

НЕСТЕРОВ Игорь Олегович

Кандидат экономических наук, доцент кафедры мировой экономики

Санкт-Петербургский государственный университет

191123, РФ, г. Санкт-Петербург, ул. Чайковского, 62

Контактный телефон: (812) 272-03-30

e-mail: igor_nesterov@inbox.ru



Международные валютно-кредитные отношения: коротко о новых книгах

Стремительное развитие мировой финансовой системы требует постоянной актуализации знаний в данной сфере мировой экономики. В 2015 г. свет увидели два новых учебника петербургских авторов, в которых рассматриваются международные валютно-кредитные отношения. Их рецензированию посвящена настоящая статья.

JEL classification: E42, F3, G15

Ключевые слова: международные валютно-кредитные отношения; мировая валютная система; международные финансы.

В последние десятилетия международные валютно-кредитные отношения превратились в один из главных драйверов, определяющих развитие мировой экономики. Ежедневные обороты мирового валютного рынка давно превышают потребности хозяйствующих субъектов в валютно-конверсионных операциях для осуществления международных торговых, инвестиционных и прочих сделок. Так, в 2013 г., по данным ЮНКТАД, годовой объем международной торговли товарами и услугами составил чуть более 23 трлн дол. США. За тот же период объем ввезенных прямых иностранных инвестиций составил 1,5 трлн дол. США¹. Для сравнения – средний дневной оборот мирового валютного рынка в апреле 2013 г., по данным Банка международных расчетов, превышал 5,3 трлн дол. США². Причем за последние 10 лет этот показатель увеличился в 2,8 раза, а относительно 1988 г. более чем в 8 раз!

Стремительное, но вместе с тем не всегда поступательное развитие мировой финансовой системы требует от ученого сообщества регулярного обновления парка учебных и методических пособий, описывающих процессы, происходящие в сфере международных валютно-кредитных отношений (МВКО). Только соблюдение данного условия может гарантировать, что и авторы, и читатели будут оставаться в авангарде того круговорота событий, который характерен для самой динамичной составляющей современной мировой экономики. В этой связи ежегодное появление новых работ по заявленной проблематике отнюдь не выглядит банальным повторением уже описанных ранее событий и явлений.

В начале 2015 г. практически одновременно на прилавках книжных магазинов появились два новых учебника, подготовленных Санкт-Петербургскими специалистами в сфере международных валютно-кредитных отношений. Издательство «Юрайт»

¹ World Investment Report 2015: Reforming International Investment Governance / UNCTAD. URL: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2015_en.pdf.

² Triennial Central Bank Survey Foreign exchange turnover in April 2013: preliminary global results / Bank for International Settlements, Monetary and Economic Department, September 2013. URL: <http://www.bis.org/press/p130905.htm>.

выпустило учебник с достаточно традиционным для данной области экономической теории названием «Международные валютно-кредитные отношения». Оно было разработано коллективом авторов из Санкт-Петербургского государственного экономического университета для студентов академического бакалавриата [3]. А благодаря издательству «Магистр» увидел свет учебник С. В. Котелкина «Международные финансы», ориентированный на магистрантов высших профильных учебных заведений [2].

Тот факт, что представленные учебники предназначены для различных целевых аудиторий, наложил свой отпечаток на специфику подачи материала авторами обоих произведений. Следовательно, и подход к их оценке требует определенной дифференциации.

Учебник «Международные валютно-кредитные отношения» составлен по ныне актуальной схеме «знать – уметь – владеть». Такая форма организации материала позволяет надеяться, что после ознакомления читатели не только уяснят теоретические аспекты современной структуры и состав участников международной финансовой системы, а также принципы формирования и развития МВКО, но и смогут овладеть практическими навыками анализа процессов, наблюдаемых сегодня в мировой финансовой системе, расчетом величин валютных кросс-курсов, доходностей финансовых инструментов, обращающихся на мировых финансовых рынках.

Структура рассматриваемого учебника несколько нестандартна для подобного рода изданий, хотя по формальному признаку в десяти главах авторы охватывают практически все основные аспекты функционирования международной финансовой системы и МВКО.

Первые четыре главы полностью посвящены вопросам функционирования мировой валютной системы: авторы представляют ее структурный и институциональный состав, описывают основные этапы эволюции, вводят понятия валютного рынка и валютного курса, проводят классификацию режимов валютных курсов в соответствии с методологией Международного валютного фонда, определяют виды современных валютных операций. Вместе с тем не стоит забывать, что изначально учебник был рассчитан на студентов бакалавриата. Наверное, в силу этого факта изложение некоторых вопросов эволюции мировой валютной системы, а также классификации валютных курсов выглядит несколько конспективно, а теориям валютного курса уделено совсем уж скромное внимание.

В то же время обращает на себя внимание достаточно подробная и глубокая детализация вопросов страхования валютных рисков – весьма актуальной проблемы в условиях повышенной волатильности валютных курсов на современном этапе развития мировой экономики. Следует добавить, что данная глава снабжена практическими задачами, предлагающими читателю самостоятельно попробовать свои силы в сфере страхования валютных рисков.

Отдельная глава в учебнике посвящена современным формам международных расчетов. В ней авторы повествуют об особенностях платежных условий внешнеэкономических сделок, рассказывают о расчетных инструментах, используемых современными участниками международных экономических отношений (аккредитивы, инкассо, векселя и т. д.).

Определенные вопросы вызывает расположение в учебнике шестой главы, в которой рассматриваются основные понятия и характеристики мирового финансового рынка. И дело даже не в том, что часть материала, представленного в данном разделе учебника, перекликается с уже упомянутыми выше темами, например «виды срочных инструментов финансового рынка». Само по себе рассуждение о структуре мировой финансовой системы и ее основных участниках, наверное, следовало бы включить в более ранние разделы учебника. Тем более, что при сегментации мирового финансового рынка авторы особое внимание уделяют таким категориям, как «внутренний

валютный рынок», «иностраный валютный рынок» и «евровалютный рынок», фактически дополняя определения валютного рынка из главы 3 – «Валютные рынки и валютные операции».

Помимо обозначенных, в учебнике рассмотрены такие традиционные для МВКО вопросы, как сущность и принципы функционирования международных кредитных отношений, понятие и структура платежного баланса страны, роль и место в мировой финансовой системе международных валютно-финансовых организаций. Заключительная глава посвящена интеграции финансовой системы Российской Федерации в мировую.

Как и в любой другой авторской работе, в данном учебнике есть дискуссионные моменты. Одно замечание фактологического характера можно охарактеризовать как традиционное, регулярно встречающееся в большинстве отечественных учебников по МВКО на протяжении последних десятилетий. Речь идет об ошибочном утверждении о том, что именно с Парижской конференции 1867 г. началось использование золотого стандарта как основы мировой валютной системы. Если посмотреть на хронологию событий того времени, то окажется, что, например, Англия – ведущая экономическая держава того времени – фактически начала переход к использованию золотого стандарта в 1717 г., когда Глава Королевского монетного двора сэра Исаак Ньютон существенно повысил стоимость золотой гинеи против серебряных шиллингов [4]. Формальным же окончанием данного процесса можно считать принятие Банковского акта 1844 г. Португалия, находившаяся в тесных торговых отношениях с Британией, систему золотого стандарта ввела в 1854 г. Германия осуществила перевод своей национальной денежной системы на использование золотого стандарта в 1873 г. после завершения Франко-Прусской войны. Соединенные Штаты де факто стали использовать золотой стандарт с 1879 г., а Россия формально перешла на него в 1897 г. в ходе денежной реформы С. Ю. Витте [1]. Иными словами, одномоментного перехода к использованию золотого стандарта в качестве основы мировой валютной системы не было. Здесь, кстати, уместно процитировать отчет Денежной комиссии США от 1876 г., в котором дословно сказано следующее: «Распространенным заблуждением считается тот факт, что Международная конференция 1867 г. рекомендовала провести демонетизацию серебра и установить исключительно систему золотого стандарта... Государствам, продолжавшим использовать систему двойного стандарта (биметаллизм. – *Прим. авт.*), следовало установить официальное соотношение стоимости двух металлов во избежание вывода из повседневного оборота золота» [5].

Сегодня уже сложно сказать, кто первым из российских, а может быть, и советских исследователей в сфере международных финансов допустил данную неточность, но сия фактологическая ошибка уже не первый десяток лет «кочует» из одного учебного пособия в другое, вводя в заблуждение читателей.

Кроме названной исторической неточности в учебнике присутствует еще целый ряд неоднозначных утверждений. Например, в классификации субъектов международных валютно-кредитных отношений на мегауровне авторы ставят в один ряд международные финансовые организации (МВФ, группу Всемирного банка, Банк международных расчетов) и транснациональные и инвестиционные банки (например, Citibank), ТНК, паевые фонды, глобальные хеджевые фонды, объединения государств G7, G20, международные рейтинговые агентства (Moody's, S&P, Fitch IBCA), международные аудиторские и юридические компании, Парижский, Лондонский и Токийский клубы кредиторов, а также международные информационные системы (Thomson Reuters, Bloomberg, DowJones), международные платежные системы (Visa, Europa) и ведущие фондовые рынки. Такой «обширный перечень» участников МВКО на мегауровне несколько отличается от традиционных классификаций, предполагающих включение в упомянутый список международных финансовых организаций и профильных наднациональных образований различных межгосударственных интеграционных объединений.

Стоит еще раз напомнить о стремительном развитии международной финансовой системы и всех ее компонентов. Как уже отмечалось, именно сей факт делает необходимым регулярное обновление учебных и методических изданий, посвященных обозначенной проблематике. Он же требует использования самых актуальных данных о состоянии данного сегмента мировой экономики. Несвоевременное обновление информационного материала может сыграть с авторами злую шутку: в момент выхода издания того или иного участника МВКО уже может и не существовать, как, например, упомянутого в учебнике инвестиционного банка Merrill Lynch, превратившегося в 2008 г. из самостоятельной организации в подразделение Bank of America Merrill Lynch. Более того, к моменту выхода в свет учебника может не существовать национальных валют отдельных государств, которые за время публикации успели стать полноправными членами валютной интеграционной группировки и перешла на использование единой валюты данного интеграционного образования (в данном случае речь идет латвийском лате и литовском лите, на смену которым с 1 января 2014 г. и 1 января 2015 г. соответственно пришла единая европейская валюта – евро).

Учебник «Международные финансы», выпущенный издательством «Магистр», ориентирован на более подготовленного читателя. Перечень рассматриваемых в нем вопросов шире, а их проблематика изложена глубже.

Представления автора о понятии «международные финансы», а вместе с тем и логика изложения учебного материала достаточно наглядно представлена в виде блок-схем уже во введении. Это во многом упрощает дальнейшую работу читателя с учебником. Сам материал разделен на два больших блока. Первый посвящен вопросам функционирования международной финансовой среды. В нем автор достаточно подробно описывает основные элементы международной финансовой системы: международные деньги в их многообразии, международные финансовые рынки (включая мировой валютный и международные фондовые рынки) и международные финансовые институты. В этом же блоке рассматриваются основные теоретические подходы, обосновывающие причинно-следственную связь трансграничных потоков капитала в мировой экономике, а также детерминанты прогнозирования изменения обменных курсов национальных валют.

Второй блок учебника сам автор описывает как «международный финансовый менеджмент». Данный раздел посвящен изучению принципов управления денежными потоками экономических субъектов в мультивалютной среде. По сути своей это своеобразный практический синтез таких экономических дисциплин, как «корпоративный финансовый менеджмент» и «международные валютно-кредитные отношения».

В этом сегменте учебника автор рассматривает проблематику функционирования современных компаний в условиях необходимости принятия финансовых решений в международном масштабе по поводу привлечения дополнительного финансирования текущей деятельности, более эффективного использования имеющихся капитальных ресурсов компании, а также вопросы управления валютными рисками в условиях повышенной волатильности обменных курсов национальных валют. никоим образом не умаляя заслуг автора в подробном анализе перечисленного набора вопросов, отметим, что именно аспекты менеджмента валютного риска оказались наиболее широко и глубоко освещенными в данном разделе учебника.

Как уже было отмечено, особое внимание следует обратить на подачу материала. Большое количество практических примеров и кейсов, таблиц и графиков превращает процесс изучения в весьма увлекательное для читателя занятие. Наличие в каждом параграфе блок-схем и резюмирующих выводов облегчает восприятие логики излагаемого материала. Ну а задачи для самоконтроля и вопросы для обсуждения предлагают читателям еще раз задуматься о проблемах, рассмотренных в соответствующих частях учебника.

К критическим замечаниям следует отнести чрезмерное использование английских терминов в русской транскрипции. В ряде случаев это оправдано. «Менеджмент», «деривативы» и «дефолт» прочно обосновались в отечественной экономической литературе, но некоторые понятия (например, «инетрмедиары», «финансовые рестрикции», «финансовые наднационалы»), используемые в учебнике, трудно отнести к общепринятым. И конечно же, хотелось бы поспорить о корректности перевода понятия «emerging markets», которое в интерпретации автора звучит как «аварийные» вместо более традиционного «развивающиеся» или «формирующиеся рынки».

Кроме того, нельзя не отметить тот факт, что часть материала, указанная в оглавлении, вынесена за пределы содержания учебника и размещена автором и издательством в электронной библиотеке на сайте www.znaniium.com. Это касается таких разделов, как «Обзор подходов к преподаванию курса „Международный финансовый менеджмент“ в ведущих бизнес-школах», «Приложения» и «Термины и аббревиатуры». К сожалению, открытого доступа к данным материалам на указанном сайте не оказалось. При этом автор достаточно активно ссылается на приложения по ходу изложения учебного материала, а также весьма охотно использует различные сокращения и аббревиатуры. Читателям, не обладающим соответствующим багажом знаний в сфере международных финансов, такая частота использования незнакомых аббревиатур без соответствующей легенды может до некоторой степени усложнить процесс восприятия учебного материала.

В завершение хотелось бы отметить, что оба учебника определенно найдут своего читателя и будут полезны всем, кто захочет более или менее глубоко ознакомиться с основами и принципами функционирования международной финансовой системы и попытаться понять логику поведения ее участников.

Источники

1. Коковцов В. Н. Из моего прошлого: Воспоминания, 1903–1919 гг. : в 2 т. Париж : Изд. журн. «Ил. Россия», 1933.
2. Котелкин С. В. Международные финансы : учебник. М. : Магистр; ИНФРА-М, 2015.
3. Международные валютно-кредитные отношения : учеб. и практикум для акад. бакалавриата / под ред. А. И. Евдокимова, И. А. Максимцева, С. И. Рекорд. М. : Юрайт, 2015.
4. Eichengreen B. Globalizing Capital: A History of the International Monetary System. Princeton : Princeton University Press, 2008.
5. Willis H. P. A History of the Latin Monetary Union: A Study of International Monetary Action. Chicago : University of Chicago Press, 1901.

International Monetary Relations: A Review of New Textbooks

by Igor O. Nesterov

Rapid development of international financial relations in recent decades dictates the need to regularly advance the scientific knowledge in this field. The 2015 saw the publication of two new textbooks devoted to the issues of international monetary relations and international finance. The article presents a brief review of these books.

Keywords: international monetary relations; international monetary system; international finance.

References:

1. Kokovtsov V. N. *Iz moego proshlogo: Vospominaniya, 1903–1919 gg.* [From my past: The memories, 1903–1919]. Paris: Russia Illustrated, 1933.
2. Kotelkin S. V. *Mezhdunarodnye finansy* [International finance]. Moscow: Magistr; INFRA-M, 2015.
3. Evdokimov A. I., Maksimtsev I. A., Rekord S. I. (eds.). *Mezhdunarodnye valyutno-kreditnye ot-nosheniya* [International monetary relations]. Moscow: Yurayt, 2015.
4. Eichengreen B. *Globalizing Capital: A History of the International Monetary System*. Princeton: Princeton University Press, 2008.
5. Willis H. P. *A History of the Latin Monetary Union: A Study of International Monetary Action*. Chicago: University of Chicago Press, 1901.

Contact Info:

Igor O. Nesterov, Cand. Sc. (Econ.), Associate
Prof. of Global Economy Dept.
Phone: (812) 272-03-30
e-mail: igor_nesterov@inbox.ru

Saint Petersburg State University
62 Chaykovsky St., Saint Petersburg, Russia,
191123