

Министерство Образования Азербайджанской Республики

Азербайджанский Государственный Экономический Университет

Центр Магистратуры

на правах рукописи

ИСМАЙЛОВ ЭМИН АЛИ оглы

МАГИСТРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

на тему:

**«Глобализация мировой экономики и реформа в
международных финансовых институтах (МВФ и ВБ)»**

Название и шифр направления: **060401 Мировая экономика**

Название и шифр специальности: **Международные экономические
отношения**

Научный руководитель: **Руководитель магистрской
программы:**

доц. М.Р. Джамилов

доц.М.Р. Джамилов

БАКУ -2016

Оглавление:

Введение	3
 Глава 1. Теоретико-методологические основы глобализации мировой экономики	
1.1. Теоретическая сущность и содержание процесса глобализации мировой экономики.....	6
1.2. Концептуальные основы глобализации мировой экономики.....	9
1.3. Методологические аспекты глобализации мировой экономики в контексте интернационализации.....	15
 Глава 2. Тенденции и изменения в деятельности мировых финансовых Институтов (МВФ и ВБ)	
2.1. Международный Валютный Фонд и Всемирный Банк – как ведущие движущие силы глобализации мировой экономики.....	22
2.2. Программы МВФ в Азербайджане и их экономические результаты.....	34
 Глава 3. Основные направления и пути модернизации глобальной финансовой архитектуры	
3.1. Мировая валютная система: содержание и направления реформирования.....	51
3.2. Роль и значение МВФ в совершенствовании финансовых систем.....	60
3.3. Модернизация глобальной валютно-финансовой системы	69
Заключение	79
Список литературы.....	85
Приложение.....	87
Резюме.....	90

Введение

Актуальность темы. Современный этап развития мировой экономики характеризуется расширением процесса глобализации мировой экономики, имеющего объективные предпосылки, основы и движущие силы. Основными глобализаторами современности выступают международные экономические организации, и прежде всего, мировые финансовые институты – Международный Финансовый Фонд и Всемирный Банк. С приобретением независимости Азербайджан взял стратегический курс на интенсивное сотрудничество со многими валютно-экономическими организациями мира. Для независимого Азербайджана некоторые международные экономические организации сыграли исключительную роль, содействовали стабилизации и становлению национальной экономики, помогли модернизации многих отраслей, определили направленность и географию внешнеэкономических связей страны.

Вместе с тем, на современном этапе развития национальной рыночной экономики, на наш взгляд, требуется проведение теоретического анализа процессов глобализации мировой экономики, её результатов и последствий, конструктивного анализа места и роли международных валютно-кредитных организаций в мире, направлений и путей их реформирования и модернизации. Особое место в системе взаимоотношений Азербайджана с международными валютно-кредитными организациями принадлежит Бреттон-Вудским институтам – МВФ и ВБ. Эти структуры, являясь глобальными организациями, как по составу учредителей, так и по сфере своих операций, составляют основу современной мировой финансовой инфраструктуры. Несмотря на различия в механизмах кредитования, условиях и целях предоставления займов, философия сотрудничества с ними базируется на единых принципах Вашингтонского и постВашингтонского консенсуса, реализация которых как показывает мировая практика

происходит противоречиво. За последние годы была осуществлена переоценка методологии деятельности МВФ и ВБ, разрабатываются новые механизмы и принципы. По отношению к развивающимся и транзитивным странам постепенно применяются новые критерии, инструменты кредитования, нацеленные на предупреждение кризисов, реализацию целей развития, обозначенных на саммите тысячелетия ООН. Актуальность выбранной темы также обуславливается новым этапом в развитии экономики Азербайджана – выходом на траекторию устойчивого роста, достижением макроэкономической стабильности, накоплением внутренних ресурсов для осуществления инвестиционных проектов. Рост валютных резервов, перспективные значительные потоки нефтедолларов, эффективность валютного регулирования и макроэкономической политики создают принципиально иную ситуацию сотрудничества с МФО по сравнению с начальным этапом, что обуславливает необходимость обстоятельного исследования реализации всего комплекса программ МВФ и Всемирного банка, а также условий повышения эффективности этого сотрудничества.

Цель и задачи исследования. В диссертационном исследовании была поставлена научная цель осуществить комплексное, системное исследование процессов глобализации мировой экономики, её направлений и результатов; места и роли ведущих международных валютно-кредитных организаций (МВФ и Всемирного Банка), определить основные направления модернизации мировой финансовой инфраструктуры в условиях глобализации, проанализировать многоаспектное сотрудничество Азербайджана с МВФ и ВБ, разработать научно-практические рекомендации по повышению эффективности этого сотрудничества.

В соответствии с этой целью в диссертации поставлены следующие научные задачи:

- исследовать теоретико-методологические основы глобализации мировой экономики на современном этапе;

- проанализировать функционирование МВФ в мировой экономике и действенность его кредитных проектов;
- изучить проектные системы и циклы финансирования Мирового Банка;
- выявить направления и пути модернизации мировой валютно-финансовой архитектуры в контексте глобализации всемирного хозяйства;
- системно проанализировать макроэкономические результаты осуществления программ МВФ в Азербайджане;
- определить основные направления усиления макроэкономической эффективности сотрудничества страны с международными финансовыми институтами.

Предметом исследования в диссертационной работе являются процессы глобализации мировой экономики, деятельность Международного Валютного Фонда, Всемирного Банка и его структурных подразделений.

Объектом исследования являются конкретные программы МВФ по макроэкономическому регулированию в Азербайджане, а механизмы модернизации мировой финансовой архитектуры.

Методологическую диссертации составляют следующие общенаучные методы: системный, системно-функциональный, сравнительный, метод экономико-статистического, эконометрического, корреляционного анализа.

Теоретическую базу исследования составляют фундаментальные положения, содержащиеся в трудах зарубежных и отечественных ученых.

Статистическая и информационная база диссертации представлена справочными материалами МВФ, Всемирного Банка, исследовательских и экспертных групп, Госкомстата АзР, данными Национального Банка, Министерств Финансов, Министерства Экономики АзР.

Глава 1. Теоретико-методологические основы глобализации мировой экономики

1.1. Теоретическая сущность и содержание процесса глобализации мировой экономики.

В экономической литературе существуют значительные расхождения в трактовке и определения глобализации мировой экономики. Здесь можно систематизировать следующие подходы и взгляды. К первым можно отнести тех, кто выделяет первичность идеолого-политического содержания, рассматривая глобализацию как политическое течение с экономической составляющей.

По мнению представителей данного направления, глобализация имеет четко выраженную субъективную направленность, проявляющуюся при реализации идеологии доминирования одной страны (или группы стран) в мировом масштабе. В подтверждение можно привести высказывание одного из ведущих западных социологов М.Кастельса, по мнению которого ни новые технологии, ни бизнес сами по себе не могли развить глобальную экономику.

Главными агентами в становлении глобальной экономики были правительства наиболее развитых стран, в первую очередь США, и контролируемые ими международные институты: Международный валютный фонд, Всемирный банк и Всемирная торговая организация. Основы глобализации были заложены проводимой этими правительствами и организациями политикой в духе требований Вашингтонского консенсуса, т. е. политики дерегулирования либерализации и приватизации¹.

¹Кастельс М. Глобальный капитализм и новая экономика: значение для России. — В кн.: Постиндустриальный мир и Россия. — М., 2001. С. 75.

Кастельс анализирует механизм, с помощью которого «вводился» механизм глобализации. Принцип его предельно прост: политическое давление посредством прямых действий правительства или через деятельность МВФ, Всемирного банка или ВТО. Это давление использовалось в целях унификации всех национальных экономик вокруг одинаковых правил игры, подразумевающих свободное движение капиталов, товаров и услуг в соответствии с рыночной оценкой. Странам, нуждавшимся в кредитах и инвестициях, навязывались жесткие структурные адаптации, какова бы ни была специфика каждой из них¹.

В российской науке данной точки зрения придерживается А.А.Зиновьев, который в своей работе «Глобализация и Россия» рассматривает глобализацию как продолжение агрессивной политики США. Экономический аспект вытесняется формированием нового мировоззрения, философии и идеологии. По мнению А. Зиновьева, глобализация — это идеологическая маскировка войны, которую западный мир во главе с США ведет за господство над всем человечеством. «Глобализация — это самая грандиозно спланированная и постоянно планируемая в деталях и управляемая в основных аспектах война западного мира не просто за мировое господство, а за овладение эволюционным процессом человечества и управления им в своих интересах»².

По мнению Зиновьева, та история, с которой имел дело К Маркс, когда писал о неких законах стихийной эволюции, осталась в прошлом. Сейчас западное сверхобщество контролирует более 70% мировых ресурсов. Эти ресурсы настолько огромны, что они позволяют даже эволюционные процессы осуществлять так, как раньше осуществлялись частные операции вроде строительства кораблей или аэропортов.

Подобную точку зрения высказывает В.Н.Шевченко в работе «Синергетика как метод обоснования идеологии глобализма». По его мнению,

¹Там же. С.77

²Зиновьев А. Глобализация и Россия// Независимая газета. 2003, 26 февраля

глобализм, как распространение на весь мир принципов рыночного ультралиберализма, был не просто положен в основу новой экономической политики. Направленность и социальное содержание процессов глобализации общественных отношений отныне определяет западный мир, и в первую очередь США. Процессы глобализации — это мировая революция, утверждающая победу капитализма в мировом масштабе. Ее цель, однако, не создание взаимосвязанного мира, а создание мира однополярного, зависимого и управляемого из одного центра¹.

Представители второго направления стараются выразить суть глобализации через описание и последующее исследование объективных процессов, реально происходящих в современном мире, и прежде всего в экономической сфере. Основой этих теорий является тот факт, что сам термин «глобализация» впервые появился и активно проявляется именно в экономической сфере, и именно в экономической сфере процессы глобализации стали уже важным реальным аспектом современной мировой экономической системы. По мнению представителей данного направления, в остальных сферах общественной жизни процессы глобализации выступают не как доминанта, а как тенденция. Именно процессы глобализации, по их мнению, обострили противоречия в мирохозяйственной среде, вызвали мировой финансовый кризис и валютно-финансовую неустойчивость.

Сторонники этого подхода рассматривают глобализацию как закономерный этап социально-экономического развития. Среди сторонников этого направления можно встретить различные точки зрения. В частности, камнем преткновения стал вопрос о том, можно ли считать глобализацию принципиально новым, самостоятельным явлением, или она является очередным этапом международного разделения труда, выступая как его современное проявление. По мнению приверженцев объективной составляющей процесса глобализации, реальным воплощением данного процесса можно считать

¹Шевченко В.Н. Синергетика как метод обоснования идеологии глобализма. - М: Экономика. 2002

стремительное формирование общемирового финансово-информационного пространства на базе новых, преимущественно компьютерных технологий, постоянно увеличивающуюся взаимозависимость социально-политического характера между различными государствами и формирование обширных зон общих интересов, образование всемирного рынка финансов и услуг и т.д.

Анализ этих точек зрения на проблему глобализации позволяет сделать вывод о том, что оба подхода отчасти объясняют те события, которые происходят в современном мире. Однако, соотнося данные концепции с реальными фактами развития современного мира, можно прийти к выводу, что процесс глобализации нельзя однозначно рассматривать как объективный или субъективный — как первые, так и вторые факторы оказывают на него активное воздействие.

1.2. Концептуальные основы глобализации мировой экономики.

Определенный угол зрения или политическое влияние, профессиональная компетентность или стремление дать однозначный ответ на вопрос, что такое «глобализация» оказывают на рассматриваемое событие активное трансформационное влияние. Поэтому представляется необходимым для лучшего уяснения сущности исследуемого нами явления, рассмотреть историю возникновения термина «глобализация».

Еще в 60-х годах XX века основатель и первый президент Римского клуба Аурелио Печчеи в своем «Проекте-69» сформировал принцип рассмотрения человечества и условий его существования как интегрированной макросистемы, возникающей из агрегации огромного числа и разнообразия взаимодействующих динамических систем и подсистем.¹ В этом выступлении еще нет понятия глобализация, однако отчетливо

¹ Римский клуб. История создания, избранные доклады и выступления, официальные материалы/ Сост. Д.М.Гвишиани, А.И.Колчин, Е.В.Нетесова, А.А.Сайтов – М., 1997, с.37.

проявляется осознание мира как глобальной общности, концепция которого была выдвинута позднее. Сам термин «глобализация» появился в начале 80-х годов. Считается, что впервые он был введен Т. Левиттом в 1983 году в статье журнала «HarvardBusinessReview», а также в его же книге «Глобализация рынков», выпущенной в том же году. С помощью этого неологизма Т.Левитт характеризовал процесс слияния рынков отдельных продуктов, производимых транснациональными корпорациями. Он отмечал, что подобные процессы приводят к тому, что рынки уже не воспринимаются как отдельные единицы, а в большей степени предстают как единый глобальный рынок.¹

Значительно позже в Гарвардской школе бизнеса термину придали более широкое значение. В свете все более отчетливого обозначения новых тенденций в развитии мировой экономики глобализацию стали толковать как наиболее современные тенденции мировой экономической системы, охватывающей не только экономические, но и социальные и политические реалии. Автором такого подхода стал главный популяризатор глобализации К.Омэ, опубликовавший в 1990 году книгу «Мир без границ». В данной работе, анализируя состояние мировой экономики, К.Омэ предполагает, что ее состояние определяется своеобразной триадой, сформированной из Европейского союза, США и Японии. По его мнению, экономический национализм отдельных государств в настоящее время бессмысленно вследствие развития глобального рынка.²

Активное использование термина «глобализация» началось в 1996 году после 25 сессии Всемирного экономического форума в Давосе, где по предложению основателя и президента Давосского форума Клауса Швабе была организована дискуссия вокруг темы: «Глобализация основных процессов на планете». В 1997 году московский журнал «Эксперт» писал: «Глобализация — мировой хит этого года, перепеваемый на всех языках на

¹LevitTh/Globalisationof Markets//Harvard Business Review/ 1983. Vol/ 61 May-June/

²OhmaeK. The Borderless. World: Power and Strategy in the Integrated Economy/ Fontana/ 1990

все лады: точное общепринятое понятие еще не выработано»¹. Начиная с 1998 года термин прочно входит в нормативную лексику высшего эшелона международной политики.

В конце 90-х термин все чаще стали использовать в связи с так называемым Новым мировым порядком. Речь идет о фактическом превращении мира из биполярного в монополярный после краха социалистического лагеря во главе с СССР. Так, в частности, П.Ратленд считает, что до наступления глобализации экономическое и политическое развитие было принято толковать диахронно, т.е. как смену стадий и событий, пространственно разделенных границами суверенных государств.

В настоящее время такое понимание истории человечества сменилось синхронным видением, которое фиксирует события одновременно, не разделяя их пространством и временем, т.е. глобализация сосредоточена в реальном времени. «Ее суть ...составляет та революция, которая отменяет историческое время, а в некоторой степени и пространство. Теоретически, отныне любая страна и любой народ, несмотря на специфику своей истории, могут воспользоваться экономическими преимуществами, которые открываются перед ними, если они распахнут свои двери международному разделению труда, иностранному капиталу и технологиям...».²

Достаточно часто под термином «глобализация» понимается постоянно увеличивающаяся взаимосвязь социально-политического характера между различными государствами и формирование обширных зон этих интересов. В отдельных исследованиях, посвященных проблемам глобализации, акцент смещается с общего на частное, т.е. не на сам процесс, а на те проблемы, которые возникают в результате развития этого процесса. В данном случае под глобализацией понимается появление общих или сходных по содержанию проблем для различных регионов мира, причем в большинстве

¹Эксперт.1997, №11, С.12

²Ратленд П. Глобализация и посткоммунизм//Мировая экономика и международные отношения.. 2002. №4. С.15

случаев речь идет об экологических, продовольственных, демографических или других проблемах.

Объективность существования глобализации как таковой, практически ни у кого не вызывает сомнений, и данный факт давно перестал быть предметом научных споров. Вместе с тем само определение понятия «глобализация» не находит единства в научной среде. Одной из главных причин подобных расхождений можно считать глубокое политическое содержание проблемы. Именно в нем сконцентрированы колоссальные по своему объему субъективные политические и материальные интересы, вопросы, связанные с идеологией и т.д. как отдельных субъектов, так и государств в целом.

Благодаря такой мощной субъективной составляющей в отношении к процессам глобализации мы можем констатировать намеренную переоценку данных процессов, как в мировой политике, так и в мировой экономике. Некоторые исследователи весьма удачно определяют названную составляющую как проявление нового витка неокOLONиализма. Получается, что и само явление и его значимость при необходимости искусственно и односторонне раздуваются в угоду крайне эгоистических финансово-экономических и идеологических интересов.

В основе объективного содержания глобализации лежат разнородные по своему происхождению, сферам проявления механизмам и последствиям процессы, что позволяет рассматривать глобализацию как качественно самостоятельную сложную систему явлений и отношений, целостную в ее системности, хотя внутренне и противоречивую. В научной литературе чаще всего указывается несколько источников всех или частитех процессов, которые в совокупности и образуют явление глобализации в целом¹.

В частности к таким явлениям можно отнести следующие:

* Степень социальной взаимозависимости и взаимосвязанности мира становится настолько высокой, что особые и специфичные проблемы

¹Некипелов А. Процесс глобализации и выбор странами СНГ сценариев социально-экономического развития//Общество и экономика. 2002. №2; Симония Н. Глобализация и неравномерность мирового развития // Мировая экономика и международные отношения. 2001. №3.

национальных образований перестают быть проблемами отдельных изолированных обществ и превращаются в общую проблему всего человечества, угрожающую его безопасности, перспективам развития и самому сохранению жизни на земле. Это становится возможным благодаря стремительному развитию коммуникаций инфраструктур и отношений.

* Появление транснациональных корпораций, государств, межправительственных организаций, как первых действительных субъектов мировой экономики и политики при сочетании своих интересов, способностей и возможностей, позволяющих им действовать глобально в одной или нескольких сферах жизнедеятельности на повседневной основе.

Необратимое нарушение сложившегося экологического баланса, вызванное отрицательными экологическими последствиями жизнедеятельности человека на планете, достигшими во второй половине XX века огромных масштабов. Речь идет о близком исчерпании невозобновляемых ресурсов природы, непрогнозируемой мутации всей биосферы Земли, включая самого человека. Эти наиболее очевидные и заметные явления обычно и связывают с понятием глобализации. Глобализация, понимаемая в более широком смысле, может считаться главным итогом не только XX века, но и главным итогом цивилизационного развития всего человечества, а ее материальной основой является становление техносферы.

Под техносферой в современной науке принято понимать искусственную среду жизнедеятельности современного человека. Техносфера конца XX века и все, что с ней связано, в корне изменили природную среду обитания человека, причем настолько, что возврат к доиндустриальной глобальной экологии уже невозможен. Самое главное заключается в том, что в ведущих промышленных странах население не имеет реальной возможности вернуться в случае социальной катастрофы к доиндустриальному образу жизни, не рискуя при этом вымиранием огромной массы людей.

Специфика техносферы — это чрезвычайно высокий уровень развития технологии и техники, материального производства, науки, вооружений. И

как следствие всего этого — уровень и качество жизни населения развитых государств, образовавших техносферу. Более детальная характеристика техносферы будет приведена в соответствующем разделе.

Рассмотрение различных точек зрения и соответствующей аргументации позволяет говорить о существовании различных трактовок и определений самого термина «глобализация». На наш взгляд, данному понятию можно дать следующее определение. Глобализация - это имеющий ряд существенных специфических признаков объективный процесс мирового экономического развития, существенно усиленный, ускоряемый и направляемый активной политикой ведущих западных стран, и в первую очередь США.

К наиболее существенным признакам глобализации можно отнести:

- *степень взаимозависимости стран возрастает настолько, что национальные проблемы отдельных государств превращаются в проблемы всего человечества. Такое положение дел становится возможным благодаря стремительному развитию коммуникаций, инфраструктур и отношений;

- *становление глобальных транснациональных корпораций;

- *интенсификацию мировой торговли и тенденции к конвергенции;

- *финансовую глобализацию с высочайшей степенью концентрации и скорости перемещения капиталов по всему миру.

Из приведенного выше анализа можно сделать следующие выводы:

- *политика национального государства должна строиться таким образом, чтобы не только сохранить занимаемое положение, но и используя весь имеющийся потенциал попытаться переместиться ближе к центру;

- *национальное государство должно быть готовым к тому, что наиболее развитые страны будут активно проводить контрполитику, направленную не только на сохранение страны в отведенном ей положении, но и пытаться максимально сдерживать ее развитие как потенциального конкурента;

- *защита интересов России в многоуровневой системе глобализирующегося мира предполагает не только проведение соответствующей разумной протекционистской политики, но и тесное сотрудничество с международными

ми институтами, образующими механизм регулирован глобальной экономики, в том числе и ВТО;

*необходимо и дальше совершенствовать исторически выработанный позитивный инструментарий государственной политики, способный максимально нейтрализовать или смягчить негативное влияние, вызываемое не столько противоречиями глобализационных процессов сколько агрессивной политикой и экспансионистскими интересами наиболее развитых и сильных государств, и в первую очередь США.

1.3. Методологические аспекты глобализации мировой экономики в контексте интернационализации

Мировое сообщество в 3 тысячелетии представляет собой политическое пространство, всевозрастающая «плотность» которого напрямую связана с активно развивающимися планетарными процессами модернизации. Углублению всеобщей взаимозависимости объективно способствовали и принципиально новые вызовы цивилизации, создающие реальные предпосылки для совместной деятельности групп людей поверх государственных и социокультурных барьеров. Эти процессы традиционно обозначали как интернационализационные, и из их наиболее общих характеристик выводили определение интернационализации. Накопление эмпирического материала подводит общественные дисциплины к проблемно-теоретическому осмыслению новых явлений и тенденций в мировом развитии.

Понимание объективно-научного содержания глобализации должно исходить из уяснения общности и различий группы явлений, непосредственно смежных с ней. Из достаточно большого числа определений глобализации, существующих на сегодняшний день, нельзя найти такое, которое бы принципиально отделило глобализацию от интернационализации производства и хозяйственной жизни. В таком случае уместен вопрос,

является ли глобализация самостоятельным явлением, или же мы имеем дело с продолжением процесса интернационализации, объективно перешедшего на новый уровень.

Рассматривая схожие моменты в характеристике глобализации и интернационализации, можно выделить тот факт, что оба понятия представляют выход множества процессов, характерных для внутренней жизни стран, за пределы их национальных границ.

Говоря об отличиях, можно выделить следующие сущностные характеристики:

- условия и время возникновения вышеотмеченных явлений;
- сущность данных явлений;
- их непосредственные и долговременные итоги и последствия.

На основании всестороннего анализа отмеченных моментов можно заключить, что глобализация должна рассматриваться как современная качественно новая ступень интернационализации.

Главная функция интернационализации — обеспечение устойчивых международных связей в реально существующем мире. Интернационализация как явление должна была проявиться исторически весьма рано, практически одновременно с появлением городов-государств, т.е. первых четко выраженных и оформленных социально-территориальных структур. Интернационализация как понятие предполагает выход чего-то ранее сугубо внутреннего за первоначальные рамки. Она в принципе универсальна по охватываемым субъектам и пространству, хотя это не означает, что непременно будут охвачены все участники международной жизни¹. Глобализация не может быть противопоставлена интернационализации хозяйственной жизни, так как глобализация не является конечным результатом происходящих сегодня процесс. Она сама есть процесс перехода, процесс становления

¹ Некипелов А. Процесс глобализации и выбор странами СНГ сценариев социально-экономического развития// Общество и экономика. 2012. №2

новой экономической среды и экономической системы общепланетарного масштаба.

Термин «интернационализация» в значительной степени относится к ситуации, когда происходит увеличение операций на внешних рынках, в то время как глобализация означает все большую интеграцию национальных экономик, включая -финансовые рынки, что, в конечном счете, ведет к созданию единого рынка¹. Классическое определение интернационализации - это формирование устойчивых экономика связей между странами². Если рассматривать интернационализацию как простое увеличение операций на внешних рынках, то это скорее количественная характеристика современной мировой экономики, в то время как глобализация относится к качественным изменениям.

Глобализация представляет собой процесс создания единого мирового рынка без границ, в то время как интернационализация подразумевает расширение границ международных рынков.

Говоря о защите внутреннего рынка от иностранной конкуренции, государство может прибегнуть к протекционистским мерам, при этом условия для интернационализации сохраняются, но возможность глобализации исключается. Фактически, интернационализация - это не разрушение начальных границ, а постепенное взаимопроникновение технологических и культурных стандартов. По мнению Н.Косолапова, интернационализация в принципе универсальна по охватываемым объектам и пространству, но не обязательно вовлекают всех или почти всех участников международной жизни.³

Интернационализация представляет собой историко-эволюционную подготовку глобализации, ее прямое, непосредственное преддверие. Масштабные долговременные и всеохватывающие процессы интернацио-

¹Моисеев С., Михайличенко К. Terra Incognita. Глобализация финансовых рынков//Вопросы экономики. 1999. №6, С.124

²Большой экономический словарь//Под ред. А. Азрилияна-М: Институт новой экономики.1997

³Косолапов Н. Глобализация и миропорядок начала ХХIвека и Россия// Постиндустриальный мир и Россия/Под ред.. В.Хопрса. В.Красильщикова.- М., 2001. С.233-234

нализации интернационализации предшествовали процессу глобализации, фактически подготовили ее материальную политическую основу. Интернационализация различных видов деятельности, отношений и процессов обмена существует столько, сколько существуют сами международные отношения, в то время как глобализация как явление складывается во второй половине XX века.

Субъектами глобализации, как и в случае с интернационализацией, оказывается весь спектр субъектов современной мировой политики, экономики и международной жизни, хотя разные темпы субъектов играют в процессах глобализации не всегда одинаковую роль.

Сегодня можно говорить о развитии процесса интернационализации в двух направлениях: вовне и внутрь. Путь расширения использования иностранных товаров, капитала, услуг и технологий, а также информации в сфере внутреннего потребления, означает развитие внутрь. Преобладание ориентации стран на мировой рынок и глобальная экспансия фирм в торговле, инвестициях и других сделках — соответственно вовне. Главным следствием этого процесса является пространственная и институциональная интеграция рынков и рост взаимозависимости государств. Несмотря на то, что интеграция была присуща всей истории человечества, революционно быстрые темпы сближения государств можно четко выявить только в двух эпохах:

1. Рубеж XIX-XX веков. Это время вступления мира в фазу взаимосближения за счет распространения торговли и инвестиций в глобальном масштабе благодаря телефону, пароходу и конвейеру. Такие теоретики первой волны глобализации, как Р. Кобден и Дж. Брайт, убедительно для многих экономистов промышленников доказывали, что свободная торговля необратимо подстегнет всемирный экономический рост и на основе

невиданного процветания, основанного на взаимной зависимости, народы забудут о прошлых распрях.¹

2. Гигантский скачок в развитии мировой экономики произошел во второй половине XX века (конец 70-х годов). В этот период развиваются новые формы международного сотрудничества, которые объединяют различные материальные и духовные ресурсы для совместных исследований и прикладных целей. До середины XX века основными субъектами международных экономических отношений были государство и предприниматели, находящиеся под их юрисдикцией. Но уже со второй половины XX века появились и быстро развиваются новые единицы — транснациональные корпорации (ТНК) и мировые финансовые центры (МФЦ). Корни их возникновения уходят в длительную историю внешней торговли и иностранных инвестиций.

Особенностью этого этапа глобализации как раз и является колоссальная роль ТНК, хотя компании, имеющие представительства в более чем 75 странах мира, могут быть названы национальными лишь с большой натяжкой. Тем не менее, их роль в международно-политическом процессе продолжает возрастать.

Такие корпорации с легкостью пересекают национальные границы и осуществляют власть над населением менее развитых государств. Еще одной особенностью деятельности ТНК является тот факт, что большая часть товаров производится в заграничных филиалах этих фирм, где рабочая сила дешевле (как правило, в азиатских странах). Поэтому стратегией многих стран стало снятие барьеров на пути перемещения капиталов и торговых потоков.

Важным фактором формирования ТНК с 70-х годов была политическая либерализация, позволившая сильнейшим компаниям и банкам выскользнуть из-под национально-государственного контроля. Эти тенденции, проявляющиеся в международной кооперации во всех сферах политической жизни,

¹Халевинская Е. Крозе И. Мировая экономика – М: Юрист, 2002, С.21

можно определить как переход от классической внешней политики к мировой внутренней политике. Произошло географическое сжатие мирового пространства, требующее новых форм взаимоотношений.

Процесс глобализации экономики ускорился в последнее десятилетие, когда различные рынки, в частности, капитала, технологий и товаров, а в известной степени и труда, становились все более взаимосвязанными и интегрированными в многослойную сеть ТНК. Эти образования весьма влиятельны и хорошо организованы, постоянно стремятся к созданию новых связей в производстве, продуктовых разработках, дизайне, маркетинге. ТНК постоянно нацелены на экспансию, рвутся к новым рынкам, выступают за единые либеральные правила хозяйственной игры, а также служат важным инструментом глобализации рынков путем расширения информационной инфраструктуры, которая ускоряет заключение сделок и снижает их издержки.

Структурные изменения подобного рода укрепляют позицию таких компаний, увеличивают их прибыль, повышают производительность, что позволяет им открывать производство, выбирать источники сырья, быстро приспосабливаться к меняющимся условиям. Практически все крупные предприятия располагают сетью филиалов или стратегическими союзами, которые обеспечивают им необходимое влияние, а главное, гибкость на рынке. В рамках подобных многонациональных корпораций в настоящее время осуществляется треть мир вой торговли.¹

В основе глобализации и интернационализации лежит общественное разделение труда (МРТ) в стадии его международного разделения. Глобализация представляет собой интернационализацию на более высоком уровне МРТ, что находит выражение в усилении взаимозависимости в мире и росте значимости межэлементных связей мировой экономической системы. Это усиление представляет собой

¹Бек У. Что такое глобализация? Ошибки глобализма – ответы на глобализацию.- М.: Прогресс. Традиция. 2001. С.143

закономерный результат перерастания процессами общественного разделения труда национальных границ.

Сущность интернационализации хозяйственной жизни и составляет выход общественного разделения труда на уровень МРТ с присущей ему международной специализацией и кооперированием. Такое динамичное развитие эти процессы получают под воздействием НТП. «Процессы углубления МРТ и НТП взаимосвязаны и взаимообусловлены, и закономерным результатом их взаимодействия становится растущее расширение и усложнение взаимосвязей и взаимозависимостей, как отдельных индивидов, так и государств, рост международного экономического и культурного взаимодействия практически всех стран мира независимо от их социокультурных особенностей и уровня экономического развития».

Уровень экономического и политического развития современных стран далеко не одинаков. Сложившаяся в послевоенный период иерархия претерпела серьезную трансформацию после распада СССР и социалистического лагеря. Экономика этих стран в переходный период нуждалась в соответствующих изменениях. Крах социалистической системы обусловил окончательную победу капиталистического способа производства, к которому постсоциалистические страны готовы не были.

В это период была доработана и настоятельно рекомендована «универсальная» модель неолиберального развития в условиях глобализации.

Глава 2.Тенденции и изменения в деятельности мировых финансовых институтов (МВФ и ВБ)

2.1. Международный Валютный Фонд и Всемирный банк – как ведущие движущие силы глобализации мировой экономики.

Интернационализация современной экономической жизни и повышение взаимозависимости национальных хозяйств усложнили механизм межгосударственного регулирования мирового хозяйства. Важное место в системе институциональных структур регулирования мировой экономики и мирохозяйственных связей занимают международные экономические организации. В числе их важная роль принадлежит Международному валютному фонду (МВФ).

В целом, сформировавшаяся к началу 50-х годов система международных экономических организаций, включала только индустриально развитые страны, что непосредственно отражало интересы США использовать созданные ими «инструменты регулирования» для обеспечения лидерства в системе внешнеэкономических связей.

МВФ был основан на Международной валютно-финансовой конференции в г.Бреттон-Вудсе (штат Нью-Хэмпшир, США), проходившей с 1 по 22 июля 1944 г. Представители 44 стран встретились, чтобы создать отлаженную и лучше функционирующую валютную систему, а также институциональный механизм, который бы обеспечивал ликвидность, регулирование платежей, валютную стабильность. Целью создания МВФ было обеспечение на международном уровне контроля за соблюдением финансовой дисциплины странами-членами и поддержания ими стабильных валютных курсов. Согласно уставу, МВФ в качестве независимого специализированного учреждения ООН должен способствовать международному валютному

сотрудничеству и росту сбалансированной международной торговли, обеспечивать стабильность обменных курсов валют входящих в него стран, предоставлять им краткосрочные кредиты для выравнивания платежных балансов, содействовать становлению многосторонней системы валютных расчетов.

Предоставление кредитов МВФ осуществляется в форме продажи Фондом свободно конвертируемой валюты (СКВ) на национальную валюту страны-должника, а погашается кредит посредством выкупа национальной валюты заёмщиком за СКВ или СДР. Базой кредитных сумм является квота уставного Фонда МВФ, которая приходится на страну – члена организации. В условиях растущей глобализации мировой экономики, интернационализации финансовых рынков и все более тесного переплетения интересов различных групп государств возникла необходимость создания достаточно значительного фонда общих ресурсов для целей инвестирования, экономического роста и социального развития. Эта задача не могла быть решена МВФ самостоятельно. В ее осуществлении важнейшая роль принадлежала США, которые убедили ряд других стран-доноров МВФ пойти на создание такого фонда. В то же время, глобализация привела к повышению риска того, что утрата доверия рынка может вызвать истощение или отток капитала из стран, переживающих экономические трудности. Это в полной мере продемонстрировал мировой финансовый кризис 1997-1998 гг., охвативший Юго-Восточную Азию, Россию, а также Бразилию и другие развивающиеся латиноамериканские рынки. По своим международным последствиям, выразившимся в стремительном падении обменных курсов и котировок акций, финансовый кризис не имел себе равных за всю послевоенную историю. В связи с финансовым кризисом в Азии МВФ создает в декабре 1997 г. механизм дополнительного резервного кредитования (SRF) для оказания государствам-членам помощи в преодолении последствий обвала регионального финансового и фондового рынков.

Противодействие всем аспектам кризиса определяло деятельность МВФ за последние годы, обусловив беспрецедентно высокие уровни предоставления кредитов и вызвав значительную напряженность с его финансовыми ресурсами. В результате еще настоятельнее стала потребность в укреплении ресурсов Фонда путем повышения квот и принятия других мер с тем, чтобы он и дальше мог в полной мере исполнять свою растущую роль в мировой экономике.

События последних лет в мировой экономике привели к постановке вопроса о необходимости дальнейшего реформирования МВФ и усиления его координирующей роли. В принципиальном плане вопросы реформирования МВФ и других бреттон-вудских институтов с целью их адаптации к вызовам XXI века рассматривались на Неапольском саммите «семерки» (июль 1994 г.). Более развернуто и конкретно эти вопросы обсуждались в свете острого финансового кризиса в Мексике на встрече в верхах «Группы семи» в Галифаксе (июль 1995 г.) .

Мексиканский кризис 1995 г и финансовый кризис в Азии в 1997-1998 гг. продемонстрировали, что МВФ не смог различить накопление структурных и циклических затруднений в экономике своих крупнейших клиентов, которые могут вызвать экономические, финансовые и социальные сбои беспрецедентного масштаба, и это притом, что в некоторых из этих стран Фонд активно осуществлял крупные программы, проводил обширную аналитическую работу и имел продолжительный опыт тесного сотрудничества с правительствами.

Реализация комплекса мер по преодолению азиатского кризиса, основанного на рекомендациях МВФ, поставила перед мировым сообществом вопрос о роли МВФ в погашении финансовых кризисов и, более широко - в регулировании мировой экономики. Претворение в жизнь рекомендаций МВФ, позволив добиться определенных успехов, в то же время имело негативные социально-экономические и политические последствия.

В настоящее время совершенствование деятельности МВФ осуществляется по следующим основным направлениям:

- предотвращение новых международных финансовых потрясений;
- создание новых и повышение эффективности уже действующих механизмов финансирования;
- практическое изучение вопросов включения всех стран в систему СДР и общего увеличения капитала МВФ;
- налаживание более тесного взаимодействия Фонда с другими бреттонвудскими институтами и специализированными учреждениями ООН по глобальным и макроэкономическим проблемам.

МВФ, как и всякая международная организация, остается ареной соперничества национальных экономических и политических интересов. Отсюда – потребность в более эффективном механизме сопоставления, учета и примирения этих интересов, в интересах всего мирового сообщества. Поэтому многие независимые эксперты предлагают различные рекомендации по его дальнейшей деятельности

В настоящее время МВФ включает 182 страны. Фонд продолжает вести повседневную работу по поддержанию правил функционирования мировой валютной системы. Вместе с этой деятельностью МВФ ведет значительный объем аналитических исследований о состоянии экономики отдельных стран, выпускает доклады и отдельные издания по актуальным вопросам. Все более значительным полем деятельности МВФ становится предоставление финансовой поддержки странам, находящимся в трудной экономической ситуации. При этом МВФ фактически выступает в роли некоего уполномоченного действующего в интересах утверждения принципов рыночной экономики в общемировых масштабах. Условия предоставления кредитов МВФ становятся тем рычагом, который вынуждает страны-получатели проводить политику по высвобождению и укреплению рыночных сил, независимо от издержек социально-экономического характера, связанных с

проведением такой политики. Поскольку МВФ использует средства стран-доноров для оказания такой поддержки, эти страны, в первую очередь США, имеют возможность оказывать через механизм МВФ влияние на направление мирового развития.

Валютные проблемы остаются в поле повседневного контроля со стороны МВФ. Для проведения устойчивых международных расчетов МВФ обеспечивает международное деловое сообщество данными о стоимости валют через ежедневное установление стоимости СДР, выступающей расчетной единицей МВФ (специальные права заимствования – SDR). Страны-члены МВФ имеют право использовать СДР в сделках и операциях между собой, с 15 уполномоченными организациями-держателями СДР. Они выступают в качестве базы установления стоимости национальных валют и международного резервного актива, распределяемого между государствами-членами для дополнения существующих резервных активов. С 1970 года МВФ провёл два распределения в общей сложности на сумму 21,4 млрд. СДР. По состоянию на 30 апреля 1998 г. доля СДР в общей сумме резервов стран-членов (без учета золота) составила 1,8 %.

Стоимость СДР определяется ежедневно на основе корзины из пяти валют: доллара США, немецкой марки, французского франка, японской йены и фунта стерлингов. Стоимость СДР имеет тенденцию к большей стабильности, по сравнению со стоимостью любой из валют в корзине, поскольку изменения обменного курса любой входящей в корзину валюты обычно компенсируется в полном объеме или частично колебаниями курсов других валют. Состав валютной корзины СДР пересматривается каждые пять лет. По состоянию на 11 марта 2014г.1 СДР = 1,36 долл.США. С 2016 года в состав валютной корзины МВФ будет включен и китайский юань.

Процентная ставка по СДР, корректируемая еженедельно, представляет собой средневзвешенную доходность определенных краткосрочных финансовых инструментов на внутренних рынках пяти стран, валюты которых включены в корзину для исчисления стоимости СДР. Эти инструменты

включают в себя трехмесячные казначейские векселя США, трехмесячные межбанковские депозиты Германии, трехмесячные казначейские векселя Франции и трехмесячные казначейские векселя Великобритании.

Финансовое положение МВФ характеризуется показателем его ликвидности. Коэффициент ликвидности рассчитывается как отношение свободных ликвидных активов Фонда к сумме его текущих обязательств по отношению к странам-участницам.

С середины 1997 года показатель ликвидности резко ухудшался вследствие массированного финансирования антикризисных программ в странах Юго-Восточной Азии и России. По состоянию на середину 1998 г., коэффициент ликвидности составлял всего 34,5%, что значительно ограничивало возможности Фонда по дальнейшему кредитованию. Во время рассмотрения данного вопроса на Совете Директоров в сентябре 1998 г. ликвидность Фонда была охарактеризована как недопустимо низкая, и было предложено принять меры по ее скорейшему улучшению. С этой целью руководство МВФ приняло решение увеличить квоты стран-членов МВФ, активизировать процесс заключения новых соглашений о заимствовании.

В условиях растущей интернационализации хозяйственной жизни МВФ должен обладать достаточными ресурсами, для того чтобы удовлетворять потребности некоторых стран-членов в финансировании дефицитов их платежных балансов и избегать дополнительных дорогостоящих займов, предоставлять ликвидные средства странам-членам, испытывающим их нехватку, обеспечивать кредитование тех стран, которые осуществляют структурные экономические преобразования, поддерживать усилия отдельных стран-членов, направленные на установление конвертируемости своих валют и либерализацию торговли.

Основным источником кредитования для МВФ являются квоты – объединенные ресурсы, состоящие из взносов, выплачиваемых странами-членами Фонда. Каждая страна-член МВФ имеет свою квоту – долю в сум-

марном капитале Фонда. Квота определяет базовые аспекты финансовых и организационных взаимоотношений отдельной страны с Фондом.

Размер квоты зависит от величины вноса. Размер квоты определяется, исходя из экономических показателей той или иной страны относительно других стран-членов (величины ВВП, состояния платежного баланса, величины официальных резервов). Страна-член МВФ обязана полностью выплатить свой взнос, причем 25% от общей суммы вносится в СДР, а оставшаяся часть – в собственной валюте.

МВФ построен по принципу частного акционерного предприятия, в котором число голосов и, следовательно, степень воздействия на процесс формирования политики, непосредственно определяются величиной доли в капитале.

Всемирный Банк – организация, задачей которой является содействие развитию, борьба с бедностью и повышение уровня жизни населения в развивающихся странах. Банк предоставляет кредитные средства, консультационные услуги по вопросам экономической политики, техническую помощь, услуги по обмену знаниями. Группа Всемирного Банка состоит из пяти тесно связанных между собой институтов, общей целью которых является оказание развитыми странами финансовой помощи развивающимся странам:

- **Международный банк реконструкции и развития (МБРР)** – главная составляющая группы Всемирного банка. Основан в 1945г. МБРР предоставляет займы и помощь на цели развития странам со средним и более бедным кредитоспособным странам. Количество членов МБРР: 181. Право голоса связано подпиской членов на капитал, которая в свою очередь определяется относительной экономической мощностью страны. Деятельность МБРР не направлена на максимизацию прибыли, однако он получает чистый доход по результатам, начиная с 1948 года.
- **Международная ассоциация развития (МАР)** – орган льготного кредитования в составе Банка, которому принадлежит ключевая роль в решении

задачи Банка по снижению уровня бедности. МАР оказывает помощь беднейшим странам, которым она выдаёт беспроцентные займы (известные как “кредиты”) и оказывает другие услуги. В 2013 финансовом году 81 страна получила право на получение помощи от МАР. Она образована в 1960г. Количество членов составляет 161.

- **Международная финансовая корпорация (МФК)** призвана содействовать экономическому росту в развивающихся странах путём финансирования инвестиций в частный сектор и предоставления технической помощи и консультаций правительствам и компаниям. В сотрудничестве с частными инвесторами МФК предоставляет займы и инвестирует средства в акционерный капитал предприятий в развивающихся странах. Образована в 1956г. Количество членов: 174
- **Многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям (МИГА)** способствует привлечению иностранных инвестиций в развивающиеся страны путём предоставления гарантий в отношении потерь, связанных с некоммерческими рисками. МИГА также оказывает техническое содействие странам в распространении информации об инвестиционных возможностях. Оно создано в 1988г. Количество членов: 152.
- **Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС)** стимулирует иностранные инвестиции путём обеспечения международных механизмов урегулирования и арбитражного разбирательства инвестиционных споров. Наряду с этим МЦУИС ведёт исследовательскую работу и занимается издательской деятельностью в области арбитражного и международного инвестиционного права. МЦУИС был создан в 1966г. Количество его членов составляет 131.

В 2012 финансовом году Всемирный банк совместно со своими клиентами предпринял важные шаги, подготовив почву для стабильного продвижения вперёд по пути борьбы с бедностью. Каждый такой шаг

предполагал участие партнёров – старых и новых, как на уровне отдельных стран, так и в глобальном масштабе.

В минувшем году было проведено изучение проблемы бедности по широкому кругу аспектов с использованием методик участия и была разработана стратегия снижения уровня бедности, нашедшая отражение в «Докладе о мировом развитии 2013/2014 года». Всемирный банк поддерживает усилия правительств в области сокращения неравенства, особенно в плане доступа бедных слоёв населения к активам. Достигнутые результаты оцениваются по итогам борьбы с бедностью, а не по суммам предоставленных займов.

Всемирный банк также содействует созданию и распространению таких глобальных общественных благ, как знания, исследования в области сельского хозяйства и распространение передового опыта в области защиты окружающей среды, которые могут значительно улучшить условия жизни бедных слоёв населения, а также охрана здоровья. В январе 2013 года председатель совета исполнительных директоров Всемирного банка Джеймс Д.Вулфенсон выступил перед Советом безопасности по вопросу о влиянии ВИЧ/СПИДа на мир и безопасность в Африке. В этой связи необходимо отметить, что Совет безопасности впервые рассматривал проблему, касающуюся здоровья людей, как угрозу миру и безопасности.

С 2010г. Банк начал сотрудничать со странами, заинтересованными в реализации на экспериментальной основе подхода, воплощённого в принятой в 2009 году **Комплексной стратегии развития (КСР)**. Этот подход строится на признании многомерности задач снижения уровня бедности и необходимости широкого сотрудничества. Страны, впервые применившие этот подход, добились определённых успехов на этом пути, однако темпы и масштабы его применения различались в зависимости от конкретных условий в каждой стране.

Инвестиции в электрофикацию, водоснабжение и различные малые объекты в сельской местности в соответствии с Программой снижения уровня бедности в сельских районах не только повысили качество жизни, но и создали новые возможности для хозяйственной деятельности на всей территории Северо-Восточной Бразилии.

Поддержка со стороны **Международной ассоциации развития** сосредоточена на развитии основных видов социальных услуг: предполагается, что в 2010-2016 финансовых годах кредиты на социальный сектор сохранятся на уровне примерно 40% от общего объёма инвестиционного кредитования МАР. Основными принципами, лежащими в основе помощи, оказываемой МАР, являются участие стран и их заинтересованность в разработке и осуществлении программ; диагностика проблем бедности как первого шага на пути к снижению её уровня.

В 2014 году Банк решал **проблемы глобального характера**, оказывающие существенное воздействие на уровень бедности. Банк объединил усилия со многими региональными и мировыми партнёрами в целях оказания помощи в решении общих для многих стран проблем. Эта помощь оказывалась в области управления исследованиями и обмена знаниями, пропаганды идей и консультаций, создания организационно-технической базы, установления международных норм, координации действий доноров и мобилизации средств. Банк взял обязательство существенно увеличить объём финансовых средств, предоставляемых, в частности, на программы борьбы с ВИЧ/СПИДом и другими инфекционными заболеваниями. В этих целях Банк первоначально выделил 1 млрд.долл. США по линии МАР и готов значительно увеличить этот объём в будущем по мере разработки национальных и региональных программ.

Что касается образования, то после нескольких лет реализации международной программы «Образование для всех» (ОДВ) масштабы охвата

образованием в мире выросли, тем не менее более 113 млн. детей всё ещё лишены доступа к начальному образованию, 880 млн. взрослых неграмотны, причём большинство из них женщины. В апреле 2014 года Банк, ПРООН, ЮНЕСКО, ЮНФПА и ЮНИСЕФ провели в Дакаре Всемирный форум по образованию в целях обсуждения достигнутых результатов и возобновления программы ОДВ. При участии правительственных делегаций из 181 государства, развивающиеся страны договорились о разработке национальных планов ОДВ. Банк и другие партнёры готовы оказать им поддержку в реализации этих планов.

Предотвращение финансового кризиса перестало быть задачей отдельных государств, а превратилось в международную проблему и заняло центральное место в стратегии банка по борьбе с бедностью. Банк и Фонд предпринимали совместные меры по укреплению финансовых систем и выявлению зон риска; они провели финансовую экспертизу в 10 развивающихся странах на экспериментальной основе в 2011г. и ещё 24 стран в 2012г. Кроме того, Банк и Фонд продолжали оказывать содействие пережившим кризис странам в прекращении роста бедности, а другим странам – в проведении диагностики, а также создании организационно-технической базы в таких областях, как финансовый контроль и регулирование рынка ценных бумаг.

Наращивание потенциала посредством обмена знаниями имеет решающее значение для снижения уровня бедности. Обмен знаниями расширяет доступ к накопленному Банком опыту и позволяет населению беднейших стран более эффективно решать стоящие перед ним проблемы. Банк реализует эту программу, действуя по нескольким направлениям:

- **Практическое объединение.** Основным механизмом распространения опыта Банка служат практические объединения: специалисты-практики из числа сотрудников Банка и независимые эксперты обмениваются

информацией с помощью технологий, открывающих доступ к знаниям большому числу клиентов, партнёров и пользователей во всём мире.

- Институт Всемирного банка (ИВБ) В настоящее время ИВБ с помощью почти 500 учебных программ ежегодно охватывает 30 тыс. участников почти в 150 странах. Просветительская деятельность ИВБ, содействующая успеху программ кредитования, получает распространение через программы для “посредников” – журналистов, мэров городов, членов парламента, представителей гражданского общества, частного сектора, особенно в таких областях политики, как государственное управление и борьба с коррупцией.
- Исследования по проблемам развития. Всемирный банк разработал новую стратегию создания знаний с помощью исследований. Стратегия исследований по проблемам развития направлена на улучшение понимания динамики показателей бедности и факторов, обуславливающих успешную борьбу с ней; повышение эффективности помощи, направленной на цели развития, выявление новых тенденций и проблем с целью оказания помощи странам в планировании соответствующих мер реагирования, а также на содействие странам в наращивании их научно-исследовательского потенциала.
- Использование новых технологий. Роль технологий возрастает как во внутрибанковской деятельности, так и при проведении Банком операций по оказанию помощи. Новейшие средства глобальной связи приближают сотрудников Банка к клиентам, повышается эффективность внутренних информационных систем, расширяется электронный обмен знаниями и сотрудничество внутри Банка и в его отношениях с партнёрами.

2.2. Программы МВФ в Азербайджане и их экономические результаты

В магистерской диссертации мы поставили цель подробно исследовать программы МВФ, так как они имели большое значение для экономики Азербайджана и являются примером сотрудничества страны с МФО в условиях расширяющейся глобализации.

19 апреля 1995 г. МВФ предоставил Азербайджану первый транш кредита в рамках STF в размере 29,25 SDR (46 млн. долларов США), при использовании которого Фонд требует от страны-заемщицы выполнения сравнительно мягких условий. Через полгода, 17 ноября 1995 г., Азербайджан получил второй транш этого кредита, что в совокупности составило 58,5 млнSDR (92 млн долларов США) - 50% квоты Азербайджана. В этом же году было принято решение предоставить Азербайджану резервную долю (25% квоты) по механизму Standby в размере 58,55 млнSDR (86 млн долларов США), которой завершилось выделение кредитов Фонда стране.

Кредит был предоставлен на 10 лет с отсрочкой платежа на 4,5 года.

Основными условиями предоставления кредита STF являлись:

- либерализация внешнеэкономической деятельности, обеспечение конвертируемости маната по текущим операциям;
- ликвидация нетарифных мер по регулированию внешне-экономических операций;
- снятие банковских ограничений на расчеты в манатах;
- снятие ограничений на конвертацию валюты;
- сокращение дефицита государственного бюджета наполовину - до 5,5 % ВВП;
- контроль за приростом денежной массы;
- контроль за динамикой валютного курса (валютный курс "якорь инфляции");

- постепенное сокращение ежемесячных темпов инфляции, которая за год не должна была превышать 500-550 %.

Начиная с 1996 г. Азербайджан обратился к кредитам МВФ, имеющим более жесткую обусловленность - кредитам EFF, а также к льготным кредитам ESAF. 20 декабря 1996 г., по решению Совета директоров МВФ, Азербайджану было решено выделить в рамках этих механизмов 152,1 млнSDR, или 219 млн долларов США.

Был подготовлен и подписан представителями МВФ и Азербайджана меморандум по продолжению и углублению макроэкономической и финансовой стабилизации в стране, в котором параметры макроэкономической политики были существенно детализированы и ужесточены. Необходимо было:

- вдвое сократить бюджетный дефицит по сравнению с показателем (10% ВВП) прошлого года, который должен был составить с 1996 г. 3% ВВП;
- прекратить финансирование бюджетного дефицита за счет прямых кредитов НБА и ввести в обращение механизм ГКО (Государственных краткосрочных обязательств) для привлечения внутренних средств на погашение бюджетного дефицита;
- уровень снижения инфляции довести до 2-3% в год;
- продолжать регулирование экспортно-импортных операций в направлении их дальнейшей либерализации;
- осуществлять ежемесячный мониторинг количественных показателей бюджетно-налоговой и денежно-кредитной программы;
- перестроить налоговую систему и улучшить механизм сбора налогов;
- провести структурные реформы в банковской системе.

Основные экономические результаты

Дефляционные меры не обеспечили в Азербайджане достижения желаемых результатов, поскольку нарушение равновесия платежного баланса и другие экономические неурядицы в стране имели устойчивый, структурный

характер. Кроме того, реализуемые меры не способствовали росту инвестиций (за исключением нефтяного сектора), обострили социальные проблемы, связанные с уменьшением реальной заработной платы занятых, ростом безработицы, снижением жизненного уровня населения, перераспределением доходов в пользу богатых слоев за счет менее обеспеченных групп населения, ростом имущественной дифференциации в стране.

Учитывая негативные последствия монетаристской дефляционной модели, МВФ с начала 2000 г. в Азербайджане (равно как и во всех остальных странах бывшего Союза) стал уделять больше внимания долгосрочным, структурным и институциональным проблемам экономической политики, нацеленной на укрепление национальной производственной базы экономики. Выдвигаемые Фондом условия включают меры, направленные на улучшение управления в частном и государственном секторе, повышение степени прозрачности государственного бюджета, усиление эффективности финансовых структур, противодействие коррупции.

Это - новая тенденция в политике МВФ и Всемирного банка, и переход от ориентации исключительно на обеспечение финансовой стабильности к более широкому спектру целей развития обусловлен заботой о социальных аспектах проводимых при их поддержке реформ, выработке рекомендаций относительно структуры систем социальной защиты, проблемы качества жизни.

Несмотря на то, что Азербайджан стал членом МВФ в 1992 году, фактически сотрудничество с Фондом началось с 1995 года. Это было связано с двумя обстоятельствами. Во-первых, к указанному времени правительству страны удалось окончательно установить в республике общественно-экономическую стабильность и достичь соглашения с Арменией о временном приостановлении боевых действий в Нагорном Карабахе.

Во-вторых, со второй половины 1994 года в Азербайджане начался качественно новый этап экономических реформ, основанный на кардинальном изменении отношения к государственному регулированию денежно-кредитной

системы в экономике. Правительству удалось окончательно покончить с существующим хаосом в экономике. Именно с этого момента Национальный банк республики в тесном сотрудничестве с МВФ начинает первые шаги по реализации на практике принципов жесткого монетаризма. Прежде всего, систематизируется регулирование деятельности банков. Государственные банки переводятся на систему корреспондентских счетов, что существенно облегчило задачу государства по недопущению бесконтрольной кредитной эмиссии.

Центральным моментом в новой концепции денежно-кредитного регулирования экономики является формирование валютного рынка и установление относительно стабильного курса маната к основным валютам мира.

В июле 1994 года издается указ президента АР, в котором впервые были концептуально оформлены контуры будущей монетарной политики. Указом было предписано оживление деятельности Бакинской межбанковской валютной биржи (БМВБ), на площадке которой впредь должны были происходить торги по купле-продаже валюты. Одновременно Национальному банку было поручено проводить политику сдержанной интервенции.

Сразу после этого, в августе 1994 года, в Милли меджлисе принимается постановление "Об основных направлениях денежно-кредитной политики АР на 1994 год. Таким образом, общественно-политическая стабильность и созданное правовое поле к 1995 году открыли для Азербайджана дорогу к валютным кредитам МВФ.

Первый кредит правительству страны МВФ утвердил 19 апреля 1995 года. Его предполагалось выделить в рамках механизма финансирования системных преобразований (STF - Systemic Transformation Facility) в размере 29,25 млн. СДР (46 млн долларов). Окончательно первый транш кредита был выделен 24 апреля.

В том же месяце Всемирный банк выделил правительству страны первый реабилитационный кредит в размере 65 млн долларов в рамках начала первого этапа приватизации. В ответ на это правительство должно было привати-

зировать около 5 тыс. предприятий. Однако в последующем условия кредита не удалось выполнить, и указанная сумма так и не была освоена.

На протяжении 1995 года радикальные экономические реформы в республике набирают новые темпы. В частности в этом году был издан закон АР "О либерализации внешнеторговой деятельности", согласно которому была отменена государственная монополия на внешнюю торговлю. Это событие открыло перед рыночными субъектами страны возможность свободного экспорта и импорта товаров и услуг.

Однако, подобные радикальные шаги правительства, являясь позитивными в плане трансформации экономики, одновременно порождали дискомфорт в обществе и приводили к ухудшению отдельных макроэкономических параметров. Так, либерализация внешней торговли при катастрофическом сокращении промышленного производства привела к росту импорта и ухудшению состояния платежного баланса. Причем импорт рос как за счет увеличения физического объема, так и за счет приобретения импортных товаров по более высоким мировым ценам.

МВФ был доволен ходом экономических реформ и достижениями правительства Азербайджана и для их поддержания Фонд принимает решение о более расширенном сотрудничестве с АР. 4 сентября 1995 года в Министерстве финансов состоялась встреча с представителями МФВ, на которой были обсуждены основные направления стабилизации экономики в 1995-1996 гг.

Эксперты Фонда отметили, что Азербайджан достиг больших успехов в области стабилизации по сравнению с другими странами СНГ и Балтии, и для закрепления достигнутых успехов и перехода к структурным преобразованиям было принято решение о выделении правительству кредита StandBy с процентной ставкой 0,75% годовых.

12 сентября проходит очередной раунд переговоров с МВФ: в ходе которых обсуждаются вопросы покрытия дефицита бюджета 1995 года, проект бюджета 1996 года, новая методология расчета ВВП, экономическая стабилизация через поддержание курса маната.

22 сентября 1995 года принимается окончательное решение о предоставлении кредита StandBy в размере 58,500 млн СДР (85,558 млн долларов) и второго транша кредита STF, но при условии одобрения со стороны МВФ новой экономической программы правительства. Она охватывала период до 1 года и включала ужесточение бюджетной, денежно-кредитной, налоговой политики и либерализацию товарно-валютного рынка.

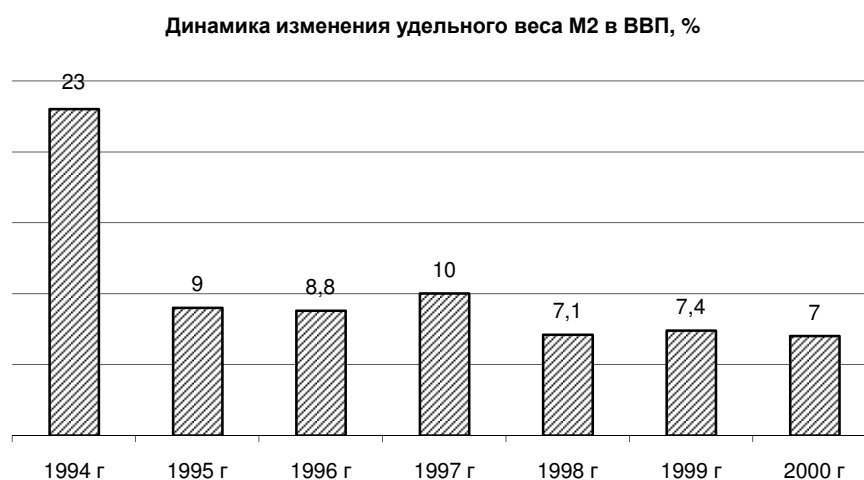
5 октября правительственная делегация Азербайджана отправляется в Вашингтон для обсуждения с МВФ программы экономической стабилизации, планируя получить кредиты StandBy и STF, и 20 октября эта экономическая программа одобряется экспертами Фонда и подписывается.

Окончательно годовая экономическая программа, финансируемая по механизму StandBy, была утверждена фондом 17 ноября 1995 года. В условия кредита входили: удержание дефицита госбюджета в рекомендованных МВФ рамках; контроль за приростом денежной массы; снижение темпов инфляции. 22 ноября правительство страны получило первый транш StandBy в размере 9,360 млн СДР (13,966 млн долларов), Фонд выделил второй транш кредита STF в размере 29, 250 млн СДР (43,644 млн долларов).

Таким образом, за весь 1995 год Азербайджан фактически получил от МВФ кредитов на сумму 67,860 млн СДР (101,254 млн долларов). Это составило 58% от всей суммы утвержденных Фондом в том году кредитов (117,050 млн СДР, или 178 млн долларов). Эти кредиты вкупе с жесткими требованиями сыграли значительную роль в стабилизации экономики. Результатами годового сотрудничества с МВФ стали:

- объем денежного агрегата M2 составил 957,6 млрд манатов, или 9% от ВВП. Для сравнения скажем, что в 1994 году его величина составляла 24% от ВВП;
- дефицит госбюджета снизился от 10,3% от ВВП в 1994 году до 5,2% в 1995 году. В финансировании дефицита резко сократились кредиты Национального банка;

- годовое изменение цен составило 511,8%, в то время как в 1994 году, в период гиперинфляции, рост цен был равен 1763%. Это стало самым главным достижением проводимой монетарной политики;
- резко увеличился дефицит платежного баланса, составивший в 1995 году 400,7 млн долларов (16,6% от ВВП). Для сравнения: в 1994 году дефицит текущего счета равнялся 169,5 млн. долларов (10,9% от ВВП.);
- курс маната стабилизировался и находился под полным контролем Национального банка.(диагр.2.1.)



МВФ в целом выражал удовлетворение результатами стабилизационной политики и структурных реформ. Это открывало шансы для правительства на дальнейший доступ к кредитам Фонда.

В 1996 году правительство берет курс на окончательное закрепление успехов в области денежно-кредитного регулирования экономики, а также на проведение новых реформ. Так, в этом году были разработаны и приняты новые законы "О Национальном банке" и "О банках и банковской деятельности". Согласно новому закону Национальный Банк становился неподотчетным правительству и передавался в прямое подчинение президенту страны.

В течение января и в первой декаде февраля 1996 года в Азербайджане находилась делегация МВФ в целях обсуждения проекта бюджета 1996 года и

макроэкономических показателей, а также экспертизы методологии составления платежного баланса.

В марте 1996 года председатель правления НБА встречается с директором-распорядителем МВФ. Обсуждаются вопросы увеличения квоты Азербайджана в Фонде до 150-170 млн СДР, а также доведения размера кредита ESAF до 220-250 млн долларов. В том же месяце ведется совместная работа МВФ со специалистами финансовых ведомств по совершенствованию налоговой системы. Специалисты МВФ предлагают взимать единый налог с дохода юридических лиц, отменить экспортный налог с целью доведения внутренних цен до уровня мировых, сократить количество взимаемых налогов.

22 апреля 1996 года правительство Азербайджана получило второй транш кредита StandBy на сумму 12,285 СДР (17,893 млн. долларов).

Третий по счету транш StandBy поступает в республику 3 июля 1996 года и направляется на погашение очередного квартального дефицита платежного баланса.

22-29 июля 1996 года в Баку пребывает миссия МВФ. Целью визита являлась совместно с НБА, Минэкономики и соответствующих структур республики разработка программы развития и помощи НБА в проведении банковских реформ, создании рынка ценных бумаг, совершенствовании банковского дела, ознакомление с исполнением меморандума о реформах в банковской сфере, подписанного в сентябре 1995 между правительством и МВФ.

16 октября в Баку приезжает делегация Юго-Восточного отдела МВФ с целью ознакомления с ходом выполнения Азербайджаном совместного меморандума, подписанного в августе, а также подготовки 3-летней экономической программы (1997-1999 гг.), финансируемой по механизмам ESAF - EFF.

9-25 октября состоялся очередной визит делегации МВФ в Азербайджан. Цель визита состояла в оказании помощи местным государственным специалистам в прогнозировании госрасходов, а также в рассмотрении проекта бюджета 1997 года. В этом же месяце правительство получает 4-й транш

кредита StandBy, который опять-таки направлялся на погашение дефицита по счету текущих операций в третьем квартале.

23 октября 1996 года в Баку прибывает директор 2-го Европейского Департамента МВФ для контроля за использованием кредитов. В цель его визита входило также обсуждение трехлетней экономической программы, финансируемой механизмами ESAF - EFF.

Такие частые вояжи представителей МВФ в Азербайджан объяснялись успешным ходом выполнения правительством страны годовой экономической программы, соглашение по кредитованию которой Фондом по механизму StandBy было заключено 17 ноября 1995 года.

Окончательно срок действия годовой программы истек 16 ноября 1996 года. За день до этого республике был выделен пятый, последний транш кредита StandBy в размере 12,285 млн СДР (17,893 млн долларов). В те дни представитель МВФ в Азербайджане Тевфиг Япраг на официальном уровне заявил, что годовая программа выполнена правительством Азербайджана успешно. Действительно, результаты этой программы были позитивными. Инфляция в период реализации программы составила 13%, манат продолжал укрепляться, дефицит госбюджета был равен 2,9% по отношению к ВВП и финансировался за счет таких неинфляционных источников, как нефтяные бонусы, реабилитационный кредит ВБ, казначейские ценные бумаги, огромный дефицит платежного баланса в 931,2 млн долларов также без особого труда покрывался нефтяными бонусами и прямыми иностранными инвестициями в нефтяной сектор с одной стороны и кредитами МВФ с другой.

Такое развитие событий побуждает МВФ начать кредитование новой трехлетней (1997-1999 гг.) экономической программы структурных преобразований, финансируемой механизмами ESAF - EFF. Отметим, что данные механизмы начинаются обычно после еще одной программы StandBy или через некоторое время после первой. Для Азербайджана в этом случае было сделано исключение.

Итак, 20 декабря 1996 года МВФ утверждает вышеупомянутую трех-летнюю экономическую программу и начинается очередной этап сотрудничества с этим институтом. Размер утвержденного комбинированного кредита составлял 152,1 млн СДР (219 млн долларов). Условия кредита вновь сводились к сокращению дефицита госбюджета (уменьшению административных расходов), увеличению его доходной части, упорядочению (приближению к затратам) цен посредством отмены субсидий, предоставляемых по некоторым потребительским товарам, контролю за ростом кредитов, уровнем инфляции, величиной учетной процентной ставки.

29 декабря 1996 года Азербайджан в рамках достигнутых с МВФ договоренностей получает первый транш кредита EFF в размере 4, 680 млн СДР (5 млн долларов). В общей сложности за весь 1996 год объем полученных от МВФ кредитов составил 53,820 млн СДР (78,388 млн долларов). Всего же за 1995 - 1996 гг. от международных финансовых институтов было получено кредитов на сумму 389 млн долларов, из которых 172 млн пришлось на долю МВФ, 131 млн - Всемирного банка, 23 млн - ЕБРР, 63 млн - ЕС.

Следующий, 1997 год характеризуется пиком иностранных инвестиций в нефтяной сектор, повышением деловой активности, более высокими темпами роста ВВП и промышленного производства. Такая ситуация позволяет правительству страны продолжать начатые реформы. В этом году издается указ президента АР "О дальнейшей либерализации внешней торговли", в соответствии с которым отменяются экспортные пошлины, снимаются все количественные ограничения импорта и экспорта и всяческие препятствия на пути репатриации доходов и прибылей. Основными рычагами регулирования внешней торговли становятся таможенные пошлины и налоги. Параллельно продолжается сотрудничество с МВФ. 23 января-4 февраля 1997 года в Баку с визитом находится заместитель начальника Юго-Восточного отдела II Европейского департамента МВФ. Цель его 15-го по счету визита заключалась в проведении переговоров с азербайджанским правительством о первых итогах исполнения Меморандума по экономической политике правительства на

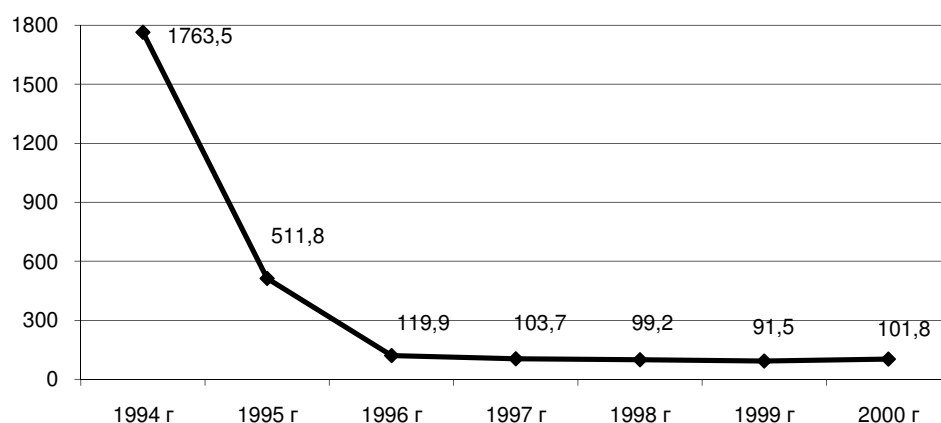
1997 год. В случае одобрения хода выполнения условий Меморандума намечалось выделение Азербайджану до конца января транша в 31 млн долларов по линии ESAF - EFF. На деле так и происходит. Представитель МВФ остается довольным результатами первых итогов, и 10 января правительству страны выделяется второй транш кредита ESAF - EFF в размере 20,480 млн СДР (28,029 млн долларов). Между тем, экономическая ситуация в республике продолжает оставаться стабильной и успешно контролируется правительством. Макроэкономические параметры, рекомендованные МВФ, свято соблюдаются. Так, по итогам I квартала 1997 года объем денежного агрегата M2 составил 1,138 трлн манатов, и НБА осуществляет ползучее расширение его величины после резкого сужения в 1995 году; дефицит платежного баланса равен 195 млн долларов (27,5% от ВВП) и покрывается в основном нефтебонусами и прямыми инвестициями в нефтяной сектор, кредитами МВФ и коммерческими кредитами ЕС, ЕБРР и т.д; дефицит государственного бюджета удерживается в пределах 2% и в его финансировании продолжают отсутствовать кредиты НБА, что тоже являлось одним из главных требований МВФ.

Благодаря этому республика 3 апреля 1997 года получает третий по счету транш ESAF - EFF в размере 4,680 млн СДР (6,405 млн долларов). 24 апреля - 15 мая 1997 года в Баку находится миссия Юго-Восточного отдела II Европейского департамента МВФ с целью осуществления промежуточного обзора итогов за первый квартал в рамках механизмов ESAF - EFF. Делегация выражает удовлетворение результатами выполнения программы. 30 апреля при участии МВФ, ВБ и Национального банка разрабатывается среднесрочная экономическая программа на 1997-1999 гг. В рамках программы намечается увеличение коэффициента инвестиций с 1996 до 1999 г. как минимум на 11% и доведение его до 35% от ВВП. До конца 1997 года МВФ выделяет Азербайджану еще пять траншей, из которых 3 транша являлись кредитами EFF, 2 - ESAF. В общей сложности за 1997 год республика получила от МВФ кредитов на общую сумму 76,050 млн СДР (112 млн долларов). Беспрепятственному получению кредитов во многом способствовало дальнейшее улучшение

финансовой стабильности в республике, в свою очередь связанное с повышением деловой активности и пиком прямых иностранных инвестиций в нефтяной сектор. Следует отметить, что нефтяные инвестиции и бонусы параллельно с кредитами МВФ сыграли исключительно важную роль в стабилизационной политике государства. В этом плане Азербайджан имел более выгодное положение по сравнению с другими странами СНГ, также проводившими такую политику. Итак, ключевые макроэкономические индикаторы, являющиеся объектами пристального контроля МВФ в 1997 году, выглядели следующим образом: - номинальный объем денежного агрегата М2 составил 1,556 трлн манатов (10 % от ВВП); - дефицит госбюджета был равен 2,4% от ВВП (378,3 млрд манатов) и был покрыт за счет нефтяных бонусов (224,8 млрд манатов, или 56,4 млн долларов), кредита Всемирного банка (185,4 млрд манатов, или 46,5 млн долларов), внутренних источников (31,9 млрд), среди которых преобладали займы правительства путем размещения ГКО и, самое главное, отсутствовали кредиты Национального банка;

- рост потребительских цен составил 103,7%;
- во внешней торговле правительство поддерживает либеральные условия. Происходит расширение числа внешнеторговых партнеров Азербайджана, рост импорта и экспорта, причем импорт растет опережающими темпами, в результате чего дефицит текущего счета достигает 915,8 млн долларов. Этот огромный дефицит удается покрыть притоком иностранных инвестиций (1,050 млрд долларов), нефтяными бонусами (64,2 млн долларов) и кредитами МВФ.

Динамика ИПЦ, в % к предыдущему году



диагр.2.2.

В 1998 году экономическая ситуация в Азербайджане резко ухудшилась в связи с падением на мировых рынках цен на энергоносители, в первую очередь на нефть и газ. Это автоматически ухудшило состояние платежного баланса и сократило бюджетные поступления правительства. Что касается проблемы платежного баланса, то тут опять-таки главную роль играли иностранные инвестиции и нефтебонусы, подкрепляющиеся кредитами МВФ. Дефицит бюджета, в свою очередь, покрывался в основном нефтебонусами и кредитами ВБ. Благодаря этому Азербайджан не пережил серьезных потрясений, какие, например, пережила Россия и связанные с рублем страны СНГ, и правительству страны в целом удавалось сохранять ключевые макроэкономические показатели в рекомендуемых МВФ пределах.

Поэтому 27 марта 1998 года МВФ выделяет Азербайджану 9-й транш комбинированного кредита ESAF - EFF в размере 7,020 млн СДР (9,441 млн долларов). Во втором квартале 1998 года экономическая ситуация в республике еще более ухудшилась, что привело к нарушению некоторых контрольных макроэкономических параметров. Низкая собираемость налогов вкупе со снизившимися поступлениями от экспорта привели к тому, что дефицит госбюджета составил 4,7% от ВВП. Дефицит счета текущих операций дошел до 37% от ВВП. На фоне этого 1 и 15 июля 1998 года правительство получи-

ло 10-й (по EFF) и 11-й (по ESAF) транши, размер которых составил соответственно 1,750 млн и 14,620 млн СДР (2,327 млн и 19,445 млн долларов).

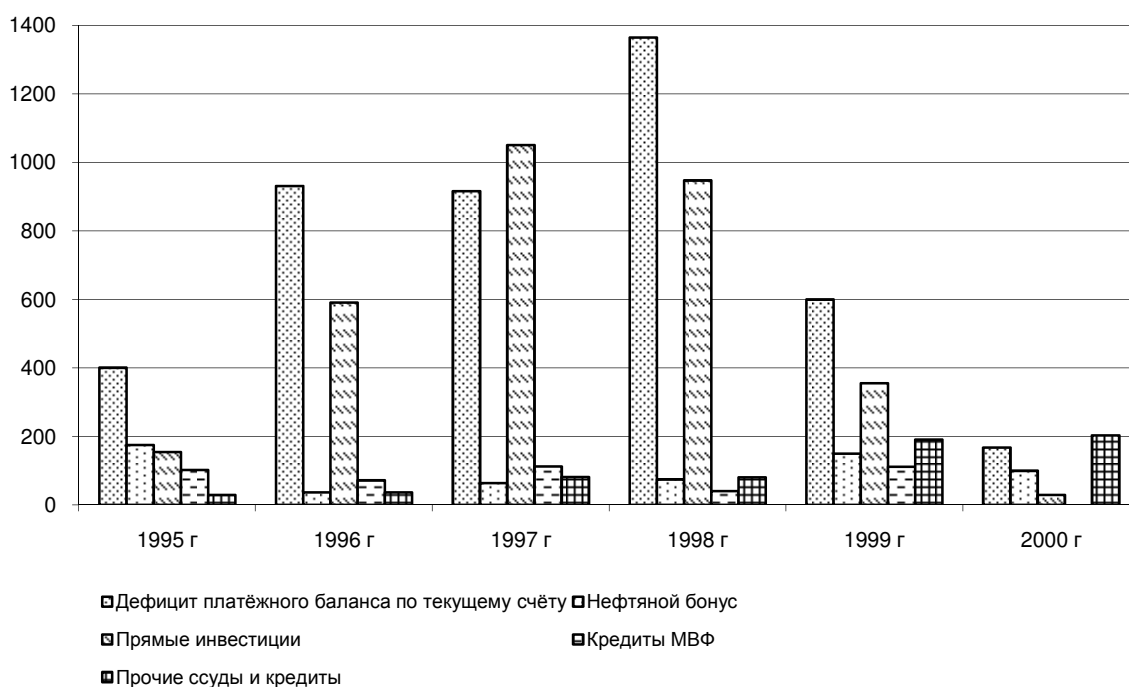
18 августа МВФ выделил 12-й транш по этому кредиту (EFF) в размере 7,020 млн СДР (9,269 млн долларов). За весь 1998 год Азербайджан получил от МВФ кредитов на сумму 30,410 млн СДР (40,4 млн долларов), четко соблюдая при этом установки Фонда: - объем денежного агрегата М2 продолжал сужаться, и по итогам 1998 года составил 1,218 трлн манатов (7 % от ВВП);

- уровень дефицита госбюджета составил 1,8% от ВВП, манат держался на стабильном уровне;

- огромный дефицит платежного баланса в 1,364 млрд долларов (32,6%) был покрыт без особых проблем;

- в 1998 году впервые за все 90-е гг. не был отмечен рост потребительских цен.

Дефицит текущего счёта платёжного баланса и основные источники его покрытия, млн. USD



диагр.2.3.

В начале 1999 года мировые цены на нефть достигли самой низкой за все 90-е гг. отметки в \$10/бар. Кроме всего прочего этот год ознаменовался рез-

ким сокращением прямых иностранных инвестиций в экономику страны. Это обстоятельство сразу же сказалось на внешней торговле республики, ухудшив состояние платежного баланса. В связи с этим 26 января 1999 года МВФ в срочном порядке утвердил Азербайджану чрезвычайный кредит ССФФ для погашения дефицита платежного бааланса. Этот кредит был выделен двумя днями позже, т. е 28 января, в размере 56,315 млн СДР (79,250 млн долларов). В тот же день правительство страны получило 12-й транш комбинированного кредита ESAF - EFF в размере 1,760 млн СДР (2,476 млн долларов) В эти дни в МВФ шел процесс пересмотра квот стран-участниц. Это был одиннадцатый по счету пересмотр квот. После обсуждений 22 января 1999 года квоты были пересмотрены. В соответствии с одиннадцатым пересмотром квота Азербайджана в Фонде была увеличена с 117 млн до 160 млн СДР, и таким образом доля Азербайджана в общей сумме квот составила 0,076% (в предыдущие годы - 0,08%).

24 января истек срок трехлетней экономической программы, утвержденной МВФ 20 декабря 1996 года и финансируемой механизмами ESAF - EFF.

3 февраля Фонд выделил Азербайджану 13-й транш кредита ESAF - EFF в размере 5,850 млн СДР (8,111 млн долларов).

29 мая - 17 апреля 1999 года в Баку пребывала миссия МВФ с целью обзора итогов экономических реформ в рамках механизма ESAF - EFF. В ходе визита впервые эксперты Фонда сделали замечание правительству страны по поводу жестких мер в плане денежно-кредитной политики. В частности было отмечено, что не соблюдаются темпы роста денежной массы и объемы кредитования коммерческих банков. Для получения следующих траншей перед правительством страны была поставлена задача погасить задолженности по пенсиям, для чего следовало использовать механизм покрытия бюджетного дефицита.

Начиная со второго квартала 1999 года ситуация на мировых рынках энергоносителей улучшается, и цены на нефть после продолжительного падения вновь начинают расти. Вследствие этого растет экспорт республики, посте-

ленно улучшается состояние платежного баланса и исполняемость госбюджета, растут резервные активы, и в целом экономическая стабильность укрепляется.

В течение июля-августа 1999 года МВФ выделяет Азербайджану еще 3 транша кредита ESAF - EFF. Так, 6 июля был выделен 14-й транш (EFF) в размере 5,270 млн СДР (7,013 млн долларов), 8 июля - 15-й транш (ESAF) - 5,850 млн СДР (7,785 млн долларов), 20 августа - 16-й транш (EFF) в размере 5,270 млн СДР (7,167 млн долларов). Таким образом, из первоначально учрежденных 152 млн СДР по кредиту ESAF - EFF Азербайджану было выделено 135 млн СДР.

По итогам 1999 года ключевые макроэкономические показатели вновь были сохранены в заданных пределах. Общий объем полученных за этот год кредитов от МВФ составил 80,315 млн СДР (111,6 млн долларов). Всего же за 1995 - 1999 гг. было получено кредитов на сумму 308,455 млн СДР (438,5 млн долларов).

Следует также отметить, что на 1999 год приходятся первые выплаты правительства МВФ по ранее полученным кредитам. Так, в этом году погашается 16,106 млн \$ кредита StandBy.

Начиная с 2000 года в сотрудничестве МВФ с Азербайджаном, так же как и со всеми странами СНГ, наступает качественно новый этап. Необходимость начала этого была связана с тем, что ориентация исключительно на экономическую стабильность посредством денежно - кредитных рычагов больше не имела смысла. Слепое соблюдение ключевых макроэкономических показателей в заданных пределах превратилось в тормоз для развития национального производства. На деле получилось так, что пропала взаимоувязка в развитии финансового и реального секторов экономики. Так, Национальный банк до сих пор держит денежную массу под жестким контролем, избегает должного уровня кредитования коммерческих банков, искусственно поддерживает курс маната на более высоком уровне. Как результат этого, реальный сектор экономики за исключением нефтяной отрасли, испытывает острую нужду в ин-

вестициях, а также пожинает горькие плоды искусственно завышенного курса национальной валюты. Соблюдение 2%-ного дефицита госбюджета привело к тому, что бюджет является скорее пассивным наблюдателем в экономике, нежели активным участником. Улучшение состояния платежного баланса связано с благоприятной конъюнктурой на мировом рынке энергоносителей, а не развитием отечественного производства в ненефтяных отраслях. Поэтому резкое ухудшение ситуации на рынках энергоносителей может поставить республику в крайне невыгодное положение и заставить опять прибегнуть к чрезвычайным кредитам. За годы проведения жесткомонетарной политики уровень жизни населения практически не улучшился, и на данный момент имеет место крайняя дифференциация доходов.

Учитывая все эти последствия жесткомонетарной политики, МВФ с начала 2000 г. стал уделять больше внимания долгосрочным, структурным и институциональным проблемам экономической политики, нацеленной на укрепление национальной производственной базы. Теперь, наряду с финансовой стабильностью, проявляется забота и о социальных аспектах. Переориентация в концепции сотрудничества и укрепление финансовой стабильности в 2000 году стала основной причиной того, что в том году Азербайджан не получил ни одного из стабилизационных кредитов МВФ. К тому же в 2000 году республика погасила основные долги по кредитам StandBy в размере 38,700 млн долларов и 12,678 млн долларов. В 2001 году началась новая трехлетняя программа сотрудничества Азербайджана с МВФ в рамках государственной программы по сокращению бедности в стране (ГПСБ). 2 марта 2001 года, согласно постановлению президента АР под ь 636, была создана комиссия по исполнению ГПСБ во главе с премьер-министром. Первый документ комиссии был принят 22 мая 2001 года.

2 и 5 июля 2001 года разработанная комиссией Стратегия политических мероприятий была одобрена Советом директоров как МВФ, так и ВБ. В рамках трехлетней программы МВФ учредил Азербайджану кредит PRGF в размере 80,5млн СДР (102 млн долларов). 31 июля 2001 года правительство получило

1-й транш этого кредита в размере 8,050 млн СДР (10 млн долларов). В конечном итоге из первоначально утвержденных 152 млн СДР республика получила 135 млн СДР. В феврале 2002 года на Совете директоров МВФ будет обсуждаться вопрос выделения очередного транша. На апрель 2002 года назначен визит делегации МВФ в республику, и это будет первая обзорная миссия по ходу выполнения программы. В общей сложности в период с 1995 по 2001 год Азербайджан получил от МВФ кредитов на сумму 316,550 млн СДР (448,5 млн долларов). С учетом того, что в 2001 году была погашена часть основных долгов по кредитам StandBy, STF и EFF на общую сумму 44,5 млн долларов, общая сумма погашений по основному долгу составила 113,1 млн долларов.

Глава 3. Основные направления и пути модернизации глобальной финансовой архитектуры

3.1. Мировая валютная система: содержание и направления реформирования

В начале 90-х годов в теоретическом плане доминировал подход, основанный на теории неолиберализма и свободной торговли. Инициаторами и проводниками нового подхода стали МВФ при предоставлении кредитов развивающимся и трансформирующимся странам относились: соблюдение бюджетной дисциплины и борьба с инфляцией любой ценой, сокращения государственных расходов, финансовая и торговая либерализация, установление единого обменного курса, привлечения прямых иностранных инвестиций, приватизация, дерегулирование экономической деятельности ит.п. однако последовавшие кризисы ясно показали, что в условиях финансовой глобализации и либерализации движения капиталов унифицированные рекомендации МВФ отстают, несмотря на попытки корректировки, от реальностей мирового хозяйства, не учитывают полной

мере сложного взаимодействия глобальных, региональных и страновых тенденций развития. В результате резко усилилась критика тех положений неолиберализма, которые полностью отрицают возможность конструктивного вмешательства государства в экономику в качестве партнёра частнопредпринимательского сектора, требуют ускорения открытости национальных экономик вне зависимости от их уровня развития. Стало очевидной и концептуальная ошибка МВФ, который считал, что обеспечение контроля за денежной массой гарантирует регулирование всей финансовой сферы. Неправомерность подобного подхода в полной мере проявилась по отношению к странам с переходной экономикой. Не оправдалась и надежда на то, что предоставленный самому себе частный сектор способен обеспечить стабильность экономического роста, в том числе развивающихся государствах и странах с переходной экономикой за счёт притока на их рынки долгосрочных прямых инвестиций. Эти и многие другие проблемы дали старт дискуссиям на всех уровнях о необходимости внесения изменений в мировую финансовую систему.

Критики политики МВФ выступают за перемены в регулировании глобальных экономических и финансовых систем. В настоящее время признание необходимости создания новой архитектуры мировой финансовой системы находит всё больше сторонников среди руководителей крупнейших государств, предпринимателей и, естественно, в научных кругах. Сложившаяся ситуация, когда рынки капиталов приобретают глобальный характер, а наблюдение и регулирование осуществляется преимущественно на национальном уровне, грозит чередой новых кризисов и их превращением в глобальный системный финансовый кризис. По мнению экспертов, оптимальная архитектура мировой финансовой системы как минимум должна отвечать трем принципиальным требованиям: а) не ущемлять национального суверенитета; б) обеспечить регулирование и надзор за финансовыми рынками и сглаживание рисков; в) сделать выгодным участие в операциях на глобальных финансовых рынках. Учитывая сложность

одновременного удовлетворения всех трёх требований и нахождение приемлемого компромисса, ведущие зарубежные экономисты вполне обоснованно считают необходимым участие в реформировании мировой финансовой системы всех групп стран и всех субъектов экономической и финансовой деятельности уровней, с тем чтобы глобальным вызовам были противопоставлены глобальные ответы. Применительно к МВФ расширение числа участников и демократизация формирования новой глобальной финансовой архитектуры ставят вопрос о правомерности его унифицированных рекомендаций и требований к странам-заёмщикам. Провалы программ с участием фонда в России, финансовые кризисы в Латинской Америке подтверждают необходимость большей гибкости в подходах к проблемам пораженных кризисом стран.

В настоящее время всё больше просматривается консенсус в отношении того, что в обозримой перспективе реформирование международной финансовой системы будут идти не столько по пути установления жестких обязательных правил, сколько посредством дальнейшей разработки международных стандартов поведения. К таким стандартам относятся Базельские соглашения о достаточности капитала банка, банковском законодательстве, принципах регулирования операций с ценными бумагами, нормах пруденциального надзора и регулирования деятельности банков и других кредитных учреждений, обеспечении «прозрачности» операций на финансовых рынках, принципах корпоративного управления, общем стандарте распространения данных и т.д.

Ряд критиков такого подхода к реформированию мировой валютно-финансовой системы с помощью общепризнанных стандартов поведения считают, что например, Базельские соглашения о достаточности капитала недостаточно жестки и не препятствуют целевому кредитованию, слабо содействуют Транспарентности, или «прозрачности», и не снижают риска субъективного подхода к регулированию. Стандарты также критикуются за то, что в них заложены достаточно низкие нормы резервирования капитала,

распространяющиеся на развивающихся страны, которые могут находиться перед угрозой серьёзных внешних потрясений. Сторонники данного подхода, напротив, считают что принятие международных банковских стандартов стабилизирует финансово-банковскую систему. Во-первых, взамен старого Базельского соглашения от 1988г. настоящее время активно разрабатывается новое базельское соглашение, которое вступит в действие в 2005г. и содержит более взвешенный и дифференцированный подход к регулированию рисков. Во-вторых, в дополнение к общепризнанным стандартам достаточности капитала странам с неустойчивыми финансовыми системами рекомендуется заключать с МВФ или Всемирным банком специальные соглашения – меморандумы о понимании (Memorandum of Understanding) и принимать более жесткие стандарты, чем те, которые предусмотрены в Базельских соглашениях. Кроме того, с учетом риска регионального «инфицирования» финансовых систем страны, входящие в конкретный регион, могут разработать более жесткие добровольные банковские стандарты для своего региона.

Общепризнанным является эволюционный подход к реформированию мировой финансовой системы, который означает, что внесение изменений в действующую систему должно происходить постепенно, без резких движений, но с достаточной решительностью, главным образом на основе уже сложившейся международной институциональной системы с добавлением в общую структуру некоторых новых институтов и форумов. Большое внимание уделяется движению краткосрочных капиталов, все чаще выдвигаются предложения о введении на них в какой-либо форме налога на спекулятивный капитал, с тем чтобы не допускать разбухания внешнего долга и вызываемого им кризиса. В частности, странам с формирующимися рынками, располагающим уязвимыми к внешним шокам финансовыми системами, рекомендуется шире использовать накопленный в Чили за период с 1991г. опыт по сдерживанию притока спекулятивного краткосрочного капитала.

Механизм сдерживания предусматривает создания обязательных беспроцентных резервов на один год под весь объем притока иностранных средств в страну, которые не ведут к увеличению размера физического капитала, включая иностранные кредиты, ценные бумаги с фиксированным доходом и средства на покупку акций. Приток таких средств облагается своеобразным налогом, т.е. устанавливается определённая доля от ввозимых в страну краткосрочных капиталов, которая подлежит обязательному депонированию на беспроцентом счёте сроком на один год. Норма резервирования может изменяться по мере улучшения или ухудшения ситуации со стабилизацией притока капитала. Изначально в Чили подлежащая резервированию доля составляла 30%, в июне 1998 г. она была снижена до 10%, а впоследствии сведена до нуля, хотя сам принцип резервирования не отменен и в любой момент может быть восстановлен. Опыт Чили показывает, что данная схема достаточно эффективна и оказывает серьёзное сдерживающее воздействие на приток капитала сроком менее одного года. Принцип действия этого метода заключается в том, что он позволяет уменьшить уязвимость финансовой системы страны в случае оттока капитала путём ограничения некоторых видов его притока. Страны получают возможность снижать зависимость от изменения настроения иностранных портфельных инвесторов, не прибегая к прямому запрету таких инвестиций. В контексте мер по предупреждению кризисов активного обсуждается также проблема упорядочения внешней задолженности различных уровней путем её реструктуризации. Известный американский экономист Р. Дорнбуш считает, что инициаторами реформирования условий решения долговых проблем должна стать группа индустриальных стран во главе с МВФ, что явилось бы их практическим вкладом в новую архитектуру глобальной финансовой системы. «МВФ,-отмечает Р.Дорнбуш,- должен решительнее сосредоточиться на разработке эффективной стратегии решения долговой проблемы для предупреждения кризисов». Предполагается, что при решении данной проблемы МВФ должен выступать не в качестве «кредитора

последней инстанции», а в роли гаранта и координатора работы по привлечению частных капиталов в страны, нуждающиеся в финансовых вливаниях. В целом к настоящему времени в результате широкого обсуждения проблем новой архитектуры мировой финансовой системы в научных и деловых кругах, а также на основе выступлений руководителей крупнейших промышленно-развитых стран и докладов ведущих международных финансовых организаций, прежде всего МВФ, определились основные подходы включают следующие положения.

1. Повышения роли открытости, прозрачности и отчетности в обеспечении устойчивости мировой финансовой системы. По мнению экспертов МВФ, предоставление более полной и досоверной информации на регулярной основе рынкам и широкой общественности является центральным элементом в процессе реформирования международной валютно-финансовой системы. Прозрачность деятельности стран членов МВФ и самого МВФ способствует оздоровлению финансово-экономической ситуации в мире. С одной стороны, высокая степень открытости стран позволяет осуществлять более анализ их политики, повышает ответственность лиц, принимающих решения, и соответственно доверие к политике, подает правильные сигналы финансовым рынкам, с тем чтобы операции на них проводились более упорядочено и эффективно. С другой стороны, большая открытость и ясность в действиях самого МВФ и тех рекомендациях, которые он даёт странам-членам, способствует лучшему пониманию роли и содержания проводимых им операций. Вынося на широкое обсуждение общественности свои рекомендации, МВФ тем самым повышает уровень проводимого им анализа.
2. Совершенствование стандартов, принципов и основных положений, регулирующих финансово-банковскую практику. В процессе создания новой архитектуры международной финансовой системы необходимо развитие и применение на практике международного признанных стандартов и «кодексов хорошего поведения» (codesofgoodpractice). К ним относятся: стандарты отчетности; разработанные в МВФ кодекс бюджетной

прозрачности и кодекс прозрачности денежно-кредитной финансовой политики и др. Принятие таких стандартов в областях играющих ключевую роль для обеспечения финансовой стабильности, окажет содействие повышению информированности при предоставлении кредитов и принятии инвестиционных решений. Кроме того, правительства смогут проводить более взвешенную политику, рынки и частные инвесторы – точнее оценивать риски, а страны – добиваться более высоких макроэкономических показателей.

3. Международная оценка степени выполнения отдельными странами стандартов и кодексов. Эксперты МВФ считают, что, хотя выполнение странами отдельных индивидуальных стандартов носит добровольный характер, международное сообщество признало важное значение и необходимость получения информации о том, в какой степени финансовые системы стран соответствуют международно признанным стандартам и кодексам. Предполагается, что обсуждение результатов оценок будет проводиться международными организациями с властями заинтересованных стран, с тем чтобы по возможности привести их политику в соответствие международным стандартам и кодексам. Существенную поддержку в проведении этой работы призваны оказать «Отчеты о соблюдении стандартов и кодексов» (ReportsontheObservanceofStandartsandCodecs,ROSCS), в подготовке которых с 1999 г. принимают участие различные международные организации.

4. Уязвимость финансовых систем со стороны внешних шоков и потоки капитала. По общему признанию, страны могут существенно выиграть от либерализации по капитальным счетам в том случае, если она осуществляется последовательно и носит управляемый характер. Цель надзора со стороны МВФ- оценить риски уязвимости финансовых систем как на национальном, так и на международном уровне. Главными критериями эффективной оценки является своевременность, регулярность с небольшим интервалом во времени и высокое качество получаемой информации.

Совершенствование методов оценки внешней уязвимости во многом зависит от полноты и своевременности распространения информации о внешней задолженности и официальных валютных резервах стран в рамках учрежденного Советом директоров МВФ Специального стандарта распространения данных (SpecialDataDisseminationStandart, SDDS).

5. Режим обменного курса. Обоснованный выбор режима валютного курса приобретает в современных условиях особенно важное значение, поскольку все большее число стран активно интегрируется в мировой рынок капиталов. При анализе ключевых проблем выбора оптимального режима валютного курса эксперты МВФ предлагают учитывать следующие положения:

никакой единый унифицированный режим обменного курса не может подходить для всех стран при всех возникающих обстоятельствах; главным критерием является соответствие режима валютного курса проводимой макроэкономической политике;

действующая система плавающих обменных курсов между тремя ведущими валютами- долларом США, евро и японской иеной- сохраняется на перспективу; при этом надзор со стороны МВФ должен максимально учитывать эффект «инфицирования» национальных финансовых систем в процессе проведения макроэкономической и структурной политики в США, Евросоюзе и Японии;

широкие пределы колебаний обменных курсов в небольших и средних странах с открытой экономикой могут повлечь за собой крупные экономические издержки для страны; в этой связи эксперты МВФ рекомендуют проведение денежными властями валютных интервенций с целью ограничения пределов колебаний;

фиксированные валютные курсы могут использоваться в небольших странах с открытой экономикой, если в стране действует пользующиеся доверием институты и проводятся поддерживаемая населением экономическая политика;

Фонду следует по-прежнему уважать выбор странами режима обменного курса, но надзор и программы МВФ должны способствовать тому, чтобы экономическая политика стран соответствовала выбранному ими курсовому механизму; если тот или иной режим показал свою несостоятельность, МВФ должен порекомендовать стране обоснованную стратегию выхода из него.

Эксперты МВФ считают, что фонду следует активизировать работу по совершенствованию анализа проблем в области политики обменного курса в странах с формирующимися рынками, несмотря на ограничения, связанные с недостатком полной и достоверной информации.

6. Вовлечение частного сектора в разрешении кризисных проблем. Вовлечение частного сектора разрешение финансовых кризисов, т.е. участие частных кредиторов в обеспечении финансирования поддерживаемых МВФ программ стабилизации вполне соответствует принятой в последнее время международным сообществом установки, что финансовое бремя ответственности за разрешение кризиса должно быть равномерно распределено между частными и официальными структурами. Кроме того, такой подход способствует укреплению рыночной дисциплины и тем самым повышению эффективности и стабильности международных рынков капитала, а также способности заемщиков формирующихся рынков смягчить воздействие эффектов волатильности и феномена «инфицирования» финансовых рынков. Не менее важной задачей является устранение так называемого морального риска, связанного в данном контексте с опасностью того, что ожидание инвесторов получить международную «помощь» усиливает риск перекредитования стран-заемщиков.

В конечном счете ключевым словом в системе мер по противодействию финансовым кризисам является «предупреждение». Практика подтверждает, что согласованная макроэкономическая политика и адаптированная к ней политика обменного курса, профессиональное и обоснованное управление внешним долгом, эффективный пруденциальный надзор лежат в основе предупреждения и смягчения острых финансовых кризисов. Вместе с тем

политика властей, направленная на улучшение условий, в которых частный сектор принимает управленческие решения, так же способствует уменьшению риска уязвимости финансовых систем. Наконец регулярные контакты между властями и участниками частных рынков повышают информированность сторон о тенденциях экономического развития и политики позволяют принимать более эффективные решения как в спокойное время, так и в ситуациях, когда начинает нарастать напряженность на финансовых рынках.

3.2. Роль и значение МВФ в совершенствовании финансовых систем

В настоящее время разработка и реализация конкретных мер по консолидации современной архитектуры мировой валютной и финансовой системы опирается на появившееся в последнее время многочисленные доклады и отчеты международных финансовых и экономических организация, а также рабочей комиссии «группы 7» и «группы 20»- наиболее развитых стран мира. Инициатором и координатором данного процесса выступает МВФ, роль которого в этом направлении активизировалась после прихода к руководству этой организацией Хорста Келлер весной 2008 г.. Понятие «архитектура» в данном контексте является многоплановым и включает значительное количество корпоративных финансовых институтов и официальных национальных и международных финансовых учреждений, межбанковских, фондовых и других рынков, а также широкий перечень практических мер, которые используют межгосударственные структуры, правительства, предприниматели и отдельные физические лица в процессе осуществления экономической и финансовой деятельности.

По мнению представителей МВФ, построение прочной и стабильной мировой валютно-финансовой системы имеет целью сделать мир менее уязвимым к разрушительным финансовым кризисам, предоставить всем

странам возможность пользоваться преимуществами создаваемого глобального финансового рынка, включая обеспечение экономического роста повышение жизненного уровня. Представители ведущих развитых стран подчеркивают необходимость соблюдения в «новой архитектуре» главного принципа, а именно достижения ограниченного сочетания, с одной стороны, открытых рынков, а с другой- макроэкономической стабильности и устойчивости финансовых систем, рассматриваемых ими как «приоритетные общественные ценности, вносящие значительный вклад в обеспечение экономического роста и процветания в мире».¹ Обеспечение устойчивого функционирования финансово-банковских систем в условиях дерегулирования и глобализации финансовых рынков является ключевым критерием реформирования мировой валютно-финансовой системы.

На состоявшейся осенью 2010 г. в Праге ежегодной сессии МВФ Х.Келлер представил, по его выражению, «собственное видение» направлений консолидации мировой валютно-финансовой системы с акцентом на ключевую роль МВФ в этом процессе. По мнению независимых экспертов, план Х. Келлера представляет собой скорее не собственное видение директора-распорядителя МВФ, а «комбинированное сочетание» его собственных идей и идей наиболее влиятельных акционеров Фонда- США, Японии, Германии, Франции и Великобритании. Особенностью плана формирования современной архитектуры мировой валютно-финансовой системы является то, что основной акцент в нем сделан на финансовых, а не на валютных аспектах. В плане отсутствуют четкие конкретные предложения и рекомендации по таким ключевым элементам мировой валютной системы, как режим валютного курса, статус ведущих мировых валют и др. Отмечается лишь, что к числу мер по предотвращению финансовых кризисов относятся поддержание «адекватного» валютного курса и проведение согласованной с этим курсом денежно-кредитной и налогово-бюджетной

¹The role of the IMF in a changing global economic environment. Deutsche Bundesbank. Monthly Report, September 2010, p.21.

политики. Подчеркивается также, что на либерализованных финансовых рынках политика валютного курса, тенденции счета капитала платежного баланса, структура внешнего долга «играют важную роль» наряду со стабильностью финансовой системы. Очевидно, что сознательное «размывание» на официальном уровне ключевых валютных аспектов и принципов построения «новой архитектуры» мировой финансовой системы отражает существующие противоречия по этому вопросу между основными акционерами МВФ, а в частности, между США, с одной стороны, и Германией и Францией- с другой. Речь идет прежде всего о назревающем соперничестве между долларом США и единой европейской валютой евро в качестве мировых резервных валют, а также в рассмотренном выше дестабилизирующем влиянии на участников финансовых рынков плавающих валютных курсов. Как известно, в рамках Европейского экономического и валютного союза проблема валютных рисков решена путем безотзывной взаимной фиксации курсов национальных валют.

Главный акцент в реформировании мировой финансовой системы исходя из принципа поддержания открытых, либерализованных финансовых рынков сделан на таком направлении, как радикальное изменение характера надзора в сфере финансовой и банковской деятельности. Ведущая роль в организации и проведении надзора отводится МВФ. Как считает Х.Келлер, «функция надзора МВФ за международной финансовой системой должна естественным образом поместить Фонд в центр решения проблемы укрепления глобальной финансовой архитектуры». По мнению ведущих акционеров МВФ, недавние финансово-банковские кризисы подтвердили, что практика надзора, направленная в первую очередь на контроль за денежно-кредитной и финансовой политикой, себя не оправдала.

Фокус нового типа надзора теперь концентрируется на обеспечении макроэкономической стабильности. «МВФ извлек ключевой урок,- подчеркивает Х.Келлер- из недавних кризисов: основное внимание необходимо сосредоточить на предупреждении кризисов». С этой целью

осенью 2012г. МВФ приступил к оценке финансового состояния стран-членов, в том числе с помощью совместно разработанной МВФ и Всемирным банком методики «Оценка стабильности финансовой системы».

Эксперты МВФ и Всемирного банка считают, что наиболее эффективными показателями, позволяющими обеспечивать надежный мониторинг положения финансовой системы не только на национальном, но и на глобальном уровне, служат макропруденциальные индикаторы (МПИ). Важным условием при этом является использование странами международных пруденциальных, учетных и статистических стандартов. Особенность МПИ заключается в комплексном применении как макроэкономических показателей, характеризующих положение финансовой системы в целом, так и агрегированных микропруденциальных данных о состоянии отдельных финансовых институтов, поскольку финансовые кризисы часто происходят при неудовлетворительном состоянии обоих типов показателей.

В первую очередь индикаторы текущего состояния финансовой системы рассчитываются путём агрегирования данных об отдельных финансово-банковских институтах. При этом используется оценочная система CAMELS, учитывающая шесть основных параметров и аспектов деятельности каждого института: достаточность капитала, качество активов, надежность менеджмента, доходы, ликвидность подверженность рыночному риску. Дополнительно используется информация, характеризующая оценку рынком текущей ситуации, а именно такие показатели, как цены и доходность финансовых инструментов и рейтинг кредитоспособности финансовых институтов.

Комплексный подход к системе МПИ предполагает учёт наряду с оценкой финансовых институтов макроэкономических тенденций, которые нередко предшествуют банковским кризисам. Поэтому для создания широкого представления о влиянии на экономику валютных кризисов и изменений в потоках капиталов используются данные о совокупном и

секторальном экономическом росте, тенденциях развития платежного баланса, уровне и динамике инфляции, процентных ставках и валютных курсах, объёме кредитов и изменениях в ценах на активы, особенно на акции и недвижимость. Кроме того, Мпи призваны учитывать факторы внешних шоков, несущих угрозу кризиса финансовых систем, включая «инфицирование» через взаимосвязи между торговыми и финансовыми рынками, а также «заражение» через стадное поведение инвесторов.

Важная отличительная особенность разработанной МВФ и Всемирным банком новой методики «Оценка состояния финансовых систем» заключается в том, что в ней предпринята попытка не только комплексно учитывать макропруденциальные индикаторы в виде количественных переменных, но и представить качественную оценку институциональных и регулирующих механизмов. К числу таких качественных характеристик представители МВФ относят: структуры финансовых систем и рынков; требования к стандартам бухгалтерского учёта и раскрытию информации; правила классификации кредиторов, создания резервов и других пруденциальных нормативов; качество финансового надзора; правовая инфраструктура, включая регулирование банкротства и вступление кредитора в права собственности на переданные ему в обеспечение кредита активы; системы стимулирования и защиты вкладов; уровень либерализации и дерегулирования. МВФ исходит из того, что интерпретация макроэкономических индикаторов определяется этими институциональными особенностями, и поэтому мониторинг количественных показателей может только дополнять, но не замещать институциональные оценки. В целом стремление МВФ использовать всеобъемлющий подход к оценкам предполагает, что они должны базировать на широком комплексе факторов, учитывая общую структуру и экономическую ситуацию страны и её финансовой системы.³

³FinanceandDevelopment, 2012, № 3, p 55

Новый тип надзора и возможность предупреждения кризисов в условиях либерализации межстранового движения капиталов во многом обусловлены достижением прозрачности (transparency) денежно-кредитной и финансовой политики. Рабочая комиссия «Группа 20» рекомендовала МВФ в октябре 2012г. осуществлять в рамках его полномочий надзор за экономической политикой стран-членов фонда и фиксировать, в какой степени данная страна отвечает признанным в международной практике стандартом раскрытия информации.

В дополнение и развитие критерия прозрачности важнейшими инструментами укрепления мировой финансовой системы признаны разработка, распространение и применение одобренных на международном уровне стандартов и кодексов хорошего поведения в сфере экономической и финансовой деятельности. В апреле 2011г. в порядке выполнения решений «Большой семёрки» всемирный комитет МВФ принял проект «кодекса надлежащей практики относительно соблюдения прозрачности в денежно-кредитной и финансовой политике». Этот документ подготовлен в тесном сотрудничестве с банком международных расчётов Базельским комитетом по банковскому надзору, Всемирным банком, Европейским центральным банком и другими организациями. К основным элементам прозрачности относятся: а) «специальные нормы распространение данных», которые обязывают страны-члены МВФ предоставлять фонду «детальные и надежные данные о национальной экономике и финансах», включая соответствующие статистические данные о макроэкономической ситуации в стране сведения об официальных валютных резервах, внешней задолженностей и др; б) «открытые информационные обзоры» финансово-экономического состояния отдельных стран-членов, подготовленные экспертами МВФ на основе предоставленной им государственной информации.

Учреждённый в феврале 2012г. и впервые созванный весной того же года по инициативе министров финансов и руководителей центральных банков стран «Группы 7» форум финансовой стабильности (ФФС) определил

в качестве критериев 12 ключевых стандартов, определяющих степень устойчивости финансовых систем. Перечень отобранных стандартов показывает, что хотя за МВФ и закреплена функция ведущего координирующего органа в осуществлении мониторинга за соответствием условий функционирования национальных финансовых систем общепризнанным международным стандартам, тем не менее Фонд, постоянно сталкиваясь с необходимостью совершенствования стандартов и кодексов, вынужден признать важную роль в разработке стандартов за другими международными организациями.

Принципиальным моментом в подходе к разработанным принципам, стандартам и кодексам является их реализация только на добровольной основе. Эксперты подчёркивают, что главным критерием эффективного применения стандартов должно быть не допущение излишне детальной «кодификации» экономической и финансовой деятельности, с тем чтобы её результатом не стала чрезмерная зарегулированность финансовых систем. В марте 2012г. в рамках Форума финансовой стабильности была учреждена специальная рабочая группа по содействию выполнения общепризнанных стандартов (TaskForceonImpelementationofStandarts) во главе с Эндрю Ченом (AndrewSheng), председателем Комиссии по ценным бумагам и фьючерсам Гонконга. Эта рабочая группа призвана: Содействовать осознанию странами объективной необходимости и политической ответственности за выполнение стандартов; Определить приоритеты выполнения стандартов странами, учитывая их индивидуальные особенности и обстоятельства (в настоящее время ФФС располагает более разработанным стандартами и кодексами); Развивать и усовершенствовать методологию оценок соответствия банковской и надзорной практики в странах ключевым стандартам обеспечения устойчивости финансовых систем; При содействии МВФ и Всемирного банка осуществить на практике разработанные методологии оценок, с тем чтобы выявить уязвимые места в национальных финансовых системах, определить приоритеты и потребности финансовой

помощи; Содействовать проявлению адекватных инициатив со стороны официальных властей и рынка, с тем чтобы обеспечить выполнение общепризнанных стандартов; Мобилизовать необходимые международные ресурсы для оказания технической помощи и подготовки кадров, с тем чтобы создать действенный механизм выполнения стандартов на долгосрочной основе.

Ключевые стандарты устойчивости финансовых систем.

Тип стандарта	Орган-разработчик стандарта
1. Кодекс надлежащей практики относительно соблюдения прозрачности в денежно-кредитной и финансовой политике	Международный валютный фонд
2. Кодекс надлежащей практики относительно соблюдения прозрачности в налоговой политике	Международный валютный фонд
3. Общий стандарт распространения данных	Международный валютный фонд
4. Принципы и критерии режимов банкротства для развивающихся стран	Всемирный банк
5. Принципы корпоративного управления	Организация экономического сотрудничества и развития
6. Международные стандарты бухгалтерского учета	Комитет по международным стандартам бухгалтерского учета
7. Международные стандарты аудита	Международная федерация бухгалтеров
8. Ключевые принципы системно важных платежных систем	Комитет по расчетно-платежным системам

9. Сорок рекомендаций рабочей группы по борьбе с отмыванием денег	Рабочая группа по борьбе с отмыванием денег
10. ключевые принципы эффективного банковского надзора	Базельский комитет по банковскому надзору
11. Цели и принципы регулирования рынка ценных бумаг	Международная организация комиссий по ценным бумагам
12. Принципы надзора в сфере страхования	Международная ассоциация органов надзора в сфере страхования

По мнению К. Ленгдон, представителя секретариата форума финансовой стабильности, не следует переоценивать роль стандартов и кодексов, поскольку их выполнение ещё не гарантирует стабильности финансовых систем. Стандарты могут рассматриваться лишь как средство содействия созданию здоровых финансовых систем и тем самым обеспечению устойчивого экономического роста. Их выполнение способно помочь уменьшению рисков и ликвидации тех уязвимых мест в финансовых системах, которые могут вызвать кризисы со значительными издержками в виде потерь ВВП и снижения занятости.

Другим ключевым направлением консолидации современной мировой финансовой системы руководство МВФ считает усиление стимулирующей роли Фонда в использовании средств частного рынка капиталов для поддержания баланса и устойчивости национальных финансовых систем. При этом преследуется двойная цель. Во –первых, новое руководство МВФ и его основные кредиторы считают, что Фонд должен перестать быть «кредитором последней инстанции», поскольку широкомасштабные программы оказания срочной финансовой помощи усиливают моральный риск, ведущий к искажению в распределении финансовых ресурсов, которые зачастую используются для поддержания экономически неоправданных

соотношений валютных курсов. Во-вторых, исходя из приоритета рыночных принципов ставится задача восстановить и усилить с помощью МВФ роль частного рынка капиталов как главного источника формирования и распределения финансовых средств для стран с развивающимися рынками. В этой связи эксперты обращают внимание на то, что в качестве одной из первых мер Х. Келера, назначенного в мае 2010г. На пост директора-распорядителя МВФ, стало создание Консультативной группы по рынкам капитала, с тем чтобы в её рамках был налажен регулярный диалог между фондом и международным сообществом корпоративных финансистов с целью поддержания стабильности мировой финансовой системы. Как считает Ч. Даллара, исполнительный директор института международных финансов (ИМФ,Вашингтон), создание консультативного органа, объединяющего представителей МВФ и крупнейших международных банков, открывает новую эру в сотрудничестве между ними, поскольку до последнего времени фонд долгое время скрупулезно подходил к отбору информации и предоставлял её в дозированном виде частным банковским институтам, принимающим на себя львиную долю притока капитала на формирующиеся рынки.

3.3.Модернизация глобальной валютно-финансовой системы.

Еще на Международном экономическом форуме 2008 г. (Давос, Швейцария) SorosFundManagement Дж. Сорос заявил об окончании "эры статуса доллара как основной валюты мировых резервов" (вследствие кризиса на рынке кредитования в США). В конце января 2009 г. с инициативой создания единой мировой валюты ("справедливой", "не с одним эмитентом") выступил президент Казахстана Нурсултан Назарбаев, назвав ее "всемирной доходной единицей для обмена товарами, которая была бы принята ООН и контролировалась соответствующими комиссиями". В том

же январе профессор Колумбийского университета, лауреат Нобелевской премии по экономике, председатель Совета экономических консультантов при Билле Клинтоне Джозеф Ю. Стиглиц, заявив, что "долларовая резервная система изнашивается и, вероятно, будет заменена системой доллар/евро или доллар/евро/йена, которые будут еще менее стабильны", резюмировал: "Нужна глобальная резервная система".

В унисон Дж.Стиглицу высказался и Дж.Сорос. Как известно, с 1969 г. на мировом финансовом поле существуют т.н. Специальные права заимствования (SDR) - эмитируемое МВФ искусственное резервное и платежное средство. Так вот, в феврале с.г. Дж.Сорос подчеркнул: "Оптимальным образом действий была бы активизация схемы масштабного применения SDR", что поможет "защитить периферию от шторма, идущего из центра, а именно из США". Подчеркнув нахождение в активе МВФ 200 млрд. долл., "совершенно недостаточных для системной и значимой помощи периферийным странам", Дж.Сорос конкретизировал: в случае невозможности Фонда с ВБ "оказать существенную поддержку" в вопросе "создания денег", они "потеряют значение". На что Россия отреагировала в лице замдиректора одного из департаментов Минфина А.Бокарева: "Если эта валюта будет использоваться для нужд периферийных стран - это один вариант, если как полноценная валюта - то другой".

На II Астанинском экономическом форуме со знаковым названием "Экономическая безопасность Евразии в системе глобальных рисков" Н.Назарбаев предложил создать общую денежную единицу ("евраз" или "евразия") в рамках ЕврАзЭС. Что, в качестве наднациональных валютно-расчетных единиц ("транзитализм"), являлось шагом, предшествующим созданию единой мировой резервной системы. Канадский экономист, "идеологический отец" создания евро Роберт Манделл поддержал инициативу главы Казахстана, отметив, что он не призывает страны отказаться от своих национальных валют. Оба высказались за рассмотрение

вопроса на саммите G20 в начале апреля в Лондоне о возможности для SDR стать международной резервной валютой.

14 января в британской TheFinancialTimes появилась статья советника Б.Обамы Зб.Бжезинского о характере американо-китайских отношений. Идеи которой соответствовали высказанному в его докладе в Пекине неделей раньше. Он, в частности, подчеркнул, что в свете происходящих геополитических коллизий, странам "необходимо образовать неформальную "двойку". Отношения между Китаем и США должны носить характер всеобъемлющего партнерства - такой же, как наши отношения с ЕС и Японией", что позволит главам стран "проводить углубленные дискуссии... по международной проблематике в целом". Обосновал сказанное Зб.Бжезинский актуальностью возрастания "опасности крайне разрушительного "столкновения цивилизаций" и важностью усилий "для их подлинного примирения". Изложенное является органическим продолжением озвученных Зб.Бжезинским мыслей (конец 2008 г.) о том, что на фоне "кардинальных цивилизационных изменений происходит смещение геополитического центра на земном шаре: 500 годам господства держав, расположенных на обоих берегах Атлантического океана, приходит конец. Им на смену идет новая сила - Азия, и в первую очередь Китай и Япония". К которым "следует также прибавить Индию и Россию".

Параллельно "китайская линия" была озвучена другим ветераном - архитектором американской внешней политики Г.Киссинджером, заявившим, что "в создании нового мирового порядка важную роль играет" Пекин, т.к. Вашингтон "нуждается в сотрудничестве с Китаем" для решения "проблемы своего бюджетного дисбаланса" и предотвращения ситуации, когда "взрывоопасный дефицит вызовет пожар разрушительной инфляции". Резюмировав, что форма нового "глобального экономического порядка" зависит от построения американо-китайских взаимоотношений. Ну а вслед за теоретической "артподготовкой" произошел первый практический результат. В период февральского визита в Пекин американский госсекретарь

Х.Клинтон, "подтвердив" нахождение США и Китая в "одной лодке", заявила о важности "приложения усилий по повышению уровня механизма стратегического и экономического диалога в целях укрепления коммуникации и координации по борьбе с международным финансовым кризисом". Вплоть до совместного содействия "положительным результатам" предстоявшего саммита G 20.

Таким образом, как усматривается, движение в китайском направлении - важнейшая часть внешней политики Белого дома. В "денежном" обрамлении новые тенденции в вашингтоно-пекинских взаимоотношениях привели к тому, что появились массы аналитических статей чуть ли не о правоприменчестве юанем доллара. Сам же Пекин, в лице экономистов уверенно заявляя о невозможности этого, отмечает необходимость диверсификации мировой валюты. В частности, приводятся слова декана финансового факультета Института финансов университета международной экономики и торговли Китая ГоХуньюй, что на определенном этапе "наступит день, когда несколько национальных валют будут играть на мировых рынках равную роль, тогда можно будет говорить о сотрудничестве и даже их интеграции". Кстати, создание наднациональной валюты было охарактеризовано ею, как "долгосрочная мечта, а не план и руководство к действию". Другое дело, что сознательные информационные спекуляции вокруг юаня или др. валют - в реалии суть проявление геополитической борьбы между мировыми центрами.

Политическая подоплека происходившего в преддверии встречи "двадцати" в Лондоне проявилась в решениях саммита. Анализ внешнеэкономических пунктов Коммюнике (надзор над "системообразующими фондами хеджирования", декларирование важности мер по созданию "сплоченной регулятивной системы для будущего финансового сектора" и т.д.) однозначно демонстрирует их политическую составляющую. Т.к. явно просматривается новый этап попыток курации всего мирового пространства со стороны идеологов глобал-проекта. То же

коммунике "единственным надежным фундаментом для устойчивой глобализации и улучшения благосостояния для всех" назвало "открытую мировую экономику", базирующуюся не только "на рыночных принципах (и) эффективном регулировании", но, самое главное, "прочных глобальных институтах".

Мы фактически становимся свидетелями попыток "мягкого" передела мира. Прежде всего, экономическим путем. Именно поэтому в ходу финансовые термины, наименования валют и т.д. Реально же речь идет о направленности отдельных центров к мировому господству. И именно фраза о структурах общепланетарного масштаба приводит к озвучиванию некоторыми аналитиками мнения об окончательном приближении этапа формирования т.н. Мирового правительства. Вопрос, однако, в том, насколько осуществима данная цель? Заявления сторон в период и пост-саммита позволяют довольно скептически отнестись к успешной реализации идеи.

С другой стороны, со стороны Вашингтона однозначного заявления по вопросу размещения систем ПРО в Восточной Европе не прозвучало. Эти факты свидетельствуют, что речи о некоем единстве позиций между Россией и США и быть не может: слишком уж большой "предперезагрузочный" пакет непонимания скопился во взаимоотношениях. Хотя в совместном заявлении глав государств после встречи с глазу на глаз продекларирована дипломатически выдержанная решимость "совместно работать над укреплением стратегической стабильности и международной безопасности, вместе противостоять глобальным вызовам современности".

В данной таблице представлена модель глобальной финансовой архитектуры

Элементы мировой финансовой архитектуры (табл.3.1.)

	Институты, снижающие транзакционные издержки				Институты гарантии исполнения обязательств
	институты, непосредственно снижающие издержки	институты снижения информационн	институты, трансформиру- щиенеопред	институты снижения асимметрии в нормах	

		транзакций	ой асимметрии	елен-ность риск	в деятельности экономических субъектов	
Институты, снижающие транзакцион- ные издержки	институты, непосредствен- но снижающие издержки транзакций		Создание формальных и неформальных институтов регулирования и контроля прозрачности финансовых потоков	Адаптация стандартов и кодексов функционирования финансовых институтов в условиях глобализации мировой экономики	Создает равные условия для функционирования институтов в рыночной экономике	Комплексная межгосударственная разработка мер гарантии исполнения финансовых обязательств
	институты снижения информационно- й асимметрии	Комплексная межгосударственная разработка мер обеспечения прозрачности финансовых потоков		Снижение информационных издержек за счет выполнения координирующей функции	Координация перехода от неформального статуса норм к формальному статусу в глобальном масштабе	Введение принципа раскрытия информации как достаточного при несоблюдении для аннулирования сделки
	институты, трансформирую- щие неопределеннос- ть в риск	Формирование стандартов и кодексов функционирования финансовых институтов в условиях глобализации	Снижение рисков недобросовестного поведения (moralhazard)		Снижает информационную неопределенность, создает основу создания институтов распределения рисков	Решение проблемы контроля над агентами экономических отношений, удаленными друг от друга и от места сделки
	институты снижения асимметрии норм деятельности экономических субъектов	Осуществление перехода от неформального статуса норм к формальному, т.е. обязательному в рамках действующих правовых систем, статусу в глобальном масштабе	Создание норм, направленных на снижение информационной асимметрии в финансовой сфере	Координация в области экономической политики на основе более совершенных систем раннего предупреждения и более открытого обмена информацией о рисках		Создание системы контроля соблюдения норм и гарантии исполнения обязательств на глобальном уровне
Институты исполнения обяза- тельств		Реализация принципа репутационной дисциплины	Согласование норм и правил различного уровня действия	Создание глобальных информационных систем сбора и анализа информации	Выравнивание норм деятельности экономических субъектов в глобальном масштабе	

Проблемами модернизации глобальной финансовой архитектуры занимается такая организация как G20 (большая двадцатка). По нашему мнению, можно определить следующие направления модернизации глобальной финансовой архитектуры по линии большой двадцатки:

-Выравнивание доступа к финансированию между членами G20 и облегчения перетока капитала для прямых инвестиций

В то время как в развитых странах можно получить деньги по разным каналам – от фондовых рынков, от частного финансирования плюс относительно дешевые кредиты, на развивающихся рынках компании часто работают в условиях монопольного рынка и перед ними стоят огромные барьеры. Когда внутренние рынки открыты предыдущими многосторонними соглашениями, как мы можем ожидать свободной конкуренции, когда финансовая ситуация носит крайне неравномерный характер? Необходимо уменьшить различия в условиях финансирования для чего поставить задачу выравнивать условия доступа к финансированию между странами-членами, и улучшения доступа к капиталу среди членов G20. Необходимо также установление долгосрочных целей сокращения барьеров для международного капитала, предназначенного для реальных прямых инвестиций, и установлены цели для постепенного устранения существующих разрывов в уровнях реальных процентных ставок по «Группе двадцати». Это могло бы быть сделано в рамках деятельности Совета по финансовой стабильности, если ему будут даны достаточные полномочия.

- Поддержка создания многосторонних банков развития

Долгосрочное банковское финансирование с 2008 года ограничено, так как банки по всему миру занимались сокращением плеча финансирования. Очень важный источник – долгосрочные синдицированные банковские кредиты по-прежнему остается слабым. Дисфункциональные рынки капитала добавляют дополнительные проблемы. Подчеркивая центральную роль банковского сектора и заявляя о необходимости скорейшего восстановления доверия к

системе частных банков, мы должны подчеркнуть важность национальных правительств и многостороннего международного финансирования. Политика низких процентных ставок в странах с высоким уровнем доходов сделали условия облигационного финансирования очень благоприятными. Однако страны с низкими доходами такого доступа к рынку ценных бумаг не имеют.

Это создает уникальную катализирующую роль для многосторонних банков развития (МБР) в мобилизации долгосрочного инвестиционного финансирования за счет синдицированных кредитов и других средств. G20 должна поддерживать создание МБР и обеспечивать их сотрудничество с Всемирным банком, национальными банками развития, суверенными фондами и государственными пенсионными фондами, создавая тем самым новую финансовую архитектуру такой мощности, которой никогда не было прежде в истории человечества.

- Поддержание PPP и привлечение частных компаний к общественным проектам

Лучшая практика государственно-частного партнерства должна распространяться среди членов G20. В Соединенных Штатах, например, такие договоренности являются важным компонентом государственной инновационной политики и были полезны в преодолении рисков, связанных с внедрением новых технологий на рынок. Частно-государственное партнерство не должно быть ограничено только крупными корпорациями. Острая нехватка экономически обоснованных проектов, которые могут привлечь капитал, создает рынок для малых и средних компаний с хорошими идеями и техническими возможностями, но с недостаточным капиталом. Внешние консультанты для таких проектов также могут быть привлечены из частного сектора. Правительства должны заранее планировать выделение участков и своевременно начинать бюджетные ассигнования для финансирования подготовительных работ по проектам.

- Создание единых стандартов для финансирования и реализации проектов

Участие G20 в создании такой глобальной финансовой архитектуры поможет установить единый высокий стандарт в области инвестиций, который будет включать защиту прав собственности, прозрачность и использование передового опыта в области финансирования и реализации проектов. «Многостороннизация» инфраструктурных инвестиций позволит снизить риски и улучшить условия финансирования давно назревших обновления и модернизации инфраструктуры по всему миру.

Пытаясь бороться с незаконными и непредвиденными прибылями, правительства не должны урезать среднесрочную и долгосрочную прибыльность частного и корпоративного бизнеса. Высокий риск международных инвестиций должен соответствующим образом уравновешиваться налоговыми льготами и другими стимулами. Должны быть найдены механизмы, способствующие распределению рисков между государством и частным сектором. Общий формат частно-государственного партнерства не должен быть исключительной привилегией формальных моделей государственно-частного партнерства, но быть открытым для любого жизнеспособного частного бизнеса.

- Повышение уровня координации между центробанками G20

Совет по финансовой стабильности должен выступать не только в качестве консультативного органа, но и в качестве постоянной платформы для согласования среднесрочной и долгосрочной политики центральных банков, министерств финансов, экономики, энергетики и экологических ведомств «Группы двадцати». Мы также хотели бы видеть резко возросшее взаимодействие между центральными банками G20 и системно важных финансовых институтов в рамках FSB.

- Создание стимулов для стран-кредиторов для оказания помощи в поддержании платежеспособности стран-должников

Накопление внешнего суверенного долга является важным препятствием на этом пути. Предлагается создать механизм, гарантирующий, что суверенные долги – это двусторонние обязательства. Другими словами, нужен механизм, который связывает должника и кредитора, чтобы не только должник, но и кредитор нес ответственность за плохое управление суверенным долгом. Для того чтобы достичь этой цели, предлагается уполномочить Совет по финансовой стабильности разработать порядок списания долга, который является приемлемым как для кредитора, так и для должника. Еще одно предложение – это поощрение кредиторов к созданию условий для снижения процентных платежей странами-должниками, в том числе за счет программ прямых иностранных инвестиций в увеличение национального дохода и создания механизма межгосударственных консультаций для своевременного предотвращения возможного долгового кризиса. Эта деятельность не должна начинаться только в момент кризиса, – кредиторы должны отслеживать состояние своего долга на протяжении всего его срока.

- Создание системы распространения лучшей практики в финансовой сфере

Гармонизация финансовых условий в G20 будет идти гораздо быстрее, если лучшая практика будет широко распространяться между его членами. Это могло бы стать важной ролью FSB и/или новых многосторонних институтов, которые будут выявлять и помогать национальным правительствам применять передовой опыт в области управления финансами, оценки проектов и их реализации, экологических показателей и т.д.

- Гармонизация и сотрудничество внутри G20

Огромные дисбалансы финансовых ресурсов и финансовых потоков между странами препятствуют инвестициям и экономическому развитию. Предыдущие раунды многосторонних усилий были нацелены на

продвижение свободной торговли и гармонизацию тарифов. Наступает время заняться свободным перемещением реальных инвестиций и гармонизацией условий финансирования между странами.

Заключение

Глобализация мировой экономики явилась следствием усиления экономической взаимозависимости национальных экономик, вызванной к жизни интернационализацией мирового хозяйства. Ускоренное развитие торгово-экономических, производственных, научно-технических и других связей между странами и регионами способствовало превращению мирового хозяйства в единый глобальный организм. Основными движущими силами глобализации стали практически те же факторы, что и у интернационализации мирового хозяйства, только на новой качественной основе. Под воздействием этих факторов глобализация охватила все сферы международных экономических отношений, превратившись в определяющую тенденцию развития мирового хозяйства. Несмотря на то, что глобализация способствует усилению взаимосвязанности национальных экономик и, таким образом, создает проблему обеспечения экономической

безопасности, она тем не менее является положительным (во всемирно-историческом масштабе, разумеется) поступательным движением по пути дальнейшего экономического и социального развития. Ведущими движущими силами глобализации выступает Международный Валютный Фонд и Всемирный Банк.

В валютно-кредитной сфере международное регулирование осуществляется с помощью комплекса мероприятий с целью воздействия на платежные балансы, валютные курсы, международные расчетные кредитные и валютные операции. Институциональную основу данного регулирования составляют международный валютный фонд и Международный банк реконструкции и развития, которые были созданы в соответствии с решением Бреттон-Вудской валютно-финансовой конференции в 1944 г.

МВФ — межправительственная валютно-кредитная организация, предназначенная для установления норм регулирования валютных курсов, многосторонней системы платежей, предоставления государствам “ членам кредитных ресурсов при валютных затруднениях, связанных с временной неуравновешенностью их платежных балансов. Согласно уставу МВФ валютные объемы, которые каждая страна может взять в долг, привязаны к размеру ее квоты. Голоса в руководящих органах распределяются также исходя из размеров квот, что предопределяет неравенство стран-членов при решении вопросов деятельности фонда: США фактически сохраняет право вето при решении важнейших вопросов.

В своей деятельности МВФ придерживается жесткой кредитной политики. Страна, нуждающаяся в займе, должна брать обязательство скоординировать свою политику. В последние годы фонд концентрировал свое внимание на средне- и долгосрочных подходах к проблемам экономической политики стран-членов, на вопросах разработки экономической стратегии в рамках мировой системы. Представители МВФ принимают участие в многосторонних встречах представителей ведущих

стран Запада по вопросам развития экономических связей и проблем мирового хозяйства.

Важным инструментом регулирования мировых хозяйственных процессов выступает Международный банк реконструкции и развития, который концентрирует свою деятельность на долгосрочных структурных проблемах. Первый этап деятельности МБРР был направлен на восстановление и реконструкцию хозяйств Западной Европы после Второй мировой войны. В 60-е годы он перешел на финансирование экономики развивающихся стран. основное направление деятельности банка — кредитование инвестиционных проектов, а также финансирование структурных реформ в этих странах. Он также принимает участие в подготовке проектов, их техническом и финансово-экономическом обосновании. Страны, получившие кредит, обязаны предоставлять ему информацию о своем финансово-экономическом положении, содержать миссии банка, которые обследуют эти проекты.

Для функционирования хозяйства на глобальном уровне необходима координирующая, созидательная сила, которая внедряясь в рыночный процесс, могла бы преобразовывать его, добавляя новые элементы. Таким механизмом выступают межгосударственные и международные экономические организации, которые подразделяются на две категории: межправительственные, участниками которых являются непосредственно государства, и неправительственные, в состав которых входят объединения производителей, компании и фирмы, научные общества и другие организации. В современных условиях целесообразно выделять следующие виды организаций: межгосударственные универсальные организации; межгосударственные организации регионального характера; экономические организации, функционирующие в отдельных сегментах мирового рынка; торгово-экономические, валютно-финансовые и кредитные, отраслевые или специализированные и научно-технические организации.

В настоящее время необходимо фундаментальное изменение всей политики и системы глобального регулирования, направленной на уменьшение неравенства и нищеты, обеспечение устойчивости и развития человеческого потенциала, сбалансированного и взаимовыгодного развития мирохозяйственных связей. С целью формирования новой глобальной экономической инфраструктуры предлагается проведение комплексной реформы ООН, создание Глобального центрального банка, Всемирного инвестиционного фонда с функциями перераспределения и механизмом передачи ресурсов, изменение функций МВФ, Всемирного банка, Всемирной торговой организации.

В новой экономической архитектуре Всемирный центральный банк выполнял бы функции последнего кредитора в критической ситуации, регулирования финансовых учреждений и финансовых потоков, стабилизации финансовых рынков, создания и регулирования новой международной ликвидности. Также существует острая необходимость в создании новых механизмов, позволяющих мобилизовать дополнительный приток ресурсов в интересах развивающихся стран и финансирования глобальных проектов. Таким механизмом мог бы стать глобальный инвестиционный фонд, мобилизующий ресурсы за счёт средств оплаты за загрязнение окружающей среды, введения налогов на международные авиабилеты, сборов с перемещения краткосрочных финансовых инвестиций и пр.

Особое внимание следует уделить изменению функций ВТО в сторону увеличения контроля и регулирования деятельности многонациональных корпораций, глобальной конкуренцией, расширения двустороннего и регионального сотрудничества.

Исследование показало, что международные экономические организации имеют значительную роль в становлении и развитии национального хозяйства Азербайджана. Это сотрудничество можно условно разделить на два этапа: первый – охватывает период формирования государственности

республики, стабилизации денежной системы, финансовой реформы. Здесь особо следует отметить программы финансово-экономической стабилизации МВФ. На втором этапе – полноценной интеграции в мировое хозяйство – большое значение имеет расширение участия организаций в инвестиционных проектах, модернизации топливно-энергетического сектора, реформировании внешнеторгового режима, структурной реформе.

На наш взгляд, существующая макроэкономическая ситуация в Азербайджане позволяет более взвешенно и продуманно относиться к расширению сотрудничества с экономическими организациями. Особенно это касается к взаимоотношениям, касающихся внешних заимствований. В сотрудничестве с МФО целесообразно придерживаться следующих критериев:

- использовать внешние кредиты на конкретные инвестиционные проекты;
- минимизировать негативное влияние заимствований на макроэкономические и социальные показатели;
- развивать сотрудничество, приводящее к сокращению бедности в республике;
- использовать методологические и информационно-консультативные возможности МФО в регулировании финансового сектора, платёжного баланса, макроэкономики.

Кроме того, по мере углубления интеграции в мировые финансовые рынки следует использовать имеющиеся превентивные механизмы в рамках МВФ, ВБ для предупреждения финансовых кризисов.

ВБ играет важную роль в развитии частного сектора и осуществлении структурных и институциональных реформ. Большое значение также имеют проекты Банка в сфере ирригации, водоснабжения, транспорта, экологии. Однако существуют и серьезные недостатки в деятельности ВБ в Азербайджане, которые необходимо учитывать при развитии сотрудничества. Мои рекомендации по этому поводу включают:

1. Обеспечение Банком большей «открытости» своей деятельности для общественности.
2. Больше внимание Банка сельскому хозяйству, в частности стимулирование долгосрочного кредитования фермеров.
3. Повышение эффективности проектов Банка в социальной сфере по реформам в здравоохранении, образовании, пенсионной сфере, социальной защите.
4. Большую активность ВБ в борьбе с коррупцией.
5. Более активное привлечение местной квалифицированную рабочей силы и экспертов при осуществлении проектов ВБ.
6. Разработка Банком новых показателей эффективности проектов, которые бы определяли устойчивость развития страны в целом и отдельных секторов экономики в отдельности.

В целом, сотрудничество ВБ и Азербайджана можно охарактеризовать как удовлетворительное и имеющее хорошие перспективы. Роль ВБ в наблюдаемом экономическом росте в Азербайджане велика, и, однозначно, темп реформ был бы значительно меньшим в случае отсутствия содействия со стороны ВБ.

Список литературы:

1. Мировая экономика - Р.И.Хасбулатов, М., 2012 г.
2. Актуальные проблемы деятельности международных организаций (под редакцией С.М.Трегубова), М., 2012 г.
3. Кастельс *М.* Глобальный капитализм и новая экономика: значение для России. — В кн.: Постиндустриальный мир и Россия. — М., 2001.
4. Шевченко В.Н. Синергетика как метод обоснования идеологии глобализма.- М:Экономика. 2002
5. Глобализация мировой экономики. (Т.В. Бревдо, Г.Ю. Волков, О.А. Миронова, «Феникс», 2008.
6. Международные финансовые институты: политика в секторе экономической инфраструктуры (В.А. Шевчук, М. «Анкил». 2011.

7. Международные экономические отношения (учебник, под редакцией В.Е.Рыбалкина), М., 2013 г.
8. Интернационализация хозяйственной жизни и глобальные проблемы современности (под редакцией Г.Г.Чебринова), М., МГУ, 2014 г.
9. Международные организации системы ООН. Справочник, М., 1990 г.
10. Политика глобализации: Игры и правила новой эпохи – под ред Делягина . М.Г. М-«ИНФРА-М» 2012 г.
11. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Л.Н. Красавина .М.Финансы и статистика 2011 г.
12. Шевчук В.А. «Международные финансовые институты.» Политика в секторе экономической инфраструктуры Москва 2008 г.
13. Буглай В.П. , Н.Н. Ливенцев «Международное экономическое отношение» издательство «Финансы и статистика», Москва 2011г.
14. Гаджиев Ш.Г. Азербайджан на пути к мировому сообществу: стратегия внешнеэкономического развития. Киев; Экспрес-об'яв, 2000.
15. Нухович ЭС., Смитиенко Б.М., Эскиндаров М.А Мировая экономика на рубеже XX-XXI веков. М., 2015.
16. Шреплер Х.А. Международные экономические организации. Справочник. М.МО, 2012.
17. В. М. Синев « Влияние глобализации на банковский бизнес.» Деньги и кредит, № 3, 2013, с. 53-56.
18. Гжегож Колодко «Глобализация и перспективы развития постсоциалистических стран» Европейский Гуманитарный Университет, 2002г.
19. Дж. Сорос « Кризис мирового капитализма». М., 1999 г.
20. Мировая экономика. Тенденции 90-х годов. М., «Наука», 2009 г.
21. Годовые доклады о работе ООН. Нью-Йорк, 2010-2015.
22. Доклады ПРООН о развитии человека в Азербайджане за 2009-2013г.г.
23. WTO – Annual Report. 2000-2001.
24. World Economic Outlook. IMF. 2014.
25. www.ec.org

26. www.imf.org
27. www.un.org
28. www.wto.org
29. www.oecd.org
30. www.wb.org.
31. [www. Iccwbo.org](http://www.Iccwbo.org).
32. www.report.ru
33. www.webeconomy.ru

Приложение

Квоты стран СНГ и Балтии в МВФ

Страны	Первоначальные квоты	В соответствии с девятым пересмотром квот (с 11.11.1992)		В соответствии с одиннадцатым пересмотром квот (с 22.01.1999)	
	млн. СДР	млн. СДР	Доля в общей сумме квот, %	млн. СДР	Доля в общей сумме квот, %
Азербайджан	78,0	117,0	0,08	160,9	0,076
Армения	45,0	67,5	0,05	92,0	0,043
Белоруссия	187,0	280,4	0,20	386,4	0,182
Грузия	74,0	111,0	0,08	150,3	0,071
Казахстан	165,0	247,5	0,17	365,7	0,172
Киргизия	43,0	64,5	0,04	88,8	0,042
Латвия	61,0	91,5	0,06	126,8	0,060

Литва	69,0	103,5	0,07	144,2	0,068
Молдавия	60,0	90,0	0,06	123,2	0,058
Россия	2876,0	4313,1	3,00	5945,4	2,804
Таджикистан	40,0	60,0	0,04	87,0	0,041
Туркменистан	32,0	48,0	0,03	75,2	0,035
Узбекистан	133,0	199,5	0,14	275,6	0,130
Украина	665,0	997,3	0,69	1372,0	0,647
Эстония	31,0	46,5	0,03	65,2	0,031
Всего	4559,0	6837,3	4,76	9458,7	4,460

Финансовое содействие МВФ Азербайджану

Дата выдачи кредита	Вид кредита	Объём кредита, млн. СДР	Объём кредита, млн. USD
1995 год			
24 апреля	SFF	29.250	43.644
22 ноября	Stand By	9.360	13.966
22 ноября	SFF	29.250	43.644
1996 год			
22 апреля	Stand By	12.285	17.893
3 июня	Stand By	12.285	17.893
21 октября	Stand By	12.285	17.893
15 ноября	Stand By	12.285	17.893
26 декабря	EFF	4.680	6.816
1997 год			

10 ноября	ESAF	20.480	28.029
3 апреля	EFF	4.680	6.405
2 июля	EFF	4.680	6.405
15 июля	ESAF	20.480	28.029
3 октября	EFF	9.360	12.810
29 декабря	EFF	1.750	2.359
30 декабря	ESAF	14.620	19.709
1998 год			
27 марта	EFF	7.020	9.441
1 июля	EFF	1.750	2.327
15 июля	ESAF	14.620	19.445
18 августа	EFF	7.020	9.269
1999 год			
28 января	CCFF	56.315	79.250
28 января	EFF	1.760	2.476
3 февраля	ESAF	5.580	8.111
6 июля	EFF	5.270	7.013
6 июля	ESAF	5.850	7.785
20 августа	EFF	5.270	7.167
2001 год			
31 июля	PRGF	8.050	10.042
Всего		316.550	448.5

3.

Выплаты Азербайджана МВФ за 1999-2001 годы, в долларах

Видыкредитов	1999	2000	2001
--------------	------	------	------

	16 106 090	38 700 610	28 572 589
STAND-BY			
Systemic Transformation Facility		12 678 802	12 344 524
Extended Fund (EFF)			3 575 982

XÜLASƏ

Magistr dissertasiyasında dünya iqtisadiyyatının qloballaşma məsələləri, onun mahiyyəti və konseptual məzmunu və habelə iqtisadi qloballaşma prosesinin əsas istiqamətləri və hərəkətverici qüvvələri nəzərdən keçirilmişdir. Dissertasiyada aparıcı beynəlxalq maliyyə institutlarının – BVF və Dünya Bankının – ümumi fəaliyyəti, onların kreditləşmə və fəaliyyət mexanizmləri təhlil olunur.

Elmi işdə həmçinin sözügedən maliyyə təsisatlarında islahatların aparılmasının zəruriliyi, dünya təsərrüfatının qloballaşması kontekstində dünya valyuta-maliyyə sisteminin modernləşməsinin labüdlüyü, habelə müasir mərhələdə BVF və Dünya Bankının islah olunmasının istiqamətləri və mümkün yolları barədə müddəalar əsaslandırılır.

Aparılmış təhlilin əsasında dissertasiya işinin nəticəsində bir sıra ümumiləşdirmə və yekunlar təklif olunur.

SUMMARY

The master's thesis examines the issues of globalization of the world economy, its essence and conceptual content alongside with the main directions and the driving forces of economic globalization. The thesis analyzes the activities of the major international financial institutions – the IMF and the World Bank –as well as their functioning and lending mechanisms.

The thesis substantiates the view that there is an undeniable need in reforming the aforementioned financial institutions, modernizing global financial architecture in the context of globalization of the world economy as well as demonstrates the directions and ways of potential reforms in the IMF and the World Bank at the present stage.

The conclusion of the thesis provides some generalizations and inferences on the basis of conducted analysis.

Реферат

Магистерской диссертации ИсмаиловаЭмина Али оглы на тему :

«Глобализация мировой экономики и реформа в международных
финансовых институтах (МВФ и ВБ)»

Современный этап развития мировой экономики характеризуется расширением процесса глобализации мировой экономики, имеющего объективные предпосылки, основы и движущие силы. Основными глобализаторами современности выступают международные экономические организации, и прежде всего, мировые финансовые институты – Международный Финансовый Фонд и Всемирный Банк. С приобретением независимости Азербайджан взял стратегический курс на интенсивное сотрудничество со многими валютно-экономическими организациями мира. Для независимого Азербайджана некоторые международные экономические организации сыграли исключительную роль, содействовали стабилизации и становлению национальной экономики, помогли модернизации многих отраслей, определили направленность и географию внешнеэкономических связей страны.

Вместе с тем, на современном этапе развития национальной рыночной экономики, на наш взгляд, требуется проведение теоретического анализа

процессов глобализации мировой экономики, её результатов и последствий, конструктивного анализа места и роли международных валютно-кредитных организаций в мире, направлений и путей их реформирования и модернизации. Особое место в системе взаимоотношений Азербайджана с международными валютно-кредитными организациями принадлежит Бреттон-Вудским институтам – МВФ и ВБ. Эти структуры, являясь глобальными организациями, как по составу учредителей, так и по сфере своих операций, составляют основу современной мировой финансовой инфраструктуры. Несмотря на различия в механизмах кредитования, условиях и целях предоставления займов, философия сотрудничества с ними базируется на единых принципах Вашингтонского и постВашингтонского консенсуса, реализация которых как показывает мировая практика происходит противоречиво. За последние годы была осуществлена переоценка методологии деятельности МВФ и ВБ, разрабатываются новые механизмы и принципы. По отношению к развивающимся и транзитивным странам постепенно применяются новые критерии, инструменты кредитования, нацеленные на предупреждение кризисов, реализацию целей развития, обозначенных на саммите тысячелетия ООН. Актуальность выбранной темы также обуславливается новым этапом в развитии экономики Азербайджана – выходом на траекторию устойчивого роста, достижением макроэкономической стабильности, накоплением внутренних ресурсов для осуществления инвестиционных проектов. Рост валютных резервов, перспективные значительные потоки нефтедолларов, эффективность валютного регулирования и макроэкономической политики создают принципиально иную ситуацию сотрудничества с МФО по сравнению с начальным этапом, что обуславливает необходимость обстоятельного исследования реализации всего комплекса программ МВФ и Всемирного банка, а также условий повышения эффективности этого сотрудничества.

Цель и задачи исследования. В диссертационном исследовании была поставлена научная цель осуществить комплексное, системное исследование процессов глобализации мировой экономики, её направлений и результатов; места и роли ведущих международных валютно-кредитных организаций (МВФ и Всемирного Банка), определить основные направления модернизации мировой финансовой инфраструктуры в условиях глобализации, проанализировать многоаспектное сотрудничество Азербайджана с МВФ и ВБ, разработать научно-практические рекомендации по повышению эффективности этого сотрудничества.

В соответствии с этой целью в диссертации поставлены следующие научные задачи:

- исследовать теоретико-методологические основы глобализации мировой экономики на современном этапе;
- проанализировать функционирование МВФ в мировой экономике и действенность его кредитных проектов;
- изучить проектные системы и циклы финансирования Мирового Банка;
- выявить направления и пути модернизации мировой валютно-финансовой архитектуры в контексте глобализации всемирного хозяйства;
- системно проанализировать макроэкономические результаты осуществления программ МВФ в Азербайджане;
- определить основные направления усиления макроэкономической эффективности сотрудничества страны с международными финансовыми институтами.

Предметом исследования в диссертационной работе являются процессы глобализации мировой экономики, деятельность Международного Валютного Фонда, Всемирного Банка и его структурных подразделений.

Объектом исследования являются конкретные программы МВФ по макроэкономическому регулированию в Азербайджане, а механизмы модернизации мировой финансовой архитектуры.

Методологическую диссертации составляют следующие общенаучные методы: системный, системно-функциональный, сравнительный, метод экономико-статистического, эконометрического, корреляционного анализа.

Теоретическую базу исследования составляют фундаментальные положения, содержащиеся в трудах зарубежных и отечественных ученых.

Статистическая и информационная база диссертации представлена справочными материалами МВФ, Всемирного Банка, исследовательских и экспертных групп, Госкомстата АзР, данными Национального Банка, Министерств Финансов, Министерства Экономики АзР.

Научными результатами диссертационной работы являются:

- Анализ содержание сущности процесса глобализации мировой экономики;
- Раскрытие теоретических и концептуальных основ глобализационного процесса;
- Исследование институциональной сущности и классификации международных валютно-кредитных организаций, определение места и роли МВФ и ВБ в развитии глобальной экономической системы и мирохозяйственных связей;
- Всестороннее исследование направлений и приоритетов модернизации мировой финансовой архитектуры в условиях глобализации;
- Комплексный анализ этапов и результатов реализации программ Международного Валютного Фонда в Азербайджанской республике, достижений в области системных преобразований, макроэкономической стабилизации (STF), стабилизации платежного баланса и валютного курса (Stand-by), осуществления банковских реформ и приватизации (ESAF), реформ в системе управления (EFF), сокращения бедности, развитие энергосектора, реформы налоговых и таможенных служб, развития ненефтяных секторов (PRGF).

- Разработка направлений и условий повышения эффективности сотрудничества страны с МФО на базе регулирования, управления и оптимизации внешней задолженности, подготовки долгосрочной программы внешних заимствований, совершенствования законодательной базы;
- определение приоритетов совершенствования взаимного сотрудничества Азербайджана со Всемирным Банком, подготовка комплекса рекомендаций по улучшению проектного финансирования.

Практическая значимость данной диссертационной работы обусловлена возможностью использования раскрытых в ней вопросов в процессе преподавания ряда спецкурсов. Международные валютно-кредитные организации, Финансы и кредит, Международные экономические организации, а также при осуществлении проектного сотрудничества с МВФ и ВБ.