



ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

УЧЕБНИК ДЛЯ ВУЗОВ

Под редакцией заслуженного деятеля науки Российской Федерации, доктора экономических наук, профессора

Л. Н. Красавиной

4–е издание, переработанное и дополненное

*Рекомендовано Учебно–методическим отделом высшего образования
в качестве учебника для студентов высших учебных заведений,
обучающихся по экономическим направлениям и специальностям*

*Рекомендовано УМО по образованию в области финансов, учета
и мировой экономики в качестве учебника для студентов высших учебных
заведений, обучающихся по направлению подготовки «Экономика»*

**Книга доступна в электронной библиотечной системе
biblio-online.ru**



Москва ■ Юрайт ■ 2017

Ответственный редактор :

Красавина Л. Н. — доктор экономических наук, профессор, заслуженный деятель науки РФ, профессор кафедры мировой экономики и международных финансовых отношений факультета международных экономических отношений Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, директор Центра исследований международных экономических отношений Института финансово-экономических исследований Финансового университета при Правительстве Российской Федерации.

Рецензенты:

Симонов В. В. — доктор экономических наук, профессор МГУ им. М. В. Ломоносова, директор Департамента макроэкономического анализа и методологического обеспечения деятельности Счетной палаты Российской Федерации;

Бурлачков В. К. — доктор экономических наук, профессор кафедры международных финансов МГИМО (У) МИД России.

Международные валютно-кредитные отношения : учебник для вузов / под ред. Л. Н. Красавиной. — 4-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2017. — 543 с.

ISBN 978-5-534-00306-2

Обобщены тенденции и перспективы развития международных валютно-кредитных отношений с учетом новых явлений в условиях глобализации, многополярности и регионализации мировой экономики. Уточнены базовые экономические категории в этой сфере. Рассмотрены формы международных расчетов и кредита, валютно-финансовые и платежные условия внешнеторговых и кредитных соглашений. Обобщены особенности мирового финансового рынка и международных финансовых институтов. Рассмотрены особенности международных валютно-кредитных отношений России в условиях ее интеграции в мировую экономику, сотрудничества со странами СНГ, особенно ЕврАзЭС.

Соответствует актуальным требованиям Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования.

Для студентов, магистров, преподавателей вузов, слушателей учебных центров послевузовского образования, практиков-специалистов в области международных финансов.

УДК 33
ББК 65.268я73



Все права защищены. Никакая часть данной книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме без письменного разрешения владельцев авторских прав. Правовую поддержку издательства обеспечивает юридическая компания «Дельфи».

ISBN 978-5-534-00306-2

© Коллектив авторов, 2013
© ООО «Издательство Юрайт», 2017

Оглавление

Введение.....	7
Глава 1. Всемирное хозяйство: тенденции развития и их влияние на международные валютно-кредитные отношения....	14
<i>Контрольные вопросы</i>	<i>30</i>
Глава 2. Международные валютные отношения и валютная система	31
2.1. Понятие валютных отношений и валютной системы.....	31
2.2. Валютный курс и факторы, влияющие на его формирование.....	40
2.3. Роль золота в международных валютных отношениях: новые явления	47
2.4. Тенденции развития международных валютных отношений в условиях глобализации, полицентризма и регионализации мировой экономики	51
<i>Контрольные вопросы</i>	<i>58</i>
<i>Тесты</i>	<i>58</i>
Глава 3. Эволюция мировой валютной системы, ее кризисы. Проблемы реформирования современной мировой валютной системы. европейский Экономический и валютный союз.....	60
3.1. От золотомонетного к золотодевизному стандарту	64
3.2. От Генуэзской к Бреттон-Вудской валютной системе.....	71
3.3. Ямайская валютная система и проблемы ее реформирования	84
3.4. От Европейской валютной системы к Экономическому и валютному союзу. Современные проблемы зоны евро	95
<i>Контрольные вопросы</i>	<i>112</i>
<i>Тесты</i>	<i>113</i>
Глава 4. Платежный баланс	114
4.1. Платежный баланс как отражение мирохозяйственных связей страны: его структура и классификация статей	114
4.2. Методология составления платежного баланса	123
4.3. Анализ и оценка состояния платежного баланса.....	127
4.4. Факторы, влияющие на платежный баланс, и методы регулирования его статей.....	134
<i>Контрольные вопросы</i>	<i>148</i>
<i>Тесты</i>	<i>148</i>

Глава 5. Регулирование международных валютных отношений. Валютная политика.....	150
5.1. Рыночное и государственное регулирование валютных отношений. Валютная политика, ее формы.....	150
5.2. Валютный протекционизм и либерализм. Мировой опыт перехода от валютных ограничений к конвертируемости валют.....	165
<i>Контрольные вопросы</i>	176
<i>Тесты</i>	176
Глава 6. Международные расчеты	178
6.1. Понятие международных расчетов. Валютно-финансовые и платежные условия внешнеэкономических сделок	178
6.2. Особенности международных расчетов и их формы	183
6.3. Валютные клиринги	199
<i>Контрольные вопросы</i>	205
<i>Тесты</i>	205
Глава 7. Международные кредитные отношения.....	207
7.1. Международный кредит как экономическая категория.....	207
7.2. Валютно-финансовые и платежные условия международного кредита.....	212
7.3. Формы международного кредита	219
7.4. Государственное регулирование международных кредитных отношений.....	243
7.5. Глобализация внешней задолженности стран и особенности современного долгового кризиса	247
<i>Контрольные вопросы</i>	263
<i>Тесты</i>	263
Глава 8. Мировой финансовый рынок в условиях глобализации мировой экономики.....	265
8.1. Мировой финансовый рынок: понятие и особенности в условиях глобализации мировой экономики.....	265
8.2. Мировой валютный рынок и валютные операции	285
8.3. Мировой кредитный, фондовый, страховой рынок. Еврорынок	320
8.4. Мировой рынок золота и операции с золотом	334
8.5. Риски в международных валютных, кредитных и финансовых операциях. Способы их страхования	343
<i>Контрольные вопросы</i>	357
<i>Тесты</i>	358
Глава 9. Международные валютно-кредитные и финансовые организации.....	360
9.1. Общая характеристика международных финансовых организаций.....	360
9.2. Международный валютный фонд	365
9.3. Группа Всемирного банка.....	389

9.4. Европейский банк реконструкции и развития	401
9.5. Международные региональные банки развития	406
9.6. Международные региональные финансовые организации Европейского союза	413
9.7. Банк международных расчетов	428
<i>Контрольные вопросы</i>	431
<i>Тесты</i>	432
Глава 10. Международные валютно-кредитные отношения Российской Федерации	434
10.1. Международные валютные отношения и валютная система России	434
10.2. Платежный баланс России	438
10.3. Валютная политика России.....	450
10.4. Россия — международный заемщик и кредитор	468
10.5. Финансовый рынок России.....	487
10.6. Участие России в международных финансовых организациях.....	501
10.7. Тенденции валютно-финансового сотрудничества России с государствами — членами ЕврАзЭС и другими странами СНГ	521
<i>Контрольные вопросы</i>	538
<i>Тесты</i>	539
Приложение	541
Литература	542

Введение

Международные валютно-кредитные и финансовые отношения — одна из наиболее сложных сфер мирохозяйственных связей. В них фокусируются проблемы национальной и мировой экономики, развитие которых исторически идет параллельно и тесно переплетаясь. По мере глобализации мирового хозяйства увеличиваются международные потоки товаров, услуг и особенно капиталов и кредитов.

Под влиянием функциональных сдвигов в глобализирующемся мировом хозяйстве усиливается процесс финансовой глобализации. Это определяет качественно новую степень интернационализации валютно-кредитных и финансовых отношений. Они приобретают черты целостности, основанной на взаимных интересах стран, несмотря на противоречия и конфликты в этой сфере.

Россия все активнее участвует в международных валютно-кредитных и финансовых отношениях по мере интеграции страны в мировую экономику, мировой финансовый рынок. Это требует знания экономических категорий, закономерностей, тенденций развития международных валютно-кредитных отношений (МВКО), деятельности международных финансовых институтов, в которых участвует наша страна.

Цель учебника — формирование у студентов знаний о категориях, закономерностях и тенденциях развития МВКО, основных принципах и формах их организации, а также навыков анализа новых явлений в этой сфере в условиях глобализации, многополярности, регионализации мировой экономики, изменения соотношения сил в мире.

Данная цель определила следующие задачи учебника:

- 1) рассмотрение международных валютно-кредитных и финансовых отношений как совокупности экономических отношений, имеющих прямую и обратную связь с глобализирующимся в современных условиях общественным воспроизводством;

- 2) исследование структуры и принципов организации современной мировой валютной системы, мирового финансового рынка, международных расчетных, валютных и кредитно-финансовых операций;

3) анализ взаимодействия структурных элементов валютно-кредитных и финансовых отношений на национальном и международном уровнях, а также их рыночного и государственного регулирования.

В этой связи научные основы данного курса, базирующегося на применении системной методологии, определяют принципы системного подхода к его изучению.

Международные валютно-кредитные отношения анализируются исходя из воспроизводственной концепции с учетом их связи с производством, распределением, потреблением и обменом в условиях глобализации мировой экономики. Модификация современного процесса воспроизводства, проявляющаяся в опережающем развитии финансового сектора по сравнению с реальным (производственным) сектором, стимулирует небывалое увеличение масштаба валютно-кредитных отношений, связанных с мировыми потоками фиктивного, виртуального капитала. Модификация процесса воспроизводства, финансовая глобализация, увеличение объема фиктивного капитала по сравнению с реальным капиталом стали факторами дестабилизации МВКО. Об этом свидетельствуют уроки современного мирового финансово-экономического кризиса, начавшегося в 2007—2008 гг.

Многофакторный анализ закономерностей, тенденций и перспектив развития МВКО проведен с учетом новых явлений в условиях глобализации мировой экономики, очередного перераспределения соотношения сил между мировыми экономическими и финансовыми центрами, перехода от послевоенного американоцентризма к многополярности мира, повышения роли развивающихся стран с быстроразвивающейся экономикой (Китай, Индия, Бразилия).

Данный в учебнике анализ категорий и функционально-логических элементов международных валютно-кредитных, а также неразрывно связанных с ними финансовых отношений сочетается с синтезом — рассмотрением тенденций их развития в современных условиях.

Уделено внимание институциональной структуре МВКО, в том числе: регламентации статуса национальных валют в качестве мировых денег, использованию золота как международного резервного актива, режиму валютного курса, межгосударственному валютному и кредитному регулированию, условиям международных расчетов и кредитов. Особое место занимает рассмотрение международных финансовых организаций как институциональной структуры управления и регулирования МВКО.

Приоритет логического изложения материала в учебнике сочетается с ретроспективным анализом, историческими экскурсами. При этом соблюдается единство логического и исторического под-

ходов в целях выявления традиционных закономерностей и новых тенденций развития МВКО с учетом их преемственности и модификации в условиях глобализации мировой экономики и уроков современного мирового финансово-экономического кризиса.

В учебнике акцентировано внимание на правильное использование профессиональных понятий, терминов, относящихся к МВКО. В условиях интеграции России в мировую экономику русский язык обогатился за счет иностранных терминов, которые часто нецелесообразно переводить, поскольку профессиональный лексикон интернационален. В их числе используемые в учебнике термины: конвертируемость, своп, спот, форвард, фьючерс, опцион, демонетизация, секьюритизация, хеджирование и др. Однако в условиях либерализации русского языка в публикациях часто применяются термины, не соответствующие научно обоснованным категориям МВКО, или не переведенные на русский язык, либо плохо переведенные.

Данный в учебнике теоретический анализ сочетается с рассмотрением практики осуществления международных валютных, кредитных, финансовых операций на мировом финансовом рынке. С учетом такого подхода учебник ориентирован на анализ МВКО России в целях повышения их роли в инновационном развитии национальной экономики с учетом мирового опыта.

Теоретическая основа учебника, базирующаяся на воспроизводственной концепции, способствует решению задачи данной учебной дисциплины — разработке самостоятельных навыков использования информации о состоянии проблем МВКО при принятии управленческих решений и оценке их эффективности на основе многофакторного анализа.

Логика структуры данного учебника подчинена сформулированной выше цели учебной дисциплины «Международные валютно-кредитные отношения».

В гл. 1 анализируется влияние изменений во всемирном хозяйстве на тенденции развития международных валютно-кредитных отношений.

Глава 2 посвящена базовым категориям международных валютных отношений. В свете теории мировых денег рассмотрены их эволюция и современные функциональные формы. Учитывая научно-практическое значение динамики валютного курса как фактора экономического развития, структурированы основные факторы курсообразования.

В связи с неопределенностью судьбы золота при реформировании современной мировой валютной системы проанализирован противоречивый процесс его демонетизации (утраты денежных функций) и продолжающегося накопления официальных и частных золотых запасов как реальных резервных активов. Эту тенден-

цию подтвердил современный мировой финансово-экономический кризис.

В гл. 3 рассматриваются эволюция структурных принципов четырех мировых валютных систем (с 1867 г.), причины их кризисов и возможные направления реформы современной Ямайской валютной системы. Большое внимание уделено европейскому Экономическому и валютному союзу и долговому кризису в проблемных странах еврозоны в условиях мирового финансово-экономического кризиса.

В гл. 4 характеризуются платежный баланс как отражение мирохозяйственных связей страны, его структура, методы погашения сальдо, факторы, влияющие на состояние платежного баланса и регулирование основных статей.

В гл. 5 анализируются валютная политика, ее направления и формы, мировой опыт перехода от валютных ограничений к конвертируемости валют. Рассмотрены негативные последствия дерегулирования международных валютных отношений, проявившиеся в условиях современного мирового кризиса, и тенденция к усилению государственного и межгосударственного и наднационального валютного регулирования.

Глава 6 посвящена особенностям международных расчетов, их основным формам, валютно-финансовым и платежным условиям внешнеэкономических сделок.

В гл. 7 рассмотрены международные кредитные отношения, понятие международного кредита как экономической категории, классифицированы его основные формы. Для формирования практических знаний студентов проанализированы валютно-финансовые и платежные условия международных кредитных соглашений. Особое внимание уделено вопросу глобализации проблемы внешнего долга большинства стран, обострившейся в условиях мирового финансово-экономического кризиса.

В гл. 8 большое внимание уделено анализу мирового финансового рынка как совокупности нескольких сегментов, выявлены его функциональные и институциональные особенности в условиях глобализации мировой экономики. Обобщены основные проявления и последствия современного кризиса на мировом финансовом рынке, тенденция к усилению координации мер межгосударственного регулирования его деятельности. Рассмотрены основные операции на сегментах мирового финансового рынка (валютном, кредитном, фондовом, страховом, рынке золота), риски, связанные с ними, и методы их риск-менеджмента.

В гл. 9 проанализирована институциональная структура МВКО: деятельность Международного валютного фонда, Группа Всемирного банка, Европейского банка реконструкции и развития, международных региональных банков развития, Европейского цен-

трального банка и финансовых институтов Евросоюза, а также Банка международных расчетов.

Глава 10 посвящена международным валютно-кредитным отношениям Российской Федерации. Дана характеристика валютной системы платежного баланса, валютной политики, в том числе интернационализации использования российского рубля, национального финансового рынка и проблемы его интеграции в мировой финансовый рынок. Рассмотрено влияние присоединения России к Всемирной торговой организации на МВКО страны.

Рассмотрено участие России в международных финансовых институтах. Завершается учебник анализом актуальных проблем валютно-кредитных отношений России со странами Содружества Независимых Государств, особенно Евразийского экономического союза. Особое внимание уделено проблеме создания Единого экономического пространства стран Таможенного союза (России, Казахстана, Белоруссии) и формирования Евразийского экономического союза в 2012–2015 гг. в этом регионе.

В итоге изучения данного учебника студент должен:

знать

- научно-практические основы функционирования международных валютно-кредитных отношений;
- экономические категории, закономерности, тенденции и перспективы их развития в условиях глобализации, полицентризма, регионализации мировой экономики;
- эволюцию мировой валютной системы и перспективы ее реформы;
- структуру платежного баланса;
- формы валютной политики, девальвации и ревальвации валют;
- формы международных расчетов и международного кредита;
- глобализацию внешней задолженности и долговые кризисы;
- особенности мирового финансового рынка, деятельность международных финансовых организаций;

уметь

- анализировать и прогнозировать динамику валютного курса, состояние платежного баланса, изменения в международных валютно-кредитных отношениях, перспективы реформы Ямайской валютной системы, валютно-финансовые и платежные условия экспортно-импортных контрактов и кредитных соглашений, риски в международных валютных, кредитно-финансовых операциях;
- использовать принципы системной методологии и воспроизводственной теории международных валютно-кредитных отношений для анализа их прямой и обратной связи с процессом производства, который модифицируется по линии опережающего

развития финансового сектора по сравнению с производственным сектором;

- использовать тенденции интернационализации рубля в странах Содружества Независимых Государств, особенно Евразийского экономического сообщества;

владеть

- навыками подготовки аналитических материалов для разработки валютно-кредитных и платежных условий внешнеторговых и кредитных соглашений;

- методами анализа эффективности международных валютно-кредитных операций на мировом и российском финансовых рынках;

- навыками обоснования предложений по управлению рисками в сфере международных валютно-кредитных отношений с учетом мировой практики.

С точки зрения общекультурных компетенций данный учебник направлен на: формирование культуры мышления, способности к анализу, восприятию новой информации; определение цели и задач ее выполнения; способность анализировать МВКО с учетом изменений в мировой экономике и прогнозировать их развитие; умение использовать нормативные правовые документы в своей деятельности; способность логично, аргументированно и четко излагать материал устно и письменно, находить организационно-управленческие решения и нести за них ответственность; способность к повышению своей квалификации.

Данный учебник подготовлен в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего профессионального образования (ФГОС ВПО) третьего поколения по направлению «Экономика».

Учебник обеспечивает расширение и углубление знаний, умения, навыков и компетенций, сформированных в ходе изучения дисциплин «Деньги, кредит, банки», «Макроэкономика», «Мировая экономика и международные экономические отношения».

Учебник является базой для изучения дисциплин «Современные финансовые рынки», «Мировой финансовый рынок», «Международный бизнес», «Международный банковский бизнес».

В нем отражены не только вопросы действующего образовательного стандарта, но и новые тенденции, а также перспективы развития международных валютно-кредитных отношений в условиях глобализации, многополярности, регионализации мировой экономики и современного финансово-экономического кризиса. Это обусловлено необходимостью совершенствования высшего образования в России с учетом его достижений и мировых стандартов в связи с присоединением нашей страны к Болонскому процессу.

Процесс интеграции экономики России в мировую экономику определяет целесообразность использования данного учебника при подготовке и переподготовке кадров широкого профиля по специальности «Финансы и кредит», «Национальная экономика», «Математические методы в экономике», «Коммерция».

Учебник полезен для студентов, аспирантов, бакалавров, магистров, докторантов, преподавателей, практиков, а также читателей, интересующихся проблемами международных валютно-кредитных отношений¹.

Учебник написан коллективом авторов:

Красавина Л. Н., заслуженный деятель науки РФ, профессор, доктор экономических наук (введение, гл. 1, 2, 3, 4 (параграф 4.4), 5, 6, 7 (параграфы 7.1–7.4), 8, 9 (параграфы 9.1, 9.3–9.7), 10 (параграфы 10.1, 10.3, 10.5); тесты; контрольные вопросы; список литературы) — руководитель авторского коллектива, научный редактор;

Валовая Т. Д., доктор экономических наук — гл. 3 (параграф 3.4 в соавторстве с Красавиной Л. Н.);

Пищик В. Я., профессор, доктор экономических наук — гл. 9 (параграф 9.6 в соавторстве с Красавиной Л. Н.), 10 (параграф 10.7);

Портной М. А., профессор, доктор экономических наук — гл. 4 (параграфы 4.1–4.3);

Смыслов Д. В., профессор, доктор экономических наук — гл. 9 (параграф 9.2), 10 (параграф 10.6);

Хейфец Б. А., профессор, доктор экономических наук — гл. 7 (параграф 7.5), 10 (параграф 10.4);

Хесин Е. С., профессор, доктор экономических наук — гл. 1 в соавторстве с Красавиной Л. Н.;

Ярыгина И. З., профессор, доктор экономических наук — гл. 8 (параграф 8.5 в соавторстве с Красавиной Л. Н.);

Алексеев П. В., кандидат экономических наук — гл. 10 (параграф 10.2);

Оглоблина Е. В., кандидат экономических наук — гл. 9 (параграфы 9.3–9.5 в соавторстве с Красавиной Л. Н.).

¹ Просьба к читателям, желающим использовать данный учебник при подготовке своих публикаций, давать ссылку на него во избежание нарушения российского законодательства об охране авторских прав (руководитель авторского коллектива Л. Н. Красавина).

Глава 1

ВСЕМИРНОЕ ХОЗЯЙСТВО: ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ И ИХ ВЛИЯНИЕ НА МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

После изучения данной главы студент должен:

знать

- глубинные факторы развития международных валютно-кредитных отношений — фундаментальные изменения в мировом хозяйстве под влиянием ускорения инновационного развития и глобализации;
- особенности современного циклического развития, сдвиги в отраслевой структуре мировой экономики;

уметь

- анализировать формы и направления хозяйственных связей, изменение соотношения сил между мировыми экономическими центрами быстроразвивающихся стран, формы проявления глобализации экономики;
- определять возрастание роли транснациональных корпораций и банков в экономике и на финансовом рынке;

владеть

- навыками анализа влияния тенденций развития всемирного хозяйства на международные валютно-кредитные отношения.
-

С конца 1990-х — начала 2000-х гг. мировая экономика как совокупность национальных хозяйств и негосударственных образований, а также их взаимоотношений претерпевает фундаментальные изменения. Формируется новая модель мировой экономики как целостной многоукладной системы национальных и транснациональных структур, которые становятся составными элементами единого всемирного хозяйства, валютного, кредитного и финансового пространства.

В основе перемен в экономической картине мировой экономики лежит одновременное ускорение инновационного развития и глобализации. Инновации влияют на качественные параметры происходящих в мировом хозяйстве процессов, а глобализация — на их количество. Сочетание этих факторов обеспечило уско-

ренный рост и либерализацию международных экономических отношений — мировой торговли товарами и услугами, нарастания потока мигрантов, масштаба перераспределения капитала. Трансграничное движение огромных финансовых средств стало намного обгонять рост потребностей производства и приобрело спекулятивный характер. Эти изменения существенно влияют на международные валютно-кредитные и финансовые отношения (МВКФО), структуру платежных балансов, мировой финансовый рынок.

Формирование новых явлений в мировой экономике и МВКФО происходит под воздействием многих факторов. В их числе:

- сдвиги в характере циклического развития;
- преобразования в отраслевой структуре хозяйства — возрастание роли нематериального производства, особенно финансового сектора, а также валютно-кредитных и финансовых отношений в системе мирохозяйственных связей;
- изменения во взаимодействии рыночного и государственного национального и межгосударственного (с элементами наднационального) регулирования экономики;
- неравномерность экономического развития, возникновение нового соотношения сил — усиления тенденции к полицентризму и интеграции в мировой экономике, укрепления позиций крупных быстроразвивающихся стран;
- противоборство либерализации и протекционизма в системе международных экономических, в том числе валютно-кредитных и финансовых, отношений, последствия глобальных экономических дисбалансов;
- последствия современного мирового финансово-экономического кризиса;
- поиск адекватных ответов на глобальные вызовы и угрозы, проведение согласованных действий, координации политики различных государств, формирование системы глобального управления экономикой.

В последние два десятилетия большие изменения произошли в характере **циклического развития мировой экономики**. В 1990-х гг. до конца 2007 г. происходил экономический подъем — наиболее продолжительный и интенсивный за последние 60 лет. Он охватил все страны мира и был наиболее синхронизированным за всю историю хозяйственных циклов. Подъем опирался на повышение эффективности производства и ускорение инновационного развития.

На рубеже 2007—2008 гг. интенсивность подъема резко снизилась. В большей мере падение темпов роста было вызвано финансовым кризисом, начавшимся в США, а затем стремительно распространившимся в мире. К концу 2008 г. он охватил реальный сектор экономики и перерос в мировой финансово-экономический

кризис. В 2009 г. за счет падения производства в развитых странах на 3,7% и резкого снижения темпов роста в развивающихся государствах произошло абсолютное сокращение мирового валового внутреннего продукта (ВВП) на 0,7%. Современный мировой кризис по своим масштабам стал самым глубоким со времен мирового экономического кризиса 1929—1933 гг.

Кризис оказал негативное воздействие на международные экономические, в том числе валютно-кредитные и финансовые, отношения¹. Уменьшение в 2009 г. объема мировой торговли сопровождалось сокращением международных потоков капиталов, резким обесценением мировых финансовых активов.

Осенью 2009 г. появились первые признаки стабилизации в мировой экономике и улучшения положения на финансовых рынках. В 2010 г. наметилась тенденция выхода мировой экономики из кризиса. Мировой ВВП увеличился на 5,2%, международная торговля — на 12,7%. Продолжал нарастать разрыв в темпах экономического роста развитых и развивающихся государств, которые составили соответственно 3,2 и 7,2%. Возобновился рост мировых финансовых активов. Финансовая глобализация набирала обороты.

Однако восстановление хозяйственной конъюнктуры протекало медленно и неустойчиво. В 2011 г. мировой подъем замедлился, темп роста ВВП снизился до 3,8%, а международной торговли — до 5,8%. В мировой экономике сохраняются проблемы, связанные с огромными бюджетными дефицитами и долговыми кризисами, особенно в развитых странах. В 2010 г. совокупный дефицит бюджетов развитых стран составил 8% ВВП, а государственный долг достигал 96%. Возросла напряженность на финансовых рынках, в основном из-за усиления суверенных рисков в ЕС.

Экономика стран еврозоны вступила в рецессию. Увеличилась безработица. По оценке Международной организации труда (МОТ), в 2011 г. безработными в мире были 197 млн человек (6% рабочей силы), что на 27 млн выше уровня 2007 г.

В этих условиях наблюдается тенденция к протекционизму в торговле и валютно-финансовой сфере. Участились случаи проведения развитыми государствами дискриминационной политики по отношению к другим странам. Принимаются меры, подчас жесткие, по ограничению притока иностранной рабочей силы, прежде всего из развивающихся стран. Стремясь защитить внутреннюю экономику от кризиса, многие страны — члены Всемирной торговой организации (ВТО) используют противоречащие нормам этой организации меры ограничения импорта, в первую очередь путем повышения пошлин, и стимулирование экспорта. Активно исполь-

¹ Этот вопрос детально рассматривается в гл. 3, 7, 8 учебника.

зуется политика понижения курса национальной валюты для поддержания конкурентоспособности экспорта.

Изменения в мировой экономике побуждают правительства развитых и развивающихся государств переосмысливать свою политику с учетом уроков кризиса путем регулирования экономики и расширения международного экономического сотрудничества.

Инновационное развитие и глобализация в сочетании с изменениями в характере циклического развития привели к глубоким сдвигам в отраслевой структуре мирового хозяйства и платежных балансов стран (см. гл. 4).

Инновационное развитие мировой экономики опирается на: увеличение инвестиций в научные исследования; формирование глобальных телекоммуникационных сетей, информационных технологий, включая использование интернет-технологий, применение передовых технических стандартов и методов корпоративного и государственного управления экономикой¹. Ключевой элемент инновационного процесса — создание и использование нового знания и технологий — результат фундаментальных НИОКР. Происходит серьезное технологическое перевооружение и модернизация производственной и инфраструктурной базы хозяйства. Повышается эффективность производства.

С 2000-х гг. возрастает значение нематериальных факторов производства и создания стоимости. В их числе вложения в человека, прежде всего в образование и профессиональные компетенции, а также в интеллектуальные активы — патенты, авторские права, ноу-хау, современные технологии. Стоимость товаров и услуг в новой модели рынка стала формироваться в основном посредством таких «неосязаемых» факторов, как бренд, имидж, гудвил и др. Распространение новых технологий формирует новые способы управления и типы взаимоотношений в мировом хозяйстве.

Одновременно увеличивался круг стран, в которых происходило расширение масштабов НИОКР. Устойчивой тенденцией стало выравнивание показателей наукоемкости развитых и крупных развивающихся стран.

Ускорился переход большинства развитых стран к новой фазе государственной научно-технической политики, направленной на решение социально-экономических задач. На первый план выходят наиболее насущные проблемы, связанные с безработицей, здравоохранением и качеством жизни. Усилилось внимание к альтернативной энергетике.

¹ В настоящее время почти четверть населения земли — 1,5 млрд человек — регулярно пользуется Интернетом, мобильный доступ к нему имеют 600 млн человек. Общее число абонентов мобильной связи приближается к 4 млрд человек.

Возрастают научные бюджеты крупнейших компаний мира. Существенно увеличился вклад инновационных факторов в решение проблем экономического роста. Быстро развиваются институты инновационной экономики — венчурные фонды, технопарки, бизнес-инкубаторы, центры трансфера технологий. На рубеже XX–XXI вв. наукоемкие производства обеспечивали 85% прироста мирового ВВП.

О структурных сдвигах в мировой экономике свидетельствуют следующие данные (табл. 1.1).

Таблица 1.1

**Отраслевая структура мировой экономики:
доля в валовом внутреннем продукте, %**

Показатели	1990 г.	2000 г.	2009 г.
Мировой ВВП, всего	100,0	100,0	100,0
В том числе:	32,8	29,1	29,0
— промышленность			
— сельское хозяйство	5,4	3,7	4,0
— сфера обращения и услуг	61,8	67,2	67,0

Источник: UNCTAD Handbook of Statistics 2011. United Nations. New York; Geneva, 2011. P. 424.

Главное в структурных сдвигах — изменение соотношения между материальным и нематериальным производством, усиление тенденции опережающего развития сферы обращения и услуг по сравнению с промышленностью и сельским хозяйством. В производстве нематериальных благ сосредоточена основная доля мировых трудовых ресурсов и добавленной стоимости, создаваемой в экономике. Сфера услуг стала главным источником занятости, компенсируя ее сокращение в материальном производстве. Одновременно усиливается интеграция материального и нематериального производства.

Непрерывно усложняется отраслевой состав услуг. Лидирует комплекс деловых и профессиональных услуг — маркетинг, реклама, менеджмент, лизинг, а также информационно-компьютерные, консультационные, аудиторские и бухгалтерские услуги. Услуги все активнее интегрируются в международные потоки товаров, капитала, рабочей силы.

Одна из важнейших особенностей развития современного мирового хозяйства — бурное развитие финансов и финансовой глобализации. В 1980-х гг. стоимость глобальных финансовых активов была примерно равна мировому ВВП, а в конце 2010 г. превышала его в 4 раза. Быстро растет объем мировых финансовых потоков (зарубежных активов банков, международных долговых обяза-

тельств). На конец 2010 г. этот показатель достигал 92% мирового ВВП.

Происходит увеличение масштаба и усложнение валютных, кредитных, финансовых операций. Они все больше обособляются от материального производства и торговли и развиваются виртуально. В структуре мировой экономики усиливается противоречие между фиктивным и реальным капиталом. Тем не менее финансовые потоки не могут целиком оторваться от своей основы — реального капитала (см. гл. 8).

Усиливается роль виртуальных факторов в формировании важнейших хозяйственных пропорций. Этот процесс представляет собой способ накопления, при котором прибыль все больше производится не в сфере производства товаров и торговли, а через финансовые каналы. Характерно, что цены на сырье зависят не только от производителей, а формируются в основном на финансовых рынках под влиянием валютных факторов — динамики курса ценных бумаг топливно-сырьевых компаний и курса мировых валют, в которых заключаются сделки на эти товары.

С развитием финансовых рынков повысилась роль институциональных инвесторов. Банки, страховые компании, пенсионные и инвестиционные фонды стали ведущими участниками мирового финансового рынка. Стоимость активов, управляемая институциональными инвесторами, увеличилась с 33,5 трлн долл. в 2000 г. до 60,3 трлн в 2009 г.

С начала 2000-х гг. на мировом финансовом рынке возросло значение хедж-фондов, частных инвестиционных фондов, суверенных фондов — государственных инвестиционных фондов, финансовые активы которых к 2011 г. достигли 4,7 трлн долл.

Оборотной стороной развития сферы услуг стало ускорение процесса деиндустриализации мировой экономики, падение доли промышленности в мировом ВВП. Однако за этим процессом скрываются разнонаправленные изменения в различных группах стран. Деиндустриализация активно проявлялась в развитых государствах, а также в странах, осуществляющих переход к рыночной экономике.

С 1990 по 2009 г. удельный вес промышленности в этих странах в целом снизился соответственно с 31,9 до 24,3% и с 38,0 до 33,4%. В развитых странах происходил процесс «созидательного разрушения», сопровождаемый зарождением и ростом новых и новейших наукоемких и креативных отраслей промышленности, и свертывания старых, традиционных отраслей производства. Снижение доли промышленности в ряде развитых стран зашло настолько далеко, что возник вопрос об угрозе их национальной безопасности и реиндустриализации экономики, но на новой технологической базе.

В структуре промышленности существенно возросла роль машиностроительного комплекса, особенно продукции электронного машиностроения (включая приборостроение), и одновременно снизился удельный вес производства металлоизделий, металлообработки и отчасти транспортного машиностроения. Среди материалопроизводящих отраслей быстро развивалась химическая промышленность, наиболее динамично — фармацевтика. Низкими темпами развивались отрасли легкой промышленности. В ряде развитых стран существенно снизилось производство в текстильной, швейной, обувной промышленности.

В отличие от развитых государств в развивающихся странах индустриализация производства нарастала: доля промышленности в ВВП увеличилась с 35,6 до 39,2% за 1990—2009 гг. Одновременно ускорился процесс перемещения промышленности из развитых в развивающиеся страны, прежде всего в Китай и Индию.

В настоящее время в процесс индустриализации вовлечено более 1,5 млрд человек. Сегодня развивающиеся страны уже доминируют во многих отраслях промышленного производства. Китай, Индия, Южная Корея и Индонезия стали ведущими поставщиками массовой продукции — от электроники и текстиля до автомобилей и судов.

Несмотря на снижение энергоемкости производства, спрос на продукцию энергетических отраслей, в первую очередь на углеводороды, увеличивается. Ускоренными темпами развивается электроэнергетика. Катастрофа на АЭС на Фукусиме привела к отказу ряда стран от ядерной энергетики. Увеличилась, хотя и незначительно, роль возобновляемых источников энергии. В ряде стран принимались меры по замещению традиционных видов топлива биотопливом.

В мировом ВВП продолжилось падение удельного веса сельского хозяйства. С 1990 по 2009 г. он снизился в развитых государствах — с 2,8 до 1,4%, в развивающихся странах — с 14,2 до 9,7%. В странах с развивающимися рынками этот показатель упал с 17,7 до 6,4%. При этом в развитых странах ускорился процесс интеграции аграрного производства в более эффективный агропромышленный комплекс. Наиболее быстро развивались конечные сферы переработки, хранения и транспортировки сельскохозяйственной продукции, а также высококачественная пищевая промышленность.

Важным фактором, влияющим на международные валютно-кредитные и финансовые отношения, является перераспределение сил в мировом хозяйстве: в современных условиях значительное укрепление позиций развивающихся стран, а также государств, осуществляющих переход к рыночной экономике (табл. 1.2).

**Доля различных групп стран в мировом валовом внутреннем
продукте, %**

Страны	В ценах по паритету покупательной способности (ППС) 2009 г.		По среднего- довому курсу национальных валют к доллару 2009 г.	
	2000 г.	2010 г.	2000 г.	2010 г.
Весь мир	100,0	100,0	100,0	100,0
Развитые страны	62,1	51,7	75,6	67,6
Развивающиеся страны	29,4	39,0	19,1	26,2
Страны с переходной экономикой	8,5	9,3	5,3	6,2

Источник: Стратегический глобальный прогноз—2030 / под ред. А. А. Дынкина. М. : Магистр, 2011. С. 462, 469.

Если в ходе предшествующего развития от глобализации экономики выигрывали лишь развитые страны, и от них исходили импульсы к росту, то с начала 2000-х гг. ситуация изменилась. Благодаря быстрому распространению достижений научно-технического прогресса на растущее число государств бенефициарами подъема, предшествовавшего кризису, стали и ведущие развивающиеся страны, которые, наряду с США, выступили локомотивом развития мировой экономики.

Основной вклад в высокую динамику мировой экономики внесли страны БРИК — Китай, Индия, Бразилия, Россия¹.

За 2000—2010 гг. ВВП Китая возрос в 2,6 раза, Индии — в 2 раза, Бразилии — в 1,4 раза, России — в 1,6 раза. Быстрорастущие экономики теснят прежних лидеров. К 2010 г. по объему ВВП, измеренного в ценах и по паритету покупательной способности (ППС), Китай вышел на второе место после США. Если в 2000 г. ВВП Китая составлял 30% от уровня США, то в 2010 г. он равнялся 64% и превышал ВВП Японии и Германии в 2 и 3 раза соответственно. Индия опередила Германию, Россия достигла уровня Великобритании и Франции, а Бразилия превзошла Италию.

Значительные преимущества многих развивающихся стран определяются характером социально-трудовых отношений, складывавшихся под влиянием культурно-исторических традиций. Низкий уровень требований, предъявляемых к условиям труда,

¹ Группа БРИКС получила название в связи с присоединением ЮАР в декабре 2010 г.

способствовал повышению конкурентоспособности этих экономик.

Быстрое развитие производства в развивающихся странах, особенно в государствах Юго-Восточной Азии, во многом опиралось на высокую норму накопления (доля инвестиций в ВВП Китая, Малайзии, Сингапура превышала 40%, а в Индии достигала 30%) и на огромный приток рабочей силы.

Немалую роль в повышении динамики их производства сыграл чистый приток иностранного капитала — в размере 1,1 трлн долл., или 8,2% ВВП развивающихся стран в 2007 г. В результате кризиса этот показатель снизился, но и в 2010 г. он составил 5% их ВВП, в том числе на долю прямых инвестиций приходилось 2,6%. Кроме того, во многих из этих стран были проведены масштабные либеральные реформы, улучшившие инвестиционный климат, повысилась эффективность экономической деятельности государства.

Сильный импульс росту экономики в быстроразвивающихся странах дало изменение самого характера развития — возрастание в нем инновационной составляющей. Крупные транснациональные корпорации (ТНК) уже не довольствовались перемещением в этот район промышленного производства, а стали переводить в них свои исследовательские центры и лаборатории. Основными реципиентами стали Китай и Индия. По отдельным информационно-коммуникационным технологиям они перешли от «догоняющего» развития к «лидирующему». Сегодня развивающиеся страны доминируют во многих отраслях промышленного производства.

В международной торговле возрастает значение развивающихся стран и государств, которые перешли к рыночной экономике. Их доля в мировом экспорте повысилась: 1990 г. — 30%; 2000 г. — 34; 2010 г. — 46,5%. Рост экспорта, опережающий импорт, обусловил увеличение положительного сальдо их платежного баланса по текущим операциям вплоть до 2008 г., затем под влиянием кризиса оно снизилось, но и в 2010 г. составляло 560 млрд долл. За прошедшее десятилетие эта группа стран накопила колоссальные международные резервы (в млрд долл.): 331 — 1990 г., 719 — 2000 г. и 6200 — 2010 г. В результате их доля в мировых валютных резервах выросла с 37% в 2000 г. до 67% в 2010 г.

В 2000-е гг. повысилась роль развивающихся стран и государств с переходной экономикой в потоках прямых иностранных инвестиций (ПИИ) не только в качестве импортеров, но и экспортеров капитала. Объем притока ПИИ в эти страны уступал импорту прямых капиталовложений в развитые страны в 1990 г. почти в 4,8 раза, в 2000 г. — в 2,3 раза. Но в 2010 г. превысил его.

Впервые в истории в эти страны поступило более половины мирового импорта ПИИ.

Экспорт ПИИ из развивающихся стран и государств с переходной экономикой возрос (в млрд долл.): 12 — 1990 г.; 137 — 2000 г.; 388 — 2010 г. В 2010 г. на них приходились 28% глобального экспорта ПИИ. До половины зарубежных инвестиций капитала развивающихся стран связано с размещением их официальных валютных резервов в инвалюту и ценные бумаги развитых государств (особенно США и еврозоны).

На возрастание роли развивающихся стран указывают и изменения в корпоративной структуре мирового хозяйства. Отличительная черта современной транснационализации — повышение доли этих стран в числе 2000 крупнейших ТНК с 9,8 до 22,3%, в их капитализации — с 8,6 до 20,5%, в активах — с 5,1 до 12,3%, в продажах — с 7,0 до 12,9% с 2003 по 2009 г. Нередко компании из развивающихся стран приобретают контроль над корпорациями из развитых государств.

Растут показатели финансовых рынков развивающихся стран и стран, осуществивших переход к рыночной экономике. За пять предкризисных лет их общая емкость увеличилась более чем в 3 раза, совокупная капитализация национальных рынков акций возросла более чем в 6 раз, объем рынка долговых ценных бумаг — в 3–4 раза. В результате удвоилась доля этих стран в объеме мировых финансовых активов почти до 20%. В 2007 г. на них приходились примерно 1/3 капитализации глобального рынка акций, 1/5 банковских активов в мире.

На мировой финансовый рынок все активнее выходят корпорации и банки (государственные и частные), суверенные фонды быстро развивающихся стран и стран с формирующимися рынками. Речь идет о Китае, Индонезии, Мексике, Южной Корее, Малайзии, Аргентине, Бразилии и России. Конкурентами Нью-Йорка и Лондона становятся новые финансовые центры в развивающихся странах — Гонконг, Сингапур, Дубай, Мумбаи.

Финансово-экономический кризис нанес особенно сильный удар по глобальным финансовым институтам, которые наиболее активно участвовали в сделках с высокорискованными производными финансовыми инструментами; финансовые институты развивающихся стран пострадали меньше.

Изменилось соотношение сил и в группе развитых государств. В первом десятилетии 2000-х гг. по общему объему ВВП и ВВП на душу населения США еще значительно обогнали страны Европейского союза (ЕС) и Японию. При этом США использовали свои конкурентные преимущества: высокий инновационный и технологический потенциал, огромные вложения в человеческий капитал, мощь американских ТНК (в 2008 г. — 169 из 500 крупнейших

корпораций мира), а также положение доллара как ведущей мировой валюты. Однако экономика США испытывает огромные трудности в связи с дефицитом бюджета (до 10% ВВП), платежного баланса (свыше 3%), огромным государственным долгом (более 100%) и внешней задолженностью (151% ВВП) в 2011 г.

Крупные изменения происходили в ЕС. Вплоть до кризиса подъем в экономике этого региона сопровождался интенсивным развитием интеграционных процессов. Однако в последние годы ситуация в зоне евро резко ухудшилась, особенно в связи с мировым финансово-экономическим кризисом. Бюджетный и долговой кризисы, особенно в Греции, Португалии, Ирландии и Испании, создали реальную угрозу рецессии и возникновения суверенного дефолта этих стран.

В странах с переходной экономикой экономический рост возобновился в 1999 г., а с 2000 г. вплоть до мирового кризиса значительно ускорился. Кризис резко ухудшил состояние экономики этих стран. Важный фактор их развития — растущая интеграция в мировую экономику. Одним из важнейших проявлений этого процесса стало завершение переговоров в декабре 2011 г. о присоединении России к ВТО в 2012 г.

Таким образом, новое перераспределение сил в мировом хозяйстве проявляется в значительном укреплении позиций развивающихся, особенно азиатских, стран в мировой экономике. Заметно возросла роль стран с развивающимися рынками. Несколько сократился разрыв по уровню экономического развития (ВВП на душу населения) между развивающимися и развитыми странами.

Вместе с развитием государства сохраняют инновационное и технологическое превосходство в мире, особенно в наукоемких отраслях. Доля компаний развитых стран в капитализации, активах и продажах крупнейших ТНК значительно выше, чем удельный вес этих стран в мировом ВВП. Ведущая роль в международных валютно-кредитных и финансовых операциях по-прежнему принадлежит мировым финансовым центрам развитых государств.

Важнейшим фактором развития международных валютно-кредитных и финансовых отношений стала **глобализация мировой экономики**. Эксперты Международного валютного фонда (МВФ) определяют этот феномен как «растущую экономическую взаимозависимость стран всего мира в результате возрастающего объема и разнообразия международных сделок с товарами, услугами и мировых потоков капитала, а также благодаря все более быстрой и широкой диффузии технологий»¹. Суть экономического измерения глобализации состоит в опережающем развитии международной сферы экономики в целом по сравнению с внутренней. В этих

¹ World Economic Outlook. 1997. May. P. 45.