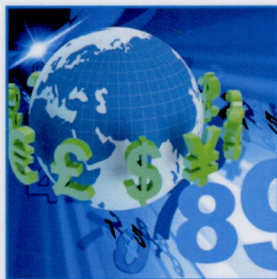


ОПЫТ  
ТРАДИЦИИ  
УСПЕШНОСТЬ  
СТАБИЛЬНОСТЬ  
СИСТЕМНОСТЬ



# МЕЖДУНАРОДНЫЙ КРЕДИТ

УЧЕБНИК



ПОД ОБЩЕЙ РЕДАКЦИЕЙ  
доктора экономических наук, профессора  
**М.А. ЭСКИНДАРОВА,**  
доктора экономических наук, профессора  
**Е.А. ЗВОНОВОЙ**

## МЕЖДУНАРОДНЫЕ КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

Международный кредит в системе международных финансово-экономических отношений • Становление и эволюция международных кредитных отношений • Международные кредитные рейтинги • Внешняя задолженность в системе международных кредитных отношений • Регулирование международных кредитных отношений и внешней задолженности • Теории международного кредита, международных кредитных отношений и международной задолженности

## ВИДЫ И ФОРМЫ МЕЖДУНАРОДНОГО КРЕДИТА

Структура и участники международного кредитования • Международные многосторонние государственные кредиты • Международные частные фирменные (коммерческие) кредиты • Международные банковские кредиты • Современные формы международного банковского кредитования • Международные платежи и расчеты • Международный кредитный рынок • Особенности продуктов международного кредитного рынка • Международный рынок долговых ценных бумаг • Россия в системе международных кредитных отношений и на международном кредитном рынке

**BOOK.ru**  
ONLINE МАТЕРИАЛЫ



БАКАЛАВРИАТ



# МЕЖДУНАРОДНЫЙ КРЕДИТ

Под общей редакцией  
доктора экономических наук, профессора **М. А. ЗСКИНДАРОВА**,  
доктора экономических наук, профессора **Е. А. ЗВОНОВОЙ**

Рекомендовано  
Экспертным советом УМО в системе ВО и СПО  
в качестве **учебника**  
для направления бакалавриата «Экономика»

**BOOK.ru**  
ЭЛЕКТРОННО-БИБЛИОТЕЧНАЯ СИСТЕМА

КНОРУС • МОСКВА • 2019

УДК 336.7(075.8)  
ББК 65.262.2я73  
М43

**Научное редактирование:**

**М.А. Эскиндаров** ректор Финансового университета при Правительстве РФ,  
д-р экон. наук, проф.,

**Е.А. Звонова**, руководитель Департамента мировой экономики и мировых  
финансов Финансового университета при Правительстве РФ, д-р экон. наук,  
проф.

**Международный кредит** : учебник / коллектив авторов ; под общ. ред.  
**М43** М.А. Эскиндарова, Е.А. Звоновой. — Москва : КНОРУС, 2019. — 432 с.—  
(Бакалавриат).

**ISBN 978-5-406-06816-8**

Рассматриваются теоретические и практические аспекты всех направлений функционирования современной системы международных кредитов.

Состоит из 16 глав, тематически соответствующих рабочей программе курсов «Мировые финансы», «Международный финансовый рынок», «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения», «Международный кредит и международная банковская деятельность». Включен примерный перечень тем для написания курсовых работ и рефератов.

Соответствует ФГОС ВО последнего поколения.

Для студентов бакалавриата направления «Экономика», профилей «Мировые финансы», «Мировая экономика», «Банковское дело», «Финансы и кредит», «Страхование», а также для преподавателей, аспирантов высших учебных заведений, практических работников, повышающих квалификацию.

**Ключевые слова:** международный кредит; международный кредитный рейтинг; внешний долг; баланс движения капиталов; многосторонние государственные кредиты; всемирный банк; банковский кредит; международные платежные системы.

УДК 336.7(075.8)  
ББК 65.262.2я73

**МЕЖДУНАРОДНЫЙ КРЕДИТ**

Изд. № 16943. Подписано в печать 14.09.2018. Формат 60x90/16.  
Гарнитура «News GothicС». Усл. печ. л. 27,0. Уч.-изд. л. 24,0. Тираж 1000 экз.

ООО «Издательство «КноРус».

117218, г. Москва, ул. Кедрова, д. 14, корп. 2.

Тел.: 8-495-741-46-28.

E-mail: office@knorus.ru <http://www.knorus.ru>

Отпечатано в АО «Т8 Издательские Технологии».

109316, г. Москва, Волгоградский проспект, д. 42, корп. 5.

Тел.: 8-495-221-89-80.

**ISBN 978-5-406-06816-8**

© Коллектив авторов, 2019

© ООО «Издательство «КноРус», 2019

# Оглавление

Авторский коллектив.....	8
Введение.....	9
<b>РАЗДЕЛ I. Международные кредитные отношения.....</b>	<b>13</b>
<b>Глава 1. Международный кредит в системе международных финансово-экономических отношений.....</b>	<b>14</b>
1.1. Понятие, основные функции и роль международного кредита.....	15
1.2. Условия международного кредита.....	22
1.3. Структура «цены» международного кредита.....	26
<i>Вопросы для самопроверки.....</i>	<i>30</i>
<b>Глава 2. Становление и эволюция международных кредитных отношений.....</b>	<b>31</b>
2.1. Формирование международных кредитных отношений: от национальных к международным кредитным отношениям.....	32
2.2. Исторические этапы развития международных кредитных отношений.....	39
2.3. Сущность и формы проявления кризисов международных кредитных отношений.....	45
2.4. Особенности циклических и специальных кризисов в процессе эволюции международных кредитных отношений.....	47
2.5. Современные международные кредитные кризисы.....	50
<i>Вопросы и задания для самопроверки.....</i>	<i>57</i>
<b>Глава 3. Международные кредитные рейтинги.....</b>	<b>58</b>
3.1. Международный кредитный рейтинг и его роль в международных кредитных отношениях.....	59
3.2. Виды международных кредитных рейтингов.....	61
3.3. Процедура получения международного кредитного рейтинга.....	65
3.4. Проблема реформы существующей системы присвоения международных кредитных рейтингов.....	66
<i>Вопросы для самопроверки.....</i>	<i>73</i>
<b>Глава 4. Внешняя задолженность в системе международных кредитных отношений.....</b>	<b>74</b>
4.1. Долговая составляющая международных кредитных отношений.....	75

4.2. Международная задолженность и современный глобальный дисбаланс внешних долгов в системе мировых финансов.....	78
4.3. Международные долговые кризисы. Понятие дефолта по внешним долгам. Мировой опыт суверенных дефолтов.....	85
4.4. Особенности кризисов внешних долгов в развитых и развивающихся странах.....	93
4.5. Дисбаланс внешнего кредитования и финансирования в странах Евросоюза.....	98
<i>Вопросы и задания для самопроверки.....</i>	<i>108</i>
<b>Глава 5. Регулирование международных кредитных отношений и внешней задолженности.....</b>	<b>110</b>
5.1. Необходимость и проблемы регулирования международных кредитных отношений.....	111
5.2. Теория и практика управления внешними долгами: основные схемы реструктуризации международных долгов.....	116
5.3. Регулирование дисбалансов международных кредитных отношений международными финансово-экономическими организациями и «Группой 20».....	124
5.4. Усиление роли регионального регулирования международных кредитных отношений.....	129
5.5. Особенности национального регулирования международных кредитных отношений и международной задолженности отдельных стран. Баланс движения капиталов.....	141
<i>Вопросы и задания для самопроверки.....</i>	<i>146</i>
<b>Глава 6. Теории международного кредита, международных кредитных отношений и международной задолженности.....</b>	<b>148</b>
6.1. Теории, обосновывающие необходимость международного кредита: неоклассическая, неокейнсианская, монетаристская....	149
6.2. Теории внешнего долга.....	158
6.3. Теории «гармонии интересов», «помощи развитию» и «предпочтения ликвидности».....	161
<i>Вопросы и задания для самопроверки.....</i>	<i>166</i>
<b>РАЗДЕЛ II. Виды и формы международного кредита.....</b>	<b>167</b>
<b>Глава 7. Структура и участники международного кредитования.....</b>	<b>168</b>
7.1. Классификация и основные формы международного кредита.....	168
7.2. Краткая характеристика основных форм международного кредитования.....	173

7.3. Участники международного кредитования.....	180
<i>Вопросы для самопроверки.....</i>	<i>185</i>
<b>Глава 8. Международные многосторонние государственные кредиты.....</b>	<b>186</b>
8.1. Классификация кредиторов по многосторонним государственным международным кредитам.....	187
8.2. Особенности кредитов Международного валютного фонда.....	190
8.3. Кредиты организаций Группы Всемирного банка.....	199
8.4. Кредиты региональных банков развития.....	205
8.5. Особенности регулирования многосторонних государственных международных кредитов.....	213
<i>Вопросы и задания для самопроверки.....</i>	<i>215</i>
<b>Глава 9. Международные частные фирменные (коммерческие) кредиты.....</b>	<b>217</b>
9.1. Сущность и механизм предоставления коммерческих кредитов ...	218
9.2. Кредиты по открытому счету.....	226
9.3. Авансовые платежи.....	228
9.4. Вексельные кредиты.....	229
9.5. Преимущества и недостатки международных * коммерческих кредитов.....	237
<i>Вопросы для самопроверки.....</i>	<i>243</i>
<b>Глава 10. Международные банковские кредиты.....</b>	<b>245</b>
10.1. Система международных банковских кредитов: преимущества и недостатки.....	246
10.2. Экспортные кредиты.....	248
10.3. Финансовые и акцептные кредиты.....	251
10.4. Брокерские кредиты.....	253
10.5. Долгосрочное международное банковское кредитование.....	255
10.6. Международный исламский кредит? особенности и принципы.....	259
<i>Вопросы и задания для самопроверки.....</i>	<i>263</i>
<b>Глава 11. Современные формы международного банковского кредитования.....</b>	<b>264</b>
11.1. Принципы и механизм международного проектного финансирования. Особенности современного этапа развития....	265
11.2. Лизинг как форма международного кредита.....	272
11.3. Международный факторинг и форфейтинг.....	276

11.4. Синдицированное кредитование.....	285
11.5. Государственные гарантии и страхование международных кредитов.....	292
<i>Вопросы и задания для самопроверки.....</i>	<i>298</i>
<b>Глава 12. Международные платежи и расчеты.....</b>	<b>300</b>
12.1. Понятие, особенности и формы международных расчетов.....	301
12.2. Валютно-финансовые и платежные условия международных кредитов.....	310
12.3. Международные платежные системы.....	316
<i>Вопросы и задания для самопроверки.....</i>	<i>322</i>
<b>Глава 13. Международный кредитный рынок.....</b>	<b>324</b>
13.1. Структура, участники и особенности международного кредитного рынка.....	325
13.2. Международный кредитный рынок в единой системе международного финансового рынка.....	328
13.3. Современные тенденции развития международного кредитного рынка.....	336
13.4. Ликвидность международного кредитного рынка.....	345
<i>Вопросы для самопроверки.....</i>	<i>350</i>
<b>Глава 14. Особенности продуктов международного кредитного рынка.....</b>	<b>351</b>
14.1. Кредиты как продукты международного кредитного рынка.....	352
14.2. Риски при осуществлении операций на международном кредитном рынке: понятие, виды, оценка.....	354
14.3. Общая характеристика управления международными кредитными рисками.....	369
14.4. Понятие, функции и виды кредитных деривативов.....	372
<i>Вопросы и задания для самопроверки.....</i>	<i>376</i>
<b>Глава 15. Международный рынок долговых ценных бумаг.....</b>	<b>378</b>
15.1. Понятие и особенности структуры международного рынка долговых ценных бумаг.....	379
15.2. Участники и основные инструменты международного рынка долговых ценных бумаг.....	382
15.3. Основные тенденции и перспективы развития международного рынка долговых ценных бумаг.....	389
<i>Вопросы для самопроверки.....</i>	<i>395</i>

<b>Глава 16. Россия в системе международных кредитных отношений и на международном кредитном рынке</b> .....	396
16.1. Эволюция внешней задолженности России.....	397
16.2. Особенности использования международных долговых инструментов различными категориями российских заемщиков.....	404
16.3. Перспективы интеграции России в международный кредитный рынок.....	412
<i>Вопросы для самопроверки</i> .....	416
<b>Словарь терминов</b> .....	417
<b>Литература</b> .....	428



## Авторский коллектив

**Эскиндаров М.А.**, доктор экономических наук, профессор, ректор Финансового университета при Правительстве РФ (научное редактирование, введение).

**Антропов В.В.**, доктор экономических наук, профессор, профессор департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве РФ (глава 8).

**Балюк И.А.**, кандидат экономических наук, доцент, доцент департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве РФ (главы 3, 15, 16).

**Белянчикова Т.В.**, кандидат экономических наук, доцент, доцент департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве РФ (глава 12).

**Звонова Е.А.**, доктор экономических наук, профессор, руководитель департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве РФ (научное редактирование, список терминов, литература, главы 1, 13, параграф 11.2).

**Ильинский А.И.**, доктор экономических наук, профессор, профессор департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве РФ (глава 14).

**Кузнецов А.В.**, доктор экономических наук, профессор департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве РФ (глава 2).

**Навой А.В.**, доктор экономических наук, профессор департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве РФ (параграфы 4.1–4.4, 5.1–5.3, 5.5).

**Новицкая А.А.**, кандидат экономических наук, доцент, доцент департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве РФ (глава 7).

**Пищик В.Я.**, доктор экономических наук, профессор, научный руководитель департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве РФ (параграфы 4.5, 5.4).

**Прудникова А.А.**, кандидат экономических наук, доцент, доцент департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве РФ (параграфы 11.3–11.5).

**Федюнин А.С.**, кандидат экономических наук, доцент, доцент департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве РФ (глава 6).

**Хмыз О.В.**, кандидат экономических наук, доцент, доцент департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве РФ (глава 9).

**Ярыгина И.З.**, доктор экономических наук, профессор, профессор департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве РФ (глава 10, параграф 11.1).

# Введение

Международный кредит известен с глубокой древности. Но лишь со второй половины XIX в. он перестал быть разовым, эпизодическим явлением и превратился в постоянную и неотъемлемую составную часть мировой экономики и мировых финансов. На базе развитого международного кредита в XX в. сформировались международные кредитные отношения (МКР). Они представляют собой систему взаимных денежных обязательств стран, а также юридических и физических лиц, возникающих в процессе трансграничных перемещений капитала. Международный кредит традиционно способствует эффективному развитию производственно-экономических процессов на международном, региональном и национальном уровнях. В последние два десятилетия, в связи с финансиализацией мировой экономики, международные кредитные отношения существуют относительно независимо от реальных экономических явлений, и во многом именно внутри МВКО создаются объективные предпосылки для нарастания глобальных кризисов в мировой экономике.

Учебную дисциплину «Международный кредит» в различных формах стали преподавать в зарубежных вузах во второй половине XX в., когда повысилась мобильность капиталов, усилилась степень их интернационализации, стал развиваться кредитно-банковский сектор мирового финансового рынка. В России эту учебную дисциплину стали преподавать в 1960-х гг. У истоков ее методической разработки для преподавания в высших профессиональных учебных заведениях стояли такие российские ученые, как И.А. Трахтенберг, Ф.П. Быстрое, Э.Я. Брегель, Н.Н. Любимов, В.С. Герашенко, Л.И. Фрей, Л.Н. Красавина, Г.Г. Матюхин, С.М. Борисов, С.А. Былиняк, М.А. Портной, А.В. Аникин, Р.М. Энтов, В.М. Усоскин, Д.В. Смыслов, В.Н. и Вяч.Н. Шенаевы и другие. Особенно актуальным становится преподавание этой дисциплины, после валютно-банковских и других финансовых кризисов 1970—2010 гг., а также последовавшей глобализации финансовых рынков.

Важным обстоятельством, определившим быстрое развитие международного кредита во второй половине XX в., стал тот факт, что в этот период международный кредит превратился в определяющий фактор развития мировой экономики и мировых финансов, тогда как прежде он играл скорее вспомогательную роль, которая и рассматривалась в работах перечисленных выше ученых. В системе международных кредитных отношений в последние 20—25 лет остро обозначился целый ряд проблем: финансово-экономическая глобализация и глобальный финансово-экономический кризис, кризис глобальной экономики и пер-

спективы реформирования мировой валютно-кредитной архитектуры, национальные и транснациональные банки и мировая кредитно-банковская система, доллар и валютные войны и т.п. В основе всех перечисленных процессов и связанных с ними проблем лежат процессы глобализации, которые, как известно, воздействуют на мирохозяйственные связи разнонаправлено. С одной стороны, они формируют глобальное финансово-экономическое пространство с предполагающимися выгодами для хозяйствующих субъектов. С другой стороны, те же хозяйствующие субъекты различного уровня, включая государства, проводят протекционистскую политику, направленную на формирование частных либо коллективных региональных и национальных конкурентных преимуществ, что существенно влияет на формы и глубину взаимозависимости государств. В этих условиях определилась группа стран, прежде всего развитых, взаимозависимость которых достигла уровня, определяющего общую тенденцию развития мировой экономики и мирового финансового рынка. Доказательством этого утверждения является глобальный финансово-экономический кризис, начавшийся в 2008 г., и перешедший в наши дни в затяжную мировую депрессию.

Авторы учебника ставили перед собой три цели: во-первых, дать возможно полное представление о сложном комплексе международных кредитных отношений; во-вторых, показать процессы и формы обращения международного кредита на мировом финансовом рынке и в мировой экономике; в-третьих, вскрыть существующие противоречия и дисбалансы в функционировании системы международного кредита.

Роль международного кредита в системе мировых финансов сегодня трудно переоценить. В связи с финансиализацией всех мировых процессов экономический потенциал международных кредитных отношений давно превысил экономическую мощь крупнейших стран мирового сообщества. Поэтому для конкурентного участия государств и хозяйствующих субъектов в международных кредитных отношениях необходимо знать как теоретические основы, так и технику проведения соответствующих международных кредитных и связанных с международным кредитом расчетных операций на мировом финансовом рынке.

Сфера функционирования международного кредита определяется международным, региональным и национальным уровнями. На мировом (глобальном) уровне функционируют и системы организации внутринациональных (национальных) кредитных отношений, и системы организации региональных кредитных отношений, и международные кредитные отношения. Международные кредитные отношения тесно взаимосвязаны с системой мировых финансов и на любом уровне рассматриваются как целостная система самостоятельных кредитных, расчет-

ных, платежных и иных отношений. Дифференцировать участников системы международных кредитных отношений можно по степени развитости рыночных отношений, валютно-финансовой либерализации, широте участия на мировом финансовом рынке и открытости национальных экономик.

Учебник «Международный кредит», который вы сейчас держите в руках, структурирован таким образом, чтобы максимально полно и всесторонне осветить все сферы функционирования современного международного кредита. В нем рассматриваются международный кредит в системе мировых финансов, становление и эволюция международных кредитных отношений, международные кредитные рейтинги, внешняя задолженность в системе международных кредитных отношений, регулирование международных кредитных отношений и внешней задолженности, теории международного кредита, международных кредитных отношений и международной задолженности; структура и участники международного кредитования, многосторонние государственные международные кредиты, международные частные фирменные (коммерческие) кредиты, международные банковские кредиты и их современные формы, международные платежи и расчеты, международный кредитный рынок, международный рынок займов, место и роль России в системе международных кредитных отношений и на международном кредитном рынке.

Учебник написан в соответствии с образовательными стандартами (поколение 3+ +) для бакалавров направления «Экономика», профилей «Мировая экономика», «Мировые финансы», «Банковское дело», «Финансы и кредит», «Страхование» и др. Каждая глава учебника предварена ожидаемыми результатами освоения материала. Учебник снабжен словарем терминов и списком рекомендуемой литературы.

Учебник «Международный кредит» является третьей книгой серии «Библиотека будущего финансиста-международника», выпускаемой издательством «КНОРУС». В издательстве уже выпущены учебники «Мировые финансы» и «Международные валютные отношения» и практикумы «Мировые финансы» и «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения».

В результате изучения дисциплины студент должен:

*знать:*

- содержание основных международных, региональных и российских нормативных актов, регулирующих международные кредитные отношения,
- цели, задачи и инструменты регулирования операций в области международных кредитных отношений;

*уметь:*

- ориентироваться в проблематике международных кредитных отношений как комплексной составляющей мировых финансов,
- эффективно управлять международными кредитными потоками, принимать решения в условиях кризиса мирового финансового рынка, управлять рисками, выявлять новые тенденции эволюции международных кредитных отношений,
- анализировать состав, структуру и основные методы осуществления операций в сфере международных кредитных отношений, тенденции их современной эволюции,
- формулировать цели и содержание актуальной проблематики в соответствии с требованиями корпоративной бизнес-среды;

*владеть:*

- основами теории формирования, развития и современного функционирования международных кредитных отношений,
- навыками пользования официальными информационными материалами, связанными с проведением международных кредитных и расчетных операций и их регулированием,
- навыками анализа статистических данных, рейтингов, индикаторов состояния национальной и глобальной экономики, денежного обращения, финансовых рынков, деятельности центральных и коммерческих банков, деятельности крупных корпораций, международных валютно-кредитных организаций.

Издание может быть использовано студентами, обучающимися по программам подготовки бакалавров экономики, слушателями, проходящими профессиональную переподготовку или повышение квалификации, а также практическими работниками финансовых и других экономических служб, аспирантами и преподавателями профильных высших учебных заведений.