**Д-р Ристо Фотов**

**М Е Ѓ У Н А Р О Д Н И Ф И Н А Н С И И**

**Скопје, септември 2010 година**

Автор проф.д-р Ристо Фотов

МЕЃУНАРОДНИ ФИНАНСИИ

Рецензенти:

Проф.д-р Тодор Тодоров

Проф.д-р Трајче Мицески

Издавач: Ристо Фотов

CIP- Каталогизација во публикација

Национална и универзитетска библиотека “Св. Климент Охридски”,

Скопје

339.7

Фотов, Ристо

Меѓународни финансии/ Ристо Фотов.- Штип: Фотов Р., 2010- 428 стр.:табели 23 см

Фусноти кон текстот.- Библиографија: стр.427-428

ISBN 978-9989-57-699-7

а) Меѓународни финансии

COBISS.MK-ID 84442634

**На мојата ќерка**

**Катерина Фотова**

СОДРЖИНА

Предговор……………………………………………………….. 11

I. МЕЃУНАРОДНИ ФИНАНСИИ

1. ПОИМ ЗА МЕЃУНАРОДНИ ФИНАНСИИ

II. МЕЃУНАРОДНО ФИНАНСИРАЊЕ И МЕЃУНАРОДЕН

ФИНАНСИСКИ ПАЗАР

1. Поим и значење на современите финансиски пазари

2. Облици на меѓународно движење на капиталот

3. Сегменти на меѓународниот пазар на капитал

3.1. Меѓубанкарски пазар на капитал и на депозити и кредити

3.2. Меѓународен пазар на обврзници

3.2.1. Пазар на еврообврзници и еврозаписи

III. Меѓународен пазар на пари

1. Видови пазар на пари

IV. МЕЃУНАРОДЕН ПАЗАР НА КАПИТАЛ

1. Диверзификацијата на портфолиото како мотив за

меѓународна трговија

3. Мени на меѓународната актива: долг наспроти акциски

капитал

*4.* МЕЃУНАРОДНО БАНКАРСТВО И МЕЃУНАРОДЕН ПАЗАР

НА КАПИТАЛ

4.1. Структура на меѓународниот пазар на капитал

4.2. Растот на меѓународниот пазар на капитал

4.3. Offshore банкарство и offshore трговија со валути

5. Евродоларите и другите евровалути

5.1. Колку е голем пазарот на евровалути?

5.2. Како се создадени евровалутите

5.2.1. Карактеристики и големина на пазарот на евровалути

5.2.2. Операции и ефекти на пазарот на евровалути

5.3. Раст на евровалутната трговија

5.4. Важноста на регулативните асиметрии

5.5. Евровалутите и макроекономската стабилност

6. Регулирање на меѓународното банкарство

6.1. Проблемот на банкарска криза

6.2. Тешкотии во регулирање на меѓународното банкарство

6.3. Меѓународна соработка во областа на регулацијата

7. Колку добро фунционира меѓународниот пазар на капитал

7.1. Степенот на диверзификација на меѓународното

портфолио

7.2. Степенот на интертемпорална трговија

7.3. Onshore - offshore диференцијали на каматни стапки

7.4. Ефикасноста на девизниот пазар

V. ДЕВИЗЕН ПАЗАР И ДЕВИЗНИ КУРСЕВИ

1. ДЕВИЗЕН ПАЗАР

1.1. Функции на девизниот пазар

1.2. Структура на девизниот пазар

1.2.1. Девизен пазар-24 часовен пазар

1.2.2. Доларот како најчесто тргувана валута

1.2.3. Евро

1.3. Девизниот пазар како OTC (Ower the counter) - пазар

1.4. Девизниот пазар во развиените земји

1.5. Девизен пазар во земјите во развој

1.6. Карактеристики на пазарот

1.6.1. Промптни девизни курсеви и термински девизни курсеви

1.6.1.1. Рамнотежен термински девизен курс

1.6.2. Валутни свопови

1.6.3. Девизни фјучерси и опции

1.7. Ризик на девизниот курс, хеџирање и шпекулации

1.7.1. Ризици на девизниот курс

1.7.2. Хеџинг и хеџирање

1.7.3. Шпекулации

1.8. Каматна арбитража и ефикасност на девизниот пазар

1.8.1. Непокриена каматна арбитража

1.8.2. Покриена каматна арбитража

1.8.2.1. Маргина во покриена каматна арбитража

1.9. Ефикасност на девизните пазари\_\_

1.9.1. Побарувачка на девизни средства

1.9.2. Средства и приноси од средствата

1.9.3.Ризик и ликвидност

1.9.4. Каматни стапки

VI. Биланс на плаќања

1. Поим, дефиниција, концепти и значење

на билансот на плаќања

2. Шема на Билансот на плаќања

3. Видови трансакции во билансот на плаќања

4. Нерамнотежа во билансот на плаќање

5.Теорија на приспособување на билансот

на плаќања

5.1. Класичен автоматски механизам

на приспособување

5.2. Доходовен пристап на прилагодување на билансот на

плаќања

5.3. Апсорпционен пристап

5.4. Монетарна теорија на приспособување

на билансот на плаќања

5.5. Реален девизен курс

VII. Меѓународен монетарен систем

1. Карактеристики на почетните фази во развоj на ММС

1.1. Металистички ММС

1.2. Чистозлатен стандард

1.2.1. Искуството меѓу двете светски војни

1.3. Златно-валутен стандард (1947-1971)

1.3.1. Задолжување кај Меѓународниот монетарен фонд

1.3.2. Функционирање и еволуција на бретонвудскиот систем

2. Меѓународни eкономски oрганизации

2.1. Поважни специјализирани aгенции на ООН

2.2. Меѓународна банка за обнова и развој (IBRD)

2.2.1.Групација на Светската банка

2.3. Меѓународен монетарен фонд (ММФ)

2.3.1.Политиката на девизен курс на земјите-членки на ММФ

Режим на девизен курс (систем на приспособување)

2.3.2. Меѓународната ликвидност и воведување на специјални

права на влечење (СПВ)

2.3.3. Кредитни линии на Меѓународниот

монетарен фонд (ММФ)

3.3. Европски монетарен систем

VIII. Цели и задачи на ММФ

1. Режимот на девизниот курс (систем на прилагодување)

2. Меѓународни монетарни резерви

3. Извори на средства за кредитирање од страна на ММФ

4. Политика на кредитирање на ММФ

5. Европски монетарен систем

IX. МЕЃУНАРОДНА ЛИКВИДНОСТ И ЗАДОЛЖЕНОСТ

1. Дефинирање и еволуција на поимот меѓународна

ликвидност

2. Меѓународни монетарни резерви

3. Проблемот на меѓународната ликвидност

4. Проблемот на довербата (confidence problem)

5. Меѓународната ликвидност и улогата на СПВ во

меѓународниот монетарен систем

X. МЕЃУНАРОДЕН СИСТЕМ НА ПЛАЌАЊА

1. Предмет на меѓународниот платен промет

2. Систем на слободно плаќање

3. Систем на клириншко плаќање

4. СРЕДСТВА НА ПЛАТЕН ПРОМЕТ СО СТРАНСТВО

4.1. ВАЛУТИ

4.2. ДЕВИЗИ

4.2.1. Видови девизи

5. Тековна (конто-корентна) сметка на банките

6. ИНСТРУМЕНТИ НА ПЛАЌАЊА ВО МЕЃУНАРОДНИОТ

ПЛАТЕН ПРОМЕТ

7. ЕЛЕКТРОНСКИ ПЛАЌАЊА

XI. МЕЃУНАРОДНИ ФИНАНСИСКИ ИНСТИТУЦИИ

(Глобални, регионални и субрегионални)

1. МЕЃУНАРОДЕН МОНЕТАРЕН СИСТЕМ И НЕГОВИТЕ

ИНСТИТУЦИИ

1.1. Меѓународен монетарен фонд

1.1.1. Цели на основањето на Фондот

1.1.2. Периоди на развојот

1.1.3. Значајни одредби во Статутот на Фондот

1.1.4. Организација на Фондот

1.1.5. Квоти и гласови

1.1.6. Позајмици на Фондот

1.1.6.1. Влечења во рамките на кредитните транши

1.1.6.2. Stand by аранжмани

1.2. Европска централна банка

1.3. Банка за меѓународни порамнувања

2. МЕЃУНАРОДНИ РАЗВОЈНИ БАНКАРСКИ ИНСТИТУЦИИ

2.1. Меѓународна банка за обнова и развој

2.1.1. Меѓународна финансиска корпорација

2.1.2. Меѓународно здружение за развој

2.1.3. Мултилатерална агенција за гарантирање на

инвестиции

3. МЕЃУНАРОДНИ – РЕГИОНАЛНИ КРЕДИТНИ

ИНСТИТУЦИИ

3.1. Европски регионални банки

3.1.1. Европска инвестициска банка

3.1.2. Европска банка за обнова и развој

3.1.3. Нордиска инвестициска банка

3.1.4. Банка за развој при Советот на Европа

3.2. Воневропски регионални банки

3.2.1. Интерамериканска банка за развој

3.2.2. Африканска банка за развој

3.2.3. Азиска банка за развој

3.3. Субрегионални банки за развој

3.3.1. Исламска банка за развој

3.3.2. Источноафриканска банка за развој

3.3.3. Арапска банка за стопански развој на Африка

3.3.4. Меѓународна банка на земјите од Заливот

3.3.5. Арапски монетарен фонд

3.3.6. Фонд на OPEC за меѓународен развој

3.4. Останати позначајни меѓународни и регионални кредитни

институции

3.4.1. Карипска банка за развој

3.4.2. Андска корпорација за развој

3.4.3. Централноамериканска банка за економска интеграција,

3.4.4. Регионална извозно-увозна банка на земјите од АСЕАН

3.4.5. Андската банка за развој

3.4.6. Арапски фонд за економски и општествен развој

3.4.7. Фонд Абу Даби за економски развој на арапските земји

3.4.8. Ирачки фонд за надворешен развој

3.4.9. Кувајтски фонд за економски развој на арапските земји

3.4.10. Саудиски фонд за развој

3.4.11. Арапска агенција за земјоделски инвестиции и развој\_\_

4. ДЕЛОВНО–КОМЕРЦИЈАЛНИ БАНКИ НА

МЕЃУНАРОДНИОТ И МУЛТИНАЦИОНАЛНИОТ КАРАКТЕР

НА РАБОТЕЊЕТО

5. Меѓународни неформални финансиски организации

5.1. Париски клуб

5.2. Лондонски клуб

**Предговор**

Книгата која е пред вас опфаќа мошне обемна област

од меѓународни финансии и меѓународни деловни финансии

(меѓународен финансиски менаџмент), настојувајќи да даде

што е можно поцелосна и актуелна слика на оваа комплексна

материја која, сведоци сме, секојдневно се менува. Настана

како резултат на проучување на обемна стручна и научна

литература од страна на авторот, во врска со проблематиката

на меѓународните финансии како дел од меѓународната

економија. Материјата е презентирана во 11 поглавја. Основ-

ната намена на книгата меѓународни финансии е да им помог-

не на студентите во стекнување на неопходните знаења од

областа на меѓународните финансии и меѓународните

деловни финансии, но секако, истата може да им користи и на

сите оние кои покажуваат интерес за меѓународните финан-

сии.

Желбата на авторот е на што поцелосен, јасен и

разбирлив начин да им се прикаже и доближи мошне опшир-

ната и комплексна област на меѓународните финансии (која е

мошне динамична и секојдневно се менува и се јавува нешто

ново) користејќи притоа аналитички пристап во разработката

на современи методи и техники.

Книгата треба да придонесе за подобро запознавање

на читателите со содржините на меѓународните финансии, да

им се даде поширока и пореална димензија и да се укаже на

современите тенденции во областа на меѓународните

финансии.

Содржината по која е разрботена оваа книга одговара,

пред се, на структурата на предметот меѓународни финансии,

од наставниот план и програмата на Економски факултет при

универзитетот Гоце Делчев-Штип. При содржинското покрива-

ње на соодветната проблематика од меѓународните финансии

е направен обид за што поконкретна, појасна и поразбирлива

обработка на оние тематски целини, прашања и проблеми

коишто ќе овозможат непосредна примена во практиката.

Содржините на книгата одовараат на современите изучувања,

видувања и анализи на меѓународни финансии кои се

изучуваат на водечките светски високо-образовни институции,

како и од сознанијата на водечки автори од оваа област во

светот.

Во трудот се користени повеќе извори. Делот што го

третира меѓународниот пазар на капитал во одредена мера се

преземени ставови особено од: Paul R. Krugman (Меѓународна

економија-теорија и практика) и Проф. д-р Тодор Тодоров за

што им се заблагодарувам.

Трудот е наменет за сите кои имаат интерес понепос-

редно да се запознаат со меѓународните финансии, како и за

согледување на идните трендови и правци на движење во

оваа област.

Авторот ќе му биде благодарен на секој корисник на

книгава што ќе упати добронамерни забелешки, зашто секо-

гаш може и подобро.

Во оваа прилика им изразувам посебна благодарност

на рецензентите д-р Тодор Тодоров и д-р Трајко Мицески за

корисните сугестии и совети при изработката на овој труд.

Нивниот авторитет, научното и стручното ниво, ме обврзува-

ше во текот на изработката на овој труд да внимавам на секој

напишан збор, на секоја искажана мисла и утврден заклучок.

Скопје, Септември 2010 година Авторот,

**Предговор**

Книгата која е пред вас опфаќа мошне обемна област од меѓународни финансии и меѓународни деловни финансии (меѓународен финансиски менаџмент), настојувајќи да даде што е можно поцелосна и актуелна слика на оваа комплексна материја која, сведоци сме, секојдневно се менува. Настана како резултат на проучување на обемна стручна и научна литература од страна на авторот, во врска со проблематиката на меѓународните финансии како дел од меѓународната економија. Материјата е презентирана во 11 поглавја. Основната намена на книгата меѓународни финансии е да им помогне на студентите во стекнување на неопходните знаења од областа на меѓународните финансии и меѓународните деловни финансии, но секако, истата може да им користи и на сите оние кои покажуваат интерес за меѓународните финансии.

Желбата на авторот е на што поцелосен, јасен и разбирлив начин да им се прикаже и доближи мошне опширната и комплексна област на меѓународните финансии (која е мошне динамична и секојдневно се менува и се јавува нешто ново) користејќи притоа аналитички пристап во разработката на современи методи и техники.

Книгата треба да придонесе за подобро запознавање на читателите со содржините на меѓународните финансии, да им се даде поширока и пореална димензија и да се укаже на современите тенденции во областа на меѓународните финансии.

Содржината по која е разрботена оваа книга одговара, пред се, на структурата на предметот меѓународни финансии, од наставниот план и програмата на Економски факултет при универзитетот Гоце Делчев-Штип. При содржинското покривање на соодветната проблематика од меѓународните финансии е направен обид за што поконкретна, појасна и поразбирлива обработка на оние тематски целини, прашања и проблеми коишто ќе овозможат непосредна примена во практиката. Содржините на книгата одовараат на современите изучувања, видувања и анализи на меѓународни финансии кои се изучуваат на водечките светски високо-образовни институции, како и од сознанијата на водечки автори од оваа област во светот.

Во трудот се користени повеќе извори. Делот што го третира меѓународниот пазар на капитал во одредена мера се преземени ставови особено од: Paul R. Krugman (Меѓународна економија-теорија и практика) и Проф. д-р Тодор Тодоров за што им се заблагодарувам.

Трудот е наменет за сите кои имаат интерес понепосредно да се запознаат со меѓународните финансии, како и за согледување на идните трендови и правци на движење во оваа област.

Авторот ќе му биде благодарен на секој корисник на книгава што ќе упати добронамерни забелешки, зашто секогаш може и подобро.

Во оваа прилика им изразувам посебна благодарност на рецензентите д-р Тодор Тодоров и д-р Трајко Мицески за корисните сугестии и совети при изработката на овој труд. Нивниот авторитет, научното и стручното ниво, ме обврзуваше во текот на изработката на овој труд да внимавам на секој напишан збор, на секоја искажана мисла и утврден заклучок.

Скопје,

Септември 2010 година Авторот,