

**Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего образования
КАЗАНСКИЙ (ПРИВОЛЖСКИЙ) ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**

ИНСТИТУТ УПРАВЛЕНИЯ, ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВ

КАФЕДРА ТЕРРИТОРИАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

Направление 38.03.01 «Экономика»

Профиль «Мировая экономика»

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

(Дипломная работа)

**Особенности развития международного кредита в современных
условиях**

Работа завершена:

« ___ » _____ 2017 г. _____ /А.А.Гайфуллина/

Работа допущена к защите:

Научный руководитель

к.э.н., ст. преподаватель

« ___ » _____ 2017 г. _____ /Н.А.Салихзянова/

Заведующий кафедрой

территориальной экономики

« ___ » _____ 2017 г. _____ /Д.Х. Галлямова/

Казань – 2017 г.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ МЕЖДУНАРОДНОГО КРЕДИТА	6
Международный кредит как экономическая категория.....	6
1.2. Формы международного кредита	18
1.3. Валютно – финансовые и платежные условия международного кредитования	28
ГЛАВА 2. МЕЖДУНАРОДНЫЕ КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ	34
2.1. Современные подходы к формированию денежно-кредитной политики РФ.....	34
2.2. История международных кредитных отношений РФ	43
2.3. Участие РФ в международных финансовых институтах. Тенденции и стратегия РФ в международных кредитных отношениях.....	52
ГЛАВА 3. ОЦЕНКА УЧАСТИЯ ПАО «АК БАРС» БАНК В МЕЖДУНАРОДНЫХ КРЕДИТНЫХ ОТНОШЕНИЯХ.....	64
3.1. Оценка основных направлений деятельности ПАО «Ак Барс» Банк в области международного кредитования	64
3.2. Анализ истории привлечения международных кредитов банком	72
3.3. Предложения по формированию стратегии международного кредита.....	75
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	Ошибка! Закладка не определена.
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	92
ПРИЛОЖЕНИЕ 1	

ВВЕДЕНИЕ

Сегодня международный кредит приобретает первостепенную актуальность из-за обострения проблемы ликвидности банков, вызванной макроэкономическими факторами - сплошным спадом отечественного производства, платежным кризисом и т.д. На состояние рынка со всеми его сегментами непосредственно влияет и денежно-кредитное регулирование государства. Сегодня рыночная система межбанковского кредитования оперативно реагирует на каждое изменение параметров регулирования.

Международные кредитные отношения являются составной частью системы международных экономических отношений. В современных условиях во многом благодаря развитию международного кредита активизируются традиционные формы внешнеэкономического сотрудничества (международная торговля) и появляются новые, такие как лизинг, факторинг, форфейтинг. Подключение к валютно-финансовой, валютно-кредитной системе мирового хозяйства становятся одним из условий успешного реформирования отечественной экономики. Поэтому изучение экономических основ механизма международного кредитования является столь актуальным.

Мировую экономику сегодня невозможно представить без международного кредита. В отношениях по международному кредиту участвуют практически все страны, включая Российскую Федерацию.

Международное кредитование – процесс сложный и противоречивый с точки зрения его влияния на экономический рост и развитие страны. С одной стороны, международный кредит способствует ускорению развития общественного производства, международной интеграции, расширению мировой торговли; он создает предпосылки для притока иностранных инвестиций в страну и непосредственно используется для финансирования отдельных проектов или целых программ структурной перестройки экономики.

С другой стороны, чрезмерное привлечение иностранных кредитов ведет к быстрому росту внешнего долга. Выплата значительной части национального дохода в виде процентов может подорвать платежеспособность страны, способствовать оттоку финансовых ресурсов и в конечном счете негативно сказаться на воспроизводственном процессе.

В современной научной литературе сформированы различные подходы к исследованию международного кредита. Обоснованию международного кредита и его последствий уделяли внимание такие известные экономисты как Р. Барро, Дж. Бьюкенен, А. Лернер, Ф. Модильяни, Т. Мальтус, Д. Юм, Д. Сэй, Д. Кейнс. Различные аспекты анализа государственного долга, целесообразности международного кредитования раскрыты в работах современных украинских и российских экономистов. В частности, теоретические основы познания такого явления как государственный долг содержатся в активе В. Базилевича, И. Февраля, В. Андрущенко, В. Федосова, Т. Вахненко, Е. Гайдара и другие. Развитие глобализационных и интеграционных процессов дает основание утверждать, что на современном этапе развития экономики исследования научных понятий и сущности международного кредита является чрезвычайно актуальной задачей.

Цель исследования – изучить сущность и особенности международных кредитов.

Задачи исследования:

- Определить сущность международного кредита как экономической категории;
- Рассмотреть формы международного кредита;
- Изучить валютно-финансовые и платежные условия международного кредитования;
- Рассмотреть современные подходы к формированию денежно-кредитной политики РФ;
- Исследовать историю международных кредитных отношений РФ;

- Рассмотреть участие РФ в международных финансовых институтах.

Тенденции и стратегия РФ в международных кредитных отношениях;

- Провести оценку основных направлений деятельности ПАО «АК Барс» Банк в области международного кредитования;

- Провести анализ истории привлечения международных кредитов банком;

- Сформировать предложения по формированию стратегии международного кредита.

Предмет исследования – совокупность теоретических и практических аспектов международного кредитования на примере ПАО «Ак Барс» Банк.

Объект исследования – международные отношения в сфере международного кредита.

При написании дипломной работы были использованы следующие методы исследования: аналитический, статистический и описательный.

Работа основывается на обзоре отечественной литературы, использованы учебники, периодические издания, нормативные акты и электронные ресурсы.

Дипломная работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка литературы.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ МЕЖДУНАРОДНОГО КРЕДИТА

1.1.Международный кредит как экономическая категория

В условиях устойчивого развития экономики с помощью налогов и других поступлений в бюджет государство получает достаточно средств для своего нормального функционирования. И довольно часто в период кризиса налоговых средств недостаточно, тогда государство вынуждено привлекать необходимые средства извне. Осуществляющие государственные займы страна имеет возможность использовать дополнительные возможности, открывающиеся перед ней. В начале развития кредитных отношений источником таких дополнительных поступлений в бюджет были внутренние финансовые ресурсы государства: предприятия, банковские учреждения и даже частные лица. Но с развитием внешней торговли и углублением международных связей валютные отношения государства вышли на новый мировой уровень, где кредиторами заимствований выступают правительства других стран и международные финансовые организации.

Международные валютные отношения являются неотъемлемой составляющей звеном мировой экономики. Их функционирование и развитие связаны с обслуживанием всего комплекса экономических связей, складывающихся между отдельными странами, юридическими субъектами рынка и частными лицами. Речь идет об обслуживании внешней торговли, вывоз капитала, предоставление займов и кредитов, научнотехнический обмен, развитие туризма, другие государственные и частные отношения.

Вхождение России в мировое финансовое пространство, отношения с международными финансовыми организациями, инвестиционная и кредитная политика нашего государства в условиях современной глобализации определяется, прежде всего, состоянием и результатами реформирования экономики страны. Активное участие нашего государства в кредитовании и

международном движении капиталов приводит к необходимости исследований в области внешних заимствований. С этой целью целесообразно дать экономический анализ актуальных проблем кредитных процессов на международном уровне, которые происходят со времени обретения независимости. Поэтому крайне необходимо определить сущность международного кредита его источник и последствия для экономики страны в целом.

За последнее десятилетие кредитования правительств государств за счет свободных средств определенных стран или специально созданных фондов стало довольно популярным в глобальном мире. Заметим, что в современной научной литературе сформированы различные подходы к исследованию международного кредита. Обоснованию международного кредита и его последствий уделяли внимание такие известные экономисты как Р. Барро, Дж. Бьюкенен, А. Лернер, Ф. Модильяни, Т. Мальтус, Д. Юм, Д. Сэй, Д. Кейнс. Различные аспекты анализа государственного долга, целесообразности международного кредитования раскрыты в работах современных украинских и российских экономистов. В частности, теоретические основы познания такого явления как государственный долг содержатся в активе В. Базилевича, И. Февраля, В. Андрущенко, В. Федосова, Т. Вахненко, Е. Гайдара и другие. Развитие глобализационных и интеграционных процессов дает основание утверждать, что на современном этапе развития экономики исследования научных понятий и сущности международного кредита является чрезвычайно актуальной задачей. Поэтому можно утверждать, что тема международных кредитов издавна интересовала экономистов всего мира и остается актуальной и сегодня. Особое внимание уделяется государственным ссудам и правительственным кредитам, поскольку их присутствие несет за собой бремя, которое ложится на национальную экономику.

Современная международная финансовая кредитная система берет начало с Бреттон-Вудского соглашения. Первые два послевоенных

десятилетия на Западе проходили под знаком разработанной еще в 30-е годы XX века Джоном Кейнсом теории "полной занятости", или "регулируемого капитализма". Появлению этой теории предшествовала глубокая в истории экономический кризис, который поставил под сомнение общепризнанный в то время постулат о автоматическом регулировании рынком процессов экономического воспроизводства и нежелание вмешательства государства в эти процессы.¹ Нарастание противоречий развития мирового хозяйства обусловило особое внимание в экономических теориях относительно мирохозяйственных связей. Поэтому большое внимание уделялось проблеме регулирования международной валютно-кредитной сферы.

Анализ факторов и последствий роста напряжения в международных экономических отношениях привел экономистов и политиков к осознанию необходимости проведения радикальных изменений в этой сфере уже в начале 40-х годов прошлого столетия. Это осознание подкреплялось еще и собственными практическими потребностями союзников по антигитлеровской коалиции: в то время как одни из них требовали финансовой помощи для восстановления пострадавших от войны национальных экономик, другие, имея возможность (и даже необходимость) предоставить эту помощь, опасались безвозвратной потери предоставленных в заем средств.

Соглашаясь заимствовать аккумулированные средства и продавать свою продукцию своим союзникам в кредит, США, наконец, требовали создания такого международного механизма перемещения финансовых ресурсов, который бы гарантировал не только рациональное использование кредитов заемщиком, но и возвращение их впоследствии кредитору.

По мнению исследователя Савчука В.С. насущной необходимостью скорейшего восстановления разрушенных войной хозяйственных комплексов, оказание финансовой поддержки экономически менее развитым

¹ Остапишин Т.П. Банковская система // Остапишин Т.П. Основы кредитного дела-К., 2016. 569 с.

союзникам по коалиции, восстановление функционирования мировых рынков товаров и капиталов, так же как и необходимость устранения потенциальной угрозы повторения сокрушительное глобального экономического кризиса, побудили лидеров стран прийти к выводу о целесообразности создания более совершенной схемы развития послевоенных международных валютнофинансовых отношений.²

Взаимопонимание распространялось и на проблему целесообразности создания международной валютной организации, которая бы контролировала всю систему и реализовывала бы механизм валютного сотрудничества. Целевым назначением кредитов этих учреждений стабилизация, функционирование денежно-кредитных систем, пополнения валютных резервов и поддержка платежного баланса государств-заемщиков.

Кредит является необходимым инструментом для поддержки непрерывности кругооборота фондов действующих предприятий, обслуживания процесса реализации товаров. Без кредитной поддержки невозможно обеспечить быстрое и цивилизованное становление фермерских хозяйств, предприятий малого бизнеса, внедрение других видов предпринимательской деятельности как на национальном рынке, так и во внешнеэкономическом пространстве. Государство может использовать кредит для стимулирования капитальных вложений, жилищного строительства, поддержки экспорта товаров, поддержки отдельных регионов.

Экономическая наука доказала, а хозяйственная практика подтвердила, что кредит является универсальным инструментом распределения и перераспределения национального дохода, финансовых, материальных и трудовых ресурсов, выравнивание уровней рентабельности предприятий на основе переливания капиталов, способствует прогрессивным структурным сдвигам в народном хозяйстве.

² Остапишин Т.П. Банковская система // Остапишин Т.П. Основы кредитного дела-К., 2016. 569 с.

Кредит возник непосредственно из потребностей производства вследствие процессов обмена товаров. Причины возникновения кредита кроются в сфере обмена, где продавцы товаров противостоят друг другу, как владельцы, как юридически самостоятельные лица.

Конкретной экономической основой, на которой проявляются и развиваются кредитные отношения, выступает кругооборот капитала. Этот круговорот непрерывный. В его процессе возникают колебания наличии временно свободных средств и колебания острой потребности в таких средствах. В связи с тем, что сроки поступления денежных средств от реализации продукции и сроки их расходов на производственные нужды не совпадают, то в хозяйственных субъектах определенная часть средств в определенные периоды времени временно свободна, а в других в это время возникает острая потребность в таких средствах. Так возникает возможность мобилизации временно свободных средств для предоставления их в форме кредита другим субъектам хозяйствования. Это служит одной из важнейших предпосылок кредитных отношений.

Для возникновения кредитных отношений необходимо, чтобы тот, кто предоставляет кредит, доверял тому, кто хочет получить кредит. Сам термин "кредит" происходит от латинского слова *credere*, что означает доверять или *credo* – верю.³ Именно доверие служит основой кредитных отношений, одной из важнейших предпосылок возникновения кредита. Но в современных условиях эта предпосылка довольно часто выступает на второй план. Для возникновения кредитных отношений и заключения кредитного соглашения самой веры недостаточно. При выдаче кредита почти всегда есть риск несвоевременного или неполного возврата средств. Поэтому кредитору нужны определенные гарантии. Такие гарантии он может получить, во-первых, от самого заемщика в форме залога, во-вторых, от гаранта, то есть физического

³ Коваленко Д.И. Деньги и кредит: теория и практика: Учеб. пособие. М.: Центр учебной литературы, 2014. 344 с.

или юридического лица, имеющего определенный капитал или имущество и гарантирует возврат кредита, и, в-третьих, от страховой компании.

Кроме доверия, обязательным условием возникновения кредитных отношений является совпадение экономических интересов кредитора и заемщика. Оно достигается путем переговоров между ними по условиям кредитного соглашения, в котором оговаривается размер кредита, срок кредита, процентная ставка за пользование кредитом, порядок предоставления и возврата кредита.

По своей природе кредитное соглашение обуславливает необходимость материальной ответственности ее участников за выполнение взятых на себя обязательств. Поэтому этими участниками должны быть юридически самостоятельные лица. Физические лица могут быть субъектами кредитных отношений при условии их дееспособности с правовой точки зрения. Обе стороны кредитных отношений должны быть кредитоспособными.

Важная предпосылка кредитных отношений это получение заемщиком регулярных доходов в форме заработной платы, пенсии, выручки от реализации продукции и т.п.

Итак, кредит (от латинского "creditum" ссуда, долг) это экономические отношения между субъектами рынка по поводу перераспределения стоимости на условиях их возврата, срочности и платности. Потребность субъектов хозяйствования в оборотных денежных средствах и, частности, кредита, колеблется в течение производственного цикла и в различных циклах кругооборота. Эти колебания бывают двух видов: сезонные и постоянные. Сезонные колебания вызваны преимущественно природными причинами, а постоянные различными случайными причинами. В сезонных отраслях производства, в частности в сельском хозяйстве, имеют место оба вида колебаний.⁴

⁴ Скоков Б., Краивська И.А. Деньги и кредит. Конспект лекций, учебно-методический материал для самостоятельной работы и для практических занятий, задания для контрольной работы для студентов всех форм обучения направлений "Экономика и предпринимательство" и "Менеджмент" .Х., ХНАГХ, 2015.244 с.

Для осуществления непрерывности процесса индивидуального кругооборота капитала и сезонные, и постоянные колебания обеспечиваются денежными средствами в форме кредита. По характеру и объемам колебаний потребности в оборотном капитале хозяйств отличаются между собой и по объемам, и по времени использования.

Колебания потребности в оборотном капитале субъектов хозяйствования с сезонным характером производства, в частности переработка плодоовощной продукции, показывает, что в первом квартале заканчивается переработка плодоовощной продукции и завершается ее отгрузки. Поэтому потребности в оборотном капитале уменьшаются до минимума. Его величина определяется нормативом собственных оборотных активов. Только во втором квартале, когда завершается подготовительная работа к новому сезону производства продукции, потребность в оборотных средствах начинает расти. Это обусловлено потребностями ремонтных работ, созданием запасов горюче-смазочных материалов, тары и тому подобное. Потребность в оборотных активах повышается и особенно быстро растет в третьем и в начале четвертого кварталов, когда осуществляются массовая заготовка плодоовощной продукции. В это время происходит превышение объемов заготовки продукции над ее переработкой. После завершения сбора урожая плодоовощной продукции потребность в оборотных средствах стремительно снижается. Одновременно уменьшается и потребность в кредитных ресурсах.

Предусмотреть потребность в кредитных ресурсах для субъектов хозяйствования с сезонным характером производства не составляет особого труда. Это обусловлено тем, что известно, когда и время года сменяет другую, процессы в тот или иной период происходят в определенной отрасли производства. Но точный объем потребности в кредитных ресурсах заранее определить сложно. Главное, что субъектам хозяйствования известно, в

какие именно периоды и в каких примерно объемах возникает потребность в привлечении кредитных ресурсов.⁵

Иначе происходит процесс кругооборота капитала хозяйственных субъектов с несезонным характером производства. Их потребность в оборотных активах колеблется в течение года через неравномерность поступления и расходования товарно-материальных ценностей, нарастания затрат на незавершенное производство, выпуск и реализация продукции и по другим причинам. Изменение потребности в оборотных средствах на предприятиях с несезонным характером производства имеет значительно меньшую амплитуду. Но ее значительно труднее заранее предвидеть. Колебания потребности в оборотных активах служит важной причиной необходимости кредита. Второй причиной необходимости кредита является колебания структуры источников формирования оборотного капитала субъектов хозяйствования.

Изменение источников покрытия оборотных активов (собственных и приравненных к ним средств, кредиторская задолженность и т.п.) вызывает потребность в кредитных ресурсах. За счет собственных оборотных средств обеспечиваются постоянные потребности хозяйственных субъектов, а временные потребности в расходах на обеспечения соответствующих запасов удовлетворяются кредитными ресурсами.

Этим обеспечивается экономическая самостоятельность субъектов хозяйствования, повышается их ответственность за сохранность и эффективное использование финансовых ресурсов, укрепляется коммерческий расчет.

На сегодня практически все страны субъекты мирового хозяйства являются участниками рынка ссудных капиталов, при этом в их структуре выделяются кредиторы и заемщики. Вместе с тем, если до недавнего времени

⁵ Скоков Б., Краивська И.А. Деньги и кредит. Конспект лекций, учебно-методический материал для самостоятельной работы и для практических занятий, задания для контрольной работы для студентов всех форм обучения направлений "Экономика и предпринимательство" и "Менеджмент" .Х., ХНАГХ, 2015.244 с.

можно было четко разграничить два полюса мировой долгового системы: нетто-заемщики (преимущественно развивающиеся страны) и нетто-кредиторы, в том числе международные финансово-кредитные организации и кредитные учреждения, то в современной мировой долговой системе очень трудно провести четкую границу между потенциальными должниками и кредиторами. Поэтому сейчас все страны мирового хозяйства можно разделить на три группы: кредиторы; страны и, что является одновременно должниками и кредиторами; страны-должники. Что касается стран-должников, то это, как правило, развивающиеся страны, которые обрели свою независимость в первой половине XX в. (страны Азии, Африки, Латинской Америки), и страны, которые стали на путь самостоятельного развития после распада СССР.

Международный кредит является одним из основных направлений движения капитала между странами мирового сообщества. Экономическое содержание международного кредита раскрывается в отношениях, складывающихся между субъектами хозяйственной деятельности по поводу предоставления и использования валютных и товарных ресурсов на условиях срочности, платности, возвратности.

В условиях глобализации международные кредитные отношения интенсивно развиваются. Их основными субъектами выступают международные валютно-финансовые организации, региональные банки, (интеграционные объединения, государства, ТНК, коммерческие банки, фирмы, фонды, страховые компании, юридические и физические лица. О темпах развития международного кредита, например, свидетельствуют следующие данные: если в конце первой половины XX в. на условиях расчетов в кредит экспортировалось лишь 1,5 % машин, оборудования и технических средств, то в начале третьего тысячелетия более 80% мирового экспорта данных товаров.

Главной целью международного кредита является эффективное использование свободных валютных и товарных ресурсов в рамках мирового

хозяйства, регионах и в отдельных странах. Достижение этой цели международными кредиторами и заемщиками предусматривает решение широкого круга организационных, экономических, финансовых, социальных, правовых и других проблем.

В последние лет десятилетия прошлого века произошли существенные сдвиги в формах международного движения частных капиталов, прежде всего в соотношениях между предпринимательской и ссудной формами вывоза капиталов. Долгое время после Второй мировой войны преобладал движение капиталов в предпринимательской форме, но с конца 70-х годов XX в. произошел поворот к преимущественно ссудной формы вывоза капиталов.

Прямые зарубежные инвестиции промышленно развитых стран в последние годы и дальше увеличивались, однако уже не такими высокими темпами, как раньше. В результате за счет увеличения вывоза портфельных инвестиций и ссудных капиталов доля прямых инвестиций в общей сумме иностранных активов западных стран снизилась. В 1980-1990-е годы транснациональные корпорации в целом предпочитали ссудной форме вывоза капиталов, обеспечивало им высокие прибыли независимо от состояния мировой экономики. Эти изменения сопровождалось нарастанием внешней задолженности развивающихся стран и стран с переходной экономикой.

Интенсификация международного движения капиталов при современной глобализации резко увеличила долговое бремя большинства стран мира, поскольку доступ к ресурсам становился намного легче, чем ранее, а правительства не всегда были способны отказаться от привлечения внешних кредитных ресурсов. Это является следствием процесса глобализации, а не наоборот, как это иногда утверждают.

К показателям, с помощью которых можно оценить уровень долговой нагрузки на национальную экономику, является норма обслуживания внешнего долга. Непрерывный процесс углубления интернационализации

экономической жизни, который обуславливает расширение и усложнение взаимосвязей и взаимозависимостей национальных экономик, обобществления характера труда и производства в глобальном масштабе, растущую взаимодействия и координацию государств по разработке и реализации международной стратегии развития, объективно повышает значение внешних источников финансовых ресурсов для любой национальной экономики.

Основными постулатами исследователей по натуралистической теории были следующие:

объектом кредита являются натуральные, т.е. неденежные вещественные блага;

кредит движение натуральных благ, а потому он является лишь способом перераспределения имеющихся в обществе материальных ценностей;

ссудный капитал тождествен действительному, следовательно, накопление ссудного капитала является проявлением накопления действительного капитала, а движение первого полностью совпадает с движением производительного капитала;

поскольку кредит играет пассивную роль, то коммерческие банки являются посредниками.⁶

Вместе с тем накопленный опыт теоретического анализа кредита и практического его использования в политике макроэкономического регулирования свидетельствует о том, что в длительном споре представителей натуралистической и капиталобразующей теорий ни одна из сторон не дошло к консенсусу. Истина, как всегда, находится посередине. Согласно капиталобразующей и натуралистической теории, банки оказались и посредниками, и «фабриками» денежного капитала, их активные операции

⁶ Коваленко Д.И. Деньги и кредит: теория и практика: Учеб. пособие. М.: Центр учебной литературы, 2014. 344 с.

хотя и являются первичными по пассивных, но государства четко ограничивают объемы этих операций. Ссудный капитал хотя и осуществляет самостоятельное движение, однако не может совсем оторваться от реального капитала, а самостоятельность его имеет относительный характер. Поэтому современная научная мысль по теории кредита развивается тоже путем синтеза отдельных идей натуралистической и капиталобразующей теорий.

Современная трактовка термина «кредит» освещены в работах А.М. Мороза: «Экономические отношения, возникающие между кредитором и заемщиком по поводу получения последним займа в денежной или товарной форме на условиях возвратности в определенный срок и, как правило, с уплатой процентов»⁷, тогда как Б.С. Ивасив рассматривает категорию кредита как «экономические отношения, возникающие между кредитором и заемщиком по поводу мобилизации временно свободных средств и использования их на условиях возвратности и оплаты».⁸

Проанализировав вышеуказанные трактовки категории кредита, мы можем согласиться с мнением А.А. Чухно, который отмечает, что и категория авторов, которые видят основную его роль в «перераспределении стоимости», значительно ограничивает его роль, поскольку кредит «активно участвует на всех без исключения стадиях общественного воспроизводства».⁹ Подход по поводу понимания сущности кредита М.И. Свалка рассматривается как формы общественных отношений, представляет кредит как «общественные отношения, возникающие между экономическими субъектами в связи с передачей друг другу во временное пользование свободных средств (стоимости) на основе возвратности, платности и добровольности», а Г.Н. Белоглазова как «... определенный вид

⁷ Чухно А.А. Природа современных денег, кредита и денежно кредитной политики // Финансы. 2016. № 1. С. 3-16.

⁸ Скоков Б., Краивська И.А. Деньги и кредит. Конспект лекций, учебно-методический материал для самостоятельной работы и для практических занятий, задания для контрольной работы для студентов всех форм обучения направлений "Экономика и предпринимательство" и "Менеджмент" .Х., ХНАГХ, 2015.244 с.

⁹ Остапишин Т.П. Банковская система // Остапишин Т.П. Основы кредитного дела-К., 2016. 569 с.

общественных отношений, связанных с движением стоимости на началах возвратности».

Согласно проведенному исследованию, учитывая все вышеприведенные трактовки категории «кредит», его следует рассматривать как экономические отношения между кредитором и заемщиком по поводу мобилизации и использования временно свободных денежных средств или товаров на условиях возвратности, а также срочности и платности.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что международный кредит приобрел обширное распространение во всем мире. Основываясь на сущность и функции интернационального кредита, применяя многообразие форм и условий его предоставления, страны, а также предпринимательство стремительно применяют его в собственных целях.

1.2. Формы международного кредита

Познание закономерностей движения кредита служит важной предпосылкой эффективной организации и управления кредитными отношениями в обществе.

Закономерности движения кредитных ресурсов реализуются в принципах или правилах кредитования, которые выработала мировая кредитная практика. Основными, виднейшими считаются следующие принципы кредитования¹⁰:

- Целевое назначение кредита;
- Срочность кредита;
- Возврата заемщиком средств кредита в полном объеме;
- Платность пользования средствами кредита.

¹⁰ Чухно А.А. Природа современных денег, кредита и денежно кредитной политики // Финансы. 2016. № 1. С. 3-16.

Принцип целевого назначения кредита состоит в том, что экономические субъекты, которые намерены поступать в кредитные отношения, должны заранее четко определять цель использования кредита. Эту цель должны одинаково понимать и оценивать обе стороны кредитного соглашения. Признание цели назначения кредита служит необходимой предпосылкой обеспечения каждой из сторон своих интересов и реализации кредитных отношений.

Принцип срочности кредита предполагает, что свободные средства кредитора передаются заемщику на определенное время. Этот срок должны согласовать стороны в момент вступления в кредитные отношения. Срочность вытекает из целевого назначения кредита. Одновременно она сама служит предпосылкой для формирования таких кредитных отношений, а также для развертывания таких будущих предпосылок, как определение платы за кредит и порядка погашения кредита.

Сроки каждого отдельного кредита определяются в зависимости от длительности кругооборота капитала заемщика, в формировании которого участвуют средства кредита. Экономическое обоснование определения срока кредита имеет важное значение для обеспечения интересов субъектов кредитных отношений, эффективности использования средств кредита и сведения к минимуму кредитного риска.

Принцип возвратности кредита означает, что заемщик обязан вернуть всю полученную сумму кредита. Этот принцип вытекает из принципа срочности и с ним тесно связан. Определение срока кредита в момент заключения сделки не гарантирует его возвращения в определенный срок. Если даже кредит будет погашен в установленный срок, это еще не значит возврат всей стоимости. Инфляция может обесценить денежную единицу и основную сумму кредита. В этом случае возврат номинальной суммы кредита означает потерю части стоимости. Поэтому субъекты кредита должны предусматривать специальные меры по обеспечению возврата кредита в полном размере, в частности: сокращение срока кредита,

изменения ставки ссудного процента, применения индексов инфляции (дефляции) и другие.

Принцип платности кредита заключается в том, что кредитор при предоставлении кредита должен принять дополнительные меры по обеспечению возврата кредита в определенный срок. Принципы целевого направления и срочности кредита часто оказываются недостаточными и кредит возвращается несвоевременно и не в полном объеме, или вообще не возвращается. Для защиты кредитора от невозвращения долга платежеспособным заемщиком служит принцип обеспеченности кредита.

Обеспечением кредита может быть имущество (движимым, недвижимым, ценными бумагами, валютными ценностями, драгоценными металлами, антиквариатом и т.д.), которое берется в залог. Обеспечение может гарантироваться обязательствам третьего лица в погашении долга кредитору в форме гарантий и поручительств. Объем имущественных обязательств устанавливается в таком размере, превышающем размер кредита. Последнее обусловлено возможностями снижения справедливой стоимости объекта.¹¹ Платность кредита означает, что заемщик возвращает не только основную сумму долга, а платит дополнительные средства в форме процента. Установка такого принципа имеет экономические основания. При передаче своих средств заемщику кредитор несет такие потери:

- а) теряет доход, который приходится на изъятые из оборота денежные средства, становятся источником кредита;
- б) теряет те преимущества и удобства, которые присущи содержанию высвобожденных денежных средств в ликвидной форме;
- в) появляется кредитный риск, связанный с предоставлением кредита и возможных от этого убытки.

Чтобы сохранить свое прежнее финансовое положение на рынке, кредитор должен получать плату за предоставленные денежные средства в

¹¹ Остапишин Т.П. Банковская система // Остапишин Т.П. Основы кредитного дела-К., 2016. 569 с.

кредит. Платность кредита одновременно стимулирует заемщика взвешенного решения о целесообразности получение кредита и эффективности использования средств кредита. В процентной ставке сталкиваются интересы кредитора и заемщика.

Все принципы кредитования тесно связаны между собой. Каждый из них вытекает из сущности кредита. Но только в комплексе все эти принципы могут способствовать практической реализации сущности кредита. Поэтому эффективность кредитования может быть обеспечена за обязательным соблюдением всех его принципов.

Фирменные кредиты это кредиты, которые предоставляются производственными или торговыми предприятиями друг другу без участия финансовых посредников. Это не означает, что финансовые посредники не примут в нем участия. Речь идет лишь о том, что в случае недостаточности собственных средств предприятия специально не обращаются к банковским и небанковским финансовым посредникам, а используют альтернативные источники. Основными видами фирменных кредитов являются: коммерческий кредит, франчайзинг, облигационный кредит. Коммерческий кредит считается исторически первым, поскольку отсрочка платежей в обмен на немедленную поставку товара существовала еще на ранних стадиях развития товарного обмена. Согласно традиционный коммерческий кредит действительно является кредитом, который представляет собой продажу товаров с отсрочкой платежа и оформляется векселем. Франчайзинг (franchising право, привилегия) является специфической вариацией вертикальной интеграции больших и малых фирм через оригинальную систему контрактов-лицензий (франшиз), которые позволяют франчайзи, то есть небольшой фирме, вести определенный вид предпринимательской деятельности, установленный другой стороной франчайзером, преимущественно большой (главной) компанией. Фактически франчайзинг можно считать лицензией большого и известного предприятия мелкому предпринимателю на продажу или изготовления продукции или

предоставления услуг под его товарным знаком. В свою очередь облигационный кредит свидетельствует о способности предприятия привлекать средства путем размещения облигаций на национальных и международных рынках ссудного капитала. Эти кредиты можно считать разновидностью фирменных кредитов, поскольку кредиторами могут выступать как субъекты хозяйствования, так и физические лица. При этом предприятия, осуществляющие эмиссию облигаций, как правило, не ограничивают круг будущих кредиторов.

Банковские кредиты это кредиты, которые предоставляются как центральными, так и коммерческими банками. В то же время ряд ученых обосновывают мнение, что и депозитные операции банков имеют также кредитную природу, поэтому этот аспект также необходимо принимать во внимание при рассмотрении банковских кредитов.

Кредиты банков имеют чрезвычайно важное значение для экономического развития любой страны. Это было обосновано еще представителями капиталообразующей теории кредита. В то же время в связи с тем, что банковская система сегодня в большинстве стран представлена двумя уровнями: центральным банком и коммерческими банками, кредиты каждой из этих звеньев имеют разное назначение и видовую структуру. Так, кредиты центральных банков, как правило, предоставляются с целью решения проблем макроэкономического характера: во-первых, кредиты центральных банков является одним из механизмов эмиссии денег и регулирования объемов денежной массы; во-вторых, эти кредиты предоставляются с целью поддержания стабильности и ликвидности банковской системы. Кредитование же коммерческими банками имеет целью получение прибыли, при этом достигаются и общественные цели повышение благосостояния населения, содействие экономическому росту и тому подобное.

Двухуровневость банковской системы, а затем специфика целей и деятельности центрального банка и коммерческих банков обуславливают

существенную разницу в видовой структуре банковских кредитов. Вопросам классификации банковских кредитов было посвящено достаточно исследований как зарубежными, так и отечественными учеными. В любом случае существует множество классификаций банковских кредитов, однако опираются на национальные особенности функционирования банковских систем. Предложенная нами классификация банковских кредитов базируется на теоретических достижениях банковской науки, а также учитывает как отечественную, так и зарубежную банковскую практику.

По роли банка в предоставлении кредита различают:

- Первичные кредиты - это кредиты, которые банки предоставляют клиенту в виде непосредственного предоставления средств во временное пользование или открытие кредитной линии (прямые кредиты), или если банк изначально предоставляет в кредит не деньги или товары, а свою собственную кредитоспособность (косвенные кредиты) предоставление гарантии.

- Производные кредиты (посредничество в кредите) это кредиты, которые банк предоставляет в качестве посредника между другими банками или финансово-кредитными институтами, то есть возникает ситуация, когда банк чтобы соответствовать требованиям универсальности для предоставления кредитов своим клиентам изначально планирует привлечь к кредитованию третье лицо, а значит переложить финансирование на другого кредитодателя.

Посредничество в кредите имеет цель с одной стороны в рамках предоставления банковских услуг предотвратить отток клиентов, с другой служит для выравнивания финансирования в совокупности кредитных услуг, когда банк при необходимости кредитования клиентов использует для предоставления кредита средства, полученные от третьих лиц. Различают следующие виды посредничества банков в кредите: 1) в зависимости от инициатива банка: пассивное посредничество банк не является инициатором предложения такого рода услуг; активное посредничество банк пытается

расширить круг своих кредитных операций; 2) в зависимости от использования собственных средств банка для предоставления такого вида кредитов: чистое посредничество в кредитовании опосредующих движение которых банк не вкладывает собственные средства и не берет на себя гарантий возврата таких кредитов, только осуществляет управление кредитом и предоставляет непосредственно кредитору необходимую информацию (в качестве кредиторов выступают другие банки, а также специальные государственные институты) смешанное посредничество в кредитовании предусматривает предоставление кредитов также без вложения банком средств, но деятельность банка не ограничена только дальнейшим предоставлением кредита, поскольку банк берет на себя частично или полностью кредитный риск, а поэтому он осуществляет проверку кредитоспособности клиента, обеспечения, контролирует возврат кредита и уплату процентов по нему; полное посредничество в кредитовании – это посредничество, при котором банк обязательно вкладывает часть своих средств, а соответственно и берет на себя часть кредитного риска, которая соответствует доле кредитования.

Государственные кредиты это кредиты, которые предоставляются юридическими и физическими лицами государству (в лице центральных и местных органов власти). В то же время сегодня отстаивается мнение, что рассмотрение государственного кредитования необходимо осуществлять не только с позиций государства как заемщика, но и государства как кредитора, то есть подчеркивается активная роль государства в кредитовании.

В свою очередь каждая из данных форм кредита может быть реализована как на национальном, так и на международном уровне. Под международным кредитом понимают форму движения ссудных капиталов между странами, где субъектами выступают банки, фирмы, государства, международные финансовые учреждения. В то же время мы считаем целесообразным выделение кредитов супранациональных институтов - это кредиты, которые предоставляются в рамках соответствующих программ

Всемирным банком, Международным валютным фондом, Европейским банком реконструкции и развития и другими международными финансово-кредитными институтами как формы кредитования, поскольку их роль сегодня является чрезвычайно важной в развитии не только национальных экономик, но и в целом мирового хозяйства.

Таким образом, рассмотрена проблема определения форм кредита и предложена следующая их классификация по субъектам кредитования: фирменные кредиты, банковские кредиты, кредиты парабанковских институтов, государственные кредиты и супрабанковские институты (в соответствии с выделением национального и международного уровней). В дальнейшем каждая из этих форм подразделяется на ряд других в зависимости от признаков, принимаются во внимание при классификации. В свою очередь была предложена классификация банковских кредитов построенная с учетом опыта зарубежной, так и отечественной банковской науки, прежде всего в теоретическом аспекте; отражение тех видов банковских кредитов, которые присущи именно национальной банковской системе.

Международный кредит долгое время был традиционным фактором, обслуживал только внешнеторговые связи отдельных стран. Сейчас уже сформировался основной механизм кредита на международном рынке, что контролирует не только сферу торговли, но и процессы инвестиций, регулирует платежные балансы и обслуживает внешний долг стран, то есть отражает движение капитала в международной экономической сфере и осуществляет контроль над валютно-финансовыми отношениями.

Кредитование внешней торговли осуществляют частные фирмы, банки, государство и международные валютно-кредитные организации. По источникам отличают внутреннее и внешнее (иностранное) кредитование внешней торговли, которые между собой тесно связаны. При внутреннем кредитовании внешней торговли экспортеры и их банки получают кредиты от национальных фирм и банков; при внешнем - кредиты предоставляются

фирмами и банками разных стран в виде ссудного капитала в товарной и денежной форме.

Банки привлекают средства по международному межбанковскому рынку, в основном, в двух формах - торговое финансирование (экспортно-импортные операции) и синдицированное кредитование. Преобладают связанные кредиты, то есть предназначены для оплаты поставок из страны банка - иностранного кредитора.

Выделяют отдельные виды кредитов, в зависимости от того, какая стадия движения товаров от экспортера к импортеру покрывается за счет заемных средств. Среди них: авансовый кредит импортера на производство экспортного товара, кредит под залог товарораспорядительных документов в период нахождения товара в пути или на складе. С позиций обеспечения различают обеспеченные и бланковые кредиты.

По срокам пользования кредиты делятся на кратко-, средне- и долгосрочные. К первым относятся кредиты, предоставляемые на срок до одного года, в среднесрочных - до 7-10 лет (в разных странах по-разному), а сверх этих сроков - долгосрочные.

Разнообразие международных экономических отношений объективно обуславливает развитие многих форм кредитования внешней торговли. По технике кредитования различают: наличные и акцептные кредиты, консорциумные кредиты, облигационные займы. В зависимости от того, кто является кредитором, выделяют: банковские, фирменные, иногда брокерские или смешанные кредиты.

Международные банки предоставляют экспортные и финансовые кредиты:

- экспортный кредит предоставляется банком страны-экспортера непосредственно импортеру (или банку страны-импортера) для финансирования товарных поставок, машин, оборудования и тому подобное. Такие кредиты предоставляются в денежной форме и имеют прямой целевой (зависимый) характер. Это означает, что заемщик обязан использовать

кредит только для покупки товаров в страны-кредитора. Кредитование осуществляют в виде ссуд под залог товаров, товарных документов, векселей и путем дисконтирования векселей (тратт);

- финансовый кредит позволяет осуществлять покупку товаров на любом рынке, из-за чего возникают условия для выбора вариантов коммерческих сделок. Довольно часто финансовый кредит не связан с товарными поставками. Он может назначаться, например, для погашения внешней задолженности, пополнение авуаров (счетов) в иностранной валюте. Заемщиками финансовых кредитов могут выступать также: центральные банки для погашения дефицита платежного баланса страны и осуществления валютных интервенций. Одной из форм финансовых кредитов являются облигационные займы, размещаемые с помощью банков на международных рынках ссудных капиталов.

С помощью первой функции кредит обеспечивает перемещение финансовых и материальных ресурсов из одной страны в другую, то есть служит дополнительным источником ресурсов внутреннего рынка. Через механизм международного кредита ссудный капитал попадает в те сферы, которым отдают предпочтение экономические агенты с целью получения прибыли.

Вторая функция означает, что на основе международного кредита возникли кредитные инструменты международных расчетов - векселя, чеки, а также банковские переводы, депозитные сертификаты и др. Экономия времени обращения ссудного капитала в международных экономических отношениях увеличивает время производительного функционирования капитала, обеспечивая расширение производства и рост прибылей.

Согласно третьей функции, благодаря привлечению иностранных кредитов ускоряется процесс капитализации прибавочной стоимости, расширяется индивидуальное накопление, капиталы предпринимателей одной страны увеличиваются за счет присоединения к ним средств других стран. Поэтому брать международный кредит гораздо выгоднее, чем

использовать только свои собственные средства, несмотря даже на проценты, которые нужно выплачивать кредитору.

Международный кредит также выполняет и функцию обслуживания товарооборота. Безналичный расчет значительно упрощает и ускоряет весь механизм товарооборота. В настоящее время чеки и кредитные карточки вытесняют наличные деньги не только на международных рынках, а также внутри страны они пользуются огромной популярностью. Функция ускорения научно-технического прогресса, ведь международный кредит часто используется для финансирования научно-технических организаций страны.

Роль международного кредита при выполнении данных взаимосвязанных функций нельзя констатировать однозначно, поскольку он играет как положительную, так и отрицательную роль в развитии производства страны. Обеспечивая непрерывность воспроизводства и расширения производства, кредит способствует интернационализации производства и обмена, углубления международного разделения труда. Однако, международный кредит усиливает диспропорции общественного воспроизводства за счет усиления скачкообразного расширения прибыльных отраслей и сдерживания развития отраслей, оказавшихся вне зоны влияния иностранных заемных средств.

1.3. Валютно – финансовые и платежные условия международного кредитования

Условия международного кредита включают понятия валюта кредита, валюта платежа, сумма, срок, условия использования и погашения, стоимость, вид обеспечения, методы страхования рисков.

Валюта кредита и платежа важные для международного кредита, (поскольку неустойчивость валют может привести к потере кредитора). На выбор валюты займа влияет ряд факторов, в частности уровень процентных

ставок, практика международных расчетов, уровень инфляции, динамика курса валюты. Валютой международного кредита могут быть национальные валюты, евровалюты, СДР¹².

Если кредит предоставлен любой международной организацией или банком-нерезидентом, то он уже считается кредитом в евровалюте.

Кредитная задолженность может быть погашена в другой валюте, то есть валюта кредита и валюта платежа могут и совпадать. Этот принцип применяется в практике предоставления так называемых мягких кредитов, которые получили распространение в кредитных отношениях развитых стран с развивающимися, когда погашение долга происходит в национальной валюте страны должника.

Сумма кредита равняется части ссудного капитала, который предоставлен в товарной или денежной форме. Сумма фирменного кредита фиксируется в коммерческом контракте. Сумма банковского кредита (кредитная линия) определяется кредитным соглашением. Кредит можно предоставлять в виде одного или нескольких траншей (долей).

Срок международного кредита зависит от таких факторов целевого назначения кредита:

- соотношение спроса и предложения на аналогичные кредиты;
- размер контракта;
- национальные законодательства;
- межгосударственных соглашений.

Срок зависит от стадии товародвижения, которая покрывается кредитом, от характера этого товара.

Полный срок считается с момента начала использования кредита до его окончательного погашения. Формула расчета полного срока кредита¹³:

$$Сд = Ув + Лп + ПП,$$

¹² Чухно А.А. Природа современных денег, кредита и денежно кредитной политики // Финансы. 2016. № 1. С. 3-16.

¹³ Ивасив Б.С. Деньги и кредит: Учебник / Ивасив Б. С. Тернополь, К.: Кондор, 2015. 528 с.

где Сд-полный срок кредита; Ув - период использования; Лп - льготный период; Пп - период погашения.

Льготный период кредита очень важен в коммерческих сделках при поставке комплектующих частей, поскольку в этом случае начало его погашения по возможности приближается к моменту ввода в эксплуатацию закупленного оборудования.

Срок применения фирменного кредита в отличие от банковского кредита, по сути, сходится со сроком поставки продукта по договору. Началом полного срока служит дата акцепта покупателем тратт, которые выставлены экспортером уже после поставки последней партии товара, т.е. после исполнения экспортером контрактных обязанностей. Привилегированный период кредита особенно значим, когда заключаются коммерческие сделки, а также при поставках комплектного оснащения, так как в этом случае начало его погашения по возможности близится к времени ввода в использование закупленного оснащения. Благодаря этому уменьшаются сроки окупаемости вложений импортера, так как погашение совершается за счёт выручки от вывоза части товара, изготавливаемой на предприятии, созданном с помощью кредита. На этом промежутке, как правило, взимается наиболее низкая процентная ставка, нежели в остальных периодах кредита. Льготный период встречается в интернациональных долгосрочных банковских кредитах, гарантируемых страной, в консорциальных еврокредитах, при крупных поставках машин, оснащения, промышленных комплексов, осуществлении за границей инвестиционных проектов. При этом льготный период включает несколько лет после окончания поставок, строительства.

Но полный период не показывает, на протяжении какого времени распоряжении заемщика находилась вся сумма ссуды. Из-за этого для сопоставления эффективности кредитов с различными критериями применяется средний срок, который показывает, в расчете на какой промежуток в среднем приходится вся сумма кредита. Средний период

содержит полностью льготный срок и половину периода использования и погашения кредита.

Средний срок кредита при равномерном использовании и погашении определяется по формуле¹⁴:

$$C_{сер} = 1 / 2P_{в} + L_{п} + 1 / 2P_{п},$$

где $C_{сер}$ средний срок кредита; $P_{в}$ период использования; $L_{п}$ льготный период; $P_{п}$ период погашения.

Средний период ссуды обычно меньше полного срока. Они совпадают, если кредит предоставляется сразу в полной сумме и погашается единовременным взносом.

По условиям погашения различают кредиты:

- с равномерным погашением одинаковыми долями;
- с неравномерным погашением (в зависимости от принципа и графика);
- с единовременным погашением всей суммы сразу;
- аннуитетные (одинаковые годовые взносы основной суммы займа и процентов).

В соответствии с международной практикой экспортного кредитования в основе критерия для расчета начала погашения ссуды берется срок окончания исполнения экспортером (поставщиком) соответствующих обязательств по торговому договору (завершение отгрузок продукции, подписание протокола о сдаче сооружаемого в счет кредита объекта и т.д.).

Основными методами определения начала погашения кредита являются дата первой поставки, дата последней поставки, дата каждой поставки, средневзвешенная дата поставки, дата завершения шефмонтажных работ или пуска оборудования в эксплуатацию, соответствующая дата использования кредита и дата наиболее крупной поставки.

¹⁴ Войнаренко М.П., Барановский А. И., Гуцал И.С. Деньги и кредит. Практикум: Учеб. пособие / Войнаренко М.П., Барановский А.И., Гуцал И.С. / Л.: Новый Свет 2016. 312 с.

К основным элементам стоимости кредита относятся суммы, которые должник непосредственно выплачивает кредитору, проценты, расходы на оформление задатка комиссии.

Дополнительные элементы содержат суммы, которые выплачиваются заемщиками третьим лицам (например, гарантию). Средне и долгосрочным кредитам берутся комиссионные за обязательство предоставить заем и за резервирование средств (преимущественно 0,2 0,75% годовых).

По видам комиссии различают:

- за переговоры;
- за участие;
- за управление;
- агентская комиссия;

-комиссия за обязательство предоставить в распоряжение должника необходимые средства (поощрение кредитора за резервирование средств). Уплачивается с даты подписания кредитного договора до завершения использования всей суммы кредита.

Процентные ставки по интернациональным кредитам развиваются на международном кредитном рынке и в определенной степени зависят от внутренних ставок в ведущих странах-кредиторах, в первую очередь США, Японии и Германии. Но на ставки интернационального кредита влияет ряд других факторов, отсутствующих на внутреннем рынке. К главным факторам, влияющим на величину процентной ставки, можно отнести следующие:

- валютная, финансово-экономическая и политическая ситуация в государстве должника;
- характер рисков сделки;
- источники получения кредита;
- срок кредита;

- темпы инфляции и т.д.¹⁵

Увеличение инфляции, непостоянство экономики, беспрецедентный рост процента и колебания валютного курса непосредственно отражает конкурентную борьбу на мировом рынке. В начале с 70-х годов наравне с фиксированными ставками возникли плавающие процентные ставки, изменяющиеся в зависимости от уровня текущей рыночной ставки. Большая часть международного государственного кредита предоставляется по плавающей ставке, на протяжении которого (примерно 3-6 месяцев) ставка закрепляется на постоянном уровне, и называется процентным периодом.

К скрытым элементам стоимости кредита относятся другие расходы, связанные с получением и использованием кредита и не упомянутые в соглашении. К ним относятся завышенные цены на товары, принудительные депозиты, требования страхования кредита и тому подобное.

Не маловажной характеристикой интернационального кредита считается такое его свойство, как обеспечение.

К альтернативным видам обеспечения кредита относятся:

- открытие целевых накопительных счетов;
- гарантия активов;
- передача прав по договору и т.д.

При определении валютно-финансовых условий интернационального кредита кредитор исходит из кредитоспособности, т.е. от возможности заемщика приобрести кредит и платежеспособности, т.е. от возможности заемщика вовремя и полностью расплачиваться по своим обязанностям. Поэтому одним из основных условий интернационального кредита считается защита от кредитных, денежных и иных рисков.

Таким образом, валютно-финансовые условия международного кредита во многом зависят от состояния экономики, государственного и мирового рынков ссудных капиталов.

¹⁵ Международные финансы: учебник/ С.В.Котелкин. – М.: Магистр: ИНФРА-М, 2016. – 688 с.

ГЛАВА 2. МЕЖДУНАРОДНЫЕ КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

2.1. Современные подходы к формированию денежно-кредитной политики РФ

Денежно-кредитная политика (ДКП) является составной частью общеэкономической политики современного государства в области денежно-кредитных отношений. В России разработчиком и проводником ДКП выступает Центральный Банк РФ совместно с Правительством РФ. С помощью денежно-кредитных инструментов Центральный Банк РФ воздействует на производство товаров, работ и услуг в целях роста ВВП, обеспечения занятости населения, развития внешнеэкономических отношений, в целом для решения важнейших стратегических социально-экономических задач государства и его регионов. В целом целью ДКП является достижение макроэкономического равновесия страны при оптимальных темпах роста ВВП.¹⁶ В качестве промежуточных целей могут выступать денежная масса, ставка рефинансирования, объем ВВП, валютный курс.

Основной целью денежно-кредитной политики Центрального Банка РФ согласно Конституции РФ и Закона о Центральном банке РФ является защита и обеспечение устойчивости рубля посредством поддержания ценовой стабильности, в том числе для формирования условий сбалансированного и устойчивого экономического роста.¹⁷ Обеспечение устойчивости рубля определяется, прежде всего, показателями инфляции. К 2017 году

¹⁶ Абдулсаламова А.А. Денежно-кредитная политика ЦБ РФ: содержание, цели, теории и методы // Финансовые инструменты регулирования социально-экономического развития регионов Сборник материалов Всероссийской научно-практической конференции. 2016. С. 22-23.

¹⁷ Федеральный закон от 10.07.2002 N 86-ФЗ (ред. от 30.12.2015) «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (с изм. и доп., вступ. в силу с 09.02.2016) // СПС «Гарант»

Центральный Банк РФ планирует снизить темп инфляции потребительских цен до 4% в 2017 году и поддерживать на данном уровне в дальнейшем.

Рассмотрим динамику темпов инфляции в январе-марте 2015-2017 гг. на рисунке 1.

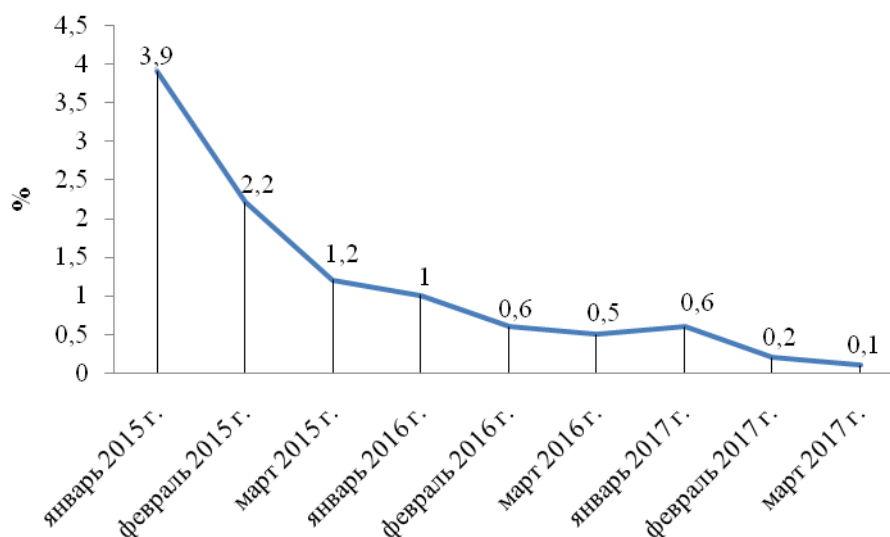


Рис. 1. Динамика темпов инфляции в январе-марте 2015-2017 гг.¹⁸

Анализ рисунка показывает, что инфляция в январе 2015 г. составляла 3,9%, а в январе 2016 года в этом же месяце она снизилась до 1%, а в 2017 году — до 0,6%. Аналогичным образом происходит снижение темпов инфляции и в остальные рассматриваемые месяцы.

Основу современной денежно-кредитной политики страны составляют «Основные направления единой денежно-кредитной политики Центрального банка РФ на 2015 год и плановый период 2016 и 2017 годов», в соответствии с которыми первостепенными задачами Центрального банка РФ на сегодняшний день являются: смягчение инфляционных процессов (таргетирование инфляции до уровня в 4-4,5%) и удержание ключевой процентной ставки, приравненной к ставке рефинансирования.

В 2014 г. руководство Центрального Банка РФ заявило о переходе к режиму таргетирования инфляции. Таргетирование инфляции означает, что

¹⁸ Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. URL: <http://cbr.ru/>

центральный банк ставит в своей денежно-кредитной политике только одну цель – сдерживание инфляционных процессов.¹⁹ «Важным шагом на пути повышения эффективности воздействия денежно-кредитной политики на экономику станет переход к режиму плавающего валютного курса. При плавающем валютном курсе Центральный Банк РФ может полностью сконцентрироваться на управлении процентными ставками и достижении цели по инфляции».²⁰

Однако, как показывает зарубежная практика, политика инфляционного таргетирования, не принесёт должной пользы и понижения индекса потребительских цен, при отсутствии контроля курса рубля. Следствием такой денежно-кредитной политики стало резкое падение курса рубля.

С конца ноября по середину декабря 2014 года стоимость бивалютной корзины увеличилась в полтора раза, в отдельные дни курс доллар поднимался на 10%, а евро достиг психологически важного уровня в 100 рублей. Началась паника на валютном рынке, что «подстегнуло» спекуляции со стороны банков и кризис валютной ликвидности. С декабря 2014 г. по настоящее время Центральный Банк РФ постепенно снижал ключевую процентную ставку до уровня 10% (в пик кризиса 17%) (рис. 2).

¹⁹ Глазьев С.Ю. О таргетировании инфляции. Вопросы экономики. 2015. № 9. С. 124-135.

²⁰ Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2015 год в период 2016 - 2017 гг.

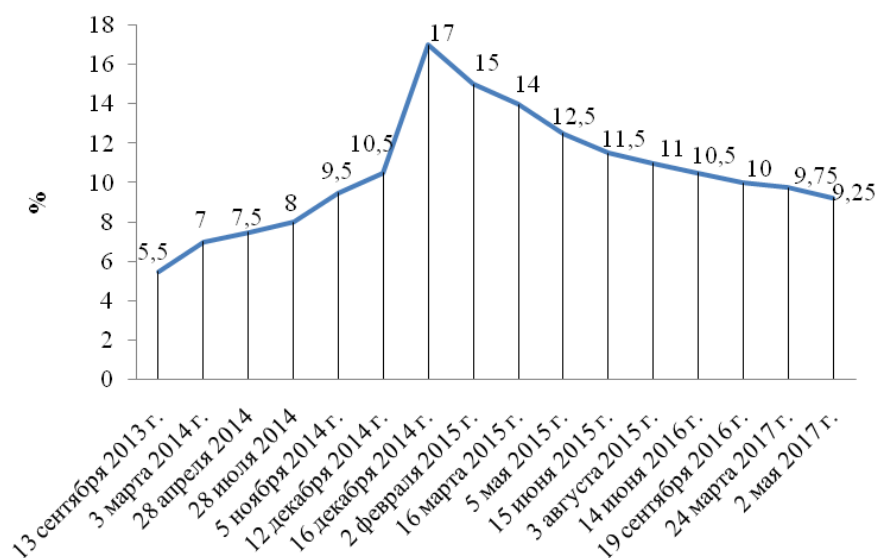


Рис. 2. Динамика ключевой процентной ставки Центрального Банка РФ²¹

Временный подъем ставки до 17% позволил Центральному Банку РФ на время зафиксировать курсы валют и не допустить дальнейшего роста. Для коммерческих банков такая ситуация характеризовалась резким изменением структуры кредитного предложения: увеличилось число внутренних инвестиций граждан в экономику и сократилось число выдаваемых кредитов. Однако так же банки получили убытки из-за того, что выплачиваемые по низким ставкам кредиты стали нерентабельны для банковской деятельности, то есть реализовался процентный риск. Уже в начале февраля 2015 года ставка так же резко была опущена до 12,5%, что вызвало необходимость банков перестраиваться на другой режим работы.²²

В целом, подъем ставки означал ограничение финансирования Центрального Банка, так как кредиты стали дорогими и менее доступными банкам. Вместе с тем именно нехватка денежных средств из-за санкционного ограничения инвестиций в российскую экономику оказало негативное влияние на экономику, существенно затормозив банковскую деятельность. В результате такой реформы банки оказались без средств поддержки от иностранных инвесторов, Центрального банка, что вызвало необходимость

²¹ Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. URL: <http://cbr.ru/>

²² Хасанов Т.Ю., Курманова Л.Р. Проблемы современной денежно-кредитной политики Центрального банка РФ // Современная наука и практика. 2016. № 12 (17). С. 61-63.

ограничить кредитные линии, существенно увеличивая предложения по вкладам в рублевой и валютной форме. Отсутствие дешевых кредитов для юридических лиц означает сокращение их масштабов деятельности. Кроме того, в ситуации, когда источник доходов, кредитные линии ограничены, а обязательства продолжают увеличиваться, велик риск потери ликвидности и финансовой устойчивости для банков. В частности по этой причине Центральный Банк РФ отозвал лицензии более чем у 200 банков за 2014–2016 год.²³

Таким образом, политика Центрального банка РФ стимулирует население к сбережению своих денежных средств и не стимулирует спрос, что на очередном витке ведет к стагнации экономики и сокращению доходов бюджета.

Высокое значение ключевой ставки приводит к неминуемому росту процентных ставок кредитных организаций, что влечет за собой снижение инвестиционной активности (при высокой процентной ставке многие инвестиционные и бизнес проекты становятся нерентабельными), снижение потребления, снижение совокупного спроса и, как следствие, снижение инфляции.

В 2015 году Центральный Банк России поддерживал политику «плавающего валютного курса», т.е. не проводил валютные интервенции по продаже валюты на внутреннем валютном рынке. Наблюдались только единичные валютные интервенции. И поэтому динамика валютного курса зависела исключительно от рыночных факторов на валютном рынке. Нужно отметить, что финансовая политика страны регулируется и другим финансовым органом – Минфином, располагающий в свою очередь определенными инструментами, основным из которых является составление бюджета и его исполнение.

²³ Хасанов Т.Ю., Курманова Л.Р. Проблемы современной денежно-кредитной политики Центрального банка РФ // Современная наука и практика. 2016. № 12 (17). С. 63.

Начиная с 2016 года, инструменты Центрального Банка РФ и Минфина в совокупности должны способствовать одновременно снижению инфляции и росту ВВП. Данные ориентиры отражены в денежно – кредитной политике Центрального Банка РФ на 2016 год и на период 2017-2018 г. ²⁴, а также и в Законе о Федеральном бюджете на 2016 год ²⁵. До 2016 года наблюдается слабая эффективность инструментов, так как фактически сложились негативные тенденции как по ВВП, так и по инфляции. Однако в целях бюджетной политики Министерства финансов обозначено последовательное снижение бюджетных расходов, дефицита бюджета следующими темпами (таблица 1).

Таблица 1

Целевые ориентиры, обозначенные в бюджетной политике Минфина

Оценка / проект на год	Дефицит бюджета, % от ВВП	Нефтегазовый дефицит, в % от ВВП	Расходы в % от ВВП
2015	-3,0	-10,8	20,4
2016	-2,4	-9,9	19,2
2017	-1,9	-9,4	18,3
2018	-0,7	-8	16,7

Источник: Официальный сайт Минфин России. [Электронный ресурс]. URL: <http://minfin.ru/ru>

Снижение нефтегазового дефицита означает рост доли нефтегазовых доходов бюджета и все меньшую зависимость страны от цен на сырье. Это также скажется положительно на стабильности курса рубля и ценовой стабильности в целом. Данные ориентиры, обозначенные в бюджетной политике Минфина, полностью согласуются с целями Центрального банка и их дополняют.

Известно, что бюджетный дефицит, согласно бюджетному кодексу²⁶, покрывается за счет внутренних и внешних заимствований, а также за счет

²⁴ Основные направления единой денежно – кредитной политики на 2016 год и на 2017-2018 гг.

²⁵ Федеральный закон от 14 декабря 2015 г. N 359-ФЗ "О федеральном бюджете на 2016 год" // СПС «Гарант»

²⁶ Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31 июля 1998 г. N 145-ФЗ (с изм. и доп. от 28.12.2016) // СПС «Гарант»

средств Резервного фонда. Однако все эти источники в настоящий момент представляются неперспективными по нескольким причинам:²⁷

1. Отсутствие поступлений дополнительных нефтегазовых доходов, за счет которых формируется резервный фонд. Поэтому объем Резервного фонда постепенно сокращается на погашение дефицита бюджета.

2. Внутренние заимствования возможны, но обслуживание долга опять ведет к наращиванию текущих расходов бюджета на фоне высокой ключевой ставки и инфляции. В результате мы имеем замкнутый круг: дефицит бюджета приводит к увеличению заимствований внешних и внутренних, заимствования приводят к дополнительным текущим расходам бюджета на обслуживание долга, к нехватке бюджетных средств на капитальные вложения и целевые программы развития, все это приводит опять к падению ВВП и недополучению налогов в бюджет и к тому же бюджетному дефициту. Увеличение внутреннего долга также тормозит развитие капитальных вложений и инвестиций: процентные платежи на обслуживание госдолга поглощают временно свободные денежные средства, которые могли бы быть направлены на целевые программы, инвестиции и капвложения.

3. Внешние заимствования также крайне неблагоприятно отражаются на текущих расходах бюджета по причине роста курсов иностранных валют. Поэтому в Федеральном бюджете на 2016 год предусмотрено сокращение источников внешнего финансирования дефицита бюджета на 51 млрд руб. – т.е. превышение гашения внешнего госдолга в иностранной валюте над получением новых кредитов. За счет этого предусмотрено сокращение внешнего госдолга.

Серьезное давление на денежно-кредитную политику оказывает динамика цен на нефть. Почти трехкратное падение цены на нефть с сентября 2014 года связывают со значительным перенасыщением рынка.

²⁷ Дудина О.И., Кремлева В.В. Антикризисная бюджетная и денежно-кредитная политика РФ: эффективность и целевые ориентиры // Агропродовольственная политика России. 2016. № 9 (60). С. 50-53.

Российский же бюджет на 2014-2016 гг. свёрстан исходя из цены 50 долл. за баррель. Brent подешевел только на протяжении июля 2016 г. на 15,2% и, судя по всему, «черное золото» находится вблизи новой равновесной цены в диапазоне 38,5–43,0 доллара за баррель.²⁸

Ответить на это «управляемым снижением» курса рубля будет непросто: обесценение национальной валюты больше не приводит к росту экспорта (в 2016 году он отстает от показателей 2015 года на 30,5%), зато практически не сокращающийся импорт (падение всего на 10,4%) неизбежно подорожает, увлекая за собой цены по широкому кругу товарной номенклатуры и тем самым провоцируя инфляцию и задавая тон высоким процентным ставкам.

Таким образом, денежно-кредитная политика, проводимая Центральным банком РФ и Правительством РФ не даст должного результата без ограничения трансграничного движения капитала. Необходим контроль над национальной валютой для её защиты от внешних факторов. Ведь влияние курса рубля на уровень инфляции и впоследствии на динамику индекса потребительских цен очень велика, нацеленность на понижение инфляции и регулирование ключевой процентной ставки без уделения внимания курсу национальной валюты может привести к ещё большим колебаниям рубля.

В настоящее время в денежно-кредитной политике РФ происходит чистка банков, борьба с отмыванием денег.²⁹

Чтобы избежать экономического краха, Центральный Банк должен срочно переходить от «ограничительной» к «стимулирующей» денежно-кредитной политике.³⁰ Необходимо дать стимулы бизнесу как по монетарной, так и по налоговой линии. В частности, необходимо снизить ключевую

²⁸ Сабиев М.Т., Ничитенко И.Д. Денежно-кредитная политика ЦБ РФ и кризис российской экономики: взаимосвязи и последствия // Научная дискуссия современной молодежи: экономика и право сборник статей международной научно-практической конференции. 2016. С. 351-353.

²⁹ Мудрая М.В. О денежно-кредитной политике РФ // Грани познания. 2016. № 2 (45). С. 182-188.

³⁰ Мелех Д.А., Цветкова Т.Б. Денежно-кредитная политика ЦБ РФ: влияние на экономику, направления ее изменения // Неделя науки СПбПУ материалы научной конференции с международным участием. 2016. С. 499-501.

ставку. При этом обязательно должна прослеживаться прямая корреляция между ключевой ставкой и процентными ставками кредитных организаций. На данный момент между ними большая пропасть и нет никакой зависимости.

Снижение ключевой ставки сделает кредиты более привлекательными для предпринимательства. Бизнес начнет инвестировать в производство, обновлять мощности, производить больше товаров высокого качества. Как итог, на рынке станет больше предприятий, экономика начнет расти, инвестиционный климат улучшится (что остановит бегство капитала). Налоговые поступления за счет бизнеса, принесут большой доход в бюджет, число рабочих мест также увеличится.

За счет роста числа предприятий конкуренция возрастает, и, как следствие, цены на товары и услуги будут снижаться (согласно классическим законам экономики). На цены также положительно повлияет снижение себестоимости за счет уменьшения расходов по кредитным выплатам.

Центральный Банк выступает против данной позиции, аргументируя это тем, что дешевые кредиты приведут к резкому увеличению денежного предложения и повышению инфляции. Однако текущая инфляция в России не монетарна, т.е. порождается немонетарными факторами: изменениями на рынке благ, финансовом и денежном рынках. Например, в России каждый год повышаются регулируемые государством тарифы естественных монополий (газ, энергетика, железные дороги). Рост тарифов ведет к удорожанию услуг для населения и повышению цен производителей, поскольку растут их расходы на электроэнергию, газ, железнодорожные перевозки. Еще одна группа немонетарных факторов – монополизация рынков. В нашей стране монополизировано множество рынков, что в итоге сказывается на ценах на большое число товаров и услуг. Основные причины инфляции в России – падение курса рубля, рост стоимости кредитов, рост тарифов монополий. Поэтому риск роста инфляции из-за увеличения объемов денежной массы в реальном секторе экономики минимален.

Таким образом, в данных условиях дефицитности бюджета и все еще высокой инфляции необходимо искать новые пути выхода из системного кризиса. Инструменты денежно-кредитной политики, не должны противоречить, а должны дополнять тарифную политику, бюджетную политику Минфина, антимонопольную и внешнеэкономическую политику. Ключевая ставка должна поэтапно снижаться, так как высокие процентные расходы частного сектора по кредитам снижают налоговую базу организаций, а, следовательно, и налог на прибыль, уплачиваемый в бюджет. Высокие процентные расходы на обслуживание долга предприятий не могут способствовать воспроизводству предприятий, а также росту ВВП. Необходимо установить четкие ориентиры дефицита бюджета в % от ВВП, используя программный метод бюджетного планирования при более жестком контроле операционной эффективности бюджетных расходов.

2.2. История международных кредитных отношений РФ

В истории международных кредитных отношений России можно выделить 4 этапа:³¹

1 этап: 1917–1986 гг. Данный этап явился самым продолжительным и относился еще к периоду существования СССР. В это время господствовала валютная монополия государства, заключающаяся в том, что выручка от экспорта в иностранной валюте концентрировалась на счетах Внешторгбанка СССР. Использование доходов от экспорта, привлеченных валютных кредитов, золотовалютных резервов осуществлялось государством в лице Госплана СССР, Минфина СССР, Госбанка СССР на основе планового распределения в соответствии с потребностями регионов и отраслей; министерства, ведомства и предприятия расходовали выделенную им

³¹ Международные валютно-кредитные отношения : учебное пособие / С. А. Лукьянов [и др.] ; под общ. ред. Н. Н. Мокеевой. — Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2015. — 296 с.

инострannую валюту в пределах устанавливаемых лимитов. Страна находилась в полной изолированности от внешнеторгового и международного рынков товаров, услуг и капиталов, а государство осуществляло прямое администрирование всех валютных операций.

2 этап: 1986 г.— март 1991 г. Начинаясь либерализация внешнеэкономической деятельности и валютно-кредитных отношений. Впервые предприятиям были разрешены прямые связи с зарубежными партнерами, самостоятельная продажа экспортной продукции и сопровождающее этот процесс формирование собственных валютных фондов в размере 1% (иногда 2%) от валютной выручки. Отчисления в валютные фонды государственных и общественных предприятий, объединений и организаций от выручки за экспорт товаров (работ, услуг) начали производиться с 1 квартала 1989 г. на их валютные счета по мере поступления платежей от иностранного покупателя. С апреля 1989 г. Внешэкономбанк СССР принимал средства в иностранной валюте на счета и во вклады от советских организаций, осуществлявших внешнеэкономическую деятельность, и устанавливал порядок проведения этих операций. Происходило формирование двухуровневой банковской системы в стране, и впервые роль органа валютного регулирования получил Государственный, а далее Центральный банк. Начала формироваться сеть коммерческих банков, получивших наряду с Внешторгбанком СССР право открытия и ведения счетов в иностранной валюте и проведения международных расчетов.

3 этап: март 1991 г.— ноябрь 1992 г. 1 Формирование законодательной базы международных кредитных отношений страны. С 01.01.1992 г. была установлена обязательная продажа валютной выручки для формирования республиканского валютного резерва РСФСР. Государство определило единый по всем видам валют норматив обязательной продажи в республиканский валютный резерв РСФСР по специальному коммерческому курсу в размере 40% выручки предприятий, организаций от экспорта товаров

и услуг. Предприятиям было разрешено направлять до 2% валютной выручки в валютные фонды республик в составе РСФСР в счет и на условиях продажи валюты в Республиканский валютный резерв. Средства этого резерва использовались на цели обслуживания внешнего долга, стабилизацию рыночного курса рубля и импорта товаров первой необходимости.

4 этап: ноябрь 1992 г.— по сегодняшний день.

В 1992–1994 гг. органом валютного контроля был только Центральный Банк РФ, которому пришлось самостоятельно начать работу по созданию системы валютного регулирования и валютного контроля в РФ, направленную, с одной стороны, на обеспечение полноты и своевременности репатриации в страну экспортной валютной выручки, а с другой — на предотвращение утечки валютных ресурсов за границу. Совместно с Государственным таможенным комитетом России была создана система таможенно-банковского контроля за экспортно-импортными операциями резидентов. Идеология данной системы была построена на «стыковке» по срокам и объемам стоимости перемещаемых через границу товаров и осуществленных платежей.

С 1993 г. стал регулироваться ввоз в РФ и вывоз из РФ валютных ценностей уполномоченными банками. Ввоз валютных ценностей в РФ осуществлялся банками без ограничений при соблюдении таможенных правил. Вывоз валютных ценностей из РФ осуществляли только банки, имеющие Генеральную лицензию. Валютные ценности, ввозимые в РФ и вывозимые из РФ, должны были быть застрахованы на стоимость не ниже номинальной от всех видов рисков на протяжении всего пути между кассой уполномоченного банка и кассой иностранного банка. Сбор за таможенное оформление ввозимой и вывозимой наличной иностранной валюты исчислялись в размере 0,15% к номинальной стоимости, заявленной в таможенной декларации. Сбор по ввозу и вывозу ценных бумаг был равен трем минимальным размерам оплаты труда, в отношении партии бумаг, оформленной одной декларацией. Это ограничение отменено с 18.06.2004 г.

принятием нового Закона РФ от 10.12.2003 г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле». Текущая норма сделала свободным движение капитала независимо от его принадлежности резидентам или нерезидентам.

До 1994 г. в России по законодательству было разрешено одновременное использование национальной и иностранной валюты. С 1 января 1994 г. в целях борьбы с долларизацией экономики, осуществляя политику стабилизации курса рубля, Центральный Банк РФ запретил расчеты в иностранной валюте за реализуемые физическим лицам товары (работы, услуги) на территории РФ. Позже этот запрет продолжал действовать с некоторыми корректировками. В случае использования платежных карт международных и российских систем на территории РФ при реализации физическим лицам товаров (работ, услуг) расчеты между банками-резидентами и иными юридическими лицами-резидентами должны были осуществляться только в рублях. При этом расчетный документ (слип, чек POS-терминала), сопровождающий сделку с использованием платежной карты, должен быть оформлен лицом, реализующим товары (работы, услуги), с указанием суммы сделки в рублях.

С 1 января 1998 г. представителям иностранных транспортных предприятий, реализующих физическим лицам (резидентам и нерезидентам) на территории РФ перевозочные документы, было запрещено осуществлять расчеты в иностранной валюте за реализуемые перевозочные документы и зачислять ее на свои текущие валютные счета в уполномоченных банках. Эти ограничения не распространялись на юридические лица, реализующие товары в магазинах, расположенных в зоне таможенного контроля, на таможенной территории РФ, а также на бортах воздушных судов, совершающих международные рейсы. Это ограничение отменено с 18.06.2004 г. с принятием нового Закона РФ от 10.12.2003 г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле». В настоящее время физические и юридические лица вправе открывать счета за пределами

страны, однако более тщательному контролю подвержены лица — представители различных ветвей власти и те, кто выводит свои капиталы в оффшоры.

До 1996 г. иностранный капитал законодательно не имел доступа к российской банковской системе в целях сохранения ее стабильности и недопущения конкуренции с иностранным банковским капиталом, технологиями и продуктами. Позже в РФ устанавливалась квота на участие иностранного капитала в российской банковской системе, которая была отменена Центральным Банком РФ 25.11.2002 г. Данное решение не привело к существенному изменению положения в банковском секторе страны, однако улучшило имидж России в глазах иностранных инвесторов. Напомним, квоты на участие иностранного банковского капитала в российской банковской системе были введены в качестве протекционистской меры для защиты интересов отечественных банков и, как принято полагать, не без их давления. Из-за заниженного курса рубля иностранные банки получали возможность даже с привлечением ограниченных валютных средств занимать лидирующие позиции на рынке. Максимальное значение квоты составляло 12%, но на практике она никогда не была использована иностранными инвесторами полностью. Однако по данным Центрального Банка РФ на 01.01.2006 г. доля иностранного капитала в российской банковской системе составила уже 11%. На 1 января 2015 г. доля нерезидентов в совокупном оплаченном уставном капитале всех действующих кредитных организаций составила уже 21,68%.

Также российские уполномоченные банки получили возможность открывать филиалы за рубежом, однако бурным рост их числа не назовешь. Количество филиалов действующих кредитных организаций РФ за рубежом на 01.03.2015 г. составляет 6, а количество представительств действующих кредитных организаций российских кредитных организаций — 41.³²

³² Международные валютно-кредитные отношения : учебное пособие / С. А. Лукьянов [и др.] ; под общ. ред. Н. Н. Мокеевой. — Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2015. — 296 с.

С 18.06.2004 г. в России начался новый виток развития валютно-кредитных отношений, связанный с поэтапным переходом к конвертируемому рублю. Были определены новые принципы валютного регулирования и валютного контроля. Валютные операции между резидентами и нерезидентами осуществляются без ограничений. Исключение составляли валютные операции, регулируемые Правительством РФ и Центральным банком РФ,— это валютные операции движения капитала, требующие резервирования в определенных суммах и объемах. Ограничения устанавливались в целях предотвращения существенного сокращения золотовалютных резервов, резких колебаний курса валюты РФ, а также для поддержания устойчивости платежного баланса РФ. Указанные ограничения носили недискриминационный характер и были отменены с 01.07.2006 г.

С 2005 по 2014 г. в России существовал бивалютный ориентир.³³ Центральный Банк РФ оставил за собой право проводить валютные интервенции на валютном рынке с целью обеспечения финансовой стабильности в экономике и укрепления курса рубля.

Наиболее интенсивно подключение России к международным финансовым институтам происходило в первой половине 1990-х гг., когда перед отечественной банковской системой стояла задача освоения принципов и технологий деятельности в условиях свободного рынка финансовых услуг. В 1992 г. Россия стала членом Всемирного Банка, российское отделение которого формировало свою стратегию, исходя из задач поддержки рыночных реформ, включая смягчение финансовых рисков и содействие расширению возможностей граждан России в сфере предпринимательства и использования банковских услуг.

В 1993 г. был образован Международный координационный комитет по совершенствованию платежной системы России, в работе которого участвовали представители Международного валютного фонда (МВФ),

³³ Международные валютно-кредитные отношения : учебное пособие / С. А. Лукьянов [и др.] ; под общ. ред. Н. Н. Мокеевой.— Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2015.— 296 с.

Всемирного банка, Комиссии Евросоюза, центральных банков США, Франции, Германии и Великобритании, Центрального Банка РФ, Ассоциации российских банков (АРБ) и ряда крупных коммерческих банков Российской Федерации. Комитетом были предложены программы по внедрению в России межбанковского клиринга, современных систем внутрибанковских расчетов, включая переводы крупных платежей, новых для отечественных кредитных организаций банковских технологий и инструментов, а также по организации обучения и повышения квалификации банковского персонала.³⁴

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

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

В период развития рыночной экономики Россия приняла членство в различных международных валютно-экономических институтах. Это предоставило новые возможности получения вложений от других стран и для

³⁴ Полетаев В.Э. Взаимодействие России с международными финансовыми институтами в сфере стандартизации банковской деятельности. 1991-2015 гг. // Успехи современной науки. 2016. Т. 10. № 12. С. 37-40.

формирования экономики государства, и кроме того, позволило осуществить переоформление российской внешней задолженности, значительная доля которой представляла долги СССР. Участие в международных валютно-финансовых и кредитных организациях позволило Российской Федерации использовать навык и опыт всемирных сообществ в регулировании валютно-кредитной и экономической областях. Вхождение в Международный Валютный Фонд (МВФ) в апреле 1992 года позволило восемь раз обращаться с просьбой о предоставлении кредитов, единый размер которых превысил 20 млрд. долларов США. Промышленная помощь Фонда позволила сформировать концепцию казначейства и сбора налогов в государстве.

После того как распалась СССР у России по причинам перестроения всей экономической системы с административно-командной формы на рыночную возникли очень серьезные кризисные явления, вследствие чего внешний долг начал неуклонно расти.³⁵

И только 01.01.2005 г. РФ выплатила МВФ долг непогашенной задолженности фондов. В последние годы взаимосвязь РФ с Фондом непосредственно сосредоточена на вопросе выхода из всемирного экономического кризиса, а также и на реформировании Бреттон-Вудской валютной системы. Значимым вкладом в отношениях РФ и МВФ можно считать списание Россией долгов беднейших государств.

В последние годы в Российской Федерации реализуется концептуальный план создания и развития в г. Москве Международного финансового центра (МФЦ). Главным шагом на пути формирования МФЦ стало формирование мегарегулятора финансового рынка (МФР), первые шаги по созданию которого были предприняты Минфином России в январе 2011 года. Весной 2014 г. таким мегарегулятором стал Центральный Банк

³⁵ Катищин Д.С., Менский А.В. Государственный долг РФ: причины образования, методы управления и анализ динамики внешнего долга // Экономика и управление: новые вызовы и перспективы. 2015. № 9. С. 125-127.

РФ, координируя, таким образом, сферу деятельности не только банков, но и кредитно-финансовых институтов небанковского типа.

Таким образом, в истории международных отношений России выделяют четыре этапа. Первый этап связан с периодом существования СССР, когда господствовала валютная монополия государства, и страна находилась в полной изолированности от внешних рынков, в том числе и рынка капитала. Второй этап связан с либерализацией внешнеэкономической деятельности и непосредственно с зарождением международных кредитных отношений России, когда были разрешены прямые отношения с зарубежными странами и партнерами, формирование собственных валютных фондов. Третий этап характеризуется формированием законодательной базы и республиканского валютного резерва РСФСР. Средства этого резерва использовались на цели обслуживания внешнего долга, стабилизацию рыночного курса рубля и импорта товаров первой необходимости. Четвертый этап начался с ноября 1992 и продолжается по настоящее время. Этот этап связан с регулированием ввоза в РФ и вывоза из РФ валютных ценностей уполномоченными банками, разрешением одновременного использования национальной и иностранной валюты в стране, установлением квот на участие иностранного капитала в российской банковской системе, которые были позднее отменены. Также российские уполномоченные банки получили возможность открывать филиалы за рубежом. С 18.06.2004 г. в России начался новый виток развития валютно-кредитных отношений, связанный с поэтапным переходом к конвертируемому рублю. С 2005 по 2014 г. в России существовал бивалютный ориентир. С 2014 года Россия ощущает на себе влияние санкций. Кредитно-финансовая поддержка со стороны российского мегарегулятора и поиск альтернативных резервов роста отечественной экономики вполне реальны и адекватны по своему потенциалу транспарентности, что позволило России эффективно справиться с установленными против нее санкциями странами Европы и США.

2.3. Участие РФ в международных финансовых институтах.

Тенденции и стратегия РФ в международных кредитных отношениях

Россия участвует в двух крупнейших Международных финансовых институтах (МФИ) - Международном валютном фонде (МВФ) и группе Всемирного банка (ВБ).

Исходя из противоречивости использования кредитов Международного валютного фонда (МВФ), российские специалисты сходятся во мнении о неоднозначности сотрудничества с данным мировым финансовым институтом. С самого начала сотрудничества в 1992 году эти отношения отличались сложностью и противоречивостью. В связи с тяжелой экономической ситуацией в России, власть принимала все требования Фонда по отношению к рыночным реформам, которые отличались чрезмерно жесткими требованиями. Это привело к резкому увеличению социальных издержек, росту темпа инфляции, потере конкурентоспособности отечественного производства и другим негативным последствиям. В 1999 году, когда Россия погасила большую часть выданного кредита, рекомендации Фонда часто не выполнялись.

С 2000 года Россия не обращалась за кредитами к МВФ, к 2004 году задолженность сократилась до 3,4 млрд. СДР (около \$5,1 млрд).³⁶ В конце 2005 года благодаря росту цен на нефть и улучшению макроэкономических показателей Россия досрочно выплатила остаток задолженности, первоначально полное погашение было запланировано на 2008 год.

В 2005 году Россия перешла из группы заемщиков средств Фонда в группу стран-кредиторов, а с 2008 года участвует в разработке предложений по реформированию МВФ и мировой валютной системы.

Россия вступила в группу Всемирного банка в 1992 году, одновременно став членом входящих в него подразделений: Международного банка

³⁶ Аршакуни А.А. Проблемы участия России в формировании ресурсов международных финансовых институтов // Международный студенческий научный вестник. 2015. № 6. С. 22.

реконструкции и развития (МБРР), Международной финансовой корпорацией (МФК) и Международного агентства по гарантиям инвестиций (МАГИ). Доля России в капитале этих организациях составляет примерно 3% (МБРР – 2,84%, МФК – 3,43%, МАГИ – 3,13%). Россия выступает в качестве партнера Международной ассоциации развития (МАР) с момента 9-го пополнения капитала МАР в 1997 году. В МАР, организации созданной для поддержания беднейших стран мира, доля голосов России составляет 0,34% (49 место). Россия участвует в 17 траст-фондах МАР/МБРР, при этом совокупный объем взносов России составляет более \$248 млн.³⁷

Таким образом, многолетний опыт изучения функционирования МВФ позволил экспертам сойтись во мнении, что сложившаяся система управления Фондом направлена на защиту интересов стран с наибольшими квотами, в частности США и ЕС. Как упоминалось ранее, США не заинтересовано в реализации реформы Фонда, т.к. их доминирование в управлении сохраняется и без дополнительных взносов. Тем самым замедляется процесс увеличения капитала всего Фонда.

Относительно сотрудничества России и группы ВБ так же имеются разногласия. В первую очередь, это отзыв средств из фонда под управлением МФК. Фактическое бездействие фонда в отношении российских проектов и международные санкции сделали бессмысленным участие России в МФК. Таким образом, МФК вернет \$245 млн. - \$42 млн. фонду капитализации российских банков и \$203 млн. Внешэкономбанку. По части других подразделений группы ВБ, Россия пытается лоббировать свои интересы. Поскольку группа ВБ и МВФ поддерживают тесное сотрудничество, страны пытаются поддерживать одинаковый баланс квот в этих организациях. Но надо понимать, что МВФ имеет более политический характер, позволяя лидерам влиять на общий валютный режим, в то время как группа ВБ в

³⁷ Партнерство Группы Всемирного банка и Российской Федерации. Краткая характеристика российской программы. Апрель 2015.

основном предоставляет инвестиционные кредиты. Каждая страна старается отстаивать свои национальные интересы, в сложившейся геополитической ситуации для России это особенно важно. Участие России в новых МФИ, таких как Азиатский банк инфраструктурных инвестиций (АБИИ) и Новый банк развития БРИКС, может дать нашей стране новые пути развития своего влияния на международной арене.

В настоящее время Россия в связи с введенными против нее ограничениями, санкциями, стремится создавать новые геополитические союзы, позволяющие решать, в числе прочего, и финансовые вопросы, связанные с использованием заемных средств. В связи с этим следует отметить тенденцию к увеличению круга субъектов долговых отношений с участием РФ за счет финансовых организаций регионального масштаба и относительно новых геополитических союзов, например, Евразийского банка развития (ЕАБР), Евразийского фонда стабилизации и развития (ЕФСР), Евразийского экономического союза (ЕАЭС), а также Банка развития БРИКС и др. Данные международные финансовые организации становятся более действенными на фоне недостаточно эффективной политики МВФ в последние годы. Кроме того, факт появления новых экономических союзов свидетельствует об экономической интеграции отдельных государств.

Прямое воздействие на экономическую интеграцию стран-участниц оказывает функционирование банков развития путем кредитно-инвестиционной деятельности и дает возможность странам более объективно осуществлять собственную долговую политику; примером такого управления можно считать политику, которая осуществляется в рамках ЕАЭС.

ЕАЭС был образован в 2014 г. в результате заключения договора между Российской Федерацией, Республикой Казахстан и Республикой Беларусь, в основу была положена Декларация о евразийской экономической интеграции 2011 г. Впоследствии к данному Союзу присоединились Республика Армения и Кыргызская Республика. Договор о ЕАЭС закрепляет то, что данный Союз является международной организацией региональной

экономической интеграции, обладающей международной правосубъектностью.³⁸ Цель создания данного Союза - обеспечение свободы движения товаров, услуг, капитала и рабочей силы, проведение скоординированной, согласованной или единой политики в отраслях экономики, определенных государствами-союзниками в Договоре о ЕАЭС и международными договорами между ними.³⁹

В пределах ЕАЭС действует ЕАБР, который является международным финансовым органом, призванный содействовать экономическому росту стран-участниц, и также росту торгово-экономических связей между ними и развитию интеграционных процессов на евразийском континенте за счет проведения инвестиционной деятельности. ЕАБР был учрежден на основании межгосударственного соглашения в 2006 г. между Российской Федерацией и Республикой Казахстан.

Одним из основных видов деятельности ЕАБР является кредитно-инвестиционная деятельность, связанная с финансированием крупных инвестиционных проектов в евразийском регионе в формах долгосрочного кредитования государственных или частных предприятий, с выпуском гарантий.

ЕАБР осуществляет управление средствами Евразийского фонда стабилизации и развития (ЕФСР), который является региональным финансовым фондом объемом 8,5 млрд долл. ЕФСР был учрежден в 2009 г. Республикой Армения, Республикой Беларусь, Республикой Казахстан, Кыргызской Республикой, Российской Федерацией и Таджикистаном в целях преодоления негативных кризисных последствий, а также обеспечения долгосрочной устойчивости и содействия интеграции экономик государств-участников. Деятельность ЕФСР координируют министерства финансов государств-участников. Высшим руководящим

³⁸ Казакова А.Г. Значение экономических пространств в рамках глобализации экономики в современных политических и экономических условиях // Вестник университета. 2015. № 8. С. 117-123.

³⁹ Договор о Евразийском экономическом союзе. http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_163855/

органом Фонда является Совет Фонда в составе министров финансов государств-участников под председательством министра финансов РФ.

Для реализации своей деятельности ЕФСР использует следующие финансовые инструменты: финансовые кредиты, инвестиционные кредиты и гранты из доли чистой прибыли Фонда для финансирования государственных программ в социальной сфере. Финансовые кредиты предоставляются только центральным правительствам, в целях поддержки их стабилизационных программ, имеющих целью укрепление устойчивости экономики в связи с угрозой внутренних и внешних кризисов. Данные кредиты поддерживают бюджеты государств и могут использоваться на поддержку национальных валют. Инвестиционные кредиты выдаются правительствам, а также юридическим лицам, осуществляющим инвестиционные проекты, способствующие интеграции между государствами-членами;

Правила предоставления кредитов базируются на общепризнанных условиях кредитования – возвратная и платная основа кредитования и в случае кредитования стран с низкими доходами необходимо руководствоваться рекомендациями МВФ относительно льготности финансовых условий предоставляемых кредитов, т.е. потенциальный заемщик не должен иметь просроченных обязательств по задолженности перед Фондом, государствами-участниками Фонда или международными финансовыми организациями.⁴⁰

Членство России в рассмотренных международных финансовых организациях позволяет ей нивелировать негативное влияние долгового бремени со стороны крупных международных финансовых организаций таких как МВФ и ВБ, которые имеют более строгие правила возврата

⁴⁰ Цареградская Ю.К. Долговые отношения России с международными финансовыми организациями: региональные аспекты финансово-правового регулирования // Вопросы экономики и права. 2016. № 93. С. 41-43.

предоставленных денежных средств и предлагаемые направления трансформации экономики.

Созданный в 2015 г. Азиатский банк инфраструктурных инвестиций (АБИИ) под эгидой Китая является новым типом международного кредитно-финансового и инвестиционного института, включающего развитые и развивающихся страны мира, в том числе и Россию. АБИИ строится на принципах совместимости деятельности и гармоничности стандартов национальных и международных институтов регулирования, демократичности и равномерной ответственности за принятие решений. Важнейшая цель АБИИ — достижение эффективности на основе легитимности механизмов международной координации, прозрачности деятельности всех участников и справедливого распределения рисков.

Не дожидаясь окончания реформы мировой валютно-финансовой системы, евразийские и азиатские государства, в первую очередь Китай и его партнеры, принимают меры по созданию новых международных финансовых институтов. Китай расширяет планы по созданию транснационального финансового института, Азиатского банка инфраструктурных инвестиций (АБИИ), способного «содействовать усилиям» Всемирному банку (ВБ) и Азиатскому банку развития (АБР), уйти на «периферию мировой финансовой политики», поскольку они «чрезмерно подконтрольны» США и их союзникам.

Решение России о вступлении в АБИИ было принято достаточно поздно из-за необходимости долгосрочного планирования и прогнозирования российской торгово-экономической, валютно-финансовой политики и стратегии, включая стратегию обеспечения национальной безопасности при продвижении интересов России на Восток. АБИИ для России — это хороший шанс развития инфраструктуры Дальнего Востока, к тому же отношения стратегического партнерства России и Китая вошли в стадию заключения крупных контрактов на поставку природного газа. Кроме того, между нашими странами есть соглашение о свопах в национальных валютах, планы

по развитию высокоскоростного железнодорожного сообщения и другие проекты двух стран, выводящие отношения на качественно новый уровень.

Вступление России в АБИИ является закономерным и будет значительно способствовать взаимодействию РФ и КНР в сферах финансовой, торговой и высоких технологий. Россия поддерживает идею создания новых мировых резервных валют и в долгосрочной перспективе замена доллара в качестве мировой резервной валюты на новую резервную валюту, возможно, уже применяемую в рамках Международного валютного фонда (МВФ).

На современном этапе в условиях геополитической напряженности в отношении России используется кредитная дискриминация как способ политического давления. Кредитная дискриминация представляет собой установление худших обстоятельств получения, использования, либо погашения международного кредита для определенных заемщиков по сравнению с другими, в целях оказания на них финансового и общественно-политического давления.⁴¹

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

⁴¹ Зиниша О.С., Якунина М.С. Международные кредитные отношения России в современных условиях // Экономика и социум. 2016. № 4-1 (23). С. 704-710.

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

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

Многие события на мировой арене негативно сказались на сбалансированности бюджета РФ – присоединение Республики Крым и Севастополя (увеличение социальных расходов на новых граждан), валютная нестабильность (значительные изменения курса рубля к мировым валютам), изменение в структуре внешнеторговых связей (эмбарго), военное давление на ИГИЛ (большие затраты на военную авиацию и сопутствующие боеприпасы). Значительное увеличение государственных расходов при прежнем или меньшем темпе роста государственных доходов неминуемо приводит к образованию бюджетного дефицита, который покрывается, в том числе и внешними заимствованиями.

Динамика внешнего государственного долга представлена на рисунке 3.

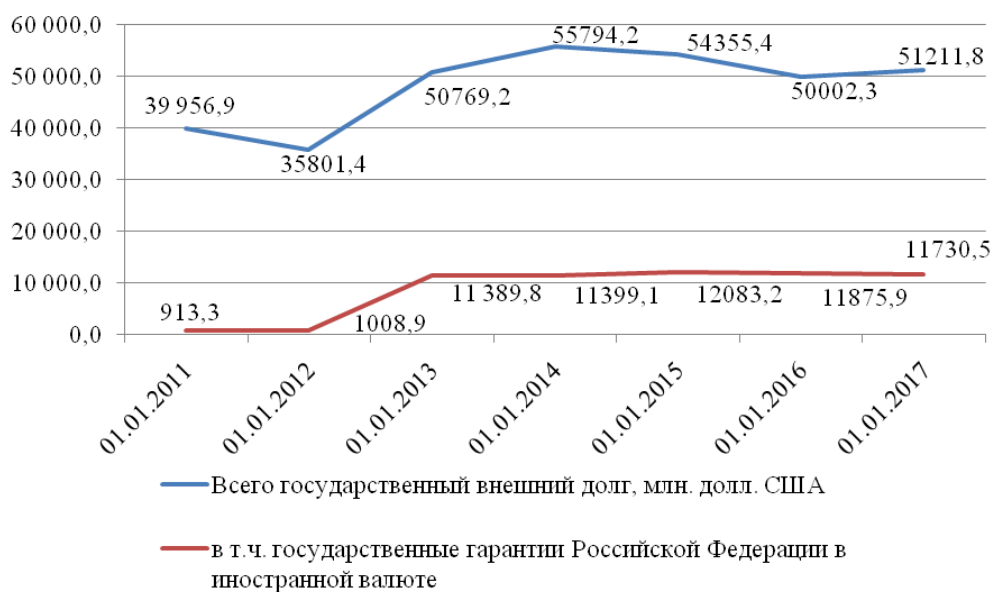


Рис.3. Динамика внешнего государственного долга РФ в 2011-2017 гг.⁴²

Анализ рисунка 1 показывает, что наиболее высокий объем внешнего долга пришелся на 1 января 2015 года и составил 55 794,2 млн. долл. США, после чего наблюдался устойчивый ниспадающий тренд. Отсюда следует вывод, что политика управления внешним государственным долгом за последние 2 года носит стабильный характер с незначительными колебаниями. В целях понимания проблематики обслуживания внешнего государственного долга, необходимо рассмотреть его структуру.

На рисунке также заметно, что значительно сократился в 2012 году и в 2016 году также заметна точка спада. В период с января 2012 до января 2015 года заметен рост внешнего долга РФ, а в 2016 году произошло его резкое падение, после чего в январе 2017 года также наблюдается тенденция роста.

Говоря о государственных гарантиях РФ в иностранной валюте также стоит отметить тенденцию их постепенного роста до января 2016 года, когда происходит сокращение гарантий впервые с января 2011 года. В январе 2017 года также наметилась тенденция снижения величины государственных гарантий РФ в иностранной валюте.

⁴² Официальный сайт Минфин России. [Электронный ресурс]. URL: <http://minfin.ru/ru>

Структура внешнего долга РФ на 1 января 2017 года представлена на рис. 4 и в Приложении 1.

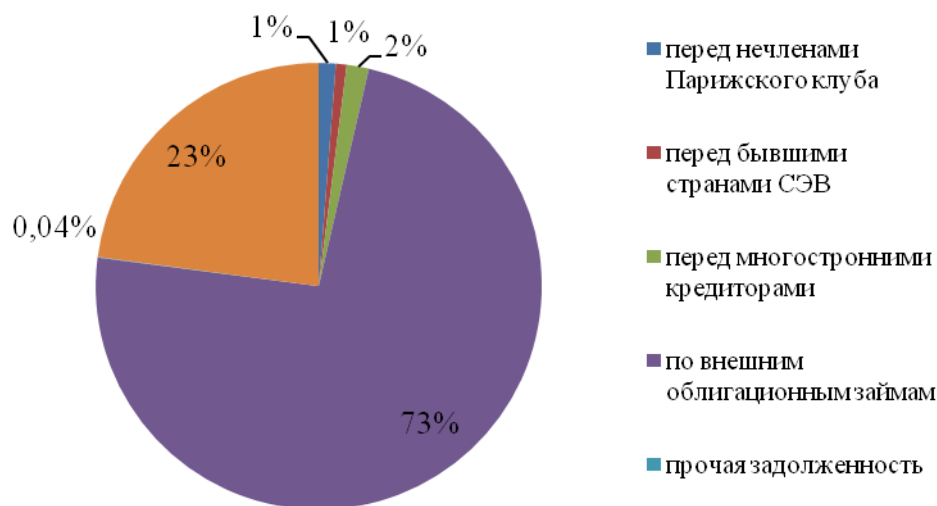


Рис. 4. Структура внешнего долга РФ на 1 января 2017 года⁴³

Таким образом, внешний государственный долг большей частью состоит из задолженности по внешним облигационным займам (73,4%) и государственным гарантиям Российской Федерации в иностранной валюте (22,9%). Интересно отметить, что государственные гарантии Российской Федерации в иностранной валюте хоть и входят в структуру, но не являются прямыми обязательствами. Также важно подчеркнуть, что обязательства по внешним облигационным займам на ближайшие 3 года составляют всего лишь 13,67% от всего объема внешнего долга и составляют 6966,4 млн. долл. США.

При объемах резервов монетарного золота стоимостью 63,5 млрд. долл. США и валютных резервов стоимостью 329,3 млрд. долл. США⁴⁴, оплата как среднесрочных, так и долгосрочных внешних обязательств может быть проведена в кратчайшие сроки.

Таким образом, Россия не имеет серьезных проблем в сфере государственных заимствований на международном рынке, однако важно

⁴³ Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. URL: <http://cbr.ru/>

⁴⁴ Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. URL: <http://cbr.ru/>

обозначить следующие рекомендации по обслуживанию внешнего государственного долга:

- покрывать внешний долг при минимально возможном валютном курсе иностранной валюты к рублю;

- как следствие, стремиться к снижению курса иностранных валют к рублю путем стимулирования внешнеторговой деятельности в краткосрочной и долгосрочной перспективе;

- снижать зависимость экономики от нефтегазовых доходов и повышать конкурентоспособность национальных товаров в долгосрочной перспективе;

- при наличии возможности, реструктурировать внешний государственный долг на разумных условиях на более поздние периоды с целью ожидания снижения курса.⁴⁵

Стратегия долговой политики России на современном этапе направлена на сокращение объёма привлекаемых средств на иностранном рынке капитала. Причиной такого направления внешних заимствований стали финансовые санкции Запада в отношении России. Помимо этого, стоит отметить невыгодность внешних заимствований на текущий момент, поскольку высока волатильность курса рубля. Растущий курс доллара по отношению к рублю способствует увеличению расходов, связанных с обслуживанием государственного долга, поскольку кроме дохода по облигациям (евробондам) государство будет вынуждено выплачивать ещё и разницу в курсе доллара. Поэтому возможно, что привлечение государственных заимствований в ближайшие годы будет ограничено из-за сокращения спроса со стороны финансового сектора, продолжения действия санкций в отношении России и рисков ухудшения условий заимствований.⁴⁶

⁴⁵ Пахмутов В.Н. Об аспектах управления внешним государственным долгом РФ в условиях экономической нестабильности // Научный журнал. 2016. № 7 (8). С. 53-55.

⁴⁶ Акимова Т.В. Государственная долговая политика России как инструмент обеспечения экономической безопасности // Экономическая безопасность России: вызовы XXI века материалы международной научно-практической конференции. отв. ред. И.А. Сушкова. 2016. С. 11-16.

Таким образом, процесс интеграции российских банков в систему международных институтов финансового права на рубеже XX-XXI вв. имеет прогрессивный характер. Во многом именно достижение отечественной банковской системой инфраструктурных и технологических параметров мирового уровня сделало возможным создание в стране рыночной экономики и обеспечение конкурентоспособности российского бизнеса и его банковского сектора. При этом удалось преодолеть деструктивную политику МВФ, Всемирного банка и глобальных корпораций 1990 – начала 2000-х гг., которая была в значительной степени направлена на формирование зависимости российских банковских институтов от западных кредитов и спекулятивных финансовых схем. Необходимо отметить, что современные количественные и качественные характеристики российской банковской системы позволяют ей функционировать и развиваться самостоятельно на основе международных стандартов кредитной деятельности, участвуя в добросовестной конкуренции на глобальном финансовом рынке, обслуживая тем самым потребности модернизирующейся российской экономики.

ГЛАВА 3. ОЦЕНКА УЧАСТИЯ ПАО «АК БАРС» БАНК В МЕЖДУНАРОДНЫХ КРЕДИТНЫХ ОТНОШЕНИЯХ

3.1. Оценка основных направлений деятельности ПАО «Ак Барс» Банк в области международного кредитования

«АК БАРС» Банк предлагает корпоративным клиентам услуги по обслуживанию внешнеэкономической деятельности:

1. Постимпортное финансирование.

Кредитование при открытии покрытых аккредитивов, в том числе с финансированием иностранным исполняющим банком (финансирование импорта).

Кредитование осуществляется в рублях и иностранной валюте на цели формирования покрытия по аккредитиву с платежом по предъявлении, а также с финансированием иностранным исполняющим банком.

Финансирование иностранным исполняющим банком аккредитивов – способ исполнения аккредитива, при котором Исполняющий (финансирующий) банк оплачивает (покупает) документы продавца с последующим предъявлением требования возмещения суммы документов и процентов за финансирование по истечении определенного срока. Долгосрочное пост-импортное финансирование аккредитивов осуществляется с участием зарубежных экспортно-кредитных агентств (ЭКА).

Постимпортное финансирование обладает следующими преимуществами:

– Снижение стоимости кредитования на период действия аккредитива;

– Более низкая стоимость финансирования проектов в случае привлечения средств на международном рынке;

- Период отсрочки платежа может быть использован для реализации товара или до начала окупаемости оборудования;
- Возможность минимизации валютных рисков для клиента – кредитование может осуществляться в российских рублях на цели формирования покрытия по аккредитиву (заемные средства конвертируются в валюту аккредитива в дату формирования покрытия по аккредитиву);
- Возможность предоставления ресурсов на длительный срок.
- Минимизация риска неплатежей и непоставки товаров;
- Снижение коммерческих и финансовых рисков клиента при проведении операций с зарубежными поставщиками;
- Комфортные условия погашения кредита.

Цель кредитования в этом случае - формирование покрытия по аккредитиву, открываемому для осуществления расчетов по контракту на импорт товаров (работ, услуг).

По данному виду кредитования Банком установлена переменная ставка:

- На период пользования кредитными ресурсами с даты заключения договора по дату открытия аккредитива – Базовая ставка (устанавливается на КУАП);
- С даты открытия аккредитива по дату полного списания средств со счета покрытия в Банке – Средневзвешенная ставка:
 - $SrSt = (SUMn1 * SpSt + (SUMn - SUMn1) * DnSt) / SUMn$, где
 - $SrSt$ – средневзвешенная ставка по кредиту;
 - $SpSt$ – Специальная ставка по кредиту (в размере 60% от Базовой ставки) – ставка для объема кредитных ресурсов, находящихся на счете покрытия по аккредитиву;
 - $DnSt$ – Базовая ставка по кредиту;
 - $SUMn1$ – кредитные ресурсы, находящиеся на счете покрытия по аккредитиву, открытому в Банке;

- SUMn –общая сумма задолженности по кредиту;
- (Если $SUMn < SUMn1$, на указанную сумму задолженности начисляется специальная ставка).

С даты полного списания средств со счета покрытия по дату погашения задолженности по Договору – Базовая ставка.

2. Предэкспортное финансирование.

Финансирование затрат на производство продукции, проведение работ, оказание услуг для исполнения экспортного контракта. С возможностью страхования риска неплатежа со стороны Заемщика по кредитным обязательствам в ЭКСАР (АО «Российское агентство по страхованию экспортных кредитов и инвестиций»).

Предэкспортное финансирование возможно за счет привлечения средств на международном рынке.

В качестве обеспечения при предэкспортном финансировании может быть использовано страховое покрытие ЭКСАР. ЭКСАР - экспортно-страховое агентство России ОАО «Российское агентство по страхованию экспортных кредитов и инвестиций», является элементом государственной системы поддержки экспорта.

Схема осуществления операций по кредитованию экспортёров со страхованием ЭКСАР представлена на рис. 5.

Предэкспортное финансирование предоставляет следующие преимущества:

- получение средств для производства экспортной продукции без отвлечения собственных ресурсов экспортёра;
- возможность использования Страхового договора ЭКСАР в качестве обеспечения, покрывающего до 70% от суммы кредита;
- более конкурентная процентная ставка по сравнению со ставкой при обычном кредитовании в случае привлечения средств от зарубежного финансирующего банка;

- возможность получения финансирования до 80% суммы контракта;
- наличие широкого круга зарубежных банков-партнёров;
- наличие лимитов, установленных банками США, Европы, Азии на «АК БАРС» Банк, и заключённых рамочных соглашений с рядом зарубежных банков;
- консультирование экспортёра на всех этапах сделки, включая экспертизу проекта контракта на предмет минимизации рисков экспортёра / исключения невыгодных для экспортёра условий.



Рис.5. Схема осуществления операций по кредитованию экспортёров со страхованием ЭКСАР⁴⁷

Формой кредитования при предэкспортном финансировании является кредит, кредитная линия под лимит выдачи, кредитная линия под лимит задолженности.

Цель кредитования - пополнение оборотных средств для исполнения экспортного контракта (заключенного или в стадии согласования и

⁴⁷ Езангина И. А., Хмурова Т. В. Банковское проектное финансирование: содержание, сфера распространения, риск // Молодой ученый. — 2015. — №23. — С. 531-533.

подписания). Финансирование может предоставляться для исполнения нескольких экспортных контрактов.

Финансирование ПАО «Ак Барс Банс» предоставляется в рублях РФ, долларах США и евро.

Минимальная сумма кредита составляет 100 000 долл. США/евро или эквивалент в рублях РФ. Максимальная сумма кредита - не более 80 % от суммы экспортного контракта (экспортных контрактов).

Минимальный срок кредитования составляет 3 месяца, а максимальный срок - до 24 месяцев, срок транша – до 12 месяцев. Точный срок устанавливается в зависимости от сроков получения экспортной выручки.

Субъектом кредитования выступает экспортер – юридическое лицо или индивидуальный предприниматель без образования юридического лица, осуществляющий экспортную деятельность, зарегистрированное не менее 12 месяцев до даты подачи заявки.⁴⁸

3. Предоставление кредита клиентам-экспортерам под дебиторскую задолженность по их экспортным контрактам со страхованием ЭКСАР (АО «Российское агентство по страхованию экспортных кредитов и инвестиций»)

Кредитование под обеспечение страхового договора, заключенного с ЭКСАР клиентом-экспортером, предусматривающего страхование от риска неплатежа иностранного покупателя по поставкам, осуществляемым по экспортному контракту на условиях отсрочки платежа.

Схема осуществления операций по кредитованию экспортеров под залог дебиторской задолженности со страхованием ЭКСАР представлена на рис. 6.

Пользователем продукта является экспортер – юридическое лицо или индивидуальный предприниматель без образования юридического лица, осуществляющий экспортную деятельность, зарегистрированное не менее 12 месяцев до даты подачи заявки.

⁴⁸ Езангина И. А., Хмурова Т. В. Банковское проектное финансирование: содержание, сфера распространения, риск // Молодой ученый. — 2015. — №23. — С. 531.

Форма кредитования - кредит, кредитная линия под лимит выдачи.

Цель кредитования - покрытие кассовых разрывов, возникающих при предоставляемой отсрочке платежа при реализации экспортных контрактов

Минимальная сумма кредита составляет 100 000 долл. США/евро или эквивалент в рублях РФ.

Максимальная сумма определена финансовым состоянием заемщика (экспортера), но не более суммы сформировавшейся дебиторской задолженности по экспортному контракту (экспортным контрактам).

Минимальный срок – 3 месяца, максимальный срок ограничен сроками действия контракта, но не более сроков исполнения обязательств покупателем/ями плюс 2 месяца.

Процентные ставки устанавливаются следующим образом:

1. При кредитовании за счет ресурсов Банка:

В рублях: базовая ставка (утверждается на КУАП);

2. При кредитовании за счет финансирования зарубежного банка:

В долларах/евро и иной валюте: ставка финансирования зарубежного Банка² + маржа АББ (решение по марже Банка принимается индивидуально по каждому клиенту Кредитным комитетом Банка) + прочие комиссии зарубежного банка-кредитора и комиссия Банка за привлечение зарубежного финансирования (если имеются);

В рублях:

– до 1 года: 9% + маржа АББ (решение по марже Банка принимается индивидуально по каждому клиенту Кредитным комитетом Банка) + ставка финансирования зарубежного Банка² + прочие комиссии зарубежного банка-кредитора и комиссия Банка за привлечение зарубежного финансирования (если имеются);

– 1-2 года: 11% + маржа АББ (решение по марже Банка принимается индивидуально по каждому клиенту Кредитным комитетом Банка) + ставка финансирования зарубежного Банка² + прочие комиссии зарубежного банка-

кредитора и комиссия Банка за привлечение зарубежного финансирования (если имеются).



Рис. 6. Схема осуществления операций по кредитованию экспортеров под залог дебиторской задолженности со страхованием ЭКСАР⁴⁹

4. Подтверждение/исполнение аккредитива Банком по экспортному контракту клиента со страхованием ЭКСАР (АО «Российское агентство по страхованию экспортных кредитов и инвестиций») риска неисполнения платежа банком-эмитентом

Подтверждение аккредитивов зарубежных банков-эмитентов производится при получении 100%-ного денежного обеспечения в валюте аккредитива или при наличии лимита по документарным операциям на банк-эмитент.

Схема осуществления операций по подтверждению аккредитива по экспортному контракту клиента со страхованием ЭКСАР риска неисполнения платежа банком-эмитентом представлена на рис. 7.

⁴⁹ Езангина И. А., Хмурова Т. В. Банковское проектное финансирование: содержание, сфера распространения, риск // Молодой ученый. — 2015. — №23. — С. 532.

Подтверждение Банком аккредитивов зарубежных банков-эмитентов производится при получении 100%-ного денежного обеспечения в валюте аккредитива или при наличии лимита по документарным операциям на банк-эмитент, а также может быть произведено при оформлении Договора страхования подтвержденного аккредитива, объектом страхования по которому являются имущественные интересы Банка, связанные с возникновением у Банка убытков в результате неисполнения Банком-эмитентом обязательств в соответствии с условиями Документарного аккредитива.



Рис. 7. Схема осуществления операций по подтверждению аккредитива по экспортному контракту клиента со страхованием ЭКСАР риска неисполнения платежа банком-эмитентом⁵⁰

⁵⁰ Езангина И. А., Хмурова Т. В. Банковское проектное финансирование: содержание, сфера распространения, риск // Молодой ученый. — 2015. — №23. — С. 533.

Таким образом, в области международного кредитования ПАО «Ак Барс Банк» предлагает постимпортное финансирование, предэкспортное финансирование, предоставление кредита клиентам-экспортерам под дебиторскую задолженность по их экспортным контрактам со страхованием ЭКСАР (АО «Российское агентство по страхованию экспортных кредитов и инвестиций») и подтверждение/исполнение аккредитива Банком по экспортному контракту клиента со страхованием ЭКСАР (АО «Российское агентство по страхованию экспортных кредитов и инвестиций») риска неисполнения платежа банком-эмитентом.

3.2. Анализ истории привлечения международных кредитов банком

История привлечения международных кредитов ПАО «Ак Барс Банк» начинается в 1996 году, когда Банк получает лицензию на проведение банковских валютных операций, в результате чего он совершил качественный рывок вперед при обслуживании физических лиц. Начинается активная фаза вексельной программы Банка.

В 2001 году Банк подписывает Соглашения о проектном финансировании с немецким Bayerische Hypo-und Vereinsbank Aktiengesellschaft, сумма которого равна 5 миллионам евро. Банк получает первую партию золота, общий вес которого 36 кг и начинает активное кредитование предприятий Республики Татарстан.

В 2002 году было заключено кредитное соглашение между Банком «АК БАРС», австрийским Raiffeisen Zentralbank с участием ЗАО «Райффайзенбанк Австрия», сумма которого составляет \$15 млн. Банк предоставляет кредиты, общая сумма которых превысила 5,2 миллиардов рублей. Услугами банка пользуется более полумиллиона вкладчиков. В это же период банком происходит подписание банком кредитного соглашения с

крупнейшим банком Испании - Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, сумма контракта – 25 млн. Евро.

В 2004 году подписано межбанковское кредитное соглашение сроком 5 лет между «АК БАРС» банком и чешским Комерчни Банк, сумма соглашения - 11,9 миллионов Евро.

В 2005 году банк становится одним из учредителей, которые организовали Национальное бюро кредитных историй. И в этом же году получает статус Associate Member платежной международной системы VISA, благодаря чему получает право обслуживания карт VISA всех типов. В банке начинает работать Центр обработки вызовов – Call-Center. Число филиалов выросло до 33, дополнительных офисов до 61, действует одно представительство и сто операционных касс. Общая сумма частных вкладов, которые доверили «АК БАРС» банку превысила 10 миллиардов рублей.

В 2007 году, 10 сентября, завершение привлечения синдицированного кредита, начатого в июле, сумму которого составляет 100 миллионов долларов США. Кредит инициировали Calyon и The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ LTD. Начало эмиссии банковских карт Visa Platinum (класса премиум) – эксклюзивного продукта, предназначенного для взыскательных клиентов. Кредитный портфель банка вырастает на 77% и составляет на 1.10.2007 г. 17 312 миллионов рублей.

В 2008 году Банк торжественно подписал Договор о совместном предприятии с компанией KP Chemical (Корея). Сумма синдицированного кредита - 75 млн. долларов. Банк в этот период стал обладателем лицензии платежной системы международного уровня MasterCard Worldwide и получил право осуществлять торговый эквайринг. «АК БАРС» размещает еврооблигации срок на 3 года на сумму \$300 миллионов. Для участия в процессе размещения поступило более 75 заявок, общая сумма которых превысила \$530 миллионов, книга заявок была закрыта по нижней границе объявленного ранее ценового диапазона.

В 2009 году банк своевременно и полностью осуществил погашение синдицированного кредита суммой \$200 млн., который привлекался в 2008 г. и инициировался банками Banco Finantia, Commerzbank AG, S.A., ICICI Bank UK PLC, Лондонским филиалом WestLB AG и Landesbank Berlin.

В 2010 году АК БАРС Банк получает статус Principal Member, действующий в системе международных расчетов Visa International. Банк погашает собственные еврооблигации и осуществляет выплату последнего купона данного займа. Еврооблигации, общая сумма которых \$250 млн., размещались в 2007 году, купон которых составлял 8,25 % годовых. Выпуск был организован Deutsche Bank и Citigroup. «Транспортная карта» банка получила диплом Национальной премии отрасли транспортников РФ «Золотая колесница».

Банк «АК БАРС» и банк UBS AG подписывают рамочное кредитное соглашение, согласно которому будет осуществляться финансирование контрактов предприятий России на закупку швейцарского оборудования и оборудования из других стран ЕС под гарантии экспортных кредитных агентств указанных стран.

В 2012 году «АК БАРС» БАНК предоставил компании ООО «УК «ИНДУСТРИАЛЬНЫЙ ПАРК КАМСКИЕ ПОЛЯНЫ», развивающей сеть высокотехнологичных производств по переработке полимеров, услугу постимпортного финансирования с использованием покрытого аккредитива.

Сотрудничество с ПАО «АК БАРС» БАНК позволило ООО «УК «ИНДУСТРИАЛЬНЫЙ ПАРК КАМСКИЕ ПОЛЯНЫ» привлечь кредитные ресурсы Банка на более выгодных условиях по сравнению с кредитованием без привлечения зарубежного фондирования. Это также позволило понизить валютные риски. Кредитование проекта осуществлено в российских рублях на цели формирования покрытия по аккредитиву, при этом платежи поставщику оборудования будут осуществлены иностранным банком-партнером «АК БАРС» Банка в евро. Финансирование осуществляется сроком на 5 лет с даты приемки оборудования покупателем.

В 2014 году в январе «АК БАРС» Банк привлек финансирование в экономику Татарстана на принципах Шариата. ПАО «АК БАРС» БАНК привлек в экономику региона средства объемом 100 млн. долл. США, предоставленные группой международных банков. Документация по сделке была подписана 30 декабря 2013г. Проект стал второй исламской сделкой «АК БАРС» Банка в соответствии с принципами Шариата после дебютной в России и СНГ в 2011 г. объемом 60 млн. долл. США. Данная сделка «Мурабаха» была успешно воспринята рынком. В результате объем заявок значительно превысил предложение, и был сформирован синдикат участников из 11-ти банков. Итоги размещения подтвердили репутацию Банка, как надежного заемщика среди инвесторов и стали свидетельством прочных отношений с деловыми партнерами.

Таким образом, в условиях применения финансовых ограничений по операциям на международном рынке для ряда российских компаний, ПАО «АК БАРС» БАНК продолжает полноценное сотрудничество с зарубежными банками - партнерами, позволяющее осуществлять все виды расчетов, включая документарные операции, а также организацию торгового финансирования экспортно-импортных операций на длительные сроки.

3.3. Предложения по формированию стратегии международного кредита

Начиная с 2005 года объем российского экспорта превышал объем импорта на 100-200 млрд. долларов, однако услуги торгового финансирования, предлагаемые российскими банками, до сих пор ориентированы на импортеров.

На рис.8. показана взаимосвязь между потребительской ценностью нескольких видов финансирования операционной деятельности экспортеров,

с одной стороны, и сочетанием доходности и риска, присущих каждому виду финансирования. При этом⁵¹:

1. Потребительская ценность определяется эффективностью способов торгового финансирования (секторы II, III и IV) по сравнению с традиционным финансированием под залог основных средств, ценных бумаг, гарантий и поручительств (сектор I);

2. Долгосрочная доходность разных методов финансирования (секторы I — IV) определяется рентабельностью активов с учетом риска (RoRWA).

С точки зрения экспортного финансирования потребности заемщиков сводятся к трем составляющим:

1. Финансирование оборотного капитала: увеличение базы кредитования за счет самоликвидирующихся внешнеторговых сделок.

2. Развитие бизнеса: максимально широкий спектр банковских услуг, не ограничивающий внешнеэкономическую деятельность определенными сегментами мирового рынка.

3. Стоимость кредитных ресурсов: оптимизация расходов на финансирование за счет снижения и перераспределения кредитных рисков.

На рисунке 8 показано возрастание потребительской ценности от традиционных способов кредитования к схемам структурного торгового финансирования, основанным на принципах целевых кредитов и самоликвидации финансируемых сделок.

⁵¹Харламов Р.А. Финансирование экспорта: двигатель роста или упущенная возможность? // Банковское дело. №2. 2015. – С. 34



Рис. 8. Экспортное финансирование: баланс потребительской ценности и доходности⁵²

Большинство программ торгового финансирования, предлагаемых «АК БАРС» БАНК, сводится к обслуживанию аккредитивов и документарных операций. Необходимо понимать, что зависимость от документарных форм расчетов сдерживает развитие экспорта следующим образом:

1. В то время как аккредитивы остаются самой популярной, а иногда единственно приемлемой, формой расчетов со многими развивающимися странами, большинство потребителей в развитых странах работают исключительно на условиях товарного кредита. Развивающиеся страны будут следовать их примеру, поэтому товарный кредит — а вместе с ним структурное товарное финансирование — постепенно становится необходимым условием развития продаж во всем мире.

2. Зависимость от документарных форм расчетов не позволяет получать финансирование под залог нереализованных товарных запасов. Для широкого круга экспортеров этот вид финансирования стал важным

⁵²Харламов Р.А. Финансирование экспорта: двигатель роста или упущенная возможность? // Банковское дело. №2. 2015. – С. 34

инструментом смягчения временных (например, сезонных) дисбалансов мирового спроса и предложения.

3. Зависимость от документарных форм расчетов усложняет организацию предэкспортного финансирования, при котором связанный кредит выплачивается из выручки по внешнеторговому контракту, заключенному на срок от нескольких месяцев до нескольких лет.

Таким образом, торговое финансирование, ограниченное документарными операциями, не отвечает современным требованиям экспортеров. В отличие от импортеров, экспортеры несут ответственность за развитие продаж и оказание услуг международным клиентам, поэтому им необходимы банковские продукты во всех секторах Модели на рис. 8. У банка, не отвечающего этим требованиям, практически нет шансов «пробиться» на рынок экспортного финансирования: как правило, победитель получает право обслуживания всей внешнеторговой деятельности.

Для развития структурного и предэкспортного финансирования российские банки должны научиться работать со следующими видами залогового обеспечения:

- реализованные и нереализованные товарные запасы как в России, так и за ее пределами;
- дебиторская задолженность международных клиентов;
- денежный поток по долгосрочным экспортным контрактам.

Кроме того, банки должны финансировать логистические решения экспортеров (транспортировку, перевалку и хранение грузов, морские и мультимодальные перевозки), а также выступать в роли риск-менеджеров последней инстанции, помогая экспортерам минимизировать риски международной торговли. Для оказания этих услуг необходимо развитие широкого круга компетенций в сфере международной торговли, управления

рисками, логистики, а также коммерческого, транспортного и залогового права.⁵³

Стоимость кредитования — второй по значимости фактор, который необходимо учитывать при развитии программ экспортного финансирования. Экспортеры готовы платить премию за банковские услуги, дающие возможность увеличения базы кредитования и способствующие развитию бизнеса. С точки зрения кредитора, оказание этих услуг связано с дополнительными рисками.

На рис. 8 показано возрастание доходности от традиционных способов кредитования к продуктам структурного торгового финансирования, для которых необходима правильная оценка и управление контрагентскими и транзакционными рисками.

Структурное финансирование принципиально отличается от документарных операций с точки зрения контрагентского риска. Документарные операции сводят этот риск к минимуму, т.к. контрагентами кредитора выступают другие банки. По данным Банковской комиссии Международной торговой палаты, вероятность дефолта в этом случае составляет всего 0.02%⁵⁴. В структурном финансировании основным (возможно, не единственным) контрагентом кредитора выступает заемщик, что требует внедрение намного более «продвинутой» системы управления рисками. Таким образом, структурное финансирование не просто дополняет документарные операции, а переводит отношения между заемщиком и кредитором на новый уровень, основанный на понимании кредитором всех аспектов внешней торговли, контроле и вовлеченности кредитора в операционную деятельность заемщика, совместной минимизации рисков ВЭД, профессиональной оценке и управлении залоговым обеспечением кредитов.

⁵³ДиановИ.Д.Совершенствование коммерческими банками валютного контроля экспортно-импортных операций // Ежегодник "Виттевские чтения". 2013. № 1. С. 158-160. – С 159.

⁵⁴Харламов Р.А. Финансирование экспорта: двигатель роста или упущенная возможность? // Банковское дело. №2. 2015. – С. 36.

В своем исследовании Vain&Company предлагает следующую структуру ценообразования банковских услуг, которая может быть использована в нашей стране:

1. Управление активами: постоянный анализ реального риска и затрат в разных сегментах рынка с целью максимизации рентабельности RoRWA;
2. Перекрестные продажи: активное продвижение банковских услуг в смежных областях бизнеса;
3. Структура затрат: эффективность операционной деятельности;
4. Стоимость риска: доля невозвратных кредитов во всех выданных кредитах.

Основным фактором контрагентского риска является мошенничество — как, например, в случае с ООО «Росинтерагросервис» и ОАО «Кубаньхлебпродукт», которые были уличены в получении экспортного финансирования под залог фиктивных товарных запасов во время зернового эмбарго 2010 года. Знание рынка и операционной деятельности экспортеров дает российским банкам значительное преимущество, но только на территории России.

С точки зрения структуры затрат, большинство российских банков пока проигрывают западным банкам по стоимости фондирования в иностранной валюте. Необходимо помнить, однако, что затраты многих экспортеров выражены преимущественно в рублях, поэтому российские банки должны сместить акцент на реальную стоимость кредитных ресурсов⁵⁵:

Реальная процентная ставка = номинальная процентная ставка — инфляция
— стоимость хеджирования валютного риска

Таким образом, для конкурентоспособности рублевого финансирования ВЭД «всего лишь» требуется, чтобы реальная стоимость рублевого кредита не превышала реальную стоимость валютного кредита. По нашим сведениям, до недавнего обвала курса рубля и повышения ключевой

⁵⁵Харламов Р.А. Финансирование экспорта: двигатель роста или упущенная возможность? // Банковское дело. №2. 2015. – С. 36.

ставки ЦБ многие экспортеры предпочитали рублевые кредиты, т.к. их реальная стоимость была ниже с учетом инфляции. Рублевое финансирование также способствует развитию перекрестных продаж, т.к. экспортное контрактное финансирование является логичным продолжением традиционных форм кредитования.

Следует также отметить, что российские банки имеют возможность «идти в фарватере» мировых лидеров, используя накопленный опыт и не повторяя чужие ошибки. Масштабные сокращения последних лет в западных банках «перевернули с ног на голову» доселе закрытый рынок труда и снизили стоимость приобретения специалистов с необходимыми компетенциями. Девальвация рубля дает российским банкам дополнительные преимущества с точки зрения стоимости трудовых ресурсов.

При реализации банками механизмов поддержки отечественных экспортеров необходимо учитывать современные тенденции глобализации в мировой экономике и торговле, которые создали ряд специфических внешнеторговых рисков, таких как экологический риск, риск экономических санкций, риск сговора банков с целью манипулирования ставками по межбанковским кредитами (которые приводят к неадекватному уровню ставок LIBOR, EURIBOR, ставок коммерческого предложения CIRSS) др. Новые риски в международной торговле трансформируются во «внешние шоки», которые оказывают неуправляемое влияние на страны малых открытых экономик и должны учитываться, оцениваться и минимизироваться в процессе реализации внешнеэкономической политики на макроуровне и в процессе банковского обслуживания и кредитования на микроуровне.

Сохранение высоких страновых, политических, коммерческих, кредитных, суверенного рисков, невысокого странового рейтинга при одновременной нехватке оборотного и основного капитала стимулирует развитие торгового финансирования в странах ЕАЭС. В подавляющем большинстве развитых стран государство в лице правительства и

центральных банков, реализует в рамках внешнеторговой политики мощную систему протекционистских мер, оказывающих правовую, финансовую, страховую, гарантийную и другую поддержку отечественных экспортеров.

Приоритетным направлением развития системы поддержки экспортоориентированных предприятий, проектов и программ, в международной практике является прямое участие государства – как важнейшего субъекта внешнеэкономических отношений. В международной практике сложилась и успешно функционирует институциональная структура финансовых посредников, осуществляющих свою деятельность по оценке, управлению и минимизации всех видов рисков при экспортном кредите:

- частные страховые компании и экспортно-кредитные агентства, которые страхуют (финансируют) экспортные кредиты от своего имени и за свой счет;
- наднациональные объединения и ассоциации, которые объединяют специализированные страховые компании разных стран мира, но непосредственно финансированием не занимаются, а вырабатывают общие международные правила, условия и механизмы страхования различных рисков при экспортном кредитовании;
- государственные национальные экспортно-кредитные и страховые агентства, специализирующиеся на финансовой, страховой и кредитной поддержке национальных экспортеров.

Для стимулирования экспорта целесообразно компенсировать банкам процентные потери за счет средств государственного бюджета от предоставления экспортных кредитов по льготным процентным ставкам; активно применять банками схемы пост-финансирования и дисконтирования экспортных аккредитивов; наращивать объемы экспортного факторинга и двухфакторной модели факторинга, экспортного лизинга; внедрение мощной системы протекционистских мер со стороны государства.

Торговое финансирование имеет ряд неоспоримых преимуществ перед прямым кредитованием, вместе с тем, формам, инструментам, а также вопросам организации торгового финансирования коммерческими банками уделяется явно недостаточное внимание как одному из важнейших направлений их деятельности.

Торговое финансирование, основанное на документарных операциях, регламентируется международными правилами и стандартами (UCP 600 и ISBP), гарантирует стабильные условия и предоставляет равные возможности всем участникам ВЭД. Следовательно, на законодательном уровне мы не можем ничего совершенствовать, однако в связи с растущими потребностями национальной экономики в долгосрочном и доступном финансировании возникает необходимость в разработке рекомендаций по организации сделок с торговым финансированием для коммерческих банков Российской Федерации.

В связи с этим и с учетом проведенного нами исследования можно предложить ряд мероприятий, необходимых для развития торгового финансирования.

Во-первых, торговое финансирование осуществляется на основе простого банковского кредитования (иначе оно не имеет экономического смысла), а значит, целесообразно разработать методические положения по организации банковского кредитования с использованием схем торгового финансирования.

Во-вторых, слабая информированность клиентов о возможностях использования торгового финансирования мешает развитию рынка. В этой связи задача состоит в том, чтобы способствовать формированию спроса со стороны клиентов коммерческих банков к торговому финансированию.

Для этого необходимо⁵⁶:

⁵⁶Рахманина С.И. Совершенствование банковского кредитования с использованием схем торгового финансирования // Труды молодых ученых Алтайского государственного университета. 2012. № 9. С. 75.

- определить потенциально приоритетные отрасли и направления, заинтересованные в торговом финансировании, для чего осуществить выборку предприятий и провести анализ имеющейся клиентской базы коммерческого банка для выявления потенциальных клиентов;
- на основе полученной выборки проводить регулярные встречи предприятий и банка в рамках «круглых столов», совещаний, презентаций, с дальнейшей трансляцией через средства массовой информации. При этом ориентироваться следует как на крупный бизнес, так и на владельцев среднего и малого бизнеса, для которых международная торговля представляет собой потенциальную возможность дальнейшего развития;
- подготовить унифицированные памятки для субъектов внешнеэкономической деятельности;
- проводить адресную рассылку и направлять коммерческие предложения с иллюстрацией преимуществ и возможностей торгового финансирования на конкретных примерах уже осуществленных сделок.

В-третьих, в рамках взаимодействия с государственными органами власти следует использовать возможности торгового финансирования при реализации приоритетных государственных программ.

Анализ системных факторов развития экспортного потенциала России позволяет выделить «узкие места» для их учета при формировании политики поддержки экспорта и продвижения российских товаров и услуг на внешние рынки. Основными проблемами для российской экспортной политики в настоящее время являются⁵⁷:

- неопределенность внешних, в том числе неэкономических факторов влияния;

⁵⁷Ищенко Е.Г., Алексеев П.В. Совершенствование механизма поддержки экспорта в России // Деньги и кредит. - №6. 2015. – С. 38.

- состояние институтов поддержки экспорта и его инновационной инфраструктуры;
- сужение источников финансирования развития экспортной базы.

Следует отметить, что за последние десятилетия в Российской Федерации создана разветвленная система институтов поддержки экспорта. Вместе с тем опыт передовых стран-экспортеров свидетельствует о важности постоянного развития системы экспортной поддержки прежде всего по линии формирования продуманной и в достаточной мере централизованной государственной политики, проводником которой является разветвленная система органов власти и иных организаций, совершенствования выполняемых ими функций, государственно-частного партнерства в этой сфере, укрепления экспортной базы, информационно-аналитической и консультационной поддержки компаний-экспортеров, поддержки производственной и экспортной деятельности малых и средних предприятий. Лучшие мировые практики в выборочном, приемлемом для России варианте, целесообразно более активно использовать при совершенствовании действующего механизма поддержки экспорта.

Таким образом, впервые с 1990-х годов на банковском рынке РФ сложилась благоприятная ситуация для развития экспортного финансирования. Замедление российской экономики заставляет банки искать новые источники приложения капитала, в то время как геополитическая напряженность снижает заинтересованность западных банков в финансировании российского экспорта.

Вместе с тем необходимо помнить, что экспортное финансирование является высококонкурентным рынком. Для достижения успеха российским банкам потребуются ясная стратегия развития и грамотное использование таких конкурентных преимуществ, как знание местного рынка, существующие клиентские отношения, возможность кредитования в национальной валюте. В то время как возрастает регулирование западных

банков, Центральному банку необходимо проводить политику, направленную на повышение конкурентоспособности российских банков на международном рынке.

В конечном итоге вопрос сводится лишь к тому, когда российские банки начнут финансировать российский экспорт. По иронии судьбы, чрезмерная зависимость кредитной системы РФ от госбанков может ускорить развитие экспортного финансирования в сложившихся обстоятельствах.

Итак, стратегия «АК БАРС» БАНК в области международного кредитования должна быть направлена, в первую очередь, на совершенствование залогового обеспечения. В качестве залога предлагается использовать реализованные и нереализованные товарные запасы как в России, так и за ее пределами; дебиторскую задолженность международных клиентов; денежный поток по долгосрочным экспортным контрактам. АО «АК БАРС» БАНК может финансировать логистические решения экспортеров (транспортировку, перевалку и хранение грузов, морские и мультимодальные перевозки). Необходимо проводить постоянный анализ реального риска и затрат в разных сегментах рынка с целью максимизации рентабельности RoRWA. Для стимулирования экспорта целесообразно сотрудничество с государством в области получения компенсаций процентных потерь за счет средств государственного бюджета от предоставления экспортных кредитов по льготным процентным ставкам; Банку необходимо активно применять схемы пост-финансирования и дисконтирования экспортных аккредитивов, а также наращивать объемы экспортного факторинга и двухфакторной модели факторинга, экспортного лизинга. Важным стратегическим направлением работы исследуемого банка является формирование спроса со стороны клиентов к торговому финансированию.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Цель работы состояла в изучении сущности и особенностей международных кредитов. На основании проведенного исследования можно сделать следующие выводы.

Международный кредит приобрел обширное распространение во всем мире. Основываясь на сущность и функции интернационального кредита, применяя многообразие форм и условий его предоставления, страны, а также предпринимательство стремительно применяют его в собственных целях.

Роль международного кредита нельзя констатировать однозначно, поскольку он играет как положительную, так и отрицательную роль в развитии производства страны. Обеспечивая непрерывность воспроизводства и расширения производства, кредит способствует интернационализации производства и обмена, углубления международного разделения труда. Однако, международный кредит усиливает диспропорции общественного воспроизводства за счет усиления скачкообразного расширения прибыльных отраслей и сдерживания развития отраслей, оказавшихся вне зоны влияния иностранных заемных средств.

Валютно-финансовые условия международного кредита во многом зависят от состояния экономики, государственного и мирового рынков ссудных капиталов.

В настоящее время в условиях дефицитности бюджета и все еще высокой инфляции необходимо искать новые пути выхода из системного кризиса. Инфляция в январе 2015 г. составляла 3,9%, а в январе 2016 года в этом же месяце она снизилась до 1%, а в 2017 году – до 0,6%. Аналогичным образом происходит снижение темпов инфляции и в остальные рассматриваемые месяцы.

С конца ноября по середину декабря 2014 года стоимость бивалютной корзины увеличилась в полтора раза, в отдельные дни курс доллар поднимался на 10%, а евро достиг психологически важного уровня в 100

рублей. Началась паника на валютном рынке, что «подстегнуло» спекуляции со стороны банков и кризис валютной ликвидности. С декабря 2014 г. по настоящее время Центральный Банк РФ постепенно снижал ключевую процентную ставку до уровня 10% (в пик кризиса 17%)

В целом, подъем ставки означал ограничение финансирования Центрального Банка, так как кредиты стали дорогими и менее доступными банкам.

В 2015 году Центральный Банк России поддерживал политику «плавающего валютного курса», т.е. не проводил валютные интервенции по продаже валюты на внутреннем валютном рынке.

Начиная с 2016 года, инструменты Центрального Банка РФ и Минфина в совокупности должны способствовать одновременно снижению инфляции и росту ВВП

Серьёзное давление на денежно-кредитную политику оказывает динамика цен на нефть. Почти трехкратное падение цены на нефть с сентября 2014 года связывают со значительным перенасыщением рынка. Российский же бюджет на 2014-2016 гг. свёрстан исходя из цены 50 долл. за баррель. Brent подешевел только на протяжении июля 2016 г. на 15,2% и, судя по всему, «черное золото» находится вблизи новой равновесной цены в диапазоне 38,5–43,0 доллара за баррель

Денежно-кредитная политика, проводимая Центральным банком РФ и Правительством РФ не даст должного результата без ограничения трансграничного движения капитала. Необходим контроль над национальной валютой для её защиты от внешних факторов. Ведь влияние курса рубля на уровень инфляции и впоследствии на динамику индекса потребительских цен очень велика, нацеленность на понижение инфляции и регулирование ключевой процентной ставки без уделения внимания курсу национальной валюты может привести к ещё большим колебаниям рубля.

Инструменты денежно-кредитной политики, не должны противоречить, а должны дополнять тарифную политику, бюджетную

политику Минфина, антимонопольную и внешнеэкономическую политику. Ключевая ставка должна поэтапно снижаться, так как высокие процентные расходы частного сектора по кредитам снижают налоговую базу организаций, а, следовательно, и налог на прибыль, уплачиваемый в бюджет. Высокие процентные расходы на обслуживание долга предприятий не могут способствовать воспроизводству предприятий, а также росту ВВП. Необходимо установить четкие ориентиры дефицита бюджета в % от ВВП, используя программный метод бюджетного планирования при более жестком контроле операционной эффективности бюджетных расходов.

В истории международных отношений России выделяют четыре этапа. Первый этап связан с периодом существования СССР, когда господствовала валютная монополия государства, и страна находилась в полной изолированности от внешних рынков, в том числе и рынка капитала. Вторым этапом является либерализация внешнеэкономической деятельности и непосредственно с зарождением международных кредитных отношений России, когда были разрешены прямые отношения с зарубежными странами и партнерами, формирование собственных валютных фондов. Третьим этапом является формирование законодательной базы и республиканского валютного резерва РСФСР. Средства этого резерва использовались на цели обслуживания внешнего долга, стабилизацию рыночного курса рубля и импорта товаров первой необходимости. Четвертым этапом является начало с ноября 1992 и продолжается по настоящее время. Этот этап связан с регулированием ввоза в РФ и вывоза из РФ валютных ценностей уполномоченными банками, разрешением одновременного использования национальной и иностранной валюты в стране, установлением квот на участие иностранного капитала в российской банковской системе, которые были позднее отменены. Также российские уполномоченные банки получили возможность открывать филиалы за рубежом. С 18.06.2004 г. в России начался новый виток развития валютно-кредитных отношений, связанный с поэтапным переходом к конвертируемому рублю. С 2005 по 2014 г. в России существовал

бивалютный ориентир. С 2014 года Россия ощущает на себе влияние санкций. Кредитно-финансовая поддержка со стороны российского мегарегулятора и поиск альтернативных резервов роста отечественной экономики вполне реальны и адекватны по своему потенциалу прозрачности, что позволило России эффективно справиться с установленными против нее санкциями странами Европы и США.

Процесс интеграции российских банков в систему международных институтов финансового права на рубеже XX-XXI вв. имеет прогрессивный характер. Во многом именно достижение отечественной банковской системой инфраструктурных и технологических параметров мирового уровня сделало возможным создание в стране рыночной экономики и обеспечение конкурентоспособности российского бизнеса и его банковского сектора. При этом удалось преодолеть деструктивную политику МВФ, Всемирного банка и глобальных корпораций 1990 – начала 2000-х гг., которая была в значительной степени направлена на формирование зависимости российских банковских институтов от западных кредитов и спекулятивных финансовых схем. Необходимо отметить, что современные количественные и качественные характеристики российской банковской системы позволяют ей функционировать и развиваться самостоятельно на основе международных стандартов кредитной деятельности, участвуя в добросовестной конкуренции на глобальном финансовом рынке, обслуживая тем самым потребности модернизирующейся российской экономики.

В области международного кредитования ПАО «Ак Барс Банк» предлагает постимпортное финансирование, предэкспортное финансирование, предоставление кредита клиентам-экспортерам под дебиторскую задолженность по их экспортным контрактам со страхованием ЭКСАР (АО «Российское агентство по страхованию экспортных кредитов и инвестиций») и подтверждение/исполнение аккредитива Банком по экспортному контракту клиента со страхованием ЭКСАР (АО «Российское

агентство по страхованию экспортных кредитов и инвестиций») риска неисполнения платежа банком-эмитентом.

В условиях применения финансовых ограничений по операциям на международном рынке для ряда российских компаний, ОАО «АК БАРС» БАНК продолжает полноценное сотрудничество с зарубежными банками - партнерами, позволяющее осуществлять все виды расчетов, включая документарные операции, а также организацию торгового финансирования экспортно-импортных операций на длительные сроки.

Стратегия «АК БАРС» БАНК в области международного кредитования должна быть направлена, в первую очередь, на совершенствование залогового обеспечения. В качестве залога предлагается использовать реализованные и нереализованные товарные запасы как в России, так и за ее пределами; дебиторскую задолженность международных клиентов; денежный поток по долгосрочным экспортным контрактам. АО «АК БАРС» БАНК может финансировать логистические решения экспортеров (транспортировку, перевалку и хранение грузов, морские и мультимодальные перевозки). Необходимо проводить постоянный анализ реального риска и затрат в разных сегментах рынка с целью максимизации рентабельности RoRWA. Для стимулирования экспорта целесообразно сотрудничество с государством в области получения компенсаций процентных потерь за счет средств государственного бюджета от предоставления экспортных кредитов по льготным процентным ставкам; Банку необходимо активно применять схемы пост-финансирования и дисконтирования экспортных аккредитивов, а также наращивать объемы экспортного факторинга и двухфакторной модели факторинга, экспортного лизинга. Важным стратегическим направлением работы исследуемого банка является формирование спроса со стороны клиентов к торговому финансированию.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

Нормативно-правовые акты

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31 июля 1998 г. N 145-ФЗ (с изм. и доп. от 28.12.2016) // СПС «Гарант» URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/
2. Федеральный закон от 14 декабря 2015 г. N 359-ФЗ "О федеральном бюджете на 2016 год" // СПС «Гарант» URL: <http://base.garant.ru/71279990/1/#text>
3. Федеральный закон от 10.07.2002 N 86-ФЗ (ред. от 30.12.2015) «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (с изм. и доп., вступ. в силу с 09.02.2016) // СПС «Гарант» URL: <https://lawnotes.ru/laws/Federalnyy-zakon-ot-10.07.2002-N-86-FZ/>

4. Учебники и учебные пособия

5. Абдулсаламова А.А. Денежно-кредитная политика ЦБ РФ: содержание, цели, теории и методы // Финансовые инструменты регулирования социально-экономического развития регионов Сборник материалов Всероссийской научно-практической конференции. 2016. С. 22-23.
6. Акимова Т.В. Государственная долговая политика России как инструмент обеспечения экономической безопасности // Экономическая безопасность России: вызовы XXI века материалы международной научно-практической конференции. отв. ред. И.А. Сушкова. 2016. С. 11-16.
7. Аршакуни А.А. Проблемы участия России в формировании ресурсов международных финансовых институтов // Международный студенческий научный вестник. 2015. № 6. С. 22.
8. Багаутдинова, И.В. Международный банковский бизнес и банковские системы мира [Электронный ресурс]: учебное электронное издание локального доступа / И. В. Багаутдинова, О. И. Шалина; М-во

- образования и науки Российской Федерации, Федеральное гос. бюджетное образовательное высшее учреждение // Уфа: УГАТУ, 2015
9. Войнаренко М.П., Барановский А. И., Гуцал И.С. Деньги и кредит. Практикум: Учеб. пособие / Войнаренко М.П., Барановский А.И., Гуцал И.С. / Л.: Новый Свет 2016. 312 с.
 10. Глазьев С.Ю. О таргетировании инфляции. Вопросы экономики. 2015. № 9. С. 124-135.
 11. Дианов И.Д. Совершенствование коммерческими банками валютного контроля экспортно-импортных операций // Ежегодник "Виттевские чтения". 2013. № 1. С. 158-160. – С 159.
 12. Езангина И. А., Хмурова Т. В. Банковское проектное финансирование: содержание, сфера распространения, риск // Молодой ученый. — 2015. — №23. — С. 531-533.
 13. Зиньковская, Наталия Владимировна, сост./ Программа учебной дисциплины "Международное финансирование и кредитование" [Текст] : для подготовки бакалавров по направлению "Экономика" - 080100 / М-во образования и науки Российской Федерации, Федеральное гос. бюджетное образовательное учреждение высш. проф. образования. // Москва: Издательский дом ФГБОУ ВПО "ГУУ", 2014
 14. Ивасив Б.С. Деньги и кредит: Учебник / Ивасив Б. С. Тернополь, К .: Кондор, 2015. 528 с.
 15. Ищенко Е.Г., Алексеев П.В. Совершенствование механизма поддержки экспорта в России // Деньги и кредит. - №6. 2015. – С. 36-42.
 16. Катищин Д.С., Менский А.В. Государственный долг РФ: причины образования, методы управления и анализ динамики внешнего долга // Экономика и управление: новые вызовы и перспективы. 2015. № 9. С. 125-127.
 17. Коваленко Д.И. Деньги и кредит: теория и практика: Учеб. пособие. М .: Центр учебной литературы, 2014. 344 с.

- 18.Маркова О.М. Развитие системы валютного регулирования и валютного контроля России в условиях экономических санкций // Приоритетные направления развития науки и образования. 2015. № 2 (5). С. 411-414.
- 19.Международные валютно-кредитные отношения : учебное пособие / С. А. Лукьянов [и др.] ; под общ. ред. Н. Н. Мокеевой.— Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2015.— 296 с.
- 20.Международные финансы: учебник/ С.В.Котелкин. – М.: Магистр: ИНФРА-М, 2016. – 688 с.
- 21.Международный валютный рынок и валютный дилинг [Текст] : учебное пособие для студентов, обучающихся по программе магистратуры специальности 080300.68 - Финансы и кредит / [Е. Г. Князева и др. ; науч. ред. Н. Н. Макеева] ; М-во образования и науки Российской Федерации Екатеринбург: Изд-во Уральского ун-та, 2014
- 22.Остапишин Т.П. Банковская система // Остапишин Т.П. Основы кредитного дела-К., 2016. 569 с.
- 23.Полетаев В.Э. Взаимодействие России с международными финансовыми институтами в сфере стандартизации банковской деятельности. 1991-2015 гг. // Успехи современной науки. 2016. Т. 10. № 12. С. 37-40.
- 24.Развитие денежно-кредитных отношений и их регулирование: в поиске новых моделей [Текст] = Development monetary relations and their regulation: in the search for new models : сборник научных трудов / [редкол.: отв. ред.: Осипова И. В., Захарова О. В. и др.] Москва: РИМ Университет, 2016
- 25.Сабиев М.Т., Ничитенко И.Д. Денежно-кредитная политика ЦБ РФ и кризис российской экономики: взаимосвязи и последствия // Научная дискуссия современной молодёжи: экономика и право сборник статей международной научно-практической конференции. 2016. С. 351-353.

26. Скоков Б., Краивська И.А. Деньги и кредит. Конспект лекций, учебно-методический материал для самостоятельной работы и для практических занятий, задания для контрольной работы для студентов всех форм обучения направлений "Экономика и предпринимательство" и "Менеджмент". Х., ХНАГХ, 2015. 244 с.
27. Увахина И.О. Как оптимизировать внутренние процедуры банка при проведении операций торгового финансирования? // Методический журнал: Международные банковские операции. №3. 2015. Режим доступа:
http://www.reglament.net/bank/mbo/2015_3/get_article.htm?id=4148
28. Харламов Р.А. Финансирование экспорта: двигатель роста или упущенная возможность? // Банковское дело. №2. 2015. – С. 31-37.
29. Хасанов Т.Ю., Курманова Л.Р. Проблемы современной денежно-кредитной политики Центрального банка РФ // Современная наука и практика. 2016. № 12 (17). С. 61-63.
30. Цареградская Ю.К. Долговые отношения России с международными финансовыми организациями: региональные аспекты финансово-правового регулирования // Вопросы экономики и права. 2016. № 93. С. 41-43.
31. Чухно А.А. Природа современных денег, кредита и денежно кредитной политики // Финансы. 2016. № 1. С. 3-16.
32. Школяр Н. А. Корректировка системы поддержки экспорта: принципы и подходы // Российский внешнеэкономический вестник. 2014. № 2. С. 79–86.

Статьи в периодических изданиях

33. Дудина О.И., Кремлева В.В. Антикризисная бюджетная и денежно-кредитная политика РФ: эффективность и целевые ориентиры // Агропродовольственная политика России. 2016. № 9 (60). С. 50-53.

34. Зиниша О.С., Якунина М.С. Международные кредитные отношения России в современных условиях // Экономика и социум. 2016. № 4-1 (23). С. 704-710.
35. Казакова А.Г. Значение экономических пространств в рамках глобализации экономики в современных политических и экономических условиях // Вестник университета. 2015. № 8. С. 117-123.
36. Мелех Д.А., Цветкова Т.Б. Денежно-кредитная политика ЦБ РФ: влияние на экономику, направления ее изменения // Неделя науки СПбПУ материалы научной конференции с международным участием. 2016. С. 499-501.
37. Мудрая М.В. О денежно-кредитной политике РФ // Грани познания. 2016. № 2 (45). С. 182-188.
38. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2015 год в период 2016 - 2017 гг.
39. Основные направления единой денежно – кредитной политики на 2016 год и на 2017-2018 гг.
40. Партнерство Группы Всемирного банка и Российской Федерации. Краткая характеристика российской программы. Апрель 2015.
41. Пахмутов В.Н. Об аспектах управления внешним государственным долгом РФ в условиях экономической нестабильности // Научный журнал. 2016. № 7 (8). С. 53-55.

42. Электронные ресурсы

43. Договор о Евразийском экономическом союзе.
http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_163855/
44. Официальный сайт Минфин России. [Электронный ресурс]. URL:
<http://minfin.ru/ru>
45. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. URL:
<http://cbr.ru/>