

Моисеев, Сергей Рустамович.

Международные валютно-кредитные отношения: [учеб. пособие] / С. Р. Моисеев. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство «Дело и Сервис», 2007. — 816 с.

Настоящее издание представляет собой оригинальное учебное пособие по международным валютно-кредитным отношениям, в котором особый акцент делается на последних изменениях в структуре, механизме и функционировании мировой валютно-финансовой системы.

Подробно рассматриваются эволюция международной валютной системы, начиная от биметаллизма и заканчивая долларovým стандартом; валютное регулирование и контроль над движением капитала; модели валютного курса, а также мировые финансовые рынки: синдицированных кредитов, еврооблигаций, депозитарных расписок и финансовых деривативов. Особое внимание уделено таким новым темам, как валютная интеграция и расширение валютных зон, долларизация, анализ валютных кризисов и реформа глобальной финансовой системы.

Книга предназначена для студентов и преподавателей экономических вузов, научных и практических финансовых работников, а также для профессионалов, занимающихся внешнеэкономической деятельностью.

Содержание

Предисловие

РАЗДЕЛ I. Международная валютная система

1. Понятие валютных отношений и валютной системы
2. Валютный курс и валютный рынок: введение в терминологический аппарат
3. Структура глобального валютного рынка
4. Загадка фантастического оборота FOREX
5. Системы электронной торговли на валютном рынке
6. Херштаттский риск и создание CLS-банка
7. Классификация режимов валютного курса
 - Ранняя классификация режимов валютного курса МВФ
 - Современная классификация МВФ
 - История режимов валютного курса в свете современной классификации

РАЗДЕЛИ. Моделирование валютного курса

8. Макроэкономические модели
 - Равновесный валютный курс
 - Товарный взгляд на курсообразование валют
 - Эпоха Манделла
 - Теория оптимальных валютных зон
 - Монетаристские модели
 - Анализ шоков: векторные авторегрессии
 - Новая макроэкономическая теория открытой экономики
 - Современные методы оценки валютного курса: поведенческое равновесие

Среднесрочное равновесие: концепции

FEER и DEER

Естественный реальный валютный курс

9. Микроструктурный подход к валютному курсу

Теория рыночной микроструктуры

Основы ценообразования

Влияние рыночной микроструктуры на стабильность рынка

Влияние ордеров на характер торгов

Влияние спреда на характер торгов

Влияние транспарентности рынка на характер торгов

Электронное будущее валютного рынка

10. Моделирование ожиданий на валютном рынке

Гипотеза рациональных ожиданий

Гипотеза адаптивных ожиданий

Альтернативные гипотезы ожиданий

Обзор прикладных исследований

Тест для российского рубля

РАЗДЕЛ III. Эпоха металлических стандартов

11. Биметаллический денежный стандарт

Денежно-кредитная характеристика системы

Краткая история биметаллизма

Истоки кризиса биметаллической системы

Анализ биметаллического денежного стандарта.

12. Классический золотой монометаллизм

Начало золотой эпохи

Внутренний аспект золотого стандарта

Международный аспект золотого стандарта

Металлические блоки

Денежно-кредитная политика в условиях классического золотого

стандарта

13. Межвоенный золотодевизный стандарт
 - Возникновение золотодевизного стандарта
 - Источники кризиса золотодевизной денежной системы
 - Завершение золотой эпохи
14. Бреттон-Вудский консенсус
 - Подготовка к международной реформе в Лиге Наций
 - План Кейнса
 - План Уайта
 - Достижение международного консенсуса

РАЗДЕЛ IV. Жизнь и смерть Бреттон-Вудской системы

15. Основные принципы функционирования системы
16. Период неконвертируемых валют (1946-1958 гг.)
 - Билатерализм и «долларовый голод»
 - Послевоенное восстановление Европы
 - Доллар против фунта стерлингов
 - Падение престижа МВФ
17. Гибкие курсы: рождение экономической «ереси»
 - Доводы в пользу плавающих валютных курсов
 - Фридмен и академики против центробанковского ареопага
18. «Золотые дни» Бреттон-Вудса (1959-1967 гг.)
 - Анализ «Группы Белладжио»
 - Проблема платежного баланса США
 - Международная ликвидность
 - Доверие к доллару и роль золота
 - Дебаты, перевернувшие мир
19. Коллапс Бреттон-Вудской системы
 - Макроэкономический фон кризиса

Шок Никсона

От Смитсоновского соглашения к свободному плаванию

«Декларация Рамбуйе»

20. Три фундаментальные причины кризиса

Бреттон-Вудской системы

РАЗДЕЛ V. Современная валютная система:

история господства доллара

21. Институциональные основы нового валютного миропорядка

22. Изменение роли МВФ

23. Политика валютных курсов в эпоху «плавания»

24. «Великая инфляция» 1970-х гг.

25. Торжество монетаризма

26. Эксперимент с целевыми зонами в 1980-х гг.

27. От Европейской валютной системы к евро

28. Переход развивающихся стран к более гибкому валютному курсу

29. Господство доллара

Беспрецедентный рост резервов

Синтетический резерв остается слабым активом

Снижение резервной роли золота

Риски долларовых резервов

30. Двойной дефицит США в 2000-х гг. и перспектива обесценения

доллара

Первая проблема США: торговый дефицит

Современная Азия и стратегия «прилипал»

Роль внешнего финансирования

Вторая проблема США: бюджетный дефицит

Перспектива дешевого доллара

31. Валютная система в долгосрочном контексте.

РАЗДЕЛ VI. Балансы международных расчетов и регулирование валютных

операций

32. Балансы международных расчетов

Торговый баланс

Баланс услуг

Баланс движения капиталов и кредитов

Резервные активы

33. Валютное регулирование

Формирование российского валютного рынка

Валютный контроль

История развития валютного контроля

Валютный контроль как реакция на недостатки режима валютного курса

Двойственная природа валютного контроля

Причины использования валютного контроля: прошлое и настоящее

34. Контроль над движением капитала

Цели контроля над движением капитала

Кризис платежного баланса и макроэкономическое регулирование

Рост реального валютного курса

«Теория второго лучшего»

Другие цели контроля над движением капитала

Типы контроля над движением капитала

Направление контроля: опыт Чили и Малайзии

Либерализация счета движения капитала

Оценка мобильности международного капитала.

Эффективность регулирования

мобильности капитала

Раздел VII. Валютная интеграция и оптимальные зоны

35. Валютная зона, ее сущность и свойства

Латинский валютный союз (Latin Monetary Union, 1865-1926 гг.)

Скандинавский валютный союз (Scandinavian Monetary Union, 1873-1913 гг.)

Валютные союзы XX века

Распад валютных союзов

36. Критерии оптимальности валютной зоны

Гибкость внутренних цен и заработной платы

Интеграция финансовых рынков

Мобильность факторов производства

Торговая интеграция

37. Координация макроэкономической политики: пример фискального федерализма

38. Асимметричные шоки

39. Политические и институциональные аспекты оптимальности валютной зоны

40. Другие критерии оптимальности

41. Эндогенная природа связей между критериями оптимальности

42. Преимущества и недостатки участия в валютной зоне

43. Анализ целесообразности участия в валютной зоне

44. Интеграция в СНГ: подход с точки зрения оптимальных валютных зон

45. Глобальная перспектива валютной интеграции...

РАЗДЕЛ VIII. Теория долларизации

46. Официальная долларизация

Роль иностранной валюты в национальной экономике

Дебаты вокруг официальной долларизации

Перспективы официальной долларизации

Латинской Америки

47. Валютное замещение

Определение валютного замещения
Инструменты оценки замещения и долларизации
Модели валютного замещения
Источники долларизации финансовой системы
Политика валютного курса, финансовая долларизация и стратегии борьбы с ней

РАЗДЕЛ IX. Анализ валютного кризиса

48. Валютные кризисы 1970-1980-х годов в развивающихся странах в первом поколении исследований
- Предыстория появления канонической модели: проблема стабилизации цены на золото
 - Определение базовой модели для фиксированного валютного курса
 - Политика стерилизации
 - Атаки на валютный курс в условиях неопределенности
49. Спекулятивные атаки на валютный курс в развивающихся и развитых странах в 1990-х гг. во втором поколении исследований
- Концепция моделей валютного кризиса второго поколения
 - Самореализующиеся кризисы
 - «Стадное» поведение инвесторов
 - Международное распространение кризиса
 - Манипулирование рынком
 - Модель Обстфельда с правом на освобождение властей от ответственности и «политика сюрпризов»
 - Согласование структуры моделей первого и второго поколений
50. Обзор эмпирических исследований валютного кризиса
- Структурные и неструктурные модели
 - Индекс спекулятивного давления на валютном рынке
 - «Сигнальный подход»
 - Подход дискретного выбора и исследования «инфекции»

кризисов»

51. Заключительные выводы и рекомендации для экономической политики

РАЗДЕЛ X. Международные финансовые рынки

52. Понятие международных финансовых рынков

53. Международное движение капитала: выгоды и недостатки

54. Глобализация и интернационализация финансовых рынков

Глобализация и силы противостояния

Феномены глобализации

Перераспределение капитала

Межстрановое перераспределение капитала

Межотраслевое перераспределение

Внутриотраслевое перераспределение

Арбитраж процентной ставки

Синхронизация движения цен

Государство в меняющемся мире

Поведение правительств на глобальном рынке

Центральный банк в новой экономической среде

55. Глобализация: миф или реальность?

Феномен «домашнего смещения»

Парадокс Филдстайна—Хориоки

Международные нетто-потоки капитала

Реальность глобализации: трансферт рисков через финансовые деривативы

Раздел XI. Международные финансовые инструменты

56. Синдицированное кредитование

История развития рынка

Условия кредитования

Синдикат кредиторов

Издержки и ценообразование синдицированного кредита

Юридическое оформление и особые условия

Процедура синдикации

Первичный и вторичный рынки: разделение и трансферт риска

Географическая интеграция рынка

57. Евробумаги

История развития рынка

Рынок еврооблигаций

Порядок эмиссии еврооблигаций

Регулирование рынка евробумаг

Торговые и депозитарно-клиринговые системы

Инвестиционные банки

58. Депозитарные расписки

Виды депозитарных расписок

Специфика обращения расписок

Преимущества расписок для инвесторов и эмитентов

59. Финансовые деривативы

Международные производные инструменты

Структура рынка по базисным активам

Биржевая и внебиржевая торговля

Применение финансовых деривативов

Модели ценообразования на производные инструменты

Финансовые деривативы в денежно-кредитной политике

Источники информации о рынке

РАЗДЕЛ XII. Международные финансовые и кредитные институты

60. Группировка международных финансовых организаций

61. Международный валютный фонд

- История создания МВФ
- Цели деятельности МВФ
- Система принятия решений
- Финансовые ресурсы МВФ
- Кредитная деятельность фонда
- 62. Всемирный банк
 - Цели деятельности Всемирного банка
 - Управление банком
 - Финансирование стран с низкими и высокими доходами
 - Продукты и услуги Всемирного банка
 - Другие организации Всемирного банка

РАЗДЕЛ XIII. Реформа глобальной финансовой архитектуры

- 63. Координация экономической политики в условиях фиксированных валютных курсов
- 64. Таргетирование номинального дохода
- 65. Всемирный кредитор
- 66. Регулирование движения капитала
- 67. Координация действий кредиторов
- 68. Воскрешение Бреттон-Вудса
- 69. Паритет покупательной способности
- 70. Непокрытый паритет процентных ставок
- 71. Политика валютного курса в развивающихся странах
 - Развивающиеся страны: от фиксированного курса к плавающему
 - Выбор политики валютного курса
 - Конвертируемость по счету текущих операций и валютный курс
 - Денежные потоки и конвертируемость по счету движения капитала
 - Стабилизационные программы на базе валютного курса в 1990-х гг