мировом хозяйстве. Хотя валютные отношения вторичны по отношению к воспроизводству, они обладают относительной самостоятельностью и оказывают на него обратное влияние. В условиях интернационализации и глобализации экономики усиливается зависимость воспроизводства от внешних факторов – динамики мирового производства и торговли, зарубежного уровня науки и техники, миграции иностранных капиталов. Неустойчивость международных валютных отношений, валютные кризисы оказывают отрицательное влияние на процесс воспроизводства.

Одним из средств реализации валютной политики является валютное регулирование - регламентация государством внутренних и международных валютных отношений страны с целью повышения их эффективности, совершенствования валютной системы с учетом принципов мировой валютной системы и обеспечения валютной стабилизации.

Оно осуществляется на национальном, межгосударственном и региональном уровнях. Прямое валютное регулирование реализуется путем законодательных актов и действий исполнительной власти, косвенное - с использованием экономических, в частности валютно-кредитных, методов воздействия на поведение субъектов рынка.

Глобализация хозяйственных связей способствует развитию межгосударственного валютного регулирования. Оно преследует следующие цели: регламентацию структурных принципов мировой валютной системы, координацию валютной политики отдельных стран, совместные меры по преодолению валютного кризиса, согласование валютной политики ведущих держав по отношению к другим странам. Региональное валютное регулирование осуществляется в рамках экономических интеграционных объединений, например в ЕС, в региональных группировках развивающихся стран.

Валютная политика определяет подготовку, принятие и реализацию решений по валютным проблемам и осуществляется на следующих уровнях:

- частные предприятия, банки и корпорации, которые располагают огромными валютными ресурсами и активно участвуют в валютных операциях;
- национальное государство (министерство финансов, центральный банк, органы валютного контроля);
- межгосударственные институты, конференции, соглашения.

Межгосударственное регулирование в форме координации валютной, кредитной и финансовой политики обусловлено следующими причинами.

1. Усиление взаимозависимости национальных экономик в условиях глобализации мирового хозяйства.
2. Изменение соотношения между рыночным и государственным регулированием в пользу рынка в условиях либерализации хозяйственных отношений.

3. Изменение расстановки сил в мировом сообществе: безраздельное лидерство США сменилось господством трех центров партнерства и соперничества - США, Западной Европы, Японии. К тому же появились молодые конкуренты - новые индустриальные государства.

4. Огромные масштабы мировых валютных, кредитных, фондовых рынков, которые отличаются нестабильностью в связи с колебаниями валютных курсов, процентных ставок, периодическими нефтяными шоками, биржевыми, валютными, банковскими кризисами и т. д.

1.1. Валютные отношения, их сущность, виды валютных операций

Развитие внешней торговли вызвало необходимость упорядочения международных расчетов, вовлекших в международные экономические отношения национальные денежные знаки. Любая национальная денежная единица является валютной и выполняет функцию мировых денег, но любой продавец на мировом рынке предпочитает получать эквивалент своих товаров в валюте своей страны, поэтому всегда в валюте отражаются связи и взаимодействие национального и мирового хозяйства. Отсюда вытекает необходимость обмена денежных единиц одной страны на деньги другой. Вся совокупность финансовых отношений, возникающих при осуществлении торговых операций, кредитовании, вложении капиталов и пр., при функционировании мирового хозяйства, получила название валютных отношений.

Отдельные элементы валютных отношений появились еще в древнем мире в виде векселей. Занимались обменом валют и специальные менялы. С развитием международного обмена и становления капиталистического производства обмен стали осуществлять банки. Сегодняшние валютные отношения появились в результате роста производительных сил, создания мирового рынка и мировой системы хозяйства, интернационализации всей системы мирохозяйственных связей.

Субъектами валютных отношений могут быть государство, предприятия и организации, а также отдельные частные лица. Если государство монополизировало внешнеэкономические отношения, то отдельные физические и юридические лица могут участвовать в них крайне ограниченно и только по

специальному разрешению государственных органов. В свободной экономике ограничения для участия в международных отношениях незначительных и затрагивают только ту сферу деятельности, на которую распространяется государственная монополия.

Валютные отношения, как и все международные экономические отношения, являются вторичным, производными от воспроизводственных отношений, складывающихся внутри страны. Они зависят от динамики и темпов экономического роста, от соотношения спроса и предложения на национальном рынке, но в последние годы на них все большее влияние оказывают развивающийся процесс интернационализации производства, развитие мирового рынка, движение рабочей силы и капиталов.

Развитие международных валютных отношений потребовало их определенной организации, в результате чего сформировались сначала национальные валютные системы, а затем и международные. Национальная валютная система устанавливает принципы организации и регулирования валютных отношений внутри отдельной страны. Она является частью денежной системы данной страны, но относительно – самостоятельна и имеет право выхода за национальные границы. В каждой стране особенностей такой системы определяются уровнем развития экономики и внешнеэкономических связей.

Валютные операции - это особый вид финансовых операций, состоящих в купле-продаже и других сделках с валютными ценностями, валютой РФ и внутренними ценными бумагами, осуществляемых по поручению резидентов и нерезидентов либо по инициативе самого банка.

Валютные операции призваны способствовать движению ссудного капитала и обслуживать мировую торговлю.

К основным видам валютных операций относятся:

1. приобретение резидентом у резидента и отчуждение резидентом в пользу резидента валютных ценностей на законных основаниях, а также использование валютных ценностей в качестве средства платежа;
2. приобретение резидентом у нерезидента либо нерезидентом у резидента и отчуждение резидентом в пользу нерезидента либо нерезидентом в пользу резидента валютных ценностей, валюты Российской Федерации и внутренних ценных бумаг на законных основаниях, а также использование валютных ценностей, валюты Российской Федерации и внутренних ценных бумаг в

качестве средства платежа;

3. приобретение нерезидентом у нерезидента и отчуждение нерезидентом в пользу нерезидента валютных ценностей, валюты Российской Федерации и внутренних ценных бумаг на законных основаниях, а также использование валютных ценностей, валюты Российской Федерации и внутренних ценных бумаг в качестве средства платежа;
4. ввоз в Российскую Федерацию и вывоз из Российской Федерации валютных ценностей, валюты Российской Федерации и внутренних ценных бумаг;
5. перевод иностранной валюты, валюты Российской Федерации, внутренних и внешних ценных бумаг со счета, открытого за пределами территории Российской Федерации, на счет того же лица, открытый на территории Российской Федерации, и со счета, открытого на территории Российской Федерации, на счет того же лица, открытый за пределами территории Российской Федерации;
6. перевод нерезидентом валюты Российской Федерации, внутренних и внешних ценных бумаг со счета (с раздела счета), открытого на территории Российской Федерации, на счет (раздел счета) того же лица, открытый на территории Российской Федерации.

Валютные операции между резидентами запрещены, за исключением операций:

1. связанных с расчетами в магазинах беспошлинной торговли, а также с расчетами при реализации товаров и оказании услуг пассажирам в пути следования транспортных средств при международных перевозках;
2. между комиссионерами (агентами, поверенными) и комитентами (принципалами, доверителями) при оказании комиссионерами (агентами, поверенными) услуг, связанных с заключением и исполнением договоров с нерезидентами о передаче товаров, выполнении работ, об оказании услуг, о передаче информации и результатов интеллектуальной деятельности, в том числе исключительных прав на них, включая операции по возврату комитентам (принципалам, доверителям) денежных сумм (иного имущества);
3. по договорам транспортной экспедиции, перевозки и фрахтования (чартера) при оказании экспедитором, перевозчиком и фрахтовщиком услуг, связанных с перевозкой вывозимого из Российской Федерации или ввозимого в Российскую Федерацию груза, транзитной перевозкой груза по территории Российской Федерации, а также по договорам страхования указанных грузов;
4. с внешними ценными бумагами, выпущенными от имени Российской Федерации, осуществляемых через организаторов торговли на рынке ценных

- бумаг Российской Федерации, при условии учета прав на такие ценные бумаги в депозитариях, созданных в соответствии с законодательством РФ;
5. операций с внешними ценными бумагами, осуществляемых через организаторов торговли на рынке ценных бумаг Российской Федерации, при условии учета прав на такие ценные бумаги в депозитариях, созданных в соответствии с законодательством РФ;
 6. связанных с осуществлением обязательных платежей (налогов, сборов и других платежей) в федеральный бюджет, бюджет субъекта РФ, местный бюджет в иностранной валюте в соответствии с законодательством РФ, и некоторых других операций, установленных законодательством.

Валютные операции по сделкам между уполномоченными банками, совершаемым ими от своего имени и за свой счет, осуществляются в порядке, установленном Центральным банком РФ.

Между резидентами и уполномоченными банками без ограничений осуществляются валютные операции, связанные:

1. с получением и возвратом кредитов и займов, уплатой сумм процентов и штрафных санкций по соответствующим договорам;
2. внесением денежных средств резидентов на банковские счета (в банковские вклады) (до востребования и на определенный срок) и получением денежных средств резидентов с банковских счетов (банковских вкладов) (до востребования и на определенный срок);
3. банковскими гарантиями, а также с исполнением резидентами обязательств по договорам поручительства и залога;
4. приобретением резидентами у уполномоченных банков векселей, выписанных этими или другими уполномоченными банками, предъявлением их к платежу, получением по ним платежа, в том числе в порядке регресса, взысканием по ним штрафных санкций, а также с отчуждением резидентами указанных векселей уполномоченным банкам в порядке, установленном Федеральным законом от 11 марта 1997 г. № 48-ФЗ «О переводном и простом векселе»;
5. куплей-продажей физическими лицами наличной и безналичной иностранной валюты и чеков (в том числе дорожных чеков), номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте, за валюту Российской Федерации и иностранную валюту, а также с обменом, заменой денежных знаков иностранного государства (группы иностранных государств), приемом для направления на инкассо в банки за пределами территории Российской Федерации наличной иностранной валюты и чеков (в том числе дорожных

чеков), номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте, не для целей осуществления физическими лицами предпринимательской деятельности;

6. уплатой уполномоченным банкам комиссионного вознаграждения;
7. иными валютными операциями, отнесенными к банковским операциям в соответствии с законодательством РФ.

Нерезиденты вправе без ограничений осуществлять между собой переводы иностранной валюты со счетов (с вкладов) в банках за пределами территории Российской Федерации на банковские счета (в банковские вклады) в уполномоченных банках или банковских счетов (банковских вкладов) в уполномоченных банках на счета (во вклады) в банках за пределами РФ или в уполномоченных банках.

Нерезиденты вправе осуществлять между собой валютные операции с внутренними ценными бумагами на территории Российской Федерации с учетом требований, установленных антимонопольным законодательством РФ и законодательством РФ о рынке ценных бумаг.

Валютные операции между нерезидентами на территории Российской Федерации в валюте Российской Федерации осуществляются через банковские счета (банковские вклады), открытые на территории Российской Федерации в порядке, установленном законодательством.

Купля-продажа иностранной валюты и чеков (в том числе дорожных чеков), номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте, на территории Российской Федерации производится только через уполномоченные банки.

Резидентам предоставлено право открывать без ограничений счета (вклады) в иностранной валюте в банках, расположенных на территориях иностранных государств, являющихся членами Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) или Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (ФАТФ).

Резиденты обязаны уведомлять налоговые органы по месту своего учета об открытии (закрытии) счетов (вкладов) не позднее месяца со дня заключения (расторжения) договора об открытии счета (вклада) с банком, расположенным за пределами территории Российской Федерации.

Юридические лица - резиденты вправе без ограничений осуществлять валютные операции со средствами, зачисленными в соответствии с Федеральным законом «О валютном регулировании и валютном контроле» на счета (во вклады), открытые в банках за пределами территории Российской Федерации, за исключением валютных операций между резидентами.

Физическим лицам - резидентам разрешено без ограничений осуществлять валютные операции, не связанные с передачей имущества и оказанием услуг на территории Российской Федерации, с использованием средств, зачисленных на счета (во вклады), открытые в банках за пределами территории Российской Федерации.

Нерезиденты на территории Российской Федерации вправе открывать банковские счета (банковские вклады) в иностранной валюте и валюте Российской Федерации только в уполномоченных банках. Порядок открытия и ведения банковских счетов (банковских вкладов) нерезидентов, открываемых на территории Российской Федерации, в том числе специальных счетов, устанавливает Центральный банк РФ.

Нерезиденты имеют право без ограничений перечислять иностранную валюту и валюту РФ со своих банковских счетов (с банковских вкладов) в банках за пределами территории Российской Федерации на свои банковские счета (в банковские вклады) в уполномоченных банках. Нерезидентам также предоставляется право без ограничений перечислять иностранную валюту со своих банковских счетов (с банковских вкладов) в уполномоченных банках на свои счета (во вклады) в банках за пределами территории Российской Федерации.

1.2 Мировая валютная система, ее сущность

Мировая валютная система как упорядоченная система м/н валютных отношений возникла около 100 лет назад. МВС представляет собой совокупность денежно-кредитных отношений, сложившихся на основе интернационализации хозяйственной жизни, развития мирового рынка и закреплен в м/н договорах, правовых и государственных нормах. Международная валютная система (МВС) является формой организации валютных отношений в рамках мирового хозяйства. Она возникла в результате эволюции мирового капиталистического хозяйства и юридически закреплена межгосударственными соглашениями. Основными элементами международной валютной системы являются: - национальные и коллективные резервные валютные единицы; - состав и структура международных

ликвидных активов; - механизм валютных паритетов и курсов; - условия взаимной обратимости валют; - формы международных расчетов; - режим международных валютных рынков и мировых рынков золота; - межгосударственные организации, регулирующие валютно-финансовые отношения (МВФ, МБРР и др.). Международная валютная система включает и комплекс международно-договорных и государственных правовых норм, обеспечивающих функционирование валютных инструментов. Главная задача международной валютной системы - регулирование сферы международных расчетов и валютных рынков для обеспечения устойчивого экономического роста, сдерживания инфляции, поддержания равновесия внешнеэкономического обмена и платежного оборота разных стран. МВС является одним из важнейших механизмов, который может содействовать расширению или, наоборот, ограничению международных экономических отношений, а также в значительной мере влиять на внутреннее денежное обращение.

Золотой стандарт-1867г., Париж.

При нем валюты ряда государств, свободно обращались в золото на внутренних рынках своих стран.

Система золотого стандарта характеризуется следующими чертами: - определенным золотым содержанием валютной единицы; - конвертируемостью каждой валюты в золото обеспечивается как внутри, так и за пределами границ отдельного государства; - золотые слитки могут свободно обмениваться на монеты, золото - свободно экспортируется и импортируется, продается на международных рынках золота; - поддержанием жесткого соотношения между своим золотым запасом и внутренним предложением денег. Механизм международных расчетов, основанный на золотом стандарте, устанавливал фиксированный курс валют. Разновидностями золотого стандарта являлись золотомонетный, золотослитковый, и отчасти золотодевизный стандарты.

Система золотодевизного стандарта -1922г., Генуэзская конференция Позднее он был признан большинством капиталистических стран. При золотодевизном стандарте банкноты размениваются не на золото, а на девизы (банкноты, векселя, чеки) других стран, которые затем могли быть обменены на золото. В качестве девизной валюты были избраны американский доллар и английский фунт стерлингов. Золотодевизный стандарт стал фактически переходной ступенью к системе регулируемых валютных курсов и, прежде всего, к системе золотовалютного стандарта.

Бреттон-Вудская, валютная система 1944г.

В условиях этой системы бумажные деньги перестали обмениваться на золото.

Основные черты Бреттон-вудской валютной системы включают в себя следующие: - за золотом сохранялась функция окончательных денежных расчетов между странами; - резервной валютой стал американский доллар, который наравне с золотом был признан в качестве меры ценности- валюты разных стран, а также международного кредитного средства платежа; - доллар обменивался на золото центральными банками и правительственными учреждениями других стран в казначействе США по курсу.

(1944 г.) 35 долл. за 1 тройскую унцию (31,1 г). Кроме того, правительственные органы и частные лица могли приобретать золото на частном рынке. Валютная цена золота складывалась на базе официальной и до 1968 г. значительно не колебалась; - приравнивание валют друг к другу и их взаимный обмен осуществлялся на основе официальных валютных паритетов, выраженных в золоте и долларах; - каждая страна должна была сохранять стабильный курс своей валюты относительно любой другой валюты. Рыночные курсы валют не должны были отклоняться от фиксированных золотых или долларовых паритетов более чем на 1% в ту или другую сторону. Изменение паритетов могло производиться в случае устойчивого нарушения платежного баланса. Доллар занял центральное лидирующее место, масштабы использования золота резко упали; - межгосударственное регулирование валютных отношений осуществлялось главным образом через МВФ.

Бреттон-вудское соглашение представляет собой важнейший этап в развитии международной валютной системы: впервые она стала основываться на межправительственном соглашении. Закрепив систему золотодолларового стандарта, Бреттон-вудская система сыграла важную роль в расширении международного торгового оборота, роста промышленного производства в промышленно развитых странах. К концу 60-х годов Бреттон-вудская система приходит в противоречие с усиливающейся интернационализацией мирового хозяйства, активной спекулятивной деятельностью транснациональных корпораций в валютной сфере. Режим золотодолларового стандарта на практике постепенно стал превращаться в систему долларового стандарта. Между тем позиции доллара в мире к концу 60-х годов заметно пошатнулись в результате собственных экономических неурядиц, войны во Вьетнаме, но, главным образом, в результате возрастания экономической мощи и влияния стран Западной Европы и Японии. Долларовые запасы за пределами США составляли огромную сумму, образуя огромный рынок евродолларов. Дефицит платежного баланса США превысил допустимые размеры. Требование Бреттон-вудской системы об обмене доллара на золото оказалось обременительным для США, поскольку диктовалась

необходимость поддерживать низкие цены на золото за счет собственных резервов. Золотая ликвидность фактически не обеспечивалась. В начале 70-х годов Бреттон-вудская система фактически развалилась. США отказались от обмена доллара на золото по официальной цене. Цена на золото на мировых рынках резко подскочила. Сохранять систему твердых валютных курсов практически стало невозможным.

Ямайская валютная система – 1978г.

В 1976 г. на очередном совещании МВФ в Кингстоне (Ямайка) были определены основы новой мировой валютной системы капиталистического мира.

Международная валютная жизнь по-прежнему регламентировалась Уставом МВФ. Сам Устав исправлялся два раза - в 1969 г. (создание СДР) и поправкой, предусмотренной Ямайскими соглашениями. Основные составляющие современного международного валютного механизма сводятся к следующему:

1. Функция золота в качестве меры стоимости и точки отсчета валютных курсов упраздняялась. Золото утрачивает денежные функции и становится обычным товаром со свободной ценой на него. В то же время оно остается особым товарным ликвидным активом. В случае необходимости золото может быть продано, а полученная валюта использована для платежа.
2. Странам предоставлялось право выбора любого режима валютного курса. Валютные отношения между странами стали основываться на "плавающих" курсах их национальных денежных единиц.

Глава 2. Анализ современного валютного рынка и валютных отношений

Успешное развитие валютных отношений возможно при условии существования особого рынка, на котором можно свободно осуществлять операции по купле-продаже валюты. Без такой возможности экономические контрагенты просто не смогли бы реализовать свои валютные отношения - не имели бы иностранной валюты для осуществления своих внешних обязательств, не могли бы превратить полученную инвалютную выручку в национальные деньги для выполнения своих внутренних обязательств. Такой рынок принято называть валютным.

Валютные рынки - рынки, где совершается купля-продажа иностранных валют на национальную по курсу, складывающемуся на основе спроса и предложения. У

каждой страны есть свои деньги. Они служат средством обмена или средством платежа, единицей счета, средством сохранения стоимости, а также используются как мера отложенных платежей. Причем не только на внутреннем, но и на внешнем рынке в качестве национальной валюты.

Валютный рынок, в широком смысле слова, - это сфера экономических отношений, возникающих при осуществлении операций по купле-продаже иностранной валюты. На валютном рынке проходит согласование интересов продавцов и покупателей. С организационно-технической точки зрения валютный рынок - форма организации валютных торгов через совокупную систему современных средств связи, соединяющих национальные и иностранные банки и брокерские фирмы.

Развитие казахстанского валютного рынка, развитие мирового валютного рынка обусловлено действием двух основных факторов - во-первых, либерализацией валютных операций, возрастанием степени открытости национальных рынков, во-вторых, - внедрением современных технологий в операции на валютном рынке. Точкой отсчета современного технологического перевооружения на мировом валютном можно считать переход на электронные технологии. Начало этому процессу положило информационное агентство Рейтер, которое запустило в 1981 г. первую электронную дилинговую систему. Появление электронных систем на валютном рынке отвечало потребностям валютного рынка в связи с резко возросшими объемами операций по обслуживанию движения капиталов между развитыми государствами. Оно совпало также с развитием национальных финансовых рынков, расширением допуска на национальные рынки нерезидентов и их возросшим участием операциях по купле - продаже ценных бумаг на национальных рынках. Новые поколения электронных систем дают возможность вести торговлю с удаленных терминалов, автоматически подтверждать сделки, направлять информацию в систему сверки валютных позиций и управления рисками.

Следующим шагом в повышении уровня технологического обеспечения операций на мировом валютном рынке стало применение электронных брокерских систем. Они появились в начале 90-х годов и получили развитие благодаря подключению к ним средних и мелких банков, которые стали самостоятельно проводить операции купли/продажи валюты. Раньше они были вынуждены пользоваться услугами крупных банков-дилеров на валютном рынке, а те нередко занимались дискриминацией при установлении котировок ввиду сравнительно небольших объемов проводимых сделок. Применение электронных дилинговых и брокерских

систем во многом определило развитие мирового валютного рынка.

Информационно-торговые системы ведущих западных банков, соединенные между собой электронными системами фактически создали глобальный межбанковский валютный рынок, операции на котором осуществляются 24 часа в сутки. Возросла «прозрачность» рынка, что позволило заметно сузить спреды между курсами покупки и продажи валюты. В результате обострилась конкуренция между банками за качество предоставляемых услуг. Электронные технологии открыли возможность для создания более сложных информационно-аналитических продуктов. Возросла степень интеграции сегментов финансового рынка - валютного, фондового, срочного. Высоким спросом на рынке пользуются программные продукты, способные обеспечить синхронное сопровождение операций на валютном рынке и рынке ценных бумаг, рассчитать сравнительную доходность совершаемых операций, минимизировать фактор валютного риска.

Электронные технологии во многом способствовали консолидации структуры мирового валютного рынка, его разделению на межбанковский и клиентский. Преимуществами электронных технологий воспользовались крупнейшие банковские институты для укрепления своих позиций. Электронные технологии Reuters Dealing 2000 и электронные брокерские системы нашли применение на межбанковском валютном рынке. По приблизительным оценкам, 65% объема операций на мировом валютном рынке являются межбанковскими, а 35% - это обслуживание клиентов банков.

Интернет-технологии существенным образом расширили возможности электронной торговли. Интернет облегчил создание новых рынков и трансформирует сложившиеся. Например, на фондовом рынке действуют альтернативные торговые системы и электронные торговые сети - виртуальные торговые площадки, функционирующие в интернет-сети и объединяющие функции брокера и биржи. Новые торговые площадки успешно конкурируют с традиционными - биржами и внебиржевыми торговыми системами. Под давлением конкуренции традиционные биржи вынуждены приспособляться - переходить на электронные технологии, коммерциализироваться, объединяться.

Активный выход Интернет-технологий на валютный рынок начался в 2000 г. Интернет-компания из Калифорнии создала свой сайт в интернете, на котором стала давать информацию о котировках валют на межбанковском рынке (25 банков, в том числе АБН Амро, Барклайз Банк, Нэшнл Вестминстер Банк и др.), а также предоставлять возможность заключать сделки. Созданная им

информационно-торговая система получила название Currenex.

Вместе с тем переход на Интернет - технологии порождает немало вопросов в отношении того, как он скажется на будущей структуре мирового валютного рынка, как изменится роль банков на рынке, какую модель поведения на рынке выберут банки в новых условиях.

Этим и другим вопросам был посвящен Конгресс участников валютного рынка, состоявшийся в мае 2000 г. в Париже под эгидой Международной ассоциации валютных дилеров. Вывод участников Конгресса состоял в том, что мировой валютный рынок находится лишь в начале новой волны технологической революции, а появление новых технологических продуктов на основе Интернет - технологий ведут к серьезным преобразованиям, масштабы которых пока трудно прогнозировать. О возможных последствиях новой волны технологической революции можно судить по тем изменениям, которые начали происходить на валютном рынке. Новым моментом на мировом валютном рынке стал быстро развивающийся рынок прямых розничных услуг.

Все современные тенденции мирового валютного рынка на данный момент полностью зависят от той экономической ситуации, которая сложилась на международной экономической арене. Современные тенденции мирового валютного рынка представляют собой совокупность факторов, которые полностью соответствуют требованиям современной экономике и позволяют усовершенствовать всю систему международных экономических отношений. Среди современных тенденций мирового валютного рынка можно выделить самые ярко выраженные, к ним в первую очередь относится - увеличение количества сделок по купле-продаже валюты, которые заключаются через электронные торговые специализированные системы, создание которых в свою очередь стало возможно с высоким уровнем развития информационных технологий. Кроме этого современные тенденции мирового валютного рынка все больше стали носить характер стремления к реформированию данной области с точки зрения ужесточения порядка заключения валютных сделок. Кроме этого современные тенденции мирового валютного рынка выражаются в увеличении числа участников валютного рынка, что приводит к расширению его границ. С учетом всех последних экономических событий, которые по-разному сказались на экономиках всех стран, приоритетными современными тенденциями мирового валютного рынка стали проведенные реформы валютной области. Данные реформы прошли несколько этапов, вначале реформирование валютной области произвели страны на местном уровне, а затем реформам подвергся международный валютный рынок. Кроме

этого, как уже было отмечено, современные тенденции мирового валютного рынка подразумевают корректировку международного законодательства относительно ужесточения контроля над всеми заключаемыми сделками по купле-продаже валюты, чтобы исключить возможность заключения так называемых теневых сделок.

Валютный рынок представляет собой официальный финансовый центр, где сосредоточена купля-продажа валют и ценных бумаг в валюте на основе спроса и предложения на них. Иными словами, с функциональной точки зрения валютный рынок обеспечивает своевременное осуществление международных расчетов, страхование от валютных рисков, диверсификацию валютных резервов, валютную интервенцию, получение прибыли их участниками в виде разницы курсов валют.

Центрами мирового валютного рынка являются международные финансовые центры.

МФЦ - это места сосредоточения банков, специализированных кредитно-финансовых институтов. В них осуществляются международные валютные, кредитные, финансовые операции, сделки с ценными бумагами, золотом.

В настоящее время можно выделить Азиатский (с центрами в Токио, Сингапуре, Гонконге, Мельбурне), Европейский (Лондон, Амстердам, Париж, Франкфурт на Майне, Цюрих), Американский (Нью-Йорк, Чикаго, Лос-Анджелес) рынки.

Основные функции мирового валютного рынка :

осуществление расчетов по внешнеторговым договорам;

регулирование валютных курсов;

диверсификация валютных активов участников рынка;

страхование (хеджирование) валютных рисков;

получение прибыли участниками (спекуляция) на разнице валютных курсов.

В отличие от других финансовых рынков валютный характеризуется самым большим объёмом торгов, самой низкой стоимостью проводимых сделок, самым быстрым движением денежных средств. Это единственный мировой рынок, действующий 24 часа в сутки.

Возможность работы на финансовых рынках Азии, Европы и Америки стала доступной, благодаря их объединению в одну глобальную коммуникационную сеть. 24-х часовой доступ на валютный рынок позволяет открывать и закрывать позиции в наиболее благоприятное время и по лучшей цене. Большие прибыли могут быть получены при относительно небольшом депозите в течение короткого промежутка времени. Для открытия позиции достаточно одного телефонного звонка или простого нажатия на клавишу "мыши".

2.1 Валютный рынок и его динамика

Валютный рынок—это рынок, на котором осуществляются валютные сделки, т. е. обмен валюты одной страны на валюту другой страны по определенному номинальному валютному курсу.

Валютные рынки подразделяются на мировые, региональные, национальные.

Валютные сделки совершаются либо па немедленной поставке («спот»), либо с поставкой в будущем.

На валютном рынке дилеры через компьютеры и телефоны связываются с дилерами других банков. Любой банк может купить или продать валюту по наилучшему курсу, как за свой счет, так и по поручению своего клиента. Валютные операции в большинстве случаев осуществляются в безналичной форме, и лишь небольшая доля рынка приходится на торговлю банкнотами и обмен наличных денег.

В России валютный рынок стал функционировать легально с начала 1992г., после Указа Президента РФ от 15.11.1991 г. «О либерализации внешнеэкономической деятельности», в соответствии с которым всем гражданам разрешалось открывать банковские счета в иностранной валюте.

Валютный курс российской национальной валюты является плавающим (т.е. изменяется в соответствии со спросом и предложением) и привязан к доллару США и евро.

С июля 1995 г. Центральный банк России ввел «валютный коридор» (верхний и нижний предел колебаний обменного курса рубля к доллару США), но это отнюдь не означало, что был введен фиксированный валютный курс, поскольку установленные пределы небыли обязательными для участников валютных торгов.

Только Центральный банк РФ брал на себя обязательство не выходить из «коридора» более чем на $\pm 6\%$. Однако после дефолта в августе 1998 г. «коридор» был отменен, и рубль вновь принял «плавающий» характер.

Валютный курс—цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах других стран; или соотношение между денежными единицами разных стран, определяемое их покупательной способностью и рядом других факторов (состояние платежного баланса, уровень инфляции, межгосударственные миграции краткосрочных капиталов).

Валютный курс устанавливается в результате спроса и предложения валюты.

Фиксирование курса национальной денежной единицы в иностранной валюте называют котировкой валюты.

Выделяют три режима установления валютной котировки:

а) золотой паритет (при золотом стандарте), при котором валютная единица приравнивалась к определенному количеству золота, совершалось свободное перемещение золота между странами. Этот режим действовал с 1879-1934г.;1934-1944гг. – последствия I Мировой войны, Великой депрессии и II Мировая война;

б) режим фиксированных курсов валют (1944-1971 гг.) основывался на золотовалютном стандарте, при котором резервами являлись золото и доллары. Страны, подписавшие Бреттон-Вудское (США) соглашение, зафиксировали курсы своих валют в золоте или в долларах. Была установлена твердая цена за одну тройскую унцию золота (31,1 г) — \$35;

в) режим плавающих курсов валют, колеблющихся в зависимости от спроса и предложения (действует с 1971г. после официального прекращения обмена доллара на золото, закреплены в Ямайском соглашении 1976 г. и отражены в пересмотренном уставе МВФ).

В качестве средства международных расчетов служат специальные права заимствования (СДР), в которых в настоящее время совершается котировка национальных валют большинства стран мира. Сначала единица СДР приравнивалась к золоту, с июля 1994 г. золотое содержание СДР было отменено.

Различают прямую и обратную котировки.

При прямой котировке иностранная валюта выражается в определенном количестве единиц национальной валюты. Например,

1\$ = 30 руб.

При обратной (косвенной) котировке единица национальной валюты приравнивается к определенному количеству единиц иностранной валюты. Например, 1 руб. = ...\$.

В большинстве стран при установлении курса национальной валюты применяется прямая котировка, в Великобритании — обратная, в США используются обе котировки. В международных валютных отношениях применяется прямая котировка.

Существует понятие кросс-курс, который представляет собой котировку двух иностранных валют, ни одна из которых не является национальной валютой участника сделки, устанавливающего курс.

Например, курс фунта стерлингов к доллару, установленный Центральным банком России, т. е. курс между двумя валютами, исчисленный на основе курса каждой из них в какой-то третьей валюте. Так, если курс фунта стерлингов к доллару равен 1:1,56, а курс фунта стерлингов к российскому рублю равен 1:46,29, то кросс-курс между российским рублем и американским долларом составит $46,29 : 1,56$, или \$ 1 стоит 29,67 российских рублей.

Валютные курсы различаются в зависимости от вида валютных сделок.

Различают курсы наличных (кассовых) сделок (спот), при которых валюта поставляется немедленно (в течение двух рабочих дней), и курсы срочных сделок (форвардные), при которых реальная поставка валюты происходит через конкретно определенный период времени (1, 2, 3, 6, 12 месяцев).

Участники валютного рынка производят свои операции в двух целях: либо в спекулятивных целях, либо в целях страхования (хеджирования) валютных рисков.

Валютные риски представляют собой величину вероятных убытков и выигрышей фирмы в ее международных сделках, выраженных в национальной валюте и вызываемых изменениями валютного курса.

Валютные риски наблюдаются у экспортеров и импортеров, когда цены на их товары номинированы в иностранной валюте. Они могут понести потери в период

между заключением контракта и платежом по нему.

Выделяют риск сделок и экономический риск, или риск денежных потоков.

Риск сделок образуется в том случае, когда экономический агент экспортирует или импортирует товары, услуги или капитал. Предположим, что агент продает за границу какой-либо товар и выписывает счет-фактуру клиенту в валюте его страны, предоставляя ему кредит сроком на 50 дней. Следовательно, счет-фактура подвержена влиянию изменений валютного курса в течение этих 50 дней, поскольку эти изменения могут, либо уменьшить, либо увеличить стоимость выручки, выраженную в единицах национальной валюты. Если валютный курс иностранной валюты, выраженный в национальной валюте, резко понизится, то потери на разнице валютных курсов могут полностью элиминировать прибыль от этой сделки.

Экономический риск, или риск денежных потоков, ассоциируется с влиянием изменений валютного курса на будущие денежные потоки.

Хеджирование (страхование) валютных рисков нацелено на то, чтобы не допустить ни чистых активов, ни чистых пассивов в какой-либо валюте. Оно выступает такой операцией (например, для экспортеров и импортеров), когда важнее ориентировать на какой-то определенный курс в продолжение срока действия внешнеторгового контракта, чем понести валютные потери.

Спекуляция на валютном рынке означает такие действия, которые нацелены на открытие «длинной» или «короткой» позиции в иностранной валюте, и преследует цель извлечения дополнительной прибыли. Прибыльность спекулятивных операций в иностранной валюте обусловлена тем, насколько курс национальной валюты понизится сверх разницы в процентных ставках по депозитам в национальной валюте, с одной стороны, и в иностранной валюте — с другой.

Динамика валютных курсов означает ряд значений курса одной валюты по отношению к другой за определенный промежуток времени, который отражает состояние динамики обеих валют по отношению друг к другу.

Динамика обменного курса двух валют не может дать полного и правильного суждения об их действительном соотношении.

Так, повышение российского рубля к американскому доллару отнюдь не исключает того, что одновременно рубль понизился по отношению, например, к евро и

оставался постоянным к украинской гривне. В связи с этим встает проблема измерения среднего курса рубля по отношению к целому набору валют, или корзине валют.

Корзина валют—это установленный набор валют, применяемый с целью расчета валютного курса национальной валюты.

Количество валют в наборе, их состав, а также величина валютных частей определяются исходя из задач установления средневзвешенного курса. Специфическими «весами» при исчислении валютной корзины выступают показатели доли данной страны в совокупном ВВП, внешнеторговом обороте определенной группы стран, в мировых резервах и т. д.

На основе валютной корзины построены такие международные счетные единицы, как «Специальные права заимствования» (СДР), которые рассчитываются на базе корзины из пяти основных валют (доллар США, марка ФРГ, японская иена, французский франк, английский фунт стерлингов) и евро. Поскольку курс корзины более стабилен в сравнении с курсами отдельных стран, входящих в нее, то так называемые коллективные счетные денежные единицы очень широко применяются в международных экономических отношениях.

2.2 Мировой валютный рынок FOREX и его участники

FOREX - самый большой рынок в мире, он составляет по объему до 90 % всего мирового рынка капиталов. Тысячи участников этого рынка - банки, брокерские фирмы, инвестиционные фонды, финансовые и страховые компании - в течение 24 часов в сутки покупают и продают валюту, заключая сделки в течение нескольких секунд в любой точке Земного шара. Объединенные в единую глобальную сеть спутниковыми каналами связи с помощью совершеннейших компьютерных систем, они создают оборот валютных средств, который в сумме за год превышает в 10 раз общий годовой валовой, национальный продукт всех государств мира.

Необходимость перемещения таких огромных денежных масс по электронным каналам заключается в том, что валютные операции обеспечивают экономические связи между участниками различных рынков, находящимися по разные стороны государственных границ: межгосударственные расчеты, расчеты между фирмами из разных стран за поставляемые товары и услуги, иностранные инвестиции,

международный туризм и деловые поездки. Деньги, служащие здесь инструментом, сами становятся товаром, так как спрос и предложение по операциям с каждой валютой в различных деловых центрах меняется во времени, а следовательно, меняется и цена каждой валюты. Международное валютное устройство основывается на режиме плавающих валютных курсов: цену валюты определяет, прежде всего, рынок.

Валютный рынок складывается из двух основных компонентов: рынка биржевой торговли и внебиржевого валютного рынка, который фактически является межбанковским. Именно на него приходится основной объем операций, осуществляемых на FOREX.

FOREX не является "рынком" в традиционном смысле этого слова. У него нет единого центра, он не имеет конкретного места торговли, как, например, валютные фьючерсы. Торговля происходит по телефону и через терминалы компьютера одновременно в сотнях банках во всем мире. Сотни миллионов долларов продаются и покупаются каждые несколько секунд, что и составляет суть так называемого валютного трейдинга.

Основными участниками валютного рынка являются: коммерческие банки, валютные биржи, центральные банки, фирмы, осуществляющие внешнеторговые операции, инвестиционные фонды, брокерские компании, частные лица.

Рассмотрим основных участников валютного рынка.

Коммерческие банки

Они проводят основной объем валютных операций. В банках держат счета другие участники рынка и осуществляют с ними необходимые конверсионные и депозитно-кредитные операции. Банки как бы аккумулируют (через операции с клиентами) совокупные потребности рынка в валютных конверсиях, а также в привлечении/ размещении средств и выходят с ними на другие банки. Помимо удовлетворения заявок клиентов банки могут проводить операции и самостоятельно за счет собственных средств.

На мировых валютных рынках наибольшее влияние оказывают крупные международные банки, ежедневный объем операций которых достигает миллиардов долларов. Это такие банки, как Deutsche Bank, Barclays Bank, Union Bank of Switzerland, Citibank, Chase Manhattan Bank, Standard Chartered Bank и другие.

Фирмы, осуществляющие внешнеторговые операции

Компании, участвующие в международной торговле предъявляют устойчивый спрос на иностранную валюту (в части импортеров) и предложение иностранной валюты (экспортеры), а также размещают и привлекают свободные валютные остатки в краткосрочные депозиты. При этом данные организации прямого доступа на валютный рынок, как правило, не имеют и проводят конверсионные и депозитные операции через коммерческие банки.

Компании, осуществляющие зарубежные вложения активов (Investment Funds, Money Market Funds, International Corporations)

Данные компании, представленные различного рода международными инвестиционными фондами, осуществляют политику диверсифицированного управления портфелем активов, размещая средства в ценных бумагах правительств и корпораций различных стран. На дилерском сленге их называют просто фондами или funds; наиболее известен фонд «Quantum» Джорджа Сороса, проводящий успешные валютные спекуляции.

К данному виду фирм относятся также крупные международные корпорации, осуществляющие иностранные производственные инвестиции: создание филиалов, совместных предприятий и т.д., такие как, например, Ксерокс, Нестле, Дженерал моторе, Бритиш петролеум и другие.

Центральные банки

В их функцию входит управление валютными резервами, проведение валютных интервенций, оказывающих влияние на уровень обменного курса, а также регулирование уровня процентных ставок по вложениям в национальной валюте.

Наибольшим влиянием на мировые валютные рынки обладает центральный банк США — Федеральная Резервная Система (US Federal Reserve или кратко FED). Далее за ним следуют центральный банк Германии — Бундесбанк (Deutsche Bundesbank) и Великобритании — Банк Англии (Bank of England называемый также Old Lady).

Частные лица

Физические лица проводят широкий спектр неторговых операций в части зарубежного туризма, переводов заработной платы, пенсий, гонораров, покупки и продажи наличной валюты.

Валютные биржи

В ряде стран с переходной экономикой функционируют валютные биржи, в функции которых входит осуществление обмена валют для юридических лиц и формирование рыночного валютного курса. Государство обычно активно регулирует уровень обменного курса, пользуясь компактностью биржевого рынка.

Валютные брокерские фирмы

В их функцию входит сведение покупателя и продавца иностранной валюты и осуществление между ними конверсионной или ссудно-депозитной операции. За свое посредничество брокерские фирмы взимают брокерскую комиссию в виде процента от суммы сделки.

Брокерская фирма, обладающая информацией о запрашиваемых курсах и ставках, является местом, где формируется реальный валютный курс и реальные процентные ставки по уже заключенным сделкам. Коммерческие банки получают информацию о текущем уровне курса от брокерских фирм.

Среди брокерских фирм на международных валютных рынках наиболее известны такие, как Lasser Marshall, Bierbaum, Harlow Butler, Tullet and Tokyo, Coutts, Tradition и другие.

На российском рынке брокерские услуги по конверсионным и депозитным операциям предоставляют брокерские компании: Intermoney Financial Products, Межбанковский финансовый дом, Российская международная валютно-фондовая биржа, фирма АДИКС.

Заключение

В заключение работы суммируем основные выводы, сделанные нами в процессе анализа международной валютной системы.

1. Национальная и иностранные валюты являются важнейшими элементами международной валютной системы, выступая в виде денежных единиц, используемых в расчетах по внешнеэкономическим операциям; мировая валютная система прошла в своем развитии ряд этапов и в настоящее время стоит на пороге новой глобальной реформы; осуществлению валютного регулирования на

межгосударственном уровне содействуют глобальные и региональные валютно-финансовые организации, наиболее влиятельной из которых является МВФ.

2. Валютный курс наряду с процентной ставкой является своеобразной ценой актива; выступая в виде номинального и реального курса продажи и покупки, через прямую, обратную или кросс-котировку, валютный курс играет центральную роль в сфере валютной политики, испытывая воздействие многочисленных экономических, политических и социально-психологических факторов; в свою очередь, валютный курс оказывает самое непосредственное влияние на эволюцию современных международных экономических отношений.

3. Купля и продажа иностранной валюты осуществляется на валютных рынках. Международный валютный рынок представляет собой совокупность национальных, региональных и мировых валютных рынков. В 80-х и первой половине 90-х годов объем операций международного валютного рынка возрастал быстрыми темпами. На валютных рынках совершаются валютные операции с немедленной поставкой валюты, а также различные виды срочных операций. При совершении сделок с валютой кредитные учреждения внимательно следят за валютной позицией по каждой иностранной валюте, поскольку открытая позиция связана с риском. Международный валютный рынок тесно связан с международными кредитным и финансовым рынками. Важнейшей частью международных кредитного и финансового рынков является евროрынок (валют, кредитов и финансовых инструментов). Правовая и организационная структура мирового хозяйства включает ряд валютно-кредитных и финансовых институтов, деятельность которых охватывает различные стороны международных экономических отношений.

4. Переход к интеграционному этапу мирохозяйственных связей осуществляется через ряд стадий, обусловленных количественными и качественными показателями их развития. В современной теории экономической интеграции различают пять ступеней или последовательных этапов развития интеграционных процессов: зона свободной торговли; таможенный союз; единый или общий рынок; экономический союз; экономический и валютный союз.

С 1 января 1999 г. введена единая европейская валюта евро 11 странами – Австрией, Бельгией, Германией, Ирландией, Испанией, Италией, Люксембургом, Нидерландами, Португалией, Финляндией, Францией.

Подводя окончательный итог проведенному исследованию, необходимо сделать основные выводы.

Итак, международные валютные отношения – одна из наиболее динамично развивающихся форм международных экономических отношений.

Денежные единицы стран становятся валютой, когда используются в международных экономических отношениях. В зависимости от степени свободы обмена национальной валюты на иностранную различаются свободно конвертируемые (свободно используемые), частично конвертируемые и неконвертируемые (замкнутые) валюты. Соотношение между двумя валютами, цена одной валюты, выраженная в денежных единицах другой страны, называется валютным курсом. Валютный курс испытывает на себе воздействие многочисленных факторов. Формирование устойчивых экономических отношений по поводу купли-продажи валюты и их правовое оформление образуют валютные системы (национальные, региональные и мировую).

Валютная система состоит из ряда взаимосвязанных элементов и взаимозависимостей. В мировом хозяйстве действовали последовательно три мировые валютные системы (Парижская, Гемуэзская и Бреттон-Вудская).

В настоящее время действует Ямайская валютная система, в которой закреплена роль и место, основных промышленно развитых стран в мировой экономике во второй половине XX в.

Валютная система России находится в стадии становления. Российский рубль является частично конвертируемой валютой. Экономические, политические, культурные связи между странами порождают денежные требования и обязательства, платежи по которым подлежат регулированию.

Список используемых источников и литературы

1. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. / Под ред. Л. И. Красавиной. М., 2005.
2. Международные экономические отношения. / Под ред. С.Ф. Сутырина. – СПб., 2007.
3. Симонов Ю. Ф. Валютные отношения. – Р-н-Д.: ФЕНИКС, 2001.
4. FOREX: учеб. пособие / Ю. Иванов. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: СмартБук, 2010. – 228 с.

5.Щеголева Н.Г. Валютные операции: Учебник. – Московский финансово-промышленный университет «Университет», 2012. - 336 с.

6. О валютном регулировании и валютном контроле [Электронный ресурс]:
Федеральный закон от 10.12.2003 № 173-ФЗ / URL:
http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_162657/

7.Мировая экономика и международные экономические отношения. Учебник для бакалавров [Электронный ресурс] / М.: Дашков и Ко, 2013. - 242 с. - URL:
<http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=135050>.

8. <http://www.forexpf.ru/> Курсы валют

9.Струченкова Т.В. Валютные риски: анализ и управление: Учебное пособие.- М.: КНОРУС, 2010. - 216 с.

Декану факультета _____

Университета «Университет» _____

от студента (ки) группы - ЗБЭ- 401 ФК

специальности/направления 38.03.01

профиль Экономики

Белокрылова Виктория Владимировна

Заявление

Прошу Вас утвердить мне тему курсовой работы - Валютные отношения как форма экономических отношений.

«04» июля 2018 г. Белокрылова Виктория Владимировна