**Бурлачков Владимир Константинович**

Московский государственный институт международных отношений МИД России

д.э.н., профессор кафедры международных финансов

e-mail: vkburl@gmail.com

**ФОРМИРОВАНИЕ РЫНКА ЕВРОВАЛЮТ И ЕГО РОЛЬ В МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСАХ И ДВИЖЕНИИ КАПИТАЛА**

Рынки евродолларов и других евровалют являются основой современной мировой финансовой системы. Именно на этих рынках формируется предложение глобальной денежной ликвидности, проявляются факторы динамики валютных курсов и процентных ставок.

В экономической литературе, посвященной евродолларам, традиционно утверждается, что этот рынок возник в результате перевода средств со счетов советских внешнеторговых организаций иp банков Нью-Йорка в Лондонский Мидленд банк (ныне HSBС). В современных исследованиях по истории рынка евродолларов отмечается, что первые долларовые депозиты появились в Лондоне в мае 1955 г. в период относительно стабильной международной обстановки. Следовательно, перевод ресурсов из Нью-Йоркских банков в банки Лондона не мог быть продиктован политическими мотивами.

Но именно в указанный период отмечалось существенное повышение процентных ставок на лондонском денежном рынке вследствие роста ставки Банка Англии. Такая политика регулятора была продиктована необходимостью сдерживания инфляционного процесса. Напротив, на нью-йоркском денежном рынке процентные ставки в тот же период находились на низком уровне вследствие действия правила Q, т.е. ограничений ФРС США ставок по депозитам, как корпораций, так и домашних хозяйств в целях стимулирования платежеспособного спроса.

Рынок евродолларов возник и быстро развивался как трансграничный рынок, функционирующий вне национальных систем регулирования. Введение в конце 50-х гг. XX в. конвертируемости валют ведущих европейских стран привело к формированию рынка евровалют, т.е. национальных денег, обращавшихся вне стран – их эмитентов.

Фактически евродоллары и прочие евровалюты – это обязательства, созданные иностранными банками в процессе кредитования. Такие обязательства формируются крупными банками, в частности, европейскими, соблюдающими базельские нормативы банковской деятельности. Поэтому объем евродолларов, создаваемых такими банками, имеет ограничения. Но вне сферы регулирования происходит создание евродолларов и других евровалют банками офшорных юрисдикций.

Первые исследователи рынка евродолларов отметили его важную особенность – действие на этом рынке механизма денежного мультиплицирования, обеспечивающего увеличение объема денег при росте кредитных операций. Это означает, что объем безналичных денег, обращающихся на рынке евровалют, превышает объем средств, переведенных на этот трансграничный рынок из национальных экономик. Изменения в современной литературе по денежным проблемам подходов к концепции денежного мультиплицирования предопределило корректировку теории создания денег на рынке евровалют.

В современном понимании евродоллары и другие евровалюты создаются в результате кредитных операций коммерческих банков. Предоставление кредита означает зачисление соответствующей суммы на расчетный счет его получателя. Неконтролируемость этого процесса в офшорных юрисдикциях создает угрозы стабильности рынков евровалют.